Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 31/05/2021

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	CHDRAUI
RAZÓN SOCIAL	GRUPO COMERCIAL CHEDRAUI, S.A.B. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AA+ y HR+1, asimismo modificó la Perspectiva de Estable a Revisión en Proceso para Chedraui y su Programa Dual de Corto Plazo

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (31 de mayo del 2021) - HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AA+ y HR+1, asimismo modificó la Perspectiva de Estable a Revisión en Proceso para Chedraui y su Programa Dual de Corto Plazo

El pasado 13 de mayo de 2021, Grupo Comercial Chedraui (Chedraui y/o la Empresa) publicó un evento relevante en el que se anunció que su subsidiaria Bodega Latina Corporation (Bodega Latina y/o BLC) ha celebrado un acuerdo definitivo para adquirir Smart & Final Holdings (Smart & Final), una empresa administrada por afiliadas de Apollo Global Management, Inc. (Apollo), Inc., por aproximadamente US$620m. Es importante mencionar que esta adquisición actualmente se encuentra sujeta a la aprobación de las autoridades en México y Estados Unidos.

Smart & Final es un club de precios de alimentos para familias y negocios sin pago de membresías con sede en Commerce, California, fundado en 1871, que opera 254 tiendas bajo dos marcas: Smart & Final y Smart & Final Extra!, con presencia en California, Arizona y Nevada. Esta adquisición está enfocada en atender al público estadounidense, en un sector que actualmente Chedraui no alcanza con El Super y Fiesta Mart. Durante 2020, Smart & Final alcanzó ventas por aproximadamente US$4,100m y un EBITDA de US$167m, de acuerdo con U.S. GAAP. Cabe resaltar que, debido a la experiencia en el mercado que pretende atender Chedraui con esta adquisición, la administración actual de Smart & Final será mantenida para darle continuidad al negocio. Con esta adquisición, el número de tiendas de Chedraui pasará de 448 a 702 unidades en México y Estados Unidos.

El monto de la transacción asciende a US$620m, de los cuales US$592m aproximadamente serán desembolsados al momento de la compra de Smart & Final y los US$28m restantes serán utilizados para cubrir los pasivos asumidos por la transacción. La adquisición será fondeada completamente con un crédito sindicado, el cual será coordinado por BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat y BofA Securities Inc., como Agentes Coordinadores Conjuntos y Agentes Estructuradores Conjuntos. Como resultado de este financiamiento, se estima un indicador de Deuda Neta a EBITDA de 1.1x de manera proforma.

El cambio de Perspectiva Estable a Revisión en Proceso de las calificaciones de Chedraui se debe a que HR Ratings deberá evaluar el impacto que tenga la adquisición una vez que la misma se realice. HR Ratings prestará especial atención a: i) la estructura corporativa posterior a la adquisición, ii) potenciales cambios en la estrategia y operación y iii) impacto en los niveles de endeudamiento. HR Ratings dará seguimiento a la transacción y al impacto que esta pueda tener en la calificación de Chedraui.

Contactos

Heinz Cederborg
Director Asociado de Corporativos
Analista Responsable

heinz.cederborg@hrratings.com

Jesús Pineda
Analista Senior de Corporativos
jesus.pineda@hrratings.com

Natalia Sotelo
Analista de Corporativos
natalia.sotelo@hrratings.com

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:

Metodología de Calificación para Riesgo Crediticio de Deuda Corporativa, mayo de 2014.
Criterios Generales Metodológicos, octubre 2020.
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 Corporativa LP: HR AA | Perspectiva Estable
Corporativa CP: HR+1
Programa Dual CP: HR+1
Fecha de última acción de calificación Corporativa LP: 7 de octubre de 2020
Corporativa CP: 7 de octubre de 2020
Programa Dual CP: 3 de mayo de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T15-1T21
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información trimestral interna y 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 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 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