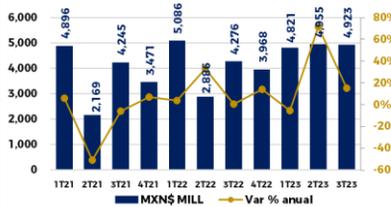
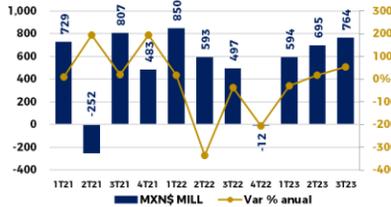


Grupo Industrial Saltillo GISSA fue fundada en 1928, es una empresa global con operaciones en México, España, Italia, República Checa, Polonia y China. Participa en tres Sectores de Negocio: Autopartes, Construcción y Hogar.

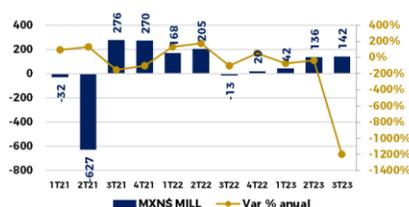
Ingresos Netos



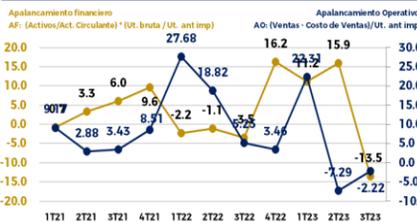
Ebitda



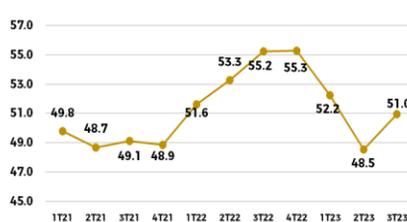
Utilidad Neta



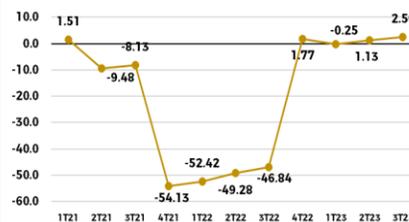
Apalancamiento (veces)



Pasivo Total / Activo Total (%)



Deuda Neta / EBITDA (Veces)



MODELO Z SCORE. Predicción de Quiebra

Analiza la Fortaleza Financiera de la empresa. La precisión de la fórmula Altman Z-score es de un 72% con 2 años de antelación con respecto a la fecha de la quiebra, con un porcentaje de falsos negativos del 6%.

Fórmula: $Z\ score = 1.2 * T1 + 1.4 * T2 + 3.3 * T3 + 0.6 * T4 + 1.0 * T5$
 Donde:
 T1= (Capital Circulante/Activos Totales)
 T2= (Beneficios no distribuidos/Activos Totales)
 T3= (EBITDA/Activos Totales)
 T4= (Capitalización Bursátil/Deuda Total)
 T5= (Ventas Netas/Activos Totales)

Lectura General:
 Z>3 No presenta riesgo, Z entre 2.7 y 2.9 Preocupación, Z entre 1.8 y 2.7 Riesgo de quiebra en 2 años, Z<1.8 Peligro financiero.



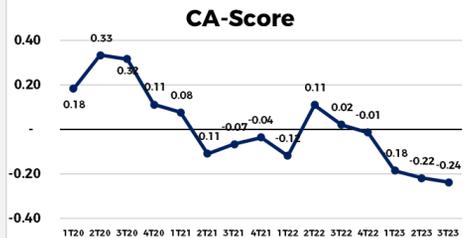
MODELO CA SCORE. Predicción de Insolvencia

Se ponderan y suman cinco razones de medición para clasificar las empresas en solventes e insolventes (liquidez, rentabilidad, apalancamiento, solvencia y actividad).

Fórmula: $CA\ SCORE = 4.5913 X1 + 4.5080 X2 + 0.3936 X3 - 2.7616$

Donde:
 X1= Capital contable / Activo total
 X2= (Utilidades antes de impuestos + Gastos financieros) / Activo total
 X3= Ventas / Activo total

Lectura General:
 Si CA>2.99, la empresa no tendrá problemas de insolvencia en el futuro; si CA<1.81, entonces es una empresa que de seguir así, en el futuro tendrá altas posibilidades de caer en insolvencia.



MODELO PASCALE. Predicción de Bancarrota

Busca predecir la bancarrota de las empresas con alta inestabilidad.

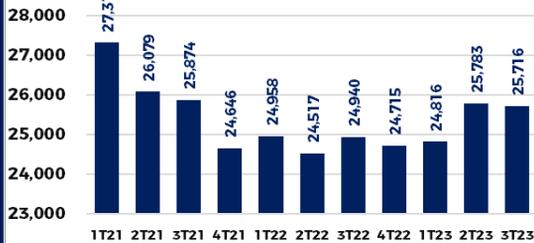
Fórmula: $PASCALE = -3.70992 + (0.99418 * X1) + (6.55340 * X2) + (5.51253 * X3)$

Donde:
 X1 = Ventas/Pasivo total
 X2 = Utilidad Neta/Activo total
 X3 = Pasivo a Largo Plazo/Pasivo total

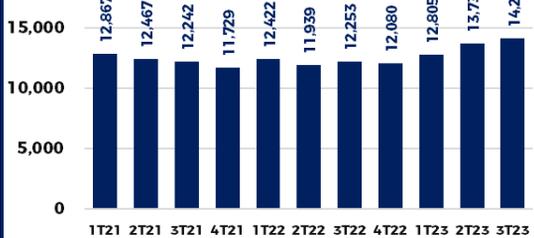
Lectura:
 Si el modelo de PASCALE genera un valor mayor a cero (positivo), la empresa se considera financieramente sana, mientras que si el valor obtenido es menor a cero, la empresa se considera como insolvente y con alta probabilidad de quiebra.



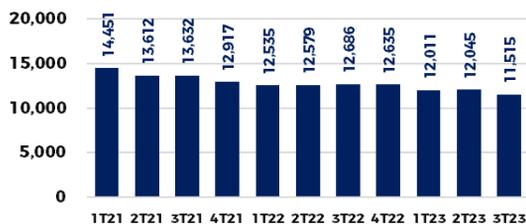
Activo Total (MXN\$ Millones)



Pasivo Total (MXN\$ Millones)



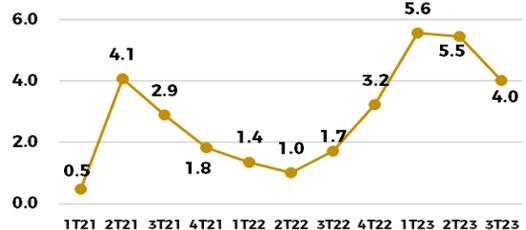
Cap. Contable (MXN\$ Millones)



Deuda CP / Deuda Total (%)



ROA 12M (%)



ROE 12M (%)



En may'23 Fitch subió su calificación de "AA-" a "AA" con perspectiva estable

1. Rating. El alza de la calificación refleja el fortalecimiento del perfil financiero de la compañía una vez concretada la desinversión de su negocio de recubrimientos cerámicos (Vitromex), cuyos recursos se utilizaron, en parte, para la reducción de deuda y le permitirán también ejecutar proyectos de expansión en su negocio automotriz para apuntalar su posición de negocios.

2. Desinversión Brinda Flexibilidad: Los recursos obtenidos por la desinversión de Vitromex por alrededor de USD299 millones antes de impuestos, permitieron a GISSA realizar prepagos de deuda y la aceleración de sus planes de expansión del negocio automotriz dirigidos a la región de América del Norte, sin la necesidad de financiamiento adicional. El pre pago de deuda por alrededor de USD200 millones incluyó la liquidación anticipada de su emisión de CB y prepagos de sus créditos sindicados el 11 de abril de 2023.

3. Perfil Crediticio Robusto en el Mediano Plazo: Fitch incorpora que GISSA continuará con la estrategia de crecimiento orgánico y que mantendrá un apalancamiento bruto (medido como deuda total a EBITDA pre-IFRS 16) por debajo de 1.0 vez (x) y un apalancamiento neto cercano a 0.5x en el horizonte de calificación.

Factores de Riesgo (Fuente: Fitch)

1. Presión Temporal en Márgenes: Fitch proyecta que en 2023 el margen de EBITDA (pre-IFRS 16) de la compañía será de alrededor de 11%, menor que el de 2022 de 12.2% debido al ramp-up de sus inversiones en América del Norte, y estima una recuperación hacia 14% en 2025. Asimismo, proyecta un EBITDA por tonelada cercano a USD300 desde USD280 en 2022.

2. Inversiones Presionan FFL: GISSA se ha caracterizado por la generación de flujo de fondos libre (FFL) positivo a lo largo del tiempo. Para 2023 Fitch espera un FFL negativo al igual que en 2022 debido a un incremento en sus inversiones en activos (capex; capital expenditure) hacia niveles cercanos a 13% de los ingresos consolidados, que le permitirán expandir su capacidad de fundición en América del Norte; este volumen adicional incluye piezas de frenos y cajas diferenciales, las cuales son compatibles con vehículos electrificados. La agencia espera que hacia adelante el capex retorne a niveles cercanos a 4% de los ingresos, lo que se traduciría en una generación de FFL positiva a partir de 2024

3. Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- Debilitamiento en la rentabilidad y en la generación de FFL;
- Adquisiciones e inversiones significativas financiadas mayormente con deuda, que se reflejen en un indicador deuda total a EBITDA (pre-IFRS 16) superior a 2.0x de manera sostenida.

Desempeño con la BMV

S&P/BMV INDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES, 1D, - 11.55%

GISSAA, - -10.81%



TradingView

Fuente: hubinfosel.com

Disclaimer:

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V.

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V. no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V. no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V. no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.