



HR Ratings asigna calificación de HR1 a CEBURS de Xignux

La calificación corporativa asignada para Xignux se basa principalmente en su sólida generación de Flujo Libre de Efectivo y en la estrategia de refinanciamiento

Por César Sánchez enero 20, 2022 | 15:38 pm hrs

HR Ratings asignó la calificación de HR1 para la porción Circulante del Programa Dual de CEBURS de Xignux.

La asignación de la calificación de la porción circulante del Programa Dual de CEBURS de Xignux refleja la calificación corporativa, publicada el 22 de marzo de 2021, en la cual se asignó la calificación de HR AAA para el largo plazo y HR1 para el corto plazo a la Empresa.

A su vez, la calificación corporativa asignada para Xignux se basa principalmente en su sólida generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE) y en la estrategia de refinanciamiento, realizada mediante el prepago de XIGNUX 13 durante el cuarto trimestre de 2020 (4T20), que le permitirá a la empresa disminuir el servicio de la deuda para el periodo proyectado.

“De igual forma, consideramos la revolvencia de las líneas de crédito comprometidas, las cuales cubren más del 100 por ciento de las obligaciones financieras de 2021 a 2023. Como resultado, se esperan niveles promedio de Cobertura del Servicio de la Deuda (DSCR por sus iniciales en inglés) de 4.0 veces (x) para 2021-2023.

“Asimismo, esperamos mayores resultados operativos derivados de la integración de Prolec-GE para la división de Transformadores, una mayor consolidación en Cables por un mayor dinamismo en el sector industrial de Estados Unidos y una recuperación en el mercado de Alimentos en las categorías de Foodservice y Ready to Eat”.

Por lo anterior, estiman una Tasa Media Anual de Crecimiento (TMAC) 2020-2023 de Ingresos Totales de 4.8 por ciento, así como una mayor generación de EBITDA, con un margen promedio de 9.6 por ciento para 2021-2023 (vs. 9.0 por ciento en 2020).

El 16 de junio de 2021, HR Ratings ratificó las calificaciones para Xignux y modificó la Perspectiva Estable a Revisión en Proceso. Esto, dado que HR Ratings deberá evaluar el impacto que tenga la adquisición de SPX Transformer Solutions, una vez que sea reportada en los Estados Financieros de la Empresa, incorporando así los términos finales de la adquisición y su financiamiento.

Expectativas para Periodos Futuros

La firma espera una TMAC de 4.8 por ciento en los ingresos totales para 2020-2023. Esto como resultado de un mayor dinamismo en el mercado de transformadores y cables en los Estados Unidos, dada la demanda esperada por energías renovables. En alimentos, el crecimiento será impulsado por las recientes inversiones para incrementar la capacidad de producción, al igual que una recuperación en los sectores de Food-Service y Ready to Eat.

La Empresa cuenta con líneas de crédito comprometidas revolventes por aproximadamente P\$3,044 millones al cierre del 4T21, las cuales cubren más del 100 por ciento de las obligaciones financieras del periodo proyectado (2021-2023).

“La deuda total al cierre del 3T21 fue de P\$18,686m, cifra 14.2 por ciento por encima del 3T20 y 25.3 por ciento mayor a nuestro escenario base. Esto, dado que la Empresa dispuso de créditos de corto plazo para cubrir requerimientos en la división de Transformadores (Prolec-GE)”.

A su vez, considerando los niveles de caja, la deuda neta cerró en P\$10,230m (+8.7 por ciento a/a y 11.9 por ciento vs. escenario base). Al cierre del 3T21, la Empresa mantiene un perfil de deuda en su mayoría (85 por ciento de la deuda total) de largo plazo con una vida promedio de 3.8 años.