Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 01/07/2025

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 ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para Chedraui

EVENTO RELEVANTE

1 de julio de 2025

La ratificación de las calificaciones para Chedraui (la Empresa) se fundamenta en la generación de deuda neta negativa al cierre de 2023 y 2024, la cual estimamos que se mantenga durante el periodo proyectado. Lo anterior se acompaña del crecimiento estimado de las operaciones de la Empresa tanto en México como en Estados Unidos a partir de la apertura de nuevas tiendas. Asimismo, HR Ratings estima expansiones en los márgenes operativos como parte de la apertura de un nuevo CEDIS de más de 133,000 m2 en California, Estados Unidos, el cual sustituye a cinco CEDIS preexistentes. De esta forma, consideramos que Chedraui incorporaría 337 tiendas en los siguientes tres años: 328 en México y nueve en Estados Unidos. La mayoría de las tiendas en México serían en formato Supercito, las cuales tienen una superficie promedio de alrededor de 270m2 en comparación con 3,343 m2 de los otros formatos en México. El crecimiento de las operaciones y la mejora en la rentabilidad permitirían compensar los requerimientos de capital de trabajo proyectados, lo cual resultaría en niveles de Flujo Libre de Efectivo promedio de P$9,783m de 2025 a 2027. Cabe señalar que al primer trimestre de 2025 (1T25) la Empresa mostró un incremento en sus niveles de endeudamiento, alcanzando P$11,368m (vs. P$8,766m en nuestro escenario base para el 1T25 y P$7,872m al 1T24) y una deuda neta de P$640m (vs. -P$5,407m en nuestro escenario base y -P$2,424m al 1T24) como parte de la revaluación del tipo de cambio, así como por la disposición neta de recursos adicionales (~US$88m) para financiar requerimientos de capital de trabajo. A pesar de lo anterior, no observamos algún debilitamiento en las métricas de calificación, debido a la generación de FLE positivo durante los siguientes trimestres de 2025. Además, consideramos la amortización de las líneas de crédito con Bank of America en la fecha de su vencimiento legal, lo cual reduciría los niveles de deuda total hacia 2027 y mantendría la generación de deuda neta negativa en el periodo proyectado.

Contactos

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

Estephanía Chávez
Analista
estephania.chavez@hrratings.com

Alfredo Márquez
Analista Sr.
alfredo.marquez@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