

Comunicado de Prensa

PCR Verum Ratifica Calificaciones de Grupo Fondería; Modifica Perspectiva a 'Negativa'

Monterrey, Nuevo León (Julio 17, 2025)

PCR Verum ratificó las calificaciones de 'AA+/M' de las emisiones de Certificados Bursátiles (CBs) de Largo Plazo con claves de pizarra 'GASA 24' y 'GASA 24-2' de Grupo Fondería, S.A. de C.V. y Subsidiarias (Grupo Fondería). Asimismo, ratificó la calificación de '1/M' de la Porción de Corto Plazo por hasta Ps\$1,000 millones del Programa Dual de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo con carácter revolvente por un monto total de hasta Ps\$5,000 millones, o su equivalente en dólares o en UDIs a cargo de la compañía. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo de las emisiones se modificó a 'Negativa' desde 'Estable'.

El cambio de la Perspectiva 'Negativa' desde 'Estable' obedece al incremento mayor a lo esperado en los niveles de apalancamiento de Grupo Fondería tras afectaciones en su generación de EBITDA por encontrarse en un ciclo desfavorable en la industria donde participa y otras condiciones adversas del entorno operativo. PCR Verum espera estos niveles se mantengan de momento por encima de los límites establecidos en los *covenants* de sus pasivos financieros, previendo una reducción gradual conforme se consoliden los beneficios de la nueva acería de planchón que le permitirá una total integración vertical de sus operaciones.

Las calificaciones de Grupo Fondería reflejan la buena posición competitiva en el mercado nacional en la venta de productos de acero, respaldada por una diversificación de productos y creciente escala de negocios en los últimos años. Asimismo, éstas consideran su manejable perfil de vencimientos tras renovaciones a mayor plazo de ciertos pasivos, así como una posición de liquidez apropiada para atender potenciales requerimientos de capital de trabajo asociados al arranque de la nueva planta y otros compromisos. Las calificaciones permanecen limitadas por las concentraciones en su base de clientes y la sensibilidad del Grupo al ciclo de la industria siderúrgica y el entorno macroeconómico.

Las calificaciones de las emisiones 'GASA 24' y 'GASA 24-2' reflejan la mejora crediticia brindada por una garantía parcial de crédito irrevocable e incondicional otorgada por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID Invest) por un importe por hasta el 50% del saldo insoluto del principal de los CBs.

Perspectiva 'Negativa'

La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo de Grupo Fondería pudiera materializarse en una baja de calificación en caso de prolongarse las afectaciones en su rentabilidad y liquidez que lleven a mantener sus indicadores de apalancamiento por encima del 3.5x (Deuda Neta / EBITDA) más tiempo



de lo esperado por PCR Verum. Por su parte, la perspectiva regresaría a ser 'Estable' de mostrarse una corrección en sus principales indicadores financieros, apoyados por los beneficios de la nueva acería que ayudarían a fortalecer sus métricas de rentabilidad y disminuir gradualmente el nivel de endeudamiento de la compañía, entre otros factores.

Afectaciones en Generación de EBITDA. Las presiones en la rentabilidad de Grupo Fondería se han venido agudizando en los últimos meses por diversos factores, incluyendo una corrección a la baja en los precios de sus principales productos, el incremento en los costos de ciertos insumos y un entorno de sobreoferta a nivel nacional. En los U12M terminados al 1T25 el EBITDA acumulado es de Ps\$1,303 millones con un margen de 8.5% (U12M al 3M24: Ps\$1,339 millones y 8.0%, respectivamente). Se estima que el segundo y tercer trimestre del año sean los más afectados del periodo, en parte por la ciclicidad en sus operaciones, junto con la incertidumbre de mercado y las expectativas desfavorables en el comportamiento de otras variables. Con cifras a junio 2025 la acería muestra un avance del 86%, esperando concluir en septiembre del presente año para mostrar mejoras graduales en los márgenes operativos de la compañía.

Elevados Índices de Apalancamiento. Debido a las recientes afectaciones en la rentabilidad de Grupo Fondería, sumado a un incremento en la deuda dispuesta para expandir su capacidad instalada, los indicadores de apalancamiento han mostrado un aumento en los últimos periodos. Al cierre del 1T25, la deuda total suma Ps\$5,991 millones (1T24: Ps\$5,401 millones), integrada principalmente por un crédito sindicado (76.1% del total), dos emisiones de CBs (19.9%) y arrendamientos (4.0%).

A su vez, la razón de Deuda Total / EBITDA (U12M) ascendió a 4.6x, mientras que la de Deuda Neta / EBITDA (U12M) a 3.7x. Por su parte, de acuerdo con los parámetros utilizados para el cálculo de los *covenants* del crédito sindicado y del garante de sus emisiones de CBs, la razón de Deuda Neta / EBITDA (U12M) de la compañía al cierre del 1T25 fue de 3.47x, estimando que en los próximos meses ésta continúe al alza hasta superar el límite establecido de 3.5x. Si bien, la compañía obtuvo en fechas recientes una dispensa con sus acreedores por hasta doce meses, en caso de que las condiciones adversas del mercado se extiendan más de lo previsto o la recuperación operativa no se materialice en los tiempos contemplados, existe el riesgo de que la condición al alza sea sostenida.

Manejable Perfil de Vencimientos de la Deuda. Durante el 2T25, Grupo Fondería renovó la línea revolvente correspondiente al Tramo A del crédito sindicado por Ps\$1,500 millones, extendiendo su vencimiento a un plazo de dos años. PCR Verum considera esta acción como positiva, ya que ayudará a la compañía a disminuir posibles presiones de liquidez en el corto plazo, permitiéndole enfocarse en la recuperación de su rentabilidad con el inicio de operaciones de su nueva acería en los próximos meses; en un escenario proforma al cierre del 2T25, un ~40% de la deuda de Grupo Fondería tendría vencimiento en 2027.

Apropiada Liquidez y Flujo Operativo. Con cifras al cierre del 1T25, el efectivo y equivalentes en el balance de Grupo Fondería sumaban Ps\$1,225 millones, además mantiene diversas líneas de crédito para disponer en caso de necesidades inmediatas. En vista del complejo entorno, Grupo Fondería ha



venido desarrollando estrategias para optimizar su capital de trabajo, principalmente apoyándose de proveedores, reducción de inventario y otras acciones, a su vez permitiéndole mantener un flujo operativo (CFO) positivo.

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 ~12% en varilla, además de posicionarse como uno de los principales proveedores de placa en hoja en México. El Grupo ha logrado competir favorablemente derivado de su ubicación geográfica y barreras de entrada a ese negocio, así como por los servicios brindados a sus clientes. No obstante, PCR Verum considera que a la vez ésta mantiene el reto de sortear la volatilidad de su entorno, principalmente por movimientos en los precios de los principales insumos y energéticos, competencia, regulación, y cadenas de suministro, entre otros factores no controlables.

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, aunque ninguno representando más del 10% del total de ventas; 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.

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 le ha requerido importantes inversiones en capital de trabajo e infraestructura, presionando su perfil de riesgo temporalmente, por lo que a consideración de PCR Verum, la compañía aun cuenta con el reto de mantener una buena generación de flujo para soportar el cierre del proyecto y reducir su vulnerabilidad ante el entorno adverso.

Por medio de sus subsidiarias, Grupo Fondería 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.

Criterios ESG

A consideración de PCR Verum, Grupo Fondería muestra un alcance promedio sobre lo que a factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) corresponde. 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. A su



vez, cuenta con el distintivo de Empresa Socialmente Responsable y otras certificaciones. 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.

Metodologías Aplicadas

- 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

Acciones de Calificación

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
'GASA 24'	'AA+/M'	'AA+/M'
'GASA 24-2'	'AA+/M'	'AA+/M'
Porción de CP de Programa Dual de CBs	'1/M'	'1/M'
Perspectiva	'Estable'	'Negativa'

Información Regulatoria:

La última revisión de la calificación de las emisiones 'GASA 24' y 'GASA 24-2' fue el 6 de agosto de 2024, mientras que la de la Porción de CP del Programa Dual de CBs fue el 5 de junio de 2024. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2020 hasta el 31 de marzo de 2025.

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', así como la Porción de CP del Programa Dual de CBs de Grupo Fondería fueron ratificadas en 'AA+.mx' y 'ML A-1.mx', respectivamente por Moody's Local México con fecha del 19 de mayo de 2025.

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 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.

