

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 19/07/2024

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

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	GHEMA
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	PROMOTORA EMPRESARIAL DEL NORTE, S.A. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

### ASUNTO

HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR A- a HR BBB+ modificando la Perspectiva de Positiva a Estable para la emisión GHEMA 23 de Grupo Hema

### EVENTO RELEVANTE

19 de julio de 2024

La revisión a la baja de la calificación para la emisión GHEMA 23 de Grupo Hema (la Empresa), refleja la calificación corporativa de la Empresa de largo plazo, la cual se revisó a la baja de HR A- a HR BBB+ modificando la Perspectiva de Positiva a Estable el 19 de julio de 2024. A su vez, la calificación y el cambio de Perspectiva se fundamentan en el crecimiento de la deuda total y deuda neta por arriba de nuestras estimaciones y con un perfil de corto plazo, las cuales alcanzaron P\$919 millones (m) al cierre del primer trimestre de 2024 (1T24) y P\$786m (vs. P\$657m y P\$520m en nuestro escenario base, respectivamente). Sumado a lo anterior, se observó la generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE) negativo por P\$91m durante 2023 (vs. P\$99m proyectados en nuestro escenario base), y de -P\$81m durante los últimos doce meses (UDM) al 1T24, como resultado del crecimiento de los requerimientos de capital de trabajo debido a la liquidación de saldos con proveedores al cierre de 2023, sin que esto haya representado un cambio en sus políticas de crédito vigentes. De igual forma, la generación de FLE fue afectada por el crecimiento del Capex de mantenimiento, como parte de una mayor compra de maquinaria y equipo para renta dentro de la división de DIMANOR. Destacamos que durante los UDM al 1T24, la Empresa realizó la adquisición de siete unidades de la marca Subway en Ciudad Juárez, con lo cual incorporó una nueva franquicia a su portafolio de marcas para la división de HDR. Dentro de nuestras proyecciones, consideramos que los ingresos mantendrían una tendencia de crecimiento apoyados por un mayor volumen de operaciones en todas las divisiones, lo cual impulsaría la generación de EBITDA y permitiría cubrir de mejor manera los requerimientos de capital de trabajo asociados con el aumento de actividades. Respecto al endeudamiento, incorporamos el refinanciamiento de las líneas de crédito revolventes para capital de trabajo, la disposición de P\$150m durante 2025 para financiar los requerimientos de capital de trabajo y el Capex de expansión, así como el refinanciamiento de la emisión GHEMA 23 en la fecha de su vencimiento legal (2026).

Para consultar el reporte y/o comunicado completo favor de dirigirse a nuestro sitio web en <https://www.hrratings.com/>

### Contactos

Jesus Pineda  
Subdirector de Corporativos  
Analista Responsable  
[jesus.pineda@hrratings.com](mailto:jesus.pineda@hrratings.com)

Mirthala Alarcón  
Analista Sr. de Corporativos  
[mirthala.alarcon@hrratings.com](mailto:mirthala.alarcon@hrratings.com)

Heinz Cederborg  
Director Ejecutivo Sr. de Corporativos/ABS  
[heinz.cederborg@hrratings.com](mailto:heinz.cederborg@hrratings.com)

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 19/07/2024

---

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.

### **MERCADO EXTERIOR**