Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 31/08/2022

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	GPH
RAZÓN SOCIAL	GRUPO PALACIO DE HIERRO, S.A.B. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y HR+1 para Grupo Palacio de Hierro

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (31 de agosto de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y HR+1 para Grupo Palacio de Hierro

La ratificación de la calificación para Grupo Palacio de Hierro (y/o la Empresa) se basa principalmente en la estrategia de refinanciamiento esperada por la Empresa mediante una nueva emisión por hasta P$2,000 millones (m) con un único pago al vencimiento en 2027 (bullet), con lo cual se tendrían mínimas amortizaciones para 2022-2025. A su vez, esperamos que esto fortalezca las métricas de Cobertura del Servicio de la Deuda (DSCR por sus iniciales en inglés), con un promedio de 6.1 veces (x) para 2022-2025. Asimismo, esperamos un crecimiento sostenido en los resultados operativos de la Empresa derivado del continuo desarrollo de su estrategia omnicanal. Finalmente, esperamos que los resultados de la Empresa se vean beneficiados por la apertura de la nueva tienda en el centro comercial Mitikah, la remodelación de la tienda en Plaza Satélite y la apertura de una tienda en la zona del Bajío. Los principales supuestos y resultados son:

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Crecimiento en Ingresos Totales. Durante los últimos doce meses (UDM) al 2T22, los ingresos totales de la Empresa mostraron un crecimiento del 33% a/a (y 21.4% vs. nuestro escenario base) como resultado de una reactivación en el consumo, dada la reapertura económica posterior a la pandemia. De la misma forma, los resultados de la Empresa se han visto beneficiados por la consolidación de diversos canales de ventas alternativos a las tiendas físicas.

Expansión en margen EBITDA. Como resultado principalmente de una continua estrategia de control de gastos operativos, la Empresa logró expandir el margen EBITDA a 13.1% durante los UDM al 2T22 (vs. 7.4% UDM al 2T21). Asimismo, la Empresa ha realizado esfuerzos para optimizar procesos de suministro y manejo de inventario, así como en mejorar la composición de la mezcla de productos, tanto en tiendas físicas como en digitales.

Menor Generación de FLE. Debido a un aumento en los requerimientos de capital de trabajo como resultado de una normalización en las operaciones de la Empresa, se registró un FLE de P$2,413m (vs. P$3,265m en los UDM al 2T21). No obstante, es importante mencionar que la Empresa mostró una mejora en el ciclo de conversión de efectivo, derivado de mayores esfuerzos para contener la morosidad de la cartera de clientes, optimizar el manejo de inventario, así como por la unificación de plazos con proveedores.

Expectativas para Periodos Futuros

Refinanciamiento de Deuda. Nuestros escenarios incorporan que la Empresa realice un refinanciamiento de deuda mediante una emisión de largo plazo por hasta P$2,000m con un pago al vencimiento en 2027. Los recursos de la emisión GPH serán destinados al refinanciamiento de deuda, con lo cual la Empresa tendría mínimas amortizaciones para 2022-2025. Como resultado, esperamos que GPH mantenga un promedio de DSCR y DSCR con Caja de 6.1x y 15.4x para 2022-2025.

Crecimiento sostenido. Esperamos que los resultados de la Empresa mantengan una tendencia positiva durante el periodo

proyectado a medida que se sigue potenciando su estrategia omnicanal. De igual forma, consideramos que la apertura de nuevas tiendas, así como las continuas remodelaciones, sean catalizadores de crecimiento para la Empresa. Nuestro escenario base considera una TMAC en ingresos totales de 9.5% para 2021-2025.

Factores Adicionales Considerados

Factor de Gobernanza Superior. La Empresa forma parte de Grupo Bal, Grupo que está conformado por una serie de compañías que son jugadores clave en el mercado doméstico en las industrias que participa.

Línea de Crédito Comprometida. La Empresa cuenta con una línea de crédito comprometida por aproximadamente P$1,000m con vencimiento en 2025, la cual cubre el 100% de las obligaciones financieras del periodo proyectado. HR Ratings considera esto como un beneficio para la Empresa bajo un escenario adverso.

Factores que podrían bajar la calificación

Menores resultados a lo esperado. Bajo un escenario económico adverso en donde exista un menor dinamismo en el consumo discrecional, los resultados de la Empresa podrían presentar un deterioro. Si esto se ve reflejado en una disminución en la generación de FLE, reflejando niveles promedio de la Razón de Pago de Deuda Neta a FLE mayores a 5.5 años para 2022-2025, la calificación podría revisarse a la baja.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

Contactos

Elizabeth Martínez
Analista Responsable
Asociada de Corporativos
elizabeth.martinez@hrratings.com

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

Mariana Méndez
Analista de Corporativos
mariana.mendez@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 Evaluación de Riesgo Corporativo, agosto 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 GPH LP: HR AAA | Perspectiva Estable
GPH CP: HR+1
Fecha de última acción de calificación GPH LP: 12 de octubre de 2021
GPH CP: 12 de octubre de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 2011-2T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información Financiera Anual Dictaminada por E&Y e Información Financiera
Trimestral Pública.
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