

FECHA: 25/07/2022

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 revisó al alza la calificación de HR AA+ a HR AAA manteniendo la Perspectiva Estable para Chedraui. Asimismo, ratificó la calificación de HR+1 para Chedraui

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (25 de julio de 2022) - HR Ratings revisó al alza la calificación de HR AA+ a HR AAA manteniendo la Perspectiva Estable para Chedraui. Asimismo, ratificó la calificación de HR+1 para Chedraui

La revisión al alza de la calificación de Chedraui se fundamenta en el refinanciamiento de la deuda realizado durante los últimos doce meses (UDM), con lo cual observamos una mejora al perfil de vencimiento y una reducción en las presiones del servicio de la deuda. Asimismo, la Empresa generó un flujo libre de efectivo (FLE) de P\$7,422 millones (m), prácticamente en los mismos niveles observados al 1T21, pero 37.4% por arriba de nuestro escenario base, principalmente apoyado por el aumento del EBITDA. Es importante señalar que la Empresa realizó la adquisición de Smart & Final (S&F) durante el 3T21 y con ello incorporó 254 tiendas a su división de autoservicio en Estados Unidos. Dentro de nuestras proyecciones, contemplamos que la Empresa continúe mostrando crecimiento en su generación de EBITDA tras la consolidación de sus negocios en Estados Unidos y la apertura de nuevas tiendas en México. Lo anterior apoyado por el uso del apalancamiento operativo, y un resultado positivo en el capital de trabajo, resultaría en el crecimiento del FLE. Por ello estimamos que los niveles de DSCR y DSCR con caja se observen más sólidos a futuro.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Evolución de los Ingresos. En los UDM al 1T22 la Empresa alcanzó P\$214,029m, un resultado 46.6% por arriba de los UDM al 1T21 y 9.4% más que en nuestro escenario base. El crecimiento anterior se explica principalmente por la incorporación de S&F y por un mejor desempeño en las tiendas de autoservicio de México.

Generación de FLE. La Empresa generó un FLE de \$7,422m, en línea con el FLE de los UDM al 1T21, pero 37.4% por arriba de nuestro escenario base. El crecimiento en EBITDA permitió compensar el aumento de los requerimientos de capital de trabajo y el aumento en la amortización por arrendamiento.

Deuda. Al cierre del 1T22, la deuda alcanzó P\$15,895m, 75.9% más que el 1T21 y únicamente 1.4% por arriba de nuestro escenario base. El aumento de la deuda se explica principalmente por la disposición de recursos para la adquisición de S&F en el 3T21.

Expectativas para Periodos Futuros

Crecimiento de los Ingresos. Contemplamos que la Empresa alcance ingresos por P\$271,715m en 2025 (vs. P\$188,487 en 2021). Lo cual equivale a una TMAC 2021-2025 de 9.6% y será apoyado por el crecimiento por la operación de un año completo de S&F a partir del 3T22, el incremento en la venta promedio por tienda y la apertura de nuevas tiendas tanto en México como en Estados Unidos.

Evolución del FLE. Para 2022, contemplamos que la Empresa muestre mayores requerimientos de capital de trabajo tras la operación de un año completo de S&F. Posteriormente contemplamos que el aumento en la generación de EBITDA y un

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 25/07/2022

desempeño positivo en capital de trabajo compense el crecimiento de la amortización por arrendamiento y el CAPEX de mantenimiento, resultando en una generación incremental de FLE.

Endeudamiento. No contemplamos que la Empresa presente presiones en el servicio de deuda hasta el 2025 por la amortización de US\$200m. Contemplamos también que la Empresa continúe realizando prepagos a su crédito con Bank of America con vencimiento en 2026 y que con esto logre aminorar las presiones en el servicio de deuda para este periodo.

Factores que podrían bajar la calificación

Disminución de DSCR y DSCR con caja. En caso de que la Empresa presente un cambio en el perfil de amortización o una disminución de FLE que resulte en niveles de DSCR promedio por debajo de 2.1x y DSCR con caja por debajo de 3.8x a lo largo del periodo de proyección podría resultar en la baja en la calificación.

Presiones en el servicio de la deuda. La calificación podría ser modificada a la baja en caso de que la Empresa no logre mejorar las presiones en el servicio de la deuda para 2025 y 2026 donde se tienen los vencimientos de US\$200m y de US\$595m respectivamente, y esto resulte en los niveles DSCR y DSCR con caja por debajo de los mencionados anteriormente.

Anexos incluidos en el documento adjunto

Contactos

Jesús Pineda
Asociado de Corporativos
Analista Responsable
jesus.pineda@hrratings.com

Heinz Cederborg
Director de Corporativos / ABS
heinz.cerderborg@hrratings.com

Frida Calvillo
Analista de Corporativos
frida.calvillo@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:

Evaluación de Riesgo Crediticio de Deuda Corporativa, agosto de 2021

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 Chedraui LP: HR AA+ | Perspectiva Estable

Chedraui CP: HR+1

Fecha de última acción de calificación Chedraui LP: 26 de octubre de 2021

Chedraui CP: 26 de octubre de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T15-

FECHA: 25/07/2022

1T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral reportada a la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) e información anual dictaminada 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).

Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 25/07/2022



MERCADO EXTERIOR