

Xignux LP
HR AAA
Perspectiva
Estable

Xignux CP
HR+1

Xignux LP Global
HR BBB+ (G)
Perspectiva
Estable

2022
HR AA+
Perspectiva Estable

2023
HR AA+
Perspectiva Estable

2024
HR AAA
Perspectiva Estable



Elizabeth Martínez
Subdirectora de Corporativos
Analista Responsable
elizabeth.martinez@hrratings.com



Ricardo Espinosa
Analista Sr.
ricardo.espinosa@hrratings.com



Heinz Cederborg
Director Ejecutivo Sr. de Corporativos /
ABS
heinz.cederborg@hrratings.com

HR Ratings revisó al alza las calificaciones en escala local de HR AA+ a HR AAA manteniendo la Perspectiva Estable y de HR1 a HR+1 para Xignux. Asimismo, revisó al alza la calificación en escala global de HR BBB (G) a HR BBB+ (G) manteniendo la Perspectiva Estable para Xignux.

La revisión al alza de las calificaciones de Xignux (o la Empresa) se basa en la fortaleza que muestran las métricas de calificación, tanto histórico como proyectado, derivado de bajos niveles de servicio de la deuda, así como los bajos niveles de endeudamiento neto relativo al nivel de Flujo Libre de Efectivo (FLE) generado. Esperamos que los resultados de la Empresa sigan fortalecidos por tendencias favorables para las divisiones de Cables y Transformadores en Estados Unidos (EUA), así como un mayor dinamismo en las inversiones hacia infraestructura eléctrica en Estados Unidos y construcción. Como resultado, estimamos un crecimiento sostenible en los niveles de FLE, donde esperamos que la Empresa alcance US\$573.9 millones (m) en 2026 (vs. US\$342.9m en 2023). Con respecto a los niveles de deuda, estimamos que la Empresa alcance en 2026 una deuda total de US\$1,343.5m y deuda neta de US\$880.1m (vs. US\$1,521.6m y US\$1,191.8m en 2023). En línea con lo anterior, esperamos que durante el segundo semestre de 2024 la Empresa realice refinanciamiento de vencimientos de deuda del año 2027 principalmente, que le permita mejorar el perfil de vencimientos de deuda. Hacia adelante, esperamos que la Empresa refleje niveles sólidos de Cobertura del Servicio de la Deuda (DSCR, por sus iniciales en inglés) y DSCR con Caja. Estas métricas se encuentran en los niveles de máxima fortaleza de la curva con un promedio ponderado de 4.6 veces (x) y 7.7 veces (x), respectivamente. De la misma forma, esperamos Xignux refleje un desapalancamiento continuo, soportado por un creciente FLE, con un promedio ponderado de Años de Pago de 2.5 en 2026 (3.5 años en 2023). Finalmente, con respecto a factores ASG (ESG, por sus siglas en inglés), se ratificó la etiqueta Superior tanto en el factor Ambiental como el de Gobernanza, por lo cual la calificación mantiene un ajuste positivo por dichos elementos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados (Cifras en millones de dólares)

Ejercicio Fiscal	Reportado		Escenario Base			Escenario de Estrés			Prom. Ponderado		Grado de Estrés
	2022	2023	2024	2025	2026	2024	2025	2026	Base	Estrés	
Ventas Totales	5,301.4	5,841.7	6,162.7	6,458.3	6,676.4	5,718.1	5,798.2	5,927.0	6,357.2	5,785.8	-9.0%
EBITDA	665.6	760.4	771.6	847.6	896.3	578.3	588.2	607.3	820.0	587.3	-28.4%
Margen EBITDA	12.6%	13.0%	12.5%	13.1%	13.4%	10.1%	10.1%	10.2%	12.9%	10.2%	(273.6)
Flujo Libre de Efectivo	160.9	342.9	404.4	542.7	573.9	275.2	396.9	432.1	480.3	343.6	-28.5%
Servicio de la Deuda	123.5	91.5	91.0	106.5	133.1	97.4	115.3	184.1	104.5	121.1	15.9%
Deuda Total	1,495.2	1,521.6	1,541.2	1,502.5	1,343.5	1,544.6	1,508.9	1,514.8	1,487.8	1,528.0	2.7%
Deuda Neta	1,032.0	1,191.8	1,287.9	1,106.8	880.1	1,404.0	1,356.0	1,260.7	1,148.8	1,359.6	18.4%
DSCR	1.3x	3.7x	4.4x	5.1x	4.3x	2.8x	3.4x	2.3x	4.6x	2.9x	-37.0%
DSCR con Caja	4.1x	8.8x	8.1x	7.5x	7.3x	6.2x	4.7x	3.2x	7.7x	5.1x	-33.8%
Deuda Neta a FLE	6.4	3.5	3.2	2.0	1.5	5.1	3.4	2.9	2.5	4.2	65.8%
ACP	0.9	1.0	1.0	1.1	1.2	0.8	0.8	0.9	1.0	0.8	-19.4%

Fuente: HR Ratings con base en sus proyecciones e información histórica de la Empresa.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Ingresos Totales.** Durante los UDM al 1T24, los ingresos totales de Xignux se encontraron en línea con nuestras estimaciones (+0.3%) y por encima de lo reportado en los UDM al 1T23 (+6.5%) derivado principalmente de un continuo desempeño favorable en el mercado de Estados Unidos a través de las divisiones de Cables y Transformadores. De igual forma, la División de Alimentos mostró un crecimiento de manera anual y se encontró en línea con nuestras proyecciones derivado de inversiones estratégicas realizadas en periodos anteriores que le han permitido consolidar su participación de mercado en México.
- **Flujo Libre de Efectivo.** Derivado de una contracción en los resultados operativos por una normalización en precios en la división de cables, así como la implementación de un nuevo ERP relacionado al desarrollo tecnológico de la Empresa, Xignux reportó un FLE de US\$311.8m (+74.5% a/a y -32.7% vs. US\$463.3m en escenario base). No obstante, es importante mencionar que la Empresa reportó menores requerimientos de capital de trabajo que ayudaron a minimizar dicho impacto.
- **Niveles de Endeudamiento.** La deuda total y deuda neta de la Empresa se encontraron 19.0% y 23.8% por encima de nuestras estimaciones al cerrar en US\$1,626m y US\$1,354.6m, respectivamente. Durante los UDM al 1T24, la Empresa realizó un prepago de US\$60m en el segundo semestre del 2023. De igual forma, durante el 4T23 la Empresa contrató un crédito por US\$85m con Bancomext, y en el 1T24 un crédito de US\$100m con Bank of America, recursos que se utilizaron principalmente para apoyar con el fondeo del CAPEX de la Empresa.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Ingresos Totales.** Dentro de este escenario, esperamos que la Empresa alcance ingresos totales por US\$6,676.4m en 2026 (vs. US\$5,841.7m en 2023), lo que refleja una TMAC 2023-2026 de 4.6%. Lo anterior, como resultado de un crecimiento sostenido en las tres Divisiones de Negocio, respaldado principalmente por tendencias favorables en el mercado estadounidense.
- **Flujo Libre de Efectivo.** Estimamos que la Empresa alcance US\$573.9m en 2026 (vs. US\$342.9m en 2023). Lo anterior, estaría impulsado principalmente por el crecimiento sostenido a nivel EBITDA, en línea con requerimientos de capital de trabajo en línea con el crecimiento orgánico esperado para Xignux.



- **Estructura de Deuda.** Esperamos que la Empresa alcance una deuda total por US\$1,343.5m en 2026 (vs. US\$1,521.6m, en 2023) y deuda neta de US\$880.1m (vs. US\$1,191.8m en 2023). Durante el segundo semestre de 2024 esperamos que la Empresa realice refinanciamiento de vencimientos de deuda del año 2027 principalmente con el objetivo de mejorar el perfil de vencimientos de deuda.

Factores adicionales considerados

- **Factores ESG.** HR Ratings ratificó la etiqueta Superior en Gobernanza, dado el nivel de normatividad interna, calidad en el equipo directivo, Consejo de Administración y sus comités de apoyo. Asimismo, asignamos una etiqueta Superior dadas sus políticas y el enfoque Ambiental con el que realiza sus operaciones diarias, así como su implementación en las estrategias. La calificación sigue manteniendo un ajuste positivo por estos factores.
- **Líneas Comprometidas.** La Empresa cuenta con líneas de crédito comprometidas revolventes por US\$155m, las cuales cubren el 80.7% de las obligaciones financieras para 2024-2026 y son consideradas en su totalidad en nuestros escenarios debido a la calificación de la contraparte. De tal manera, se tiene un beneficio en las principales métricas de DSCR y DSCRC.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Menores niveles de FLE.** La calificación podría verse afectada negativamente si la Empresa registra un crecimiento de los ingresos inferior al previsto debido a un menor impulso en el mercado estadounidense, y alcanza niveles promedio de FLE inferiores a US\$300.0m para 2024-2026.
- **Presión en servicio de la deuda a corto plazo.** En un escenario en el que la Empresa tuviera que incurrir en deuda adicional y esto reflejara una presión del servicio de la deuda a corto plazo, las métricas DSCR mostrarían un deterioro. La calificación podría verse afectada negativamente si el DSCR promedio y el DSCR con Caja para 2024-2026 estuvieran por debajo de 2.3x y 4.2x, respectivamente.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance General (Cifras en millones de dólares)

	2021*	2022*	2023*	2024P	2025P	2026P	1T23	1T24
ACTIVOS TOTALES	3,870.4	4,008.4	4,418.7	4,758.2	5,058.3	5,279.2	4,257.4	4,537.9
Activo Circulante	2,015.9	2,132.6	2,298.3	2,375.7	2,581.8	2,728.0	2,329.3	2,362.9
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	348.0	463.1	329.8	253.3	395.7	463.4	430.9	271.5
Cuentas por Cobrar a Clientes	532.7	567.6	677.9	757.5	785.1	812.0	732.8	781.3
Otras Cuentas por Cobrar Neto	161.5	197.1	191.5	271.2	271.2	273.7	205.2	256.4
Inventarios	607.5	686.5	741.6	783.3	805.4	844.1	751.0	758.6
Otros Activos Circulantes	366.1	218.3	357.5	310.4	324.4	334.7	209.5	295.1
Activos No Circulantes	1,854.5	1,875.8	2,120.4	2,382.5	2,476.5	2,551.2	1,928.1	2,175.0
Inversiones en Asociadas	41.0	41.5	66.1	72.6	79.1	86.0	47.9	70.1
Planta, Propiedad y Equipo	781.7	808.1	949.9	1,192.2	1,294.9	1,377.4	830.4	976.1
Activos Intangibles	856.7	831.8	814.7	789.4	769.2	750.8	836.6	806.0
Crédito Mercantil	523.7	515.2	511.4	509.4	509.4	509.4	517.7	509.4
Otros Intangibles	333.0	316.6	303.3	280.0	259.7	241.4	318.8	296.5
Impuestos Diferidos	82.7	70.1	101.5	121.9	121.9	121.9	77.9	121.9
Otros Activos No Circulantes	92.4	124.4	188.2	206.4	211.4	215.1	135.3	200.9
Instrumentos Financieros Derivados	1.3	25.4	29.7	38.8	38.8	38.8	38.3	38.8
Otros Activos No Circulantes	50.4	50.0	96.5	104.6	109.6	113.3	44.6	99.1
Activos por Derecho de Uso	40.8	49.0	62.0	63.0	63.0	63.0	52.4	63.0
PASIVOS TOTALES	3,271.0	3,177.4	3,374.3	3,500.0	3,490.0	3,370.6	3,422.5	3,544.8
Pasivo Circulante	1,577.6	1,384.0	1,553.9	1,618.2	1,767.0	1,701.6	1,647.5	1,627.5
Pasivo con Costo	46.0	6.7	46.3	11.7	139.2	41.2	32.8	47.9
Proveedores	1,026.7	750.9	721.7	720.7	717.2	721.8	760.6	729.5
Impuestos por Pagar	79.2	128.0	135.3	87.0	87.7	88.4	196.5	86.5
Otros sin Costo	425.8	498.5	650.6	798.7	822.9	850.2	657.6	763.6
Anticipos de Clientes	172.4	222.5	356.4	443.7	452.1	467.3	262.3	421.9
Pasivo por Arrendamiento	9.9	11.2	13.4	14.9	14.9	14.9	16.7	14.9
Otros Pasivos Circulantes	243.4	264.8	280.8	340.1	355.9	367.9	378.6	326.8
Pasivos no Circulantes	1,693.3	1,793.4	1,820.4	1,881.8	1,722.9	1,669.0	1,775.0	1,917.3
Pasivo con Costo	1,335.2	1,488.5	1,475.2	1,529.5	1,363.3	1,302.3	1,475.9	1,578.1
Impuestos Diferidos	199.9	131.9	118.2	117.2	117.2	117.2	128.8	117.2
Otros Pasivos No Circulantes	158.2	173.0	227.0	235.1	242.4	249.4	170.3	222.0
Pasivo por Arrendamiento	34.8	41.8	52.5	51.4	51.4	51.4	40.7	51.4
Beneficios a empleados	92.8	109.3	141.1	147.5	153.1	158.8	106.7	136.3
Otros Pasivos No Circulantes	30.6	21.9	33.4	36.2	37.9	39.2	0.0	34.3
CAPITAL CONTABLE	599.4	831.0	1,044.4	1,258.2	1,568.3	1,908.6	835.0	993.0
Minoritario	144.1	173.6	253.6	360.2	469.1	586.1	218.6	269.3
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	138.8	138.7	147.1	253.2	360.2	469.1	197.3	253.2
Utilidad del Ejercicio	5.4	34.9	106.5	106.9	109.0	117.0	21.3	16.0
Mayoritario	455.3	657.5	790.8	898.0	1,099.2	1,322.5	616.4	723.8
Capital Contribuido	104.5	104.5	104.5	104.5	104.5	104.5	104.5	104.5
Utilidades Acumuladas y Otros	206.6	259.2	442.4	498.0	693.5	894.7	429.6	575.0
Utilidad del Ejercicio	144.2	293.7	243.9	295.6	301.1	323.3	82.2	44.3
Deuda Total	1,381.2	1,495.2	1,521.6	1,541.2	1,502.5	1,343.5	1,508.7	1,626.0
Deuda Neta	1,033.1	1,032.0	1,191.8	1,287.9	1,106.8	880.1	1,077.8	1,354.6
Días Cuentas por Cobrar	43	43	45	46	46	46	43	46
Días Inventario	55	59	63	62	62	62	60	62
Días Proveedores	107	81	62	61	61	61	72	61

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados (Cifras en millones de dólares)

	2021*	2022*	2023*	2024P	2025P	2026P	1T23	1T24
Ventas Totales	4,134.4	5,301.4	5,841.7	6,162.7	6,458.3	6,676.4	1,433.5	1,431.8
Costo de Ventas	3,163.0	3,963.5	4,294.9	4,554.7	4,747.4	4,901.1	1,042.0	1,068.9
Utilidad Bruta	971.4	1,337.9	1,546.8	1,608.0	1,710.9	1,775.4	391.5	362.9
Gastos de Operación	531.9	672.2	786.4	836.4	863.3	879.0	180.4	209.4
EBITDA	439.5	665.6	760.4	771.6	847.6	896.3	211.1	153.5
Depreciación y Amortización	99.4	136.0	147.5	160.0	184.9	199.2	34.0	38.3
Depreciación	54.8	71.0	95.2	111.9	140.4	156.5	18.6	24.7
Amortización de Intangibles	33.3	50.4	33.8	29.7	26.0	24.2	11.5	8.8
Amortización de Arrendamientos	10.7	14.6	18.5	18.5	18.5	18.5	3.9	4.8
Utilidad Operativa antes de Otros	340.1	529.6	612.9	611.5	662.7	697.1	177.1	115.2
Otros Ingresos y Gastos Netos	-20.1	-4.6	-7.8	-3.1	0.0	0.0	-2.8	-3.1
Utilidad Operativa después de Otros	320.0	525.0	605.2	608.4	662.7	697.1	174.3	112.1
Ingresos por Intereses	7.9	11.0	16.8	15.9	16.0	21.8	4.9	3.6
Otro Productos Financieros	1.2	17.5	1.5	7.6	0.0	0.0	12.3	7.6
Intereses Pagados por Pasivos Financieros	70.5	100.8	105.5	113.4	122.5	112.8	23.8	30.6
Intereses Pagados por Arrendamiento	2.7	5.2	4.7	4.8	4.9	4.9	1.2	1.2
Ingreso Financiero Neto	-72.8	-89.6	-102.7	-94.7	-111.4	-95.8	-10.9	-20.7
Resultado Cambiario	-10.8	2.1	16.4	53.0	27.0	19.8	3.6	0.3
Resultado Integral de Financiamiento	-83.5	-87.5	-86.3	-41.7	-84.3	-76.0	-7.4	-20.3
Utilidad Después del RIF	236.5	437.5	518.8	566.7	578.4	621.1	167.0	91.8
Participación en Asociadas	2.7	5.4	8.6	7.2	8.1	7.8	1.5	4.5
Utilidad antes de Impuestos	234.6	438.5	525.5	574.8	585.9	629.1	168.4	96.3
Impuestos sobre la Utilidad	96.0	122.8	172.7	172.3	175.8	188.7	65.0	35.9
Resultado antes de operaciones discontinuadas	138.6	315.7	352.8	402.5	410.1	440.3	103.5	60.4
Operaciones Discontinuas	11.0	12.9	-2.4	-0.0	0.0	0.0	0.1	-0.0
Utilidad Neta Consolidada	149.6	328.6	350.4	402.5	410.1	440.3	103.6	60.4
Participación minoritaria en la utilidad	5.4	34.9	106.5	106.9	109.0	117.0	21.3	16.0
Participación mayoritaria en la utilidad	144.2	293.7	243.9	295.6	301.1	323.3	82.2	44.3
<i>Cifras UDM</i>							<i>Cifras UDM</i>	
Cambio en Ventas	34.0%	28.2%	10.2%	5.5%	4.8%	3.4%	21.1%	6.5%
Margen Bruto	23.5%	25.2%	26.5%	26.1%	26.5%	26.6%	26.0%	26.0%
Margen EBITDA	10.6%	12.6%	13.0%	12.5%	13.1%	13.4%	13.1%	12.0%
Tasa de Impuestos	40.9%	28.0%	32.9%	30.0%	30.0%	30.0%	28.9%	31.7%
Ventas Netas a PP&E	5.3	6.6	6.1	5.2	5.0	4.8	6.6	6.0
Tasa Pasiva	9.2%	6.8%	7.0%	7.2%	8.0%	8.1%	6.8%	7.4%
Tasa Activa	1.2%	1.1%	1.6%	1.5%	1.4%	1.7%	1.3%	1.5%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo (Cifras en millones de dólares)

	2021*	2022*	2023*	2024P	2025P	2026P	1T23	1T24
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	234.6	438.5	525.5	574.8	585.9	629.1	168.4	96.3
Provisiones del Periodo	9.4	13.5	18.5	4.3	0.0	0.0	3.2	4.3
Otras Partidas	-1.8	-16.6	-3.9	-7.6	0.0	0.0	-12.3	-7.6
Partidas sin Impacto en el Efectivo	7.6	-3.1	14.6	-3.3	0.0	0.0	-9.2	-3.3
Depreciación	55.4	71.0	95.2	87.2	140.4	156.5	0.0	0.0
Amortización de Intangibles	33.3	50.4	33.8	59.2	26.0	24.2	34.0	38.3
Amortización de Arrendamientos	10.7	14.6	18.5	13.7	18.5	18.5	0.0	0.0
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	-0.1	0.4	-0.5	-0.2	0.0	0.0	-0.6	-0.2
Pérdida (Reversión) por Deterioro	15.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	1.9	-1.0	-6.6	-8.1	-7.5	-7.9	-1.5	-4.5
Intereses a Favor	-7.9	-11.0	-16.8	-15.9	-16.0	-21.8	-4.9	-3.6
Fluctuación Cambiaria	0.0	0.0	0.0	-52.7	-27.0	-19.8	0.0	0.0
Otras Partidas de Inversión	0.0	-0.7	1.0	0.0	0.0	0.0	-0.6	0.0
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	108.9	123.6	124.6	83.2	134.4	149.6	26.4	30.0
Intereses Devengados	73.3	105.7	101.9	110.2	122.5	112.8	24.3	27.5
Intereses por Arrendamiento y Otros	2.7	5.2	4.7	4.8	4.9	4.9	1.2	1.2
Otros	2.5	3.1	3.6	0.2	0.0	0.0	0.1	0.2
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	78.5	113.9	110.2	115.3	127.4	117.6	25.6	28.9
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	429.7	673.0	774.9	770.0	847.6	896.3	211.4	151.9
Decremento (Incremento) en Clientes	-170.9	-15.5	-76.4	-56.6	-27.6	-27.0	-101.0	-80.5
Decremento (Incremento) en Inventarios	-179.1	-64.2	-27.6	-34.9	-22.1	-38.8	-28.0	-10.1
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	-39.6	-23.3	-55.8	-38.3	-19.1	-16.5	19.1	-2.9
Incremento (Decremento) en Proveedores	294.4	-213.8	-78.4	-34.2	-3.5	4.6	-62.2	-25.5
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	-1.3	17.2	80.9	59.8	32.3	35.0	82.1	11.1
Capital de trabajo	-96.4	-299.7	-157.2	-104.3	-40.0	-42.7	-90.0	-107.9
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	-61.0	-156.0	-179.6	-175.0	-175.8	-188.7	-67.2	-38.6
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-157.4	-455.7	-336.8	-279.3	-215.8	-231.4	-157.2	-146.5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	272.3	217.3	438.1	490.7	631.9	664.9	54.2	5.4
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Inversión en asociadas y negocios conjuntos	-624.1	7.9	-9.9	0.0	0.0	0.0	-3.0	0.0
Venta de acciones	0.0	163.0	-1.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inversión en Prop., Planta y Equipo	-83.7	-106.8	-211.0	-349.4	-243.2	-239.0	-29.8	-46.1
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	2.0	1.2	1.7	2.1	0.0	0.0	0.8	2.1
Inversión en Activos Intangibles	-52.2	-8.8	-5.8	-4.6	-5.8	-5.8	-4.8	-0.2
Disposición de Activos Intangibles	0.4	0.3	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Adquisición de Negocios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Dividendos Cobrados	0.2	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0	0.0	0.0
Intereses Cobrados	7.9	11.0	16.8	15.9	16.0	21.8	4.9	3.6
Otros Activos	-227.0	-15.6	-3.8	-9.0	0.0	0.0	-8.9	-9.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-976.5	53.2	-211.5	-357.6	-250.4	-240.4	-40.8	-49.7
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	-704.2	270.5	226.6	133.2	381.5	424.5	13.4	-44.2
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Financiamientos Bancarios y Bursátiles	882.4	633.5	438.4	804.9	0.0	0.0	27.4	218.8
Amortización de Financiamientos Bancarios y Bursátiles	-201.2	-583.9	-542.1	-758.1	-11.7	-139.2	-41.5	-139.9
Amortización de Otros Arrendamientos	-12.3	-14.2	-19.6	-18.6	-18.5	-18.5	-3.3	-4.9
Intereses Pagados	-65.8	-88.6	-101.6	-106.9	-122.5	-112.8	-21.3	-24.2
Intereses Pagados por Arrendamientos	-2.7	-5.2	-4.7	-4.8	-4.9	-4.9	-1.2	-1.2
Financiamiento "Ajeno"	600.5	-58.4	-229.5	-69.9	-139.1	-256.8	-39.8	48.6
Incrementos (Decremento) en el Capital Social	14.3	0.2	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Partidas	-14.1	-6.2	8.4	18.4	0.0	0.0	-0.1	18.4
Dividendos Pagados	-66.1	-105.0	-135.0	-160.0	-100.0	-100.0	-5.5	-83.0
Financiamiento "Propio"	-65.8	-111.0	-126.4	-141.6	-100.0	-100.0	-5.6	-64.6
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	534.7	-169.3	-355.9	-211.5	-239.1	-356.8	-45.4	-15.9
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	-169.6	101.2	-129.3	-78.3	142.4	67.7	-32.0	-60.2
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	186.2	13.9	-4.0	1.8	0.0	0.0	-0.3	1.8
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	331.4	348.0	463.1	329.8	253.3	395.7	463.1	329.8
Efectivo y equiv. al final del Periodo	348.0	463.1	329.8	253.3	395.7	463.4	430.9	271.5
<i>Cifras UDM</i>							<i>Cifras UDM</i>	
CAPEX de Mantenimiento	-44.0	-52.0	-68.0	-65.8	-66.8	-68.6	-56.0	-68.0
Ajustes Especiales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Libre de Efectivo	399.7	160.9	342.9	404.4	542.7	573.9	174.7	294.7
Amortización de Deuda	201.2	583.9	542.1	758.1	11.7	139.2	520.5	640.6
Refinanciamiento y Amortizaciones Voluntarias	-201.2	-537.9	-535.5	-758.1	-11.7	-97.0	-492.3	-607.8
Amortización Neta	0.0	46.0	6.7	0.0	0.0	42.2	28.2	32.8
Intereses Netos Pagados	57.9	77.5	84.8	91.0	106.5	90.9	92.9	89.1
Servicio de la Deuda	57.9	123.5	91.5	91.0	106.5	133.1	121.1	121.9
DSCR	6.9	1.3	3.7	4.4	5.1	4.3	1.4	2.4
Caja Inicial Disponible	331.4	348.0	463.1	329.8	253.3	395.7	430.9	430.9
DSCR con Caja	12.6	4.1	8.8	8.1	7.5	7.3	5.0	6.0
Deuda Neta a FLE	2.6	6.4	3.5	3.2	2.0	1.5	6.2	4.6
Deuda Neta a EBITDA	2.4	1.6	1.6	1.7	1.3	1.0	1.5	0.7

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.



Escenario Estrés: Balance General (Cifras en millones de dólares)

	2021*	2022*	2023*	2024P	2025P	2026P	1T23	1T24
ACTIVOS TOTALES	3,870.4	4,008.4	4,418.7	4,510.0	4,577.4	4,737.7	4,257.4	4,537.9
Activo Circulante	2,015.9	2,132.6	2,298.3	2,156.3	2,154.9	2,262.9	2,329.3	2,362.9
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	348.0	463.1	329.8	140.6	153.0	254.1	430.9	271.5
Cuentas por Cobrar a Clientes	532.7	567.6	677.9	704.6	701.0	710.6	732.8	781.3
Otras Cuentas por Cobrar Neto	161.5	197.1	191.5	285.9	272.5	243.0	205.2	256.4
Inventarios	607.5	686.5	741.6	735.8	735.3	756.0	751.0	758.6
Otros Activos Circulantes	366.1	218.3	357.5	289.4	293.2	299.3	209.5	295.1
Activos No Circulantes	1,854.5	1,875.8	2,120.4	2,353.7	2,422.5	2,474.9	1,928.1	2,175.0
Inversiones en Asociadas	41.0	41.5	66.1	72.6	79.1	86.0	47.9	70.1
Planta, Propiedad y Equipo	781.7	808.1	949.9	1,170.9	1,252.2	1,313.8	830.4	976.1
Activos Intangibles	856.7	831.8	814.7	789.4	769.2	750.8	836.6	806.0
Crédito Mercantil	523.7	515.2	511.4	509.4	509.4	509.4	517.7	509.4
Otros Intangibles	333.0	316.6	303.3	280.0	259.7	241.4	318.8	296.5
Impuestos Diferidos	82.7	70.1	101.5	121.9	121.9	121.9	77.9	121.9
Otros Activos No Circulantes	92.4	124.4	188.2	198.8	200.2	202.4	135.3	200.9
Instrumentos Financieros Derivados	1.3	25.4	29.7	38.8	38.8	38.8	38.3	38.8
Otros Activos No Circulantes	50.4	50.0	96.5	97.0	98.4	100.6	44.6	99.1
Activos por Derecho de Uso	40.8	49.0	62.0	63.0	63.0	63.0	52.4	63.0
PASIVOS TOTALES	3,271.0	3,177.4	3,374.3	3,395.8	3,340.7	3,369.9	3,422.5	3,544.8
Pasivo Circulante	1,577.6	1,384.0	1,553.9	1,513.5	1,653.9	1,585.9	1,647.5	1,627.5
Pasivo con Costo	46.0	6.7	46.3	11.7	176.7	91.2	32.8	47.9
Proveedores	1,026.7	750.9	721.7	670.4	645.9	646.4	760.6	729.5
Impuestos por Pagar	79.2	128.0	135.3	87.0	87.7	88.4	196.5	86.5
Otros sin Costo	425.8	498.5	650.6	744.4	743.5	759.9	657.6	763.6
Anticipos de Clientes	172.4	222.5	356.4	411.7	405.9	414.9	262.3	421.9
Pasivo por Arrendamiento	9.9	11.2	13.4	14.9	14.9	14.9	16.7	14.9
Otros Pasivos Circulantes	243.4	264.8	280.8	317.8	322.7	330.1	378.6	326.8
Pasivos no Circulantes	1,693.3	1,793.4	1,820.4	1,882.3	1,686.9	1,784.0	1,775.0	1,917.3
Pasivo con Costo	1,335.2	1,488.5	1,475.2	1,532.9	1,332.2	1,423.6	1,475.9	1,578.1
Impuestos Diferidos	199.9	131.9	118.2	117.2	117.2	117.2	128.8	117.2
Otros Pasivos No Circulantes	158.2	173.0	227.0	232.1	237.4	243.1	170.3	222.0
Pasivo por Arrendamiento	34.8	41.8	52.5	51.4	51.4	51.4	40.7	51.4
Beneficios a empleados	92.8	109.3	141.1	147.2	151.9	156.9	106.7	136.3
Otros Pasivos No Circulantes	30.6	21.9	33.4	33.6	34.0	34.8	0.0	34.3
CAPITAL CONTABLE	599.4	831.0	1,044.4	1,114.1	1,236.7	1,367.8	835.0	993.0
Minoritario	144.1	173.6	253.6	321.9	381.0	442.4	218.6	269.3
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	138.8	138.7	147.1	253.2	321.9	381.0	197.3	253.2
Utilidad del Ejercicio	5.4	34.9	106.5	68.7	59.1	61.4	21.3	16.0
Mayoritario	455.3	657.5	790.8	792.2	855.7	925.4	616.4	723.8
Capital Contribuido	104.5	104.5	104.5	104.5	104.5	104.5	104.5	104.5
Utilidades Acumuladas y Otros	206.6	259.2	442.4	498.0	587.7	651.2	429.6	575.0
Utilidad del Ejercicio	144.2	293.7	243.9	189.8	163.4	169.7	82.2	44.3
Deuda Total	1,381.2	1,495.2	1,521.6	1,544.6	1,508.9	1,514.8	1,508.7	1,626.0
Deuda Neta	1,033.1	1,032.0	1,191.8	1,404.0	1,356.0	1,260.7	1,077.8	1,354.6
Días Cuentas por Cobrar	43	43	45	47	47	46	43	46
Días Inventario	55	59	63	63	63	62	60	62
Días Proveedores	107	81	62	61	60	61	72	61

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados (Cifras en millones de dólares)

	2021*	2022*	2023*	2024P	2025P	2026P	1T23	1T24
Ventas Totales	4,134.4	5,301.4	5,841.7	5,718.1	5,798.2	5,927.0	1,433.5	1,431.8
Costo de Ventas	3,163.0	3,963.5	4,294.9	4,302.4	4,364.4	4,455.4	1,042.0	1,068.9
Utilidad Bruta	971.4	1,337.9	1,546.8	1,415.7	1,433.8	1,471.6	391.5	362.9
Gastos de Operación	531.9	672.2	786.4	837.4	845.6	864.3	180.4	209.4
EBITDA	439.5	665.6	760.4	578.3	588.2	607.3	211.1	153.5
Depreciación y Amortización	99.4	136.0	147.5	159.4	181.6	193.2	34.0	38.3
Depreciación	54.8	71.0	95.2	111.3	137.0	150.5	18.6	24.7
Amortización de Intangibles	33.3	50.4	33.8	29.7	26.0	24.2	11.5	8.8
Amortización de Arrendamientos	10.7	14.6	18.5	18.5	18.5	18.5	3.9	4.8
Utilidad Operativa antes de Otros	340.1	529.6	612.9	418.9	406.7	414.1	177.1	115.2
Otros Ingresos y Gastos Netos	-20.1	-4.6	-7.8	-3.1	0.0	0.0	-2.8	-3.1
Utilidad Operativa después de Otros	320.0	525.0	605.2	415.8	406.7	414.1	174.3	112.1
Ingresos por Intereses	7.9	11.0	16.8	9.9	8.8	10.1	4.9	3.6
Otros Productos Financieros	1.2	17.5	1.5	7.6	0.0	0.0	12.3	7.6
Intereses Pagados por Pasivos Financieros	70.5	100.8	105.5	113.8	124.1	114.5	23.8	30.6
Intereses Pagados por Arrendamiento	2.7	5.2	4.7	4.8	4.9	4.9	1.2	1.2
Ingreso Financiero Neto	-72.8	-89.6	-102.7	-101.1	-120.2	-109.3	-10.9	-20.7
Resultado Cambiario	-10.8	2.1	16.4	50.6	24.0	17.5	3.6	0.3
Resultado Integral de Financiamiento	-83.5	-87.5	-86.3	-50.5	-96.2	-91.8	-7.4	-20.3
Utilidad Después del RIF	236.5	437.5	518.8	365.3	310.5	322.2	167.0	91.8
Participación en Asociadas	2.7	5.4	8.6	7.2	8.1	7.8	1.5	4.5
Utilidad antes de Impuestos	234.6	438.5	525.5	373.3	318.0	330.2	168.4	96.3
Impuestos sobre la Utilidad	96.0	122.8	172.7	114.9	95.4	99.0	65.0	35.9
Resultado antes de operaciones discontinuadas	138.6	315.7	352.8	258.5	222.6	231.1	103.5	60.4
Operaciones Discontinuadas	11.0	12.9	-2.4	-0.0	0.0	0.0	0.1	-0.0
Utilidad Neta Consolidada	149.6	328.6	350.4	258.4	222.6	231.1	103.6	60.4
Participación minoritaria en la utilidad	5.4	34.9	106.5	68.7	59.1	61.4	21.3	16.0
Participación mayoritaria en la utilidad	144.2	293.7	243.9	189.8	163.4	169.7	82.2	44.3
<i>Cifras UDM</i>							<i>Cifras UDM</i>	
Cambio en Ventas	34.0%	28.2%	10.2%	-2.1%	1.4%	2.2%	21.1%	6.5%
Margen Bruto	23.5%	25.2%	26.5%	24.8%	24.7%	24.8%	26.0%	26.0%
Margen EBITDA	10.6%	12.6%	13.0%	10.1%	10.1%	10.2%	13.1%	12.0%
Tasa de Impuestos	40.9%	28.0%	32.9%	30.8%	30.0%	30.0%	28.9%	31.7%
Ventas Netas a PP&E	5.3	6.6	6.1	4.9	4.6	4.5	6.6	6.0
Tasa Pasiva	9.2%	6.8%	7.0%	7.2%	8.1%	7.4%	6.8%	7.4%
Tasa Activa	1.2%	1.1%	1.6%	1.0%	1.0%	1.0%	1.3%	1.5%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo (Cifras en millones de dólares)

	2021*	2022*	2023*	2024P	2025P	2026P	1T23	1T24
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	234.6	438.5	525.5	373.3	318.0	330.2	168.4	96.3
Provisiones del Periodo	9.4	13.5	18.5	4.3	0.0	0.0	3.2	4.3
Otras Partidas	-1.8	-16.6	-3.9	-7.6	0.0	0.0	-12.3	-7.6
Partidas sin Impacto en el Efectivo	7.6	-3.1	14.6	-3.3	0.0	0.0	-9.2	-3.3
Depreciación	55.4	71.0	95.2	86.6	137.0	150.5	0.0	0.0
Amortización de Intangibles	33.3	50.4	33.8	59.2	26.0	24.2	34.0	38.3
Amortización de Arrendamientos	10.7	14.6	18.5	13.7	18.5	18.5	0.0	0.0
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	-0.1	0.4	-0.5	-0.2	0.0	0.0	-0.6	-0.2
Pérdida (Reversión) por Deterioro	15.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	1.9	-1.0	-6.6	-8.1	-7.5	-7.9	-1.5	-4.5
Intereses a Favor	-7.9	-11.0	-16.8	-9.9	-8.8	-10.1	-4.9	-3.6
Fluctuación Cambiaria	0.0	0.0	0.0	-50.3	-24.0	-17.5	0.0	0.0
Otras Partidas de Inversión	0.0	-0.7	1.0	0.0	0.0	0.0	-0.6	0.0
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	108.9	123.6	124.6	91.0	141.3	157.7	26.4	30.0
Intereses Devengados	73.3	105.7	101.9	110.6	124.1	114.5	24.3	27.5
Intereses por Arrendamiento y Otros	2.7	5.2	4.7	4.8	4.9	4.9	1.2	1.2
Otros	2.5	3.1	3.6	0.2	0.0	0.0	0.1	0.2
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	78.5	113.9	110.2	115.7	129.0	119.4	25.6	28.9
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	429.7	673.0	774.9	576.7	588.2	607.3	211.4	151.9
Decremento (Incremento) en Clientes	-170.9	-15.5	-76.4	-3.7	3.7	-9.6	-101.0	-80.5
Decremento (Incremento) en Inventarios	-179.1	-64.2	-27.6	12.6	0.5	-20.6	-28.0	-10.1
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	-39.6	-23.3	-55.8	-24.5	8.2	21.2	19.1	-2.9
Incremento (Decremento) en Proveedores	294.4	-213.8	-78.4	-84.6	-24.4	0.5	-62.2	-25.5
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	-1.3	17.2	80.9	2.6	5.0	22.9	82.1	11.1
Capital de trabajo	-96.4	-299.7	-157.2	-97.6	-7.1	14.3	-90.0	-107.9
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	-61.0	-156.0	-179.6	-117.6	-95.4	-99.0	-67.2	-38.6
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-157.4	-455.7	-336.8	-215.2	-102.5	-84.7	-157.2	-146.5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	272.3	217.3	438.1	361.6	485.8	522.5	54.2	5.4
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Inversión en asociadas y negocios conjuntos	-624.1	7.9	-9.9	0.0	0.0	0.0	-3.0	0.0
Venta de acciones	0.0	163.0	-1.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inversión en Prop., Planta y Equipo	-83.7	-106.8	-211.0	-327.5	-218.3	-212.2	-29.8	-46.1
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	2.0	1.2	1.7	2.1	0.0	0.0	0.8	2.1
Inversión en Activos Intangibles	-52.2	-8.8	-5.8	-4.6	-5.8	-5.8	-4.8	-0.2
Disposición de Activos Intangibles	0.4	0.3	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Adquisición de Negocios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Dividendos Cobrados	0.2	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0	0.0	0.0
Intereses Cobrados	7.9	11.0	16.8	9.9	8.8	10.1	4.9	3.6
Otros Activos	-227.0	-15.6	-3.8	-9.0	0.0	0.0	-8.9	-9.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-976.5	53.2	-211.5	-341.7	-232.8	-225.3	-40.8	-49.7
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	-704.2	270.5	226.6	19.9	253.0	297.2	13.4	-44.2
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Financiamientos Bancarios y Bursátiles	882.4	633.5	438.4	805.9	0.0	200.0	27.4	218.8
Amortización de Financiamientos Bancarios y Bursátiles	-201.2	-583.9	-542.1	-758.1	-11.7	-176.7	-41.5	-139.9
Amortización de Otros Arrendamientos	-12.3	-14.2	-19.6	-18.6	-18.5	-18.5	-3.3	-4.9
Intereses Pagados	-65.8	-88.6	-101.6	-107.4	-124.1	-114.5	-21.3	-24.2
Intereses Pagados por Arrendamientos	-2.7	-5.2	-4.7	-4.8	-4.9	-4.9	-1.2	-1.2
Financiamiento "Ajeno"	600.5	-58.4	-229.5	-69.3	-140.7	-96.1	-39.8	48.6
Incrementos (Decremento) en el Capital Social	14.3	0.2	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Partidas	-14.1	-6.2	8.4	18.4	0.0	0.0	-0.1	18.4
Dividendos Pagados	-66.1	-105.0	-135.0	-160.0	-100.0	-100.0	-5.5	-83.0
Financiamiento "Propio"	-65.8	-111.0	-126.4	-141.6	-100.0	-100.0	-5.6	-64.6
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	534.7	-169.3	-355.9	-210.9	-240.7	-196.1	-45.4	-15.9
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	-169.6	101.2	-129.3	-191.0	12.4	101.1	-32.0	-60.2
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	186.2	13.9	-4.0	1.8	0.0	0.0	-0.3	1.8
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	331.4	348.0	463.1	329.8	140.6	153.0	463.1	329.8
Efectivo y equiv. al final del Periodo	348.0	463.1	329.8	140.6	153.0	254.1	430.9	271.5
<i>Cifras UDM</i>							<i>Cifras UDM</i>	
CAPEX de Mantenimiento	-44.0	-52.0	-68.0	-65.8	-66.5	-68.1	-56.0	-68.0
Ajustes Especiales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Libre de Efectivo	399.7	160.9	342.9	275.2	396.9	432.1	174.7	294.7
Amortización de Deuda	201.2	583.9	542.1	758.1	11.7	176.7	520.5	640.6
Refinanciamiento y Amortizaciones Voluntarias	-201.2	-537.9	-535.5	-758.1	-11.7	-97.0	-492.3	-607.8
Amortización Neta	0.0	46.0	6.7	0.0	0.0	79.7	28.2	32.8
Intereses Netos Pagados	57.9	77.5	84.8	97.4	115.3	104.4	92.9	89.1
Servicio de la Deuda	57.9	123.5	91.5	97.4	115.3	184.1	121.1	121.9
DSCR	6.9	1.3	3.7	2.8	3.4	2.3	1.4	2.4
Caja Inicial Disponible	331.4	348.0	463.1	329.8	140.6	153.0	430.9	430.9
DSCR con Caja	12.6	4.1	8.8	6.2	4.7	3.2	5.0	6.0
Deuda Neta a FLE	2.6	6.4	3.5	5.1	3.4	2.9	6.2	4.6
Deuda Neta a EBITDA	2.4	1.6	1.6	2.4	2.3	2.1	1.5	0.7

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores

Metodologías utilizadas para el análisis*	Evaluación de Riesgo Corporativo, febrero 2024 Criterios Generales Metodológicos, enero 2023
Calificación anterior	Xignux LP: HR AA+ Perspectiva Estable Xignux CP: HR1 Xignux LP Global: HR BBB (G) Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	Xignux LP: 16 de agosto de 2023 Xignux CP: 16 de agosto de 2023 Xignux LP Global: 16 de agosto de 2023 1T21-1T24
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información trimestral interna e información auditada por Deloitte para 2021-2023
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificador www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS