

VASCONI 19
RETIRO

VASCONI 22L
RETIRO

Programa Dual
de CP
RETIRO

Corporativos
22 de junio de 2026
A NRSRO Rating*

2024
HR D
Revisión en Proceso

2025
HR D
Revisión en Proceso

2026
RETIRO



Jesús Pineda
Subdirector de Corporativos
Analista Responsable
jesus.pineda@hrratings.com



Emiliano Flores
Analista
emiliano.flores@hrratings.com



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

HR Ratings retiró las calificaciones de HR D con Revisión en Proceso para las emisiones VASCONI 19, VASCONI 22L y su Programa Dual de Corto Plazo de Vasconia

El retiro de las calificaciones para las emisiones de Certificados Bursátiles (CEBURES) con clave de pizarra VASCONI 19 y VASCONI 22L (las Emisiones) y su Programa Dual de Corto Plazo (el Programa) de Grupo Vasconia S.A.B. (Vasconia o la Empresa), se debe a la liquidación total de las obligaciones correspondientes realizada el 13 de mayo de 2026, derivada de la capitalización de la deuda aprobada como parte del proceso de reestructura financiera de la Empresa. Posterior a la sentencia del Convenio Concursal emitida el 22 de octubre de 2025, se acordó una quita equivalente al 75% sobre el saldo insoluto de las emisiones VASCONI 19 y VASCONI 22L. Según lo establecido en esta, los saldos de dichas Emisiones ascendían a P\$431 millones (m) y P\$640m, respectivamente, lo cual equivale a 51,431,945 y 76,258,976 unidades de inversión (UDIS). Como resultado de la quita, los montos sujetos a capitalización se redujeron a 12,857,986 UDIS para VASCONI 19 y 19,064,744 UDIS para VASCONI 22L, o su equivalente de P\$111m y P\$165m, respectivamente, en la última valuación de la UDI realizada el 31 de diciembre de 2025. Estos montos se integran dentro de la deuda total post quita de la Empresa, que asciende a P\$773, la cual se convirtió a 1,514,741,861 acciones de capital social y fueron suscritas y pagadas el 13 de mayo de 2026.

La emisión VASCONI 19 fue colocada por P\$350m el 26 de agosto de 2019 a tasa variable de TIIE más 210 puntos base (pbs) con fecha de vencimiento original el 19 de agosto de 2024. Por su parte, la emisión VASCONI 22L fue colocada por P\$512m el 14 de julio de 2022 a tasa variable de TIIE más 270 pbs con fecha de vencimiento original el 10 de julio de 2025. Cabe señalar que la emisión VASCONI 22L fue la primera emisión colocada al amparo del Programa de Certificados Bursátiles. La



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

última acción de calificación para las Emisiones y el Programa fue el 17 de junio de 2025, en donde se ratificó la calificación de HR D con Revisión en Proceso.

Descripción del Emisor

Grupo Vasconia, S.A.B. (Vasconia o la Empresa) es un grupo industrial mexicano con más de un siglo de experiencia, integrado por dos divisiones estratégicas: Almexa y Vasconia Brands. Almexa se dedica a la fabricación de aluminio plano para sectores industriales como el automotriz, la construcción y el empaque. Por su parte, Vasconia Brands es la división enfocada en bienes de consumo en la que se desarrollan y comercializan productos para la cocina, la mesa y el hogar. Su modelo de integración vertical le permite participar tanto en mercados industriales de exportación como en el mercado de consumo, generando sinergias operativas.



@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 de 2024.
Calificación anterior	VASCONI 19: HR D Revisión en Proceso VASCONI 22L: HR D Revisión en Proceso Programa Dual de CP: HR D Revisión en Proceso
Fecha de última acción de calificación	17 de junio de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	n.a.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	n.a.
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.

*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 certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra 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("HR Ratings").

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

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, 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 calificadora 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

