



Elizabeth Martínez

Directora Asociada de Corporativos / ABS
Analista Responsable
elizabeth.martinez@hrratings.com



Jesús Pineda

Director Asociado de Corporativos / ABS
jesus.pineda@hrratings.com



Heinz Cederborg

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

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para Xignux

La ratificación de las calificaciones de Xignux (o la Empresa) se fundamenta en su nivel de endeudamiento neto negativo, posición financiera que es resultado del prepagado de deuda realizado con los recursos de la venta de su participación en Prolec-GE. El 2 de febrero de 2026, Xignux concluyó la venta del 50.0% de su participación en dicha coinversión a GE Vernova por un total de US\$5,254 millones (m). Dichos fondos se destinaron al pago total de la deuda bancaria, la amortización de una colocación privada y la amortización anticipada de la emisión XIGNUX 24, entre otros pagos. Tras estas operaciones, la estructura de deuda quedó conformada únicamente por la emisión XIGNUX 24-2 (a tasa fija y vencimiento en 2036), por lo que la Empresa cerró el segundo trimestre de 2026 (2T26) con una deuda neta negativa de US\$1,767.5m.

Los resultados operativos, por su parte, se han visto presionados principalmente por el desempeño de la División de Alimentos, la cual registró una contracción en su volumen del 8.6% durante 2025, lo que derivó en un deterioro significativo en rentabilidad que no pudo ser compensado en su totalidad por el mayor dinamismo en la División de Cables. Hacia adelante se espera una recuperación gradual, apalancada en la División de Cables debido a la modernización de la red de transmisión eléctrica estadounidense (con incrementos significativos de inversión para su actualización) y la expansión acelerada de centros de datos. Bajo dicho escenario, estimamos una Tasa Media Anual de Crecimiento (TMAC) en ingresos totales de 8.4% para 2025-2028, con una expansión del margen EBITDA de 5.7% a 7.8% durante el periodo, de manera que Cables mitigaría el crecimiento moderado que se anticipa para la División de Alimentos.

A pesar de que la proyección para 2026 contempla una recuperación moderada del EBITDA y requerimientos significativos de capital de trabajo, la estructura de deuda otorga un amplio margen a la generación de flujo operativo. El único instrumento de deuda vigente amortiza en 2036 y la posición de caja se traduce en un resultado financiero neto positivo durante el periodo de



proyección. De esta manera, se espera que las inversiones de CAPEX se fondeen con el flujo operativo generado, mientras que los niveles de apalancamiento y liquidez otorgan a la Empresa amplia flexibilidad para el pago de dividendos, lo que permitiría mantener la deuda neta en niveles negativos a lo largo del horizonte proyectado. Adicionalmente, si bien no se incorpora dicho beneficio de manera cuantitativa, la Empresa cuenta con líneas de crédito comprometidas y disponibles por un monto de US\$115m, lo cual brinda un soporte adicional a la posición de liquidez de Xignux.

Finalmente, con respecto a los factores ASG (ESG, por sus siglas en inglés), se ratificó la etiqueta Superior tanto en el componente Ambiental como en el de Gobernanza, por lo cual la calificación mantiene un ajuste positivo por dichos elementos.

Xignux: Resultados Reportados, Proyecciones y Métricas de Calificación (Cifras en millones de dólares)

Ejercicio Fiscal	Reportado		Escenario Base			Escenario de Estrés			Prom. Ponderado		Grado de Estrés
	2024	2025	2026	2027	2028	2026	2027	2028	Base	Estrés	
Ventas Totales	4,061.5	4,345.1	5,006.7	5,040.0	5,535.1	4,599.2	4,586.1	4,796.9	5,129.5	4,637.8	-9.6%
EBITDA	348.4	316.0	287.5	359.0	433.7	219.9	233.0	279.5	339.2	236.5	-30.3%
Margen EBITDA	8.6%	7.3%	5.7%	7.1%	7.8%	4.8%	5.1%	5.8%	6.6%	5.1%	-149.3
Flujo Libre de Efectivo	-80.7	503.7	-20.2	132.7	172.3	-26.2	83.4	114.2	64.7	35.2	-45.6%
Servicio de la Deuda	73.7	91.8	-21.1	-27.7	-23.8	-20.8	-25.5	-20.4	-23.6	-22.1	n.a.
Amortización Neta	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.
Intereses Netos Pagados	73.7	91.8	-21.1	-27.7	-23.8	-20.8	-25.5	-20.4	-23.6	-22.1	-6.4%
Deuda Total	1,636.4	1,491.5	354.1	352.6	351.1	354.1	352.6	351.1	353.0	353.0	0.0%
Deuda Neta	1,301.0	1,050.7	-1,656.2	-1,082.7	-1,051.3	-1,654.8	-1,061.3	-1,007.0	-1,362.7	-1,346.4	-1.2%
Costo de la Deuda	5.6%	6.6%	7.1%	7.1%	7.1%	7.1%	7.1%	7.1%	7.1%	7.1%	0.0
DSCR	0.0x	5.5x	0.0x	2.3x	2.3x	0.0x	2.3x	2.3x	1.1x	1.1x	0.0%
DSCR con Caja	0.0x	9.1x	0.0x	4.2x	4.2x	0.0x	4.2x	4.2x	2.1x	2.1x	0.0%
Deuda Neta a FLE	21.0	2.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.
ACP	0.9x	0.9x	1.7x	2.1x	2.1x	1.6x	2.0x	2.0x	1.9x	1.8x	-5.9%

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

En la evaluación cuantitativa, el año 2024 considera cifras históricas previas a la desincorporación de Prolec (DSCR: 2.3x; DSCR con Caja: 3.4x; Pago: 5.3 años; ACP: 1.0x), lo cual difiere de la Figura aquí presentada, la cual incorpora la norma IFRS 5.

Un componente negativo impide la interpretación financiera de las métricas, por lo que se asigna directamente un resultado ligado al rango de calificación 19 (HR AAA) o 1 (HR C-). Cuando el servicio de deuda es negativo se asigna 2.29x al DSCR y 4.25x al DSCR con Caja, y 0.0 a Años de Pago si la Deuda Neta es negativa (rango 19); en sentido inverso, un FLE negativo lleva ambos DSCR y DSCR con Caja a 0.0x y Años de Pago a 21 años (rango 1).

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Venta de Prolec.** Cabe señalar que los resultados observados no resultan comparables con nuestras estimaciones previas, las cuales no incorporaban la desinversión del segmento de Transformadores, concretada en febrero de 2026.
- Ingresos Totales.** Al cierre de 2025, los ingresos de operaciones continuas alcanzaron los US\$4,345.1m, lo que representa un crecimiento anual del 7.0%. Este incremento fue impulsado por la División de Cables, que avanzó un 10.9% debido a una gestión de precios eficiente y al traslado del mayor costo del cobre en el precio final, compensando un modesto crecimiento del 1.1% en el volumen. Por el contrario, la División de Alimentos se contrajo un 0.5%, afectada por una caída del 8.6% en el volumen que fue mitigada por incrementos estratégicos en los precios.
- EBITDA y Flujo Libre de Efectivo.** El EBITDA cayó 9.3% a US\$316.0m, con el margen pasando de 8.6% a 7.3%. La totalidad del deterioro corresponde a Alimentos, cuyo EBITDA cayó de US\$74.5m a US\$3.6m por el desapalancamiento operativo y la presión en costos, mientras que Cables recuperó su rentabilidad por tonelada. El FLE alcanzó US\$503.7m frente a US\$80.7m negativos en 2024, si bien la mejora se explica por movimientos de capital de trabajo y no por una generación operativa.
- Niveles de Deuda.** La deuda total cerró 2025 en US\$1,491.5m y deuda neta en US\$1,050.7m. Durante el 1T26, con recursos de la desincorporación de la División de Transformadores, la Empresa prepagó la totalidad de su deuda

bancaria y amortizó anticipadamente colocaciones privadas y la Emisión XIGNUX 24, conservando únicamente la Emisión XIGNUX 24-2 con un vencimiento en 2036, con lo cual alcanzó una deuda neta negativa de US\$1,767m al 2T26.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento sostenido en ingresos totales.** Nuestro escenario base contempla una Tasa Media Anual de Crecimiento (TMAC) en ingresos de 8.4% para 2025-2028, con lo cual alcanzaría US\$5,535.1m en 2028. El crecimiento de 2026 obedece de manera principal al alza esperado en el precio del cobre, si bien la demanda de mediano plazo cuenta con fundamentales sólidos en la modernización de la red eléctrica estadounidense y la expansión de centros de datos. Cables concentraría prácticamente la totalidad del crecimiento del periodo, dado que Alimentos avanzaría en línea con la inflación y crecimientos moderados en volumen.
- **EBITDA y Niveles de FLE.** La expansión del margen se fundamentaría principalmente en la dilución de gastos de administración y venta, efecto mitigado temporalmente por la contracción del margen observado al 2T26. Ante un crecimiento moderado en el FLE, la generación de flujo operativo no cubriría la totalidad del CAPEX de expansión y los dividendos, por lo que el negocio absorberá parte de la caja obtenida por la desincorporación de Prolec-GE. En 2026, el FLE se ubicará en terreno negativo debido a la caída en EBITDA y a mayores necesidades de capital de trabajo; no obstante, la normalización de los requerimientos y la recuperación operativa elevarían el FLE a US\$172.3m para 2028.
- **Niveles de Deuda.** Tras liquidar la deuda bancaria con los recursos de la desincorporación, el endeudamiento se compone exclusivamente de la emisión XIGNUX 24-2 (tasa fija, vencimiento en 2036), sin amortizaciones en el horizonte proyectado. En consecuencia, prevemos que la deuda neta permanezca en terreno negativo durante todo el periodo 2026-2028.

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, se ratifica la 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.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Endeudamiento Neto Positivo.** En un escenario en el que la Empresa tuviera que incurrir en deuda adicional y esto reflejara una presión en los niveles de apalancamiento de la Empresa, la métrica de Años de Pago mostraría un deterioro. La calificación podría verse afectada negativamente si los Años de Pago para 2026-2028 estuvieran por encima de 2.35 años.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

	Al Cierre					
	2024*	2025*	2026F	2027F	2028F	2T26
ACTIVOS TOTALES	4,834.8	6,120.0	5,773.0	5,026.8	5,255.7	5,894.9
Activo Circulante	2,599.9	4,802.2	4,220.9	3,393.8	3,548.0	4,417.5
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	335.4	440.9	2,010.3	1,435.4	1,402.4	2,123.8
Cuentas por Cobrar a Clientes	786.7	487.5	720.8	726.7	796.2	809.7
Otras Cuentas por Cobrar Neto	230.1	116.5	176.9	178.0	195.5	173.2
Inventarios	868.6	655.6	678.0	678.4	743.5	701.3
Otros Activos Circulantes	379.1	3,101.8	634.9	375.3	410.4	609.4
Activos No Circulantes	2,234.9	1,317.8	1,552.1	1,633.0	1,707.7	1,477.4
Inversiones en Asociadas	53.5	83.3	92.0	98.8	105.9	88.7
Planta, Propiedad y Equipo	1,090.0	827.0	960.1	1,020.2	1,074.4	896.0
Activos Intangibles	779.5	174.2	191.4	205.5	218.9	184.2
Crédito Mercantil	499.9	99.2	101.6	101.6	101.6	101.6
Otros Intangibles	279.6	75.0	89.8	103.9	117.3	82.6
Impuestos Diferidos	115.0	118.9	197.5	197.5	197.5	197.5
Otros Activos No Circulantes	196.9	114.4	111.0	111.0	111.0	111.0
Otros Activos	106.5	65.9	61.2	61.2	61.2	61.2
Activos por Derecho de Uso	90.3	48.6	49.8	49.8	49.8	49.8
PASIVOS TOTALES	3,715.8	4,692.2	2,741.3	1,898.0	2,003.5	2,898.2
Pasivo Circulante	1,711.1	2,982.3	2,152.7	1,309.5	1,416.1	2,294.3
Pasivo con Costo	62.6	27.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Proveedores	663.5	804.4	619.9	600.9	658.5	573.6
Otros sin Costo	985.0	2,150.3	1,532.8	708.6	757.6	1,720.7
Otros Pasivos Circulantes	969.0	2,134.6	1,515.3	691.1	740.1	1,703.2
Pasivo por Arrendamiento	16.0	15.7	17.5	17.5	17.5	17.5
Pasivos no Circulantes	2,004.7	1,709.9	588.6	588.4	587.5	603.9
Pasivo con Costo	1,573.8	1,463.9	354.1	352.6	351.1	356.3
Impuestos Diferidos	125.7	38.6	21.0	17.0	12.0	36.8
Otros Pasivos No Circulantes	305.1	207.4	213.5	218.8	224.3	210.8
Pasivo por Arrendamiento	80.9	38.4	37.5	37.5	37.5	37.5
Otros Pasivos No Circulantes	224.2	169.0	176.1	181.4	186.9	173.3
CAPITAL CONTABLE	1,119.0	1,427.8	3,031.6	3,128.8	3,252.2	2,996.7
Minoritario	316.1	419.4	0.5	0.5	0.5	0.5
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	205.1	265.2	0.5	0.5	0.5	0.5
Utilidad del Ejercicio	111.0	154.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Mayoritario	802.9	1,008.5	3,031.1	3,128.3	3,251.7	2,996.2
Capital Contribuido	104.5	104.5	104.5	104.5	104.5	104.5
Utilidades Acumuladas y Otros	522.6	663.2	-393.9	2,836.9	2,915.4	-355.0
Utilidad del Ejercicio	175.8	240.8	3,320.5	187.0	231.8	3,246.7
Deuda Total	1,636.4	1,491.5	354.1	352.6	351.1	356.3
Deuda Neta	1,301.0	1,050.7	-1,656.2	-1,082.7	-1,051.3	-1,767.5
Días Cuentas por Cobrar	<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	54	52	52	56
Días Inventario	<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	63	63	63	63
Días Proveedores	<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	54	56	56	52

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)

	Años Calendario					Acumulado	
	2024*	2025*	2026F	2027F	2028F	2T25	2T26
Ventas Totales	4,061.5	4,345.1	5,006.7	5,040.0	5,535.1	2,114.9	2,474.9
Costo de Ventas	3,082.8	3,370.6	3,932.1	3,916.3	4,287.8	1,633.2	1,955.5
Utilidad Bruta	978.6	974.4	1,074.6	1,123.7	1,247.3	481.7	519.4
Gastos de Operación	630.2	658.4	787.1	764.7	813.7	326.8	387.5
EBITDA	348.4	316.0	287.5	359.0	433.7	154.8	131.9
Depreciación y Amortización	88.8	93.3	109.9	121.6	128.0	44.8	53.2
Depreciación	71.2	74.7	89.0	99.9	105.8	36.0	42.6
Amortización de Intangibles	3.6	2.9	3.5	4.1	4.7	1.8	1.6
Amortización de Arrendamientos	14.0	15.7	17.5	17.5	17.5	7.1	8.9
Utilidad Operativa antes de Otros	259.6	222.8	177.5	237.5	305.6	110.0	78.7
Otros Ingresos y Gastos Netos	-4.2	-11.1	-5.9	-2.2	-2.7	-7.1	-3.6
Utilidad Operativa después de Otros	255.4	211.7	171.6	235.3	302.9	102.9	75.2
Ingresos por Intereses	8.9	8.8	66.8	52.7	48.8	3.2	48.7
Otros Productos Financieros	0.0	63.2	7.8	0.0	0.0	54.6	7.8
Intereses Pagados por Pasivos Financieros	88.2	103.5	33.4	25.0	25.0	56.7	20.9
Intereses Pagados por Arrendamiento	3.6	4.1	4.1	4.2	4.2	2.0	2.0
Otros Gastos Financieros	79.2	13.9	5.8	0.0	0.0	0.0	5.8
Ingreso Financiero Neto	-162.1	-49.5	31.2	23.5	19.6	-0.9	27.7
Resultado Cambiario	-22.5	-26.7	-38.7	1.4	1.5	-17.7	-40.9
Resultado Integral de Financiamiento	-184.7	-76.2	-7.4	25.0	21.1	-18.7	-13.2
Utilidad Después del RIF	70.7	135.5	164.1	260.3	324.1	84.2	61.9
Participación en Asociadas	12.7	8.1	6.4	6.8	7.0	3.6	3.1
Utilidad antes de Impuestos	83.4	143.6	170.5	267.1	331.1	87.8	65.0
Impuestos sobre la Utilidad	39.6	61.8	84.9	80.1	99.3	39.1	53.2
Impuestos Causados	42.5	93.4	116.0	84.1	104.3	39.1	68.5
Impuestos Diferidos	-2.8	-31.6	-31.1	-4.0	-5.0	0.0	-15.3
Resultado antes de operaciones discontinuadas	43.8	81.7	85.7	187.0	231.8	48.7	11.8
Operaciones Discontinuadas	243.0	313.2	3,234.9	0.0	0.0	164.1	3,234.9
Utilidad Neta Consolidada	286.8	394.9	3,320.6	187.0	231.8	212.9	3,246.7
Participación minoritaria en la utilidad	111.0	154.2	0.0	0.0	0.0	82.3	0.0
Participación mayoritaria en la utilidad	175.8	240.8	3,320.5	187.0	231.8	130.6	3,246.7
Cifras UDM						Cifras Acumuladas	
Cambio en Ventas	n.a.	7.0%	15.2%	0.7%	9.8%	n.a.	17.0%
Margen Bruto	24.1%	22.4%	21.5%	22.3%	22.5%	22.8%	21.0%
Margen EBITDA	8.6%	7.3%	5.7%	7.1%	7.8%	7.3%	5.3%
Tasa de Impuestos	47.5%	43.1%	49.8%	30.0%	30.0%	44.5%	81.9%
Tasa Pasiva	5.6%	6.6%	7.1%	7.1%	7.1%	n.a.	n.a.
Tasa Activa	2.7%	2.3%	3.2%	2.3%	2.2%	3.0%	3.5%

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

*Cifras de 2024 y 2025 reexpresadas conforme a IFRS 5 por la presentación de la División de Transformadores como operación discontinua.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

	Años Calendario					Acumulado	
	2024*	2025*	2026F	2027F	2028F	2T25	2T26
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	83.4	143.6	170.5	267.1	331.1	87.8	65.0
Estimaciones del Periodo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones del Periodo	15.6	18.4	10.7	0.0	0.0	8.6	10.7
Otras Partidas	0.6	1.9	-2.0	0.0	0.0	1.6	-2.0
Partidas sin Impacto en el Efectivo	16.2	20.3	8.7	0.0	0.0	10.1	8.7
Depreciación	71.2	74.7	89.0	99.9	105.8	36.0	42.6
Amortización de Intangibles	3.6	2.9	3.5	4.1	4.7	1.8	1.6
Amortización de Arrendamientos	14.0	15.7	17.5	17.5	17.5	7.1	8.9
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	-0.5	-0.1	6.1	0.0	0.0	-0.1	6.1
Pérdida (Reversión) por Deterioro	0.0	0.0	-6.0	0.0	0.0	0.0	-6.0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	-12.7	-8.1	-6.4	-6.8	-7.0	-3.6	-3.1
Intereses a Favor	-8.9	-8.8	-66.8	-52.7	-48.8	-3.2	-48.7
Fluctuación Cambiaria	0.0	0.0	-2.3	-1.4	-1.5	0.0	0.0
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	66.7	76.4	34.6	60.6	70.7	37.9	1.5
Intereses Devengados	97.6	107.4	27.4	25.0	25.0	51.4	14.9
Fluctuación Cambiaria	60.9	-63.2	-1.8	0.0	0.0	-54.1	-1.8
Intereses por Arrendamiento y Otros	3.6	4.1	4.1	4.2	4.2	2.0	2.0
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	162.1	48.2	29.7	29.2	29.2	-0.6	15.1
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	328.4	288.5	243.5	356.9	431.0	135.3	90.3
Decremento (Incremento) en Clientes	-54.2	-1.1	-240.9	-5.9	-69.5	-112.5	-329.8
Decremento (Incremento) en Inventarios	-64.9	-169.3	-4.6	-0.4	-65.0	10.1	-27.8
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	25.0	-14.3	-139.8	-3.5	-52.6	3.8	-110.7
Incremento (Decremento) en Proveedores	2.2	410.9	-176.3	-19.0	57.6	39.2	-222.6
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	-182.3	234.1	389.1	-31.9	54.4	0.9	493.2
Capital de trabajo	-274.2	460.2	-172.4	-60.8	-75.1	-58.4	-197.6
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	-63.4	-86.8	-114.2	-84.1	-104.3	-10.6	-66.8
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-337.6	373.4	-286.7	-144.9	-179.4	-69.0	-264.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	-9.2	661.9	-43.1	212.0	251.6	66.2	-174.1
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN							
Inver. de acciones con carácter perm.	-4.1	-12.9	0.0	0.0	0.0	-3.3	0.0
Inversiones disponibles para la venta	0.0	0.0	3,743.2	0.0	0.0	0.0	3,743.2
Inversión en Prop., Planta y Equipo	-188.6	-225.0	-200.0	-160.0	-160.0	-87.5	-89.6
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	3.3	2.0	0.5	0.0	0.0	1.3	0.5
Impuestos por Pagar/Recuperar Asociados a Venta de Subsidiaria	0.0	0.0	525.0	-525.0	0.0	0.0	606.0
Inversión en Activos Intangibles	-2.7	-18.4	-16.4	-18.2	-18.2	-8.1	-7.3
Intereses Cobrados	8.9	8.8	66.9	52.7	48.8	3.3	48.8
Flujos netos de efectivo de operaciones discontinuadas	102.2	-125.8	-47.1	0.0	0.0	95.6	-47.1
Otros Activos	0.8	-0.8	-18.3	0.0	0.0	3.5	-18.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-80.1	-372.1	4,053.8	-650.4	-129.4	4.8	4,236.2
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	-89.3	289.8	4,010.7	-438.4	122.2	71.0	4,062.1
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO							
Financiamientos Bancarios y Bursátiles	1,566.5	715.1	343.5	0.0	0.0	152.4	343.5
Amortización de Financiamientos Bancarios y Bursátiles	-1,281.6	-661.5	-1,517.0	0.0	0.0	-54.6	-1,517.0
Amortización de Arrendamientos	-17.2	-19.0	-17.5	-17.5	-17.5	-10.0	-8.9
Intereses Pagados	-82.6	-100.6	-45.8	-25.0	-25.0	-46.3	-33.3
Intereses Pagados por Arrendamientos	-3.6	-4.1	-4.1	-4.2	-4.2	-2.0	-2.0
Financiamiento "Ajeno"	181.5	-70.1	-1,241.0	-46.7	-46.7	39.6	-1,217.8
Incrementos (Decremento) en el Capital Social	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.2
Otras Partidas	14.4	4.8	4.0	0.0	0.0	-9.0	4.0
Dividendos Pagados	-120.0	-65.0	-1,320.9	-89.8	-108.4	-65.0	-1,282.0
Financiamiento "Propio"	-105.6	-60.2	-1,316.8	-89.8	-108.4	-74.0	-1,277.9
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	75.9	-130.2	-2,557.8	-136.5	-155.1	-34.4	-2,495.7
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	-13.4	159.6	1,452.9	-574.9	-32.9	36.6	1,566.5
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	19.1	-54.1	116.5	0.0	0.0	-27.8	116.5
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	329.8	335.4	440.9	2,010.3	1,435.4	335.4	440.9
Efectivo y equiv. al final del Periodo	335.4	440.9	2,010.3	1,435.4	1,402.4	344.2	2,123.8
Cifras UDM						Cifras Acumuladas	
CAPEX de Mantenimiento	-69.8	-81.0	-72.0	-57.6	-57.6	-31.5	-32.2
Flujo Libre de Efectivo	-80.7	503.7	-20.2	132.7	172.3	-5.1	-100.7
Amortización de Deuda	1,281.6	661.5	1,517.0	0.0	0.0	54.6	1,517.0
Refinanciamiento y Amortizaciones Voluntarias	-1,281.6	-661.5	-1,517.0	0.0	0.0	-54.6	-1,517.0
Amortización Neta	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intereses Netos Pagados	73.7	91.8	-21.1	-27.7	-23.8	43.0	-15.5
Servicio de la Deuda	73.7	91.8	-21.1	-27.7	-23.8	43.0	-15.5
DSCR	-1.1	5.5	1.0	-4.8	-7.2	n.a.	n.a.
Caja Inicial Disponible	329.8	335.4	440.9	2,010.3	1,435.4	335.4	440.9
DSCR con Caja	3.4	9.1	-19.9	-77.4	-67.6	n.a.	n.a.
Deuda Neta a FLE	-16.1	2.1	81.8	-8.2	-6.1	n.a.	n.a.
Deuda Neta a EBITDA	3.7	3.3	-5.8	-3.0	-2.4	n.a.	n.a.

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

*Cifras de 2024 y 2025 reexpresadas conforme a IFRS 5 por la presentación de la División de Transformadores como operación discontinua.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

	Al Cierre					
	2024*	2025*	2026F	2027F	2028F	2T26
ACTIVOS TOTALES	4,834.8	6,120.0	5,592.1	4,790.2	4,884.3	5,894.9
Activo Circulante	2,599.9	4,802.2	4,040.0	3,157.3	3,176.8	4,417.5
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	335.4	440.9	2,008.9	1,414.0	1,358.1	2,123.8
Cuentas por Cobrar a Clientes	786.7	487.5	638.2	627.1	653.9	809.7
Otras Cuentas por Cobrar Neto	230.1	116.5	184.0	183.4	191.9	173.2
Inventarios	868.6	655.6	602.9	589.7	614.9	701.3
Otros Activos Circulantes	379.1	3,101.8	606.0	343.1	358.0	609.4
Activos No Circulantes	2,234.9	1,317.8	1,552.1	1,632.9	1,707.4	1,477.4
Inversiones en Asociadas	53.5	83.3	92.0	98.7	105.6	88.7
Planta, Propiedad y Equipo	1,090.0	827.0	960.1	1,020.2	1,074.4	896.0
Activos Intangibles	779.5	174.2	191.4	205.5	218.9	184.2
Crédito Mercantil	499.9	99.2	101.6	101.6	101.6	101.6
Otros Intangibles	279.6	75.0	89.8	103.9	117.3	82.6
Impuestos Diferidos	115.0	118.9	197.5	197.5	197.5	197.5
Otros Activos No Circulantes	196.9	114.4	111.0	111.0	111.0	111.0
Otros Activos	106.5	65.9	61.2	61.2	61.2	61.2
Activos por Derecho de Uso	90.3	48.6	49.8	49.8	49.8	49.8
PASIVOS TOTALES	3,715.8	4,692.2	2,603.0	1,761.9	1,803.8	2,898.2
Pasivo Circulante	1,711.1	2,982.3	2,005.1	1,163.8	1,206.1	2,294.3
Pasivo con Costo	62.6	27.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Proveedores	663.5	804.4	512.1	499.6	521.0	573.6
Otros sin Costo	985.0	2,150.3	1,493.1	664.3	685.1	1,720.7
Otros Pasivos Circulantes	969.0	2,134.6	1,475.5	646.7	667.6	1,703.2
Pasivo por Arrendamiento	16.0	15.7	17.5	17.5	17.5	17.5
Pasivos no Circulantes	2,004.7	1,709.9	597.9	598.1	597.7	603.9
Pasivo con Costo	1,573.8	1,463.9	354.1	352.6	351.1	356.3
Impuestos Diferidos	125.7	38.6	31.1	29.1	26.4	36.8
Otros Pasivos No Circulantes	305.1	207.4	212.7	216.4	220.1	210.8
Pasivo por Arrendamiento	80.9	38.4	37.5	37.5	37.5	37.5
Otros Pasivos No Circulantes	224.2	169.0	175.2	178.9	182.7	173.3
CAPITAL CONTABLE	1,119.0	1,427.8	2,989.0	3,028.3	3,080.5	2,996.7
Minoritario	316.1	419.4	0.5	0.5	0.5	0.5
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	205.1	265.2	0.5	0.5	0.5	0.5
Utilidad del Ejercicio	111.0	154.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Mayoritario	802.9	1,008.5	2,988.5	3,027.8	3,080.0	2,996.2
Capital Contribuido	104.5	104.5	104.5	104.5	104.5	104.5
Utilidades Acumuladas y Otros	522.6	663.2	-389.0	2,825.8	2,853.4	-355.0
Utilidad del Ejercicio	175.8	240.8	3,273.1	97.5	122.1	3,246.7
Deuda Total	1,636.4	1,491.5	354.1	352.6	351.1	356.3
Deuda Neta	1,301.0	1,050.7	-1,654.8	-1,061.3	-1,007.0	-1,767.5
Días Cuentas por Cobrar	<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	56	54	54	56
Días Inventario	<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	64	65	65	63
Días Proveedores	<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	53	55	55	52

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)

	Años Calendario					Acumulado	
	2024*	2025*	2026F	2027F	2028F	2T25	2T26
Ventas Totales	4,061.5	4,345.1	4,599.2	4,586.1	4,796.9	2,114.9	2,474.9
Costo de Ventas	3,082.8	3,370.6	3,635.3	3,610.5	3,764.3	1,633.2	1,955.5
Utilidad Bruta	978.6	974.4	964.0	975.6	1,032.6	481.7	519.4
Gastos de Operación	630.2	658.4	744.0	742.6	753.1	326.8	387.5
EBITDA	348.4	316.0	219.9	233.0	279.5	154.8	131.9
Depreciación y Amortización	88.8	93.3	109.9	121.6	128.0	44.8	53.2
Depreciación	71.2	74.7	89.0	99.9	105.8	36.0	42.6
Amortización de Intangibles	3.6	2.9	3.5	4.1	4.7	1.8	1.6
Amortización de Arrendamientos	14.0	15.7	17.5	17.5	17.5	7.1	8.9
Utilidad Operativa antes de Otros	259.6	222.8	110.0	111.5	151.5	110.0	78.7
Otros Ingresos y Gastos Netos	-4.2	-11.1	-5.9	-1.6	-1.7	-7.1	-3.6
Utilidad Operativa después de Otros	255.4	211.7	104.1	109.8	149.7	102.9	75.2
Ingresos por Intereses	8.9	8.8	66.5	50.6	45.4	3.2	48.7
Otros Productos Financieros	0.0	63.2	7.8	0.0	0.0	54.6	7.8
Intereses Pagados por Pasivos Financieros	88.2	103.5	33.4	25.0	25.0	56.7	20.9
Intereses Pagados por Arrendamiento	3.6	4.1	4.1	4.2	4.2	2.0	2.0
Otros Gastos Financieros	79.2	13.9	5.8	0.0	0.0	0.0	5.8
Ingreso Financiero Neto	-162.1	-49.5	30.9	21.4	16.3	-0.9	27.7
Resultado Cambiario	-22.5	-26.7	-38.7	1.4	1.5	-17.7	-40.9
Resultado Integral de Financiamiento	-184.7	-76.2	-7.7	22.8	17.8	-18.7	-13.2
Utilidad Después del RIF	70.7	135.5	96.3	132.6	167.5	84.2	61.9
Participación en Asociadas	12.7	8.1	6.4	6.7	6.9	3.6	3.1
Utilidad antes de Impuestos	83.4	143.6	102.7	139.3	174.4	87.8	65.0
Impuestos sobre la Utilidad	39.6	61.8	64.5	41.8	52.3	39.1	53.2
Impuestos Causados	42.5	93.4	85.5	43.9	54.9	39.1	68.5
Impuestos Diferidos	-2.8	-31.6	-20.9	-2.1	-2.6	0.0	-15.3
Resultado antes de operaciones discontinuadas	43.8	81.7	38.2	97.5	122.1	48.7	11.8
Operaciones Discontinuadas	243.0	313.2	3,234.9	0.0	0.0	164.1	3,234.9
Utilidad Neta Consolidada	286.8	394.9	3,273.1	97.5	122.1	212.9	3,246.7
Participación minoritaria en la utilidad	111.0	154.2	0.0	0.0	0.0	82.3	0.0
Participación mayoritaria en la utilidad	175.8	240.8	3,273.1	97.5	122.1	130.6	3,246.7
Cifras UDM					Cifras Acumuladas		
Cambio en Ventas	n.a.	7.0%	5.8%	-0.3%	4.6%	n.a.	17.0%
Margen Bruto	24.1%	22.4%	21.0%	21.3%	21.5%	22.8%	21.0%
Margen EBITDA	8.6%	7.3%	4.8%	5.1%	5.8%	7.3%	5.3%
Tasa de Impuestos	47.5%	43.1%	62.8%	30.0%	30.0%	44.5%	81.9%
Tasa Pasiva	5.6%	6.6%	7.1%	7.1%	7.1%	n.a.	n.a.
Tasa Activa	2.7%	2.3%	3.3%	2.3%	2.3%	3.0%	3.5%

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

*Cifras de 2024 y 2025 reexpresadas conforme a IFRS 5 por la presentación de la División de Transformadores como operación discontinua.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

	Años Calendario					Acumulado	
	2024*	2025*	2026F	2027F	2028F	2T25	2T26
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	83.4	143.6	102.7	139.3	174.4	87.8	65.0
Estimaciones del Periodo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones del Periodo	15.6	18.4	10.7	0.0	0.0	8.6	10.7
Otras Partidas	0.6	1.9	-2.0	0.0	0.0	1.6	-2.0
Partidas sin Impacto en el Efectivo	16.2	20.3	8.7	0.0	0.0	10.1	8.7
Depreciación	71.2	74.7	89.0	99.9	105.8	36.0	42.6
Amortización de Intangibles	3.6	2.9	3.5	4.1	4.7	1.8	1.6
Amortización de Arrendamientos	14.0	15.7	17.5	17.5	17.5	7.1	8.9
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	-0.5	-0.1	6.1	0.0	0.0	-0.1	6.1
Pérdida (Reversión) por Deterioro	0.0	0.0	-6.0	0.0	0.0	0.0	-6.0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	-12.7	-8.1	-6.3	-6.7	-6.9	-3.6	-3.1
Intereses a Favor	-8.9	-8.8	-66.5	-50.6	-45.4	-3.2	-48.7
Fluctuación Cambiaria	0.0	0.0	-2.3	-1.4	-1.5	0.0	0.0
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	66.7	76.4	34.9	62.9	74.2	37.9	1.5
Intereses Devengados	97.6	107.4	27.4	25.0	25.0	51.4	14.9
Fluctuación Cambiaria	60.9	-63.2	-1.8	0.0	0.0	-54.1	-1.8
Intereses por Arrendamiento y Otros	3.6	4.1	4.1	4.2	4.2	2.0	2.0
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	162.1	48.2	29.7	29.2	29.2	-0.6	15.1
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	328.4	288.5	176.0	231.4	277.8	135.3	90.3
Decremento (Incremento) en Clientes	-54.2	-1.1	-158.3	11.1	-26.8	-112.5	-329.8
Decremento (Incremento) en Inventarios	-64.9	-169.3	70.5	13.3	-25.2	10.1	-27.8
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	25.0	-14.3	-118.0	1.5	-23.4	3.8	-110.7
Incremento (Decremento) en Proveedores	2.2	410.9	-284.1	-12.5	21.4	39.2	-222.6
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	-182.3	234.1	348.4	-38.1	24.6	0.9	493.2
Capital de trabajo	-274.2	460.2	-141.4	-24.8	-29.4	-58.4	-197.6
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	-63.4	-86.8	-83.7	-43.9	-54.9	-10.6	-66.8
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-337.6	373.4	-225.1	-68.7	-84.3	-69.0	-264.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	-9.2	661.9	-49.1	162.7	193.5	66.2	-174.1
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN							
Inver. de acciones con carácter perm.	-4.1	-12.9	0.0	0.0	0.0	-3.3	0.0
Inversiones disponibles para la venta	0.0	0.0	3,743.2	0.0	0.0	0.0	3,743.2
Inversión en Prop., Planta y Equipo	-188.6	-225.0	-200.0	-160.0	-160.0	-87.5	-89.6
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	3.3	2.0	0.5	0.0	0.0	1.3	0.5
Impuestos por Pagar/Recuperar Asociados a Venta de Subsidiaria	0.0	0.0	525.0	-525.0	0.0	0.0	606.0
Inversión en Activos Intangibles	-2.7	-18.4	-16.4	-18.2	-18.2	-8.1	-7.3
Intereses Cobrados	8.9	8.8	66.6	50.6	45.4	3.3	48.8
Flujos netos de efectivo de operaciones discontinuadas	102.2	-125.8	-47.1	0.0	0.0	95.6	-47.1
Otros Activos	0.8	-0.8	-18.3	0.0	0.0	3.5	-18.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-80.1	-372.1	4,053.5	-652.6	-132.7	4.8	4,236.2
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	-89.3	289.8	4,004.4	-489.9	60.7	71.0	4,062.1
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO							
Financiamientos Bancarios y Bursátiles	1,566.5	715.1	343.5	0.0	0.0	152.4	343.5
Amortización de Financiamientos Bancarios y Bursátiles	-1,281.6	-661.5	-1,517.0	0.0	0.0	-54.6	-1,517.0
Amortización de Arrendamientos	-17.2	-19.0	-17.5	-17.5	-17.5	-10.0	-8.9
Intereses Pagados	-82.6	-100.6	-45.8	-25.0	-25.0	-46.3	-33.3
Intereses Pagados por Arrendamientos	-3.6	-4.1	-4.1	-4.2	-4.2	-2.0	-2.0
Financiamiento "Ajeno"	181.5	-70.1	-1,241.0	-46.7	-46.7	39.6	-1,217.8
Incrementos (Decremento) en el Capital Social	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.2
Otras Partidas	14.4	4.8	4.0	0.0	0.0	-9.0	4.0
Dividendos Pagados	-120.0	-65.0	-1,316.0	-58.3	-69.9	-65.0	-1,282.0
Financiamiento "Propio"	-105.6	-60.2	-1,311.9	-58.3	-69.9	-74.0	-1,277.9
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	75.9	-130.2	-2,552.9	-105.0	-116.6	-34.4	-2,495.7
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	-13.4	159.6	1,451.5	-594.9	-55.8	36.6	1,566.5
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	19.1	-54.1	116.5	0.0	0.0	-27.8	116.5
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	329.8	335.4	440.9	2,008.9	1,414.0	335.4	440.9
Efectivo y equiv. al final del Periodo	335.4	440.9	2,008.9	1,414.0	1,358.1	344.2	2,123.8
CAPEX de Mantenimiento							
Flujo Libre de Efectivo	-69.8	-81.0	-72.0	-57.6	-57.6	-31.5	-32.2
Amortización de Deuda	-80.7	503.7	-26.2	83.4	114.2	-5.1	-100.7
Refinanciamiento y Amortizaciones Voluntarias	1,281.6	661.5	1,517.0	0.0	0.0	54.6	1,517.0
Amortización Neta	-1,281.6	-661.5	-1,517.0	0.0	0.0	-54.6	-1,517.0
Intereses Netos Pagados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda	73.7	91.8	-20.8	-25.5	-20.4	43.0	-15.5
DSCR	-1.1	5.5	1.3	-3.3	-5.6	n.a.	n.a.
Caja Inicial Disponible	329.8	335.4	440.9	2,008.9	1,414.0	335.4	440.9
DSCR con Caja	3.4	9.1	-19.9	-82.0	-74.9	n.a.	n.a.
Deuda Neta a FLE	-16.1	2.1	63.1	-12.7	-8.8	n.a.	n.a.
Deuda Neta a EBITDA	3.7	3.3	-7.5	-4.6	-3.6	n.a.	n.a.

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

*Cifras de 2024 y 2025 reexpresadas conforme a IFRS 5 por la presentación de la División de Transformadores como operación discontinua.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

El **Flujo de Libre de Efectivo** (FLE) se define como el flujo de caja de las actividades de operación más las necesidades de capital circulante menos una provisión para CAPEX de mantenimiento más los dividendos recibidos, si los hubiera, menos los impuestos pagados y menos los gastos por contratos de arrendamiento financiero, incluidos tanto la amortización como los intereses. El cálculo puede incluir una consideración de Ajuste Especial si se considera que determinados componentes de las cuentas enumeradas no son apropiados para la medida (por ejemplo, no recurrentes, de naturaleza no operativa.). La medida se basa en años calendario.

El **Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda** (DSCR, por sus siglas en inglés) se define como el FLE dividido por el servicio de la deuda. A efectos de este indicador, el servicio de la deuda se define como el gasto financiero neto (gastos financieros menos ingresos financieros) más la amortización obligatoria de la deuda. Se excluyen los pagos anticipados, así como los pagos derivados de *Excess Cash Flow Sweep* (ECFS por sus siglas en inglés). Algunas refinanciaciones de deuda también pueden excluirse del cálculo del servicio de la deuda. También se excluyen los intereses capitalizados de los contratos de crédito que originalmente contemplaban tales intereses. No se excluirán los intereses capitalizados procedentes de reestructuraciones forzosas de deuda. El servicio de la deuda se mide sobre una base de años calendario.

DSCR con Caja. Se trata de la misma métrica que la anterior, con la excepción de que el efectivo al final del período anterior de cuatro trimestres se añade al FLE, al igual que cualquier efectivo reservado exclusivamente para la deuda que se está calificando.

Los **Años de Pago** se definen como la deuda neta dividida por el FLE.

Coeficiente entre Activos Comercializables y Pasivos (ACP). Mide la estimación de HR Ratings del valor de mercado de los activos de la entidad calificada con respecto al valor contable de sus pasivos.

Estas métricas tienen las siguientes ponderaciones en la determinación de nuestra calificación cuantitativa preliminar:

Ponderación de Métricas

DSCR	20%
DSCR con Caja	20%
Años de Pago	40%
ACP	20%

El periodo de calificación de este informe consta de cinco periodos calendario, que comprenden dos periodos históricos con información reportada y tres periodos proyectados. El primer periodo proyectado es el trimestre inmediatamente posterior al último periodo con información reportada. Los periodos se definen como sigue con sus respectivas ponderaciones.

Ponderación de Periodos

t-1	13%
t0	17%
t1	35%
t2	20%
t3	15%

HR Ratings crea dos escenarios de proyección: Base y Estrés. A efectos de calificación, cada escenario completo incluye los mismos dos periodos históricos, así como sus respectivos escenarios de proyección. El escenario Base tiene una ponderación del 65% y el Estrés del 35%.



@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
Calificación anterior	Xignux LP: HR AAA Perspectiva Estable Xignux CP: HR+1
Fecha de última acción de calificación	Xignux LP: 11 de julio de 2025 Xignux CP: 11 de julio de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T24-2T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información trimestral interna e información auditada por Deloitte para 2024-2025
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 varían 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