

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 29/11/2022

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	HR
RAZÓN SOCIAL	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable, y HR+1 para Grupo Sanborns

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (29 de noviembre de 2022)- HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable, y HR+1 para Grupo Sanborns

La ratificación de la calificación de Grupo Sanborns se fundamenta en el nivel de deuda neta negativa que estimamos alcance P\$-9,791m en 2025 (vs. -P\$7,305m en 2021), lo cual se basa en los niveles históricos de deuda y en la fortaleza de la caja que esperamos se mantenga para el periodo proyectado de 2022 a 2025. Cabe señalar que durante los últimos doce meses (UDM), la Empresa mostró crecimiento de 23.4% en sus ingresos principalmente por el aumento de operaciones en tienda tras la recuperación de la afluencia de clientes. Dentro de nuestras proyecciones, no consideramos que la Empresa requiera realizar la disposición de recursos adicionales para fondear sus requerimientos de capital de trabajo o CAPEX, lo cual da como resultado la ausencia de deuda bruta y por ende la generación de deuda neta negativa. Considerando los niveles de flujo libre de efectivo (FLE) proyectados, esperamos que la Empresa muestre niveles sólidos dentro de las cuatro métricas de calificación.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Evolución de los Ingresos. En los UDM al 3T22, la Empresa alcanzó ingresos por P\$60,799m, un resultado 23.4% por arriba de los UDM al 3T21 y 15.8% más que en nuestro escenario base. El crecimiento anterior se explica principalmente por la recuperación de la afluencia de clientes dentro de centros comerciales y restaurantes.

Generación de FLE. Durante los UDM al 3T22, la Empresa generó un FLE de \$1,686m (vs. P\$1,502m en los UDM al 3T21 y vs. P\$939m en nuestro escenario base). El incremento anterior fue apoyado por el crecimiento del EBITDA, lo que también compensó los mayores requerimientos de capital de trabajo, impulsado por el aumento en cuentas por cobrar e inventarios tras el crecimiento en operaciones en tiendas físicas.

Endeudamiento. Al cierre del 3T22, no presenta endeudamiento. Esto se debe a que la generación de flujo es más que suficiente para cubrir sus requerimientos de capital de trabajo y su CAPEX de expansión.

Expectativas para Periodos Futuros

Incremento de los Ingresos. Proyectamos que la Empresa realizará la apertura de nueve tiendas en el formato Promotora Musical de 2022 a 2025. Respecto a los demás formatos no consideramos apertura de tiendas, únicamente crecimiento con base en la inflación estimada por HR Ratings sobre la venta promedio por tienda. Por lo anterior, estimamos ingresos de P\$73,197m en 2025 (vs. P\$52,939m en 2021), lo cual equivale a una TMAC21-25 de 8.4%.

Generación de FLE. Estimamos que la Empresa muestre niveles promedio de FLE por P\$2,374m en el periodo proyectado. A pesar de que mantenemos una generación positiva por parte del capital de trabajo, el FLE será afectado por mayores pagos de impuestos, así como el crecimiento de pagos por arrendamiento tras la ausencia de descuentos por rentas.

Endeudamiento. Dentro de nuestro escenario base no contemplamos que la Empresa requiera realizar una disposición de

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 29/11/2022

recursos para financiar sus requerimientos de capital de trabajo o CAPEX, por lo que esperamos niveles de deuda bruta de P\$0m a lo largo de todo el periodo proyectado.

Factores que podrían bajar la calificación

Mayor endeudamiento. En caso de que la Empresa realice una disposición de recursos, sin que esto conlleve a un incremento en la generación de FLE y esto dé como resultado una métrica de años de pago por arriba de 8.0 años, la calificación podría ser revisada a la baja.

Decremento en DSCR. Si la Empresa incrementa su nivel de deuda y esto genera presiones en el servicio de la deuda dentro de los próximos tres años, y esto llevara a los niveles de DSCR por debajo de 1.5x, se podría observar una baja en la calificación.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido 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 Grupo Sanborns LP: HR AAA | Perspectiva Estable

Grupo Sanborns CP: HR+1

Fecha de última acción de calificación Grupo Sanborns LP: 15 de diciembre de 2021

Grupo Sanborns CP: 15 de diciembre de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T12-

FECHA: 29/11/2022

3T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Estados Financieros Trimestrales reportados a la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) y Estados Financieros Anuales Auditados 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: 29/11/2022



MERCADO EXTERIOR