

FECHA: 06/08/2024

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	GASA
RAZÓN SOCIAL	GRUPO FONDERIA, S.A. DE C.V.
LUGAR	Monterrey, Nuevo León

ASUNTO

PCR Verum Ratifica Calificaciones de 'AA+/M' de las Emisiones de CBs de Grupo Fondería (GASA 24 y GASA 24-2)

EVENTO RELEVANTE

Monterrey, Nuevo León (Agosto 06, 2024)

PCR Verum ratificó la calificación de 'AA+/M' de la emisión de Certificados Bursátiles (CBs) de Largo Plazo con clave de pizarra 'GASA 24-2' que Grupo Fondería, S.A. de C.V. y Subsidiarias (Grupo Fondería) pretende colocar, ahora por un monto de hasta Ps\$700,000,000.00 (setecientos millones de pesos 00/100 M.N.) y bajo nuevas condiciones. Ésta tendría un plazo de 1,820 días (~5 años), pagando tasa fija y sería la segunda por realizarse al amparo de un Programa Dual de CBs de corto y largo plazo por hasta Ps\$5,000 millones o su equivalente en UDIs o dólares, con plazo de cinco años a partir de su fecha de autorización por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Asimismo, se ratificó la calificación de 'AA+/M' de la emisión de CBs con clave 'GASA 24', misma que fue colocada el pasado 28 de junio de 2024. La Perspectiva de ambas calificaciones se mantiene 'Estable'.

Las calificaciones reflejan la mejora crediticia brindada por una garantía parcial de crédito irrevocable e incondicional otorgada por la Banco Interamericano de Desarrollo (BID Invest) por un importe por hasta el 50% del saldo insoluto del principal de los CBs. El destino de los recursos será para inversiones de capital, por lo que se espera un incremento en los índices de apalancamiento de la compañía de manera temporal, aun manteniéndose en un rango acorde a su nivel de calificación.

Asimismo, éstas consideran la buena calidad crediticia y posición competitiva de Grupo Fondería a nivel nacional en la venta de productos de acero, aunado a los razonables niveles de rentabilidad, lo cual en términos generales ha sido reflejo de su proceso de diversificación y creciente escala de negocio. A su vez, incorporan moderados niveles de apalancamiento, aun contando con la expectativa de que incrementen en cierta magnitud en los próximos meses ante el endeudamiento adicional para realizar inversiones requeridas con el fin de integrar la totalidad de sus operaciones verticalmente; favorablemente, la deuda de la compañía estaría caracterizada por contar con un manejable perfil de vencimientos a largo plazo que mitigaría posibles presiones de liquidez asociados a su pago. Por su parte, las calificaciones permanecen limitadas por las altas concentraciones en su base de clientes, los riesgos inherentes a la etapa de crecimiento en la que se encuentra la compañía; además de la sensibilidad de Grupo Fondería al ciclo de la industria siderúrgica y el entorno económico.

Buena Posición Competitiva a Nivel Nacional. Actualmente, Grupo Fondería es el cuarto proveedor de acero en el país para la construcción, contando con una participación de mercado del ~11% en varilla, además de posicionarse como el principal proveedor de placa en hoja en México. El Grupo ha logrado competir favorablemente por los servicios brindados a sus clientes, no obstante, PCR Verum considera que a la vez ésta cuenta con el reto de sortear la volatilidad del entorno actual y esperado, principalmente por la incertidumbre política, movimientos en los precios de los principales insumos y energéticos, competencia, regulación, y cadenas de suministro.

Diversificación y Creciente Escala de Negocio. Las operaciones del Grupo se dividen en dos líneas de negocio: i) 'Largos' que abarca la producción de varilla, alambrón, trefilados, alambre y otros productos de acero, así como ii) 'Planos' que inició con la venta de placa en hoja a partir del 2020. Durante el primer semestre de 2024, las ventas totales sumaron Ps\$7,947 millones (-14.7% vs 1S23), aun resintiendo el ajuste en los precios de los principales productos y el tipo de cambio. La mezcla de estos permanece encabezada históricamente por la venta de varilla y placa (~40% en cada caso), esperando que la segunda tome

FECHA: 06/08/2024

mayor relevancia con el inicio de operaciones de la nueva acería (est. 2025), junto con la posibilidad de incursionar hacia nuevos sectores y países; toda vez que actualmente, casi la totalidad de las ventas provienen del mercado nacional.

Altas Concentraciones en Base de Clientes. La base de clientes de Grupo Fondería ha venido incrementando en los últimos años, impulsado por la introducción de la línea de negocio de Planos. No obstante, PCR Verum considera que aún permanecen concentraciones elevadas por monto de comprador, ya que durante el 2023 los principales diez representaron un ~48.0% de las ventas totales; aunque una buena parte de éstos son distribuidores y comercializadores, por lo cual su base final de consumidores se encuentra más pulverizada. La buena relación de estos con el Grupo se ha reflejado en bajos retrasos en sus pagos y una elevada recurrencia en sus compras.

Razonable Rentabilidad. Tras mostrar un fortalecimiento en su rentabilidad entre los años 2020 y 2022 (principalmente por el proceso de consolidación seguidos, la diversificación de sus operaciones y las favorables condiciones del entorno), a partir de 2023 el Grupo presentó una disminución derivada de una corrección en los precios de sus productos, aunado al encarecimiento de algunos insumos. PCR Verum esperaría observar una mejora gradual en la rentabilidad del Grupo conforme materialicen las inversiones estratégicas encaminadas a lograr una mayor integración vertical en sus operaciones. Su EBITDA en los 6M24 fue de Ps\$894 millones (-32.4% vs 6M23); mientras que el margen se redujo a 11.0% (6M23: 14.4%), con la consideración que éste se ha mantenido en los últimos cuatro periodos en un rango de entre 9.0% y 12.5% debido a una adecuada eficiencia operativa.

Moderado Apalancamiento con Expectativa de Incrementarse. La deuda total de Grupo Fondería ha venido incrementando en línea con el crecimiento de sus operaciones, las cuales han requerido de importantes inversiones; al cierre del 2T24, ésta ascendió a Ps\$5,777 millones (+10.9% vs 4T23), compuesta por deuda bancaria (87.0%), bursátil (8.7%) y arrendamientos (4.4%). En los U12M terminados al 2T24, la razón de Deuda Total / EBITDA ascendió a 4.4x, mientras que la de Deuda Neta / EBITDA a 3.2x (4T23: 3.0x y 2.6x, respectivamente). Se espera que la emisión de 'GASA 24-2' aumente los índices de apalancamiento de manera temporal, para mantenerlos cercanos a ~4.0x (Deuda Total / EBITDA) y ~3.5x (Deuda Neta / EBITDA) hasta en los próximos 24 meses.

Manejable Perfil de Vencimientos de Deuda. La mayor proporción de la deuda del Grupo cuenta con vencimientos posteriores al año 2029, con amortizaciones crecientes programadas en su mayoría; si bien, al cierre del 2T24 el 36.1% de los compromisos financieros tienen un vencimiento objetivo de corto plazo, la compañía ha contado con la capacidad de refinanciar y extender la deuda a plazos mayores (de acuerdo con los términos y condiciones establecidos en los contratos correspondientes), reduciendo así posibles presiones en su liquidez.

Inversiones Encaminadas a Integración Vertical Total. Una creciente demanda ha orillado al Grupo a buscar integrar sus procesos para la línea de negocios de Planos, por lo que su estrategia en curso contempla la adición de una nueva acería que producirá planchón para la realización de placa en hoja. Lo anterior requeriría mayores inversiones en capital de trabajo e infraestructura, aumentando por ello su perfil de riesgo de manera temporal, por lo que a consideración de PCR Verum, la compañía cuenta con el reto de mantener una buena generación de flujo para soportar el desarrollo del proyecto y disminuir su exposición ante cambios en el entorno y de la industria donde participa.

Perspectiva 'Estable'

Las calificaciones pudieran incrementarse ante una mayor consolidación de sus operaciones, la cual le permita mitigar su exposición a las condiciones de la industria en la cual participa y reflejen mejoras sostenidas en su rentabilidad, junto con menores niveles de apalancamiento. Por el contrario, las calificaciones pudieran verse impactadas a la baja ante presiones en su generación de flujo y de EBITDA, que lleven a niveles de endeudamiento superiores a lo considerado por PCR Verum por tiempo prolongado, entre otros factores.

Por medio de sus subsidiarias, Grupo Acerero se dedica a la transformación de acero para la fabricación y comercialización de una amplia variedad de productos como varilla, placa en hoja, trefilados, entre otros. La compañía tiene sus inicios en la década de los 80's en San Luis Potosí, partiendo de la unión de varias familias con empresas acereras dedicadas a diferentes procesos. A través del tiempo, el Grupo ha logrado integrar sus procesos y diversificar sus líneas de negocio, como resultado de la fusión entre las empresas que lo conforman.

FECHA: 06/08/2024

Criteria ESG

La integración de las operaciones del Grupo a través del tiempo ha sido acompañada de compromisos relacionados con la sostenibilidad y buenas prácticas ESG. Comenzando por el reciclaje de chatarra para la elaboración de sus productos, ésta cuenta con una planta para control de humos y de aguas residuales, entre otras soluciones. Asimismo, se encuentra trabajando para acreditar una certificación en materia ESG y cumplir con distintos pasos en cumplimiento ambiental. En el aspecto social, la compañía lleva a cabo diversas actividades para apoyar a asociaciones civiles, destacando su compromiso con la sociedad mediante la Fundación Juan Pablo. Por otro lado, sus prácticas y estructura de gobernanza se han venido robusteciendo en los últimos años, integrando miembros independientes y diversos comités de apoyo al Consejo de Administración.

Methodologies Applied

- Corporativos (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).
- Garantías Parciales (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).

Analistas

Karen Montoya Ortiz
Directora Asociada
(81) 1936-6692 Ext. 102
karen.montoya@verum.mx

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis
(81) 1936-6692 Ext. 105
daniel.martinez@verum.mx

Jesús Hernández de la Fuente
Director
(81) 1936-6692 Ext. 108
jesus.hernandez@verum.mx

Calification Actions

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
'GASA 24'	'AA+/M'	'AA+/M'
'GASA 24-2'	'AA+/M'	'AA+/M'
Perspectiva	'Estable'	'Estable'

Regulatory Information:

La última revisión de la calificación de las emisiones 'GASA24' y 'GASA24 - 2' fue el 24 de mayo de 2024. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2019 hasta el 30 de junio de 2024.

En cumplimiento con la obligación contenida en la disposición quinta de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las instituciones calificadoras de valores, se hace notar que las emisiones de CBs 'GASA 24' y 'GASA 24-2' de Grupo Fondería obtuvieron la calificación de 'HR AA+' con Perspectiva 'Estable' emitida por HR Ratings con fecha del 20 de mayo de 2024. Asimismo, éstas obtuvieron la calificación de 'AA+.mx', emitida por Moody's Local México con fecha del 21 de mayo de 2024.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de

FECHA: 06/08/2024

votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>. Para las calificaciones antes otorgadas, no se utilizaron modelos o criterios diferentes de los empleados en las calificaciones iniciales.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora 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 las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago.

Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.pcrverum.mx>. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.

MERCADO EXTERIOR