

Calificación

XIGNUX LP
XIGNUX CP
XIGNUX LP Global
Programa Dual CP

HR AA
HR1
HR BBB- (G)
HR1

Revisión en Proceso

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

Luis Miranda

Director Ejecutivo Sr. de Deuda
Corporativa / ABS
Analista Responsable
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg

Director Asociado de Corporativos
heinz.cederborg@hrratings.com

Elizabeth Martínez

Analista de Corporativos
elizabeth.martinez@hrratings.com

HR Ratings ratificó las calificaciones HR AA y HR1 para Xignux, así como la Porción Circulante del Programa Dual de CEBURS y modificó la Perspectiva Estable a Revisión en Proceso. Asimismo, ratificó la calificación en escala global de HR BBB- (G) y modificó la Perspectiva Estable a Revisión en Proceso.

El pasado 8 de junio de 2021 se publicó el evento relevante en el que Xignux anunció que su coinversión (Joint Venture o JV) con General Electric (GE), a través de GE-Prolec Transformers, Inc., firmó un acuerdo definitivo para la adquisición de SPX Transformer Solutions, Inc. La transacción está valuada en US\$645 millones (m), y se espera que se complete durante el segundo semestre del 2021, siempre y cuando se cumpla con las aprobaciones regulatorias requeridas.

El cambio de Perspectiva Estable a Revisión en Proceso de las calificaciones de Xignux se debe a que HR Ratings deberá evaluar el impacto que tenga la adquisición una vez que contemos con información específica sobre el efecto que esta tendrá dentro de los resultados y el balance de la Empresa, así como los términos finales de la adquisición y su financiamiento. HR Ratings prestará especial atención a: i) la estructura corporativa posterior a la adquisición, ii) potenciales cambios en la estrategia y operación de la Empresa e iii) impacto en los niveles de endeudamiento. Una vez que HR Ratings tenga visibilidad sobre estos temas, realizaremos el análisis necesario sobre Xignux.

La última acción de calificación se llevó a cabo el 7 de abril de 2021, donde se asignó la calificación de HR1 para la Porción Circulante del Programa Dual de CEBURS por hasta P\$1,000m de Xignux, la cual se basó en la calificación corporativa en escala local publicada el 22 de marzo de 2021. A su vez, la calificación corporativa se basa principalmente en su sólida generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE) y en la estrategia de refinanciamiento realizada por la Empresa mediante el prepago de XIGNUX 13 durante el cuarto trimestre de 2020 (4T20).

Perfil de Xignux

Xignux S.A de C.V (Xignux y/o la Empresa) es un conglomerado industrial con sede en Monterrey, Nuevo León, y uno de los principales conglomerados de México con un enfoque primordialmente industrial y de alimentos procesados. Actualmente cuenta con tres divisiones principales: cables (Viakable), transformadores (Prolec) y alimentos (Xignux Alimentos). La Empresa tiene presencia en seis países (México, Estados Unidos, Brasil, Colombia, Perú y Venezuela).

Perfil de SPX Transformer Solutions

SPX Transformers Solutions, Inc. (SPX) es una Empresa dedicada a la fabricación, comercialización de transformadores de distribución y potencia a lo largo de Estados Unidos, así como a la comercialización de productos y servicios complementarios. SPX se especializa en transformadores de potencia medianos y es una de las empresas líderes en el mercado norteamericano.



Credit
Rating
Agency

XIGNUX
Xignux, S.A de C.V.

HR AA / HR BBB- (G)
HR1

Corporativos
16 de junio de 2021

A NRSRO Rating*

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General de Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



**Credit
Rating
Agency**

XIGNUX
Xignux, S.A de C.V.

HR AA / HR BBB- (G)
HR1

Corporativos
16 de junio de 2021

A NRSRO Rating*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadoradora:

Evaluación de Riesgo Crediticio de Deuda Corporativa, Mayo 2014.

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

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.

Calificación anterior	Xignux LP: HR AA Perspectiva Estable Xignux CP: HR1 Xignux LP Global: HR BBB- (G) Perspectiva Estable Programa Dual CP: HR1
Fecha de última acción de calificación	Xignux LP: 22 de marzo de 2021 Xignux CP: 22 de marzo de 2021 Xignux LP Global: 22 de marzo de 2021 Programa Dual CP: 7 de abril de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	2016-2020
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información trimestral pública e información anual auditada por Deloitte.
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

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (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 of 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, 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 calificadoradora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (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 de México S.A. de C.V. (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, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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 y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings 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 calificadoradora 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 lo anterior, 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 (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 (o el equivalente en otra moneda).

Hoja 3 de 3

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS