

---

## Fitch Ratifica calificación 'A+(mex)' de Xignux

---

**Monterrey (Abril 13, 2010):** Fitch Ratings ratificó las calificaciones de Xignux, S.A. de C.V. (Xignux) como se detalla a continuación:

- Calificación de Largo Plazo en Escala Nacional en 'A+(mex)';
- Calificación de Corto Plazo en Escala Nacional en 'F1(mex)';
- Emisiones de Certificados Bursátiles con garantía parcial del Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. (Bancomext) denominadas XIGNUX 07, XIGNUX 07-2 y XIGNUX 08 en 'AA(mex)';
- Porción de corto Plazo del Programa de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo con carácter revolvente por hasta \$3,000 millones de pesos, cuyas emisiones de corto plazo podrán ser por hasta \$500 millones de pesos, 'F1(mex)'.

La perspectiva de las calificaciones es Estable.

La ratificación de las calificaciones de Xignux refleja el desempeño operativo y financiero de la compañía a través del ciclo económico actual, que si bien durante 2009 presentó disminuciones en ingresos totales y EBITDA, su posición financiera permanece acorde al nivel de calificación asignado. La administración de Xignux ha establecido como objetivo de largo plazo mantener un indicador de Deuda total a EBITDA menor a 2.5x. Fitch estima que la compañía está bien posicionada para beneficiarse de la recuperación económica global, particularmente en Norteamérica.

Adicionalmente, la calificación asignada a las emisiones de Certificados Bursátiles contempla el aval parcial otorgado por Bancomext como se detalla a continuación:

- Emisión XIGNUX 07: aval parcial equivalente al 33% del saldo insoluto del principal de los certificados bursátiles y 100% del primer pago de intereses en caso de vencimiento programado o anticipado.
- Emisión XIGNUX 07-2: aval parcial equivalente al 36% del saldo insoluto del principal de los certificados bursátiles y 100% del primer pago de intereses en caso de vencimiento programado o anticipado.
- Emisión XIGNUX 08: aval parcial equivalente al 32% del saldo insoluto del principal de los certificados bursátiles (originalmente 28%) y 100% del primer pago de intereses en caso de vencimiento programado o anticipado.

Con base en la metodología de calificación de Garantías Parciales de Crédito ("GPC") de Fitch, una GPC ayuda a reducir la severidad de pérdida en caso de impago. En este sentido, Fitch distingue la calificación de largo plazo de los Certificados Bursátiles con Garantía de Pago Oportuno Parcial ("GPO") de la calificación de largo plazo del emisor en algunos niveles, teniendo en cuenta el importe estimado de recuperación proveniente de la garantía parcial y de los activos de la institución. Esta diferenciación es función de la recuperación total estimada de los Certificados Bursátiles con GPO.

El portafolio diversificado de negocios de Xignux le permite atenuar en cierta medida la ciclicidad de la industria, aunado a la estrategia implementada por la administración de invertir y desarrollar productos y servicios de mayor valor agregado para incrementar la rentabilidad. El programa de contención y control de costos y gastos, así como optimización del capital de trabajo, en conjunto con recursos provenientes de desinversión de activos, fortalecieron la generación de flujo libre de efectivo durante 2009 el cual a su vez fue utilizado para reducir el nivel de deuda consolidada y continuar invirtiendo en las líneas de negocio actuales. En este sentido, durante 2009 Xignux concluyó la compra del 74% de Indo Tech, Ltd., enfocada a la fabricación y venta de transformadores de potencia y distribución en la región sur de India.

Las calificaciones de Xignux se soportan en la diversificación de sus líneas de negocio, importantes participaciones de mercado, generación de efectivo en monedas fuertes y asociaciones con empresas líderes a nivel mundial. Por otro lado están limitadas por la ciclicidad de las industrias donde Xignux participa, volatilidad en costos de materias primas, así como un entorno de negocios desafiante y mayor nivel de competencia en los distintos segmentos de negocio de la compañía.

Los principales indicadores financieros de Xignux permanecen alineados con su nivel de calificación. Para 2009, sobre bases comparables una vez concretada la venta de la participación de 50% que la compañía mantenía en Xignux Yazaki, la cobertura de EBITDA a Gastos Financieros se situó en 4.3 veces (x) desde 6.7x el año previo. Por su parte, el indicador Deuda Total a EBITDA sufrió un debilitamiento a 2.3x desde 1.8x; sin embargo en términos de Deuda Neta a EBITDA permaneció estable en 1.4x por la importante generación de flujo comentada anteriormente.

La sólida posición financiera de Xignux está soportada en el importante saldo de efectivo al cierre de 2009 y un cómodo perfil de vencimientos de deuda. Al 31 de diciembre de 2009 el saldo de efectivo e inversiones temporales de la compañía ascendió a US\$223 millones de dólares. Por su parte la deuda total, en base proforma sin considerar el negocio automotriz disminuyó a US\$472 millones desde US\$517 millones en 2008. Los vencimientos de deuda programados para el periodo 2010-2013 equivalentes a US\$118 millones son manejables. De igual forma, la liquidez de Xignux está soportada con líneas bancarias comprometidas disponibles por US\$57 millones.

Fitch utilizó la siguiente metodología disponible en nuestro sitio web [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com):

- 'Corporate Rating Methodology'. Noviembre 24, 2009.
- 'National Ratings - Methodology Update' Diciembre 18, 2006.

Para mayor información, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

**Contactos Fitch Ratings:**

Alberto Moreno, Roberto Guerra G., Monterrey, México

- +52 81 8399-9100