

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 28/03/2022

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	VASCONI
RAZÓN SOCIAL	GRUPO VASCONIA S.A.B.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR A y cambió la Perspectiva de Negativa a Estable y de HR2 para Grupo Vasconia

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (28 de marzo de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR A y cambió la Perspectiva de Negativa a Estable y de HR2 para Grupo Vasconia

La ratificación de las calificaciones de Vasconia y modificación de la Perspectiva se basa principalmente en la proyección para refinanciamiento de P\$800 millones (m), que corresponde a su deuda de corto y mediano plazo, mediante la obtención de deuda por P\$1,000m, acción que reducirá la métrica de servicio de la deuda obligatoria para 2022 y 2023. Es importante mencionar que, en caso de que el refinanciamiento no se diera o se diera en condiciones menos favorables a las esperadas por HR Ratings, la calificación podría verse afectada. Adicionalmente, estimamos que el flujo libre de efectivo (FLE) llegue a P\$607m en 2024 (vs. -P\$95m en 2021), derivado de un incremento en los flujos operativos ante mayor margen EBITDA por una mejor absorción de costos por tonelada de aluminio en Almexa, debido a la estrategia de la Empresa de enfocarse en clientes de mayor tamaño, denominada "río arriba". De igual forma, se proyecta que las ventas tengan una TMAC21-24 de 17.4% derivado del inicio de producción en la planta de Veracruz, en donde se espera para el segundo trimestre del 2022 (2T22) un 39% de capacidad y alcance una producción total en 2023, triplicando la capacidad de producción actual de Almexa que es la división industrial.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

FLE negativo. El FLE estuvo P\$323m por debajo de nuestro escenario base y P\$109m debajo del resultado del 2020. La disminución con respecto a nuestro escenario base se debió a menores resultados operativos y mayores requerimientos de capital de trabajo. Principalmente en cuentas por cobrar.

Crecimiento en ventas. En 2021, los ingresos totales fueron de P\$4,872m (+46.3% a/a), como resultado de un mayor volumen de ventas en ambas divisiones. Almexa, creció +48.9% a/a por la implementación de río arriba. Vasconia Brands, la división comercial, incrementó ventas en +43.6% a/a, derivado de incrementos en utensilios para la mesa y la cocina ante cambios en patrones de consumo durante el COVID-19 y la entrada en principales jugadores en Estados Unidos (EUA) y México.

Reducción en margen EBITDA. Respecto a nuestro escenario base tuvo una reducción del 10.7% ante mayores gastos en los fletes de Asia y la renta de bodegas adicionales en el 4Q21. Es importante mencionar que el margen EBITDA a/a tuvo un crecimiento de 346 puntos base (pbs), como resultado, de un manejo más eficiente de costos ante la separación operativa de Almexa y Vasconia Brands

Expectativas para periodos futuros

Apertura de la planta de Veracruz. Se proyecta que en la planta de Veracruz inicie operaciones en el 2T22, lo que triplicará la capacidad de producción de Almexa a 92 mil toneladas anuales como objetivo de atender al mercado norteamericano y expandir su oferta de productos principalmente a la industria automotriz. Es importante mencionar que actualmente se tiene un acuerdo con el mayor productor de aluminio en EUA para vender la producción de la planta de Veracruz.

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 28/03/2022

Refinanciamiento de la deuda. Se contempla que la Empresa obtenga una nueva deuda por P\$1,000m con pago al vencimiento en 2027. De los recursos recibidos de dicha deuda se destinarán P\$800m al prepago de una porción de la deuda a corto plazo, logrando extender la vida promedio de su deuda y reduciendo la deuda de corto plazo con amortización obligatoria.

Factores adicionales considerados

Precios del aluminio. En Almexa se trasladan las fluctuaciones a los clientes, mientras que en Vasconia Brands se utilizan instrumentos de cobertura de tipo de cambio, precio del aluminio a un año. En cuanto Almexa cuenta con coberturas en el precio del gas a un año. Al 4T21 el precio promedio del aluminio ha tenido un incremento anual del 45.1% por tonelada métrica. Es importante mencionar que los aumentos en el precio del aluminio solo impactan a las operaciones de Vasconia Brands que no cuentan con cobertura en lo que se ajusta el precio.

Scrap en la planta de Veracruz. La planta de Veracruz esta planeada para funcionar entre 60% a 80% con aluminio reciclado scrap.

Factores que pudieran subir la calificación

Mayor generación de FLE. En caso de que la Empresa incremente su generación de FLE en 30% resultante de mayores eficiencias en el manejo capital de trabajo y resultados operativos, resultando en un DSCR sostenido de 2.1x, la calificación podría modificarse al alza.

Incremento en margen EBITDA. Si el margen EBITDA tuviera un incremento en 282pbs derivada de una mayor absorción de gastos por la implementación de la estrategia río arriba y esté alcanzara niveles promedio por arriba de 16.9%, esto podría impactar positivamente a la calificación

Factores que pudieran bajar la calificación

Refinanciamiento. En caso de que el refinanciamiento esperado para 2022 no se lleve a cabo o se realice en condiciones menos favorables a las estimadas, esto generaría presiones en el servicio de la deuda, presionando los niveles de DSCR por debajo de 1.2x de manera sostenida, la calificación podría modificarse a la baja.

Incremento en inventarios. Si los inventarios tuvieran un incremento en días promedio a 105 (vs. 94 en el escenario base) esto generaría presiones en el capital de trabajo lo que derivaría en un DSCR promedio de 1.3x (vs. 1.5x en el escenario base), lo que podría afectar a la calificación.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

Contactos

Heinz Cederborg
Director de Corporativos / ABS
Analista Responsable
heinz.cederborg@hrratings.com

Luis Miranda
Director Ejecutivo Senior de Deuda Corporativa / ABS
luis.miranda@hrratings.com

Jorge Antón
Analista de Corporativos
jorge.anton@hrratings.com

FECHA: 28/03/2022

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 calificadora:

Evaluación de Riesgo Crediticio de Deuda Corporativa, agosto de 2021

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 Grupo Vasconia LP: HR A | Perspectiva Negativa

Grupo Vasconia CP: HR2

Fecha de última acción de calificación Grupo Vasconia LP: 02 de diciembre de 2021

Grupo Vasconia CP: 02 de diciembre de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 2020 al 2021

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información Financiera Trimestral interna e información anual dictaminada por BDO

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 calificadora 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 de 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 calificadora 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

FECHA: 28/03/2022

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 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, 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).

MERCADO EXTERIOR