

FECHA: 08/03/2022

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	CIRCLEK
RAZÓN SOCIAL	COMERCIALIZADORA CÍRCULO CCK, S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR2 para la porción circulante del Programa Dual de Comercializadora Círculo CCK

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (8 de marzo de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR2 para la porción circulante del Programa Dual de Comercializadora Círculo CCK

La ratificación de la calificación de la porción circulante del Programa Dual de Círculo K se fundamenta en la calificación corporativa de Comercializadora Círculo K (Círculo K, CCK y/o la Empresa) publicada el 8 de marzo de 2022, la cual se basa en los acuerdos comerciales celebrados con sus principales proveedores, así como en un mejor perfil de deuda, en comparación con la revisión anterior y mejores expectativas en generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE) durante el periodo proyectado. Durante el cuarto trimestre de 2021 (4T21), la Empresa celebró acuerdos comerciales con sus principales proveedores, lo cual permitirá tener mejores márgenes en los productos en los siguientes trimestres. Aunado a lo anterior, la Empresa refinanció ciertos créditos durante el 2021, lo cual le permitió tener un mejor perfil de deuda y disminuir las presiones en su servicio de deuda en el corto plazo. Más adelante, estimamos que Círculo K generará P\$539m en 2024, lo cual estaría relacionado con la apertura de 40 tiendas netas de conveniencia por año, así como con la recuperación de movilidad en las ciudades, lo cual beneficiará el número de transacciones. Esto, aunado a la mejoría en su perfil de deuda, resultaría en niveles de DSCR de 2.0x y 1.2 Años de Pago (Deuda Neta a FLE) en 2024.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Apoyo a PEMEX, en benefició para Convegas. Durante 2021, CCK reportó un crecimiento de 30.9% en Convegas contra el año anterior. Esto está relacionado con el impulso que le está otorgando el gobierno a la recuperación de PEMEX, con lo cual la Empresa ha captado mayor participación de mercado.

Mejores resultados operativos a los esperados. Sin considerar los acuerdos comerciales obtenidos, Círculo K mostró un crecimiento en la generación de EBITDA Ajustado de 41.0% contra 2020 y 23.2% en comparación a nuestro escenario base. Lo anterior fue principalmente explicado por el cambio en la mezcla de productos vendidos en el segmento de conveniencia, eficiencias en los gastos relacionados con las comisiones pagadas a los comisionistas y en menor medida un mejor margen en el segmento de Convegas.

Mayores requerimientos en Capital de Trabajo durante 2021. En 2021, la Empresa registró una generación de FLE de P\$514m, lo cual principalmente fue explicado por los resultados operativos. No obstante, Círculo K registró presiones por mayores requerimientos de capital, debido a un incremento en los impuestos a recuperar e inventarios, con lo cual se busca tener un menor desabasto en las tiendas de conveniencia y un depósito bajo caución de aproximadamente P\$25m para el uso de líneas de factoraje.

Expectativas para Periodos Futuros

Mayor movilidad en las ciudades. El modelo de negocio de la Empresa se basa en cumplir necesidades inmediatas de los consumidores, por lo que con la recuperación de la movilidad a medida que aumente la vacunación, se espera que CCK se beneficie de un mayor número de transacciones. Esto sería parcialmente contrarrestado por una disminución en el ticket

FECHA: 08/03/2022

promedio relacionado a un cambio en la preferencia de los consumidores hacia presentaciones individuales.

Requerimientos de capital de trabajo estables. Durante el periodo estimado, consideramos que Círculo K se beneficiará de una estabilización en los requerimientos de capital de trabajo, con lo cual se espera un crecimiento en cuentas por cobrar e inventarios en línea con la operación de la Empresa.

Amortización de créditos bancarios y refinanciamiento de CEBUR. En un escenario base, estimamos que CCK amortizará sus créditos bancarios, además de realizar el refinanciamiento anticipado de su CEBUR CIRCLEK18 durante la segunda mitad del 2022. Esto beneficiará a la Empresa, registrando una disminución en su deuda de P\$1,560m en 2021 a P\$1,353m en 2024 y en sus Años de Pago (Deuda Neta a FLE) de 2.0 en 2021 a 1.2 en 2024.

Factores que podrían subir la calificación

Mejores resultados operativos. Si la Empresa registra mejores resultados operativos a los esperados, debido a un crecimiento en el número de transacciones y/o precio, aunado a mayores eficiencias en gastos, que resulte en un crecimiento de 40% en la generación de FLE y un DSCR promedio por arriba de 1.3x, esto podría resultar en una mejora en la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

Mayores niveles de deuda a los esperados. Si CCK realiza el refinanciamiento de sus créditos bancario y adquiere un mayor nivel de deuda y/o servicio de la deuda al esperado, podría provocar una baja en la calificación.

Nuevas presiones por baja movilidad y restricciones en ventas. En caso de que la Empresa se vea afectada nuevamente por restricciones de horario y/o venta de alcohol, que resulte en presiones en la generación de FLE y un DSCR promedio por debajo de 0.9x, esto podría resultar en una baja en la calificación.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

Contactos

Guillermo Oreamuno
Analista Responsable
Asociado de Corporativos
guillermo.oreamuno@hrratings.com

Heinz Cederborg
Director de Corporativos / ABS
heinz.cederborg@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 Deuda Quirografaria y de Flujos Futuros Dependientes de Corporativos, agosto de 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

FECHA: 08/03/2022

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 Programa Dual CP: HR2

Fecha de última acción de calificación Programa Dual CP: 29 de enero de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T18 - 4T21

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

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

FECHA: 08/03/2022

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