Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 19/11/2024

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	CADU
RAZÓN SOCIAL	CORPOVAEL S.A.B. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR A+ a HR AA, modificando la Perspectiva Positiva a Perspectiva Estable, para CADU 20V

EVENTO RELEVANTE

19 de noviembre de 2024

La revisión al alza de las calificaciones para CADU 20V refleja la calificación corporativa de CADU, la cual se fundamenta en la reducción de deuda y la fortaleza de sus métricas de deuda durante los últimos doce meses (UDM) al tercer trimestre (3T) del 2024. La Empresa redujo su deuda total a P$1,968 millones (m) al 3T24 comparado con P$2,258m en nuestro escenario base. Lo anterior se explica por la estrategia de desapalancamiento como parte de una mayor generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE). Con respecto a este último, durante los UDM al 3T24, la Empresa generó P$1,153m contrastado (vs. P$303m en el escenario base) a partir de la expansión de EBITDA, que el incremento en inventarios fuera por medio de reserva territorial cuyo efecto es reversado al FLE, y mayores plazos para el pago a los proveedores de macro lotes dentro del capital de trabajo. Como consecuencia el DSCR y Años de Pago fueron de 0.8x y 1.3 años respectivamente comparado con 0.3x y 5.9 años en nuestro escenario base. Con respecto a nuestras proyecciones, estamos considerando que las ventas mantengan una Tasa Media Anual de Crecimiento (TMAC)23-27 de 6.9%, como resultado del incremento en el precio promedio de la vivienda para el segmento de Interés Social. El mayor precio por venta y la normalización de gastos resultarían en la expansión del margen EBITDA a 12.1% en 2027 vs. 11.8% en 2023. En cuanto al FLE proyectamos que el incremento en EBITDA sea contrarrestado por mayores requerimientos de capital de trabajo, principalmente provenientes del pago a proveedores de terrenos. En cuanto a la deuda total se estima que incremente a P$2,311m en 2027 vs. P$2,082m en 2023 para hacer frente a los requerimientos de capital de trabajo. Esto resultaría en niveles promedio para el periodo proyectado 2024-2027 de DSCR y Años de Pago de 0.5x, y 3.0 años respectivamente comparado con 0.6x y 1.1 años en el escenario base.

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

Contactos

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

Jorge Antón
Analista Senior
jorge.anton@hrratings.com

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

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