

FECHA: 06/09/2022

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

|                            |                                            |
|----------------------------|--------------------------------------------|
| <b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b> | CIRCLEK                                    |
| <b>RAZÓN SOCIAL</b>        | COMERCIALIZADORA CÍRCULO CCK, S.A. DE C.V. |
| <b>LUGAR</b>               | Ciudad de México                           |

**ASUNTO**

HR Ratings ratificó la calificación de HR2 para la porción circulante del Programa Dual de Círculo K

**EVENTO RELEVANTE**

Ciudad de México (6 de septiembre de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR2 para la porción circulante del Programa Dual de Círculo K

La ratificación de la calificación de la porción circulante del Programa Dual de Certificados Bursátiles de Círculo K se fundamenta en la calificación corporativa de Comercializadora Círculo K (Círculo K, CCK y/o la Empresa) publicada el 6 de septiembre de 2022, la cual se basa en la generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE) esperada durante el periodo proyectado (2022-2025), así como en el refinanciamiento de su emisión CIRCLEK 18. A detalle, en un escenario base, estimamos que la Empresa se beneficiará por mayor movilidad, lo cual impulsará el número de transacciones y la venta de presentaciones individuales. Además, proyectamos que los resultados operativos se verán beneficiados por la mayor venta de mercancía general y cerveza, así como el estricto control de gastos que ha llevado la Empresa desde el inicio de la pandemia. Lo anterior resultaría en un FLE de P\$729m durante los Últimos Doce Meses (UDM) al segundo trimestre de 2025 (2T25). Por otro lado, en un escenario base estimamos que la Empresa realizará la emisión de un nuevo certificado bursátil por un monto de hasta P\$1,500m, el cual será utilizado para amortizar anticipadamente la emisión CIRCLEK 18. Lo anterior, aunado a la generación de FLE, resultaría en una deuda neta negativa al 2T25, así como un DSCR de 2.0x en el mismo periodo.

**Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones**

Menores restricciones de movilidad apoyan resultados de tiendas de conveniencia. Durante los UDM al 2T22, la Empresa reportó ingresos por P\$11,927m, representando un crecimiento de 21.9% vs el año anterior y +4.7% contra nuestro escenario base. Esto fue derivado de menores restricciones de movilidad, lo cual impulsó el número de transacciones en dicho periodo.

Expansión en margen bruto y control de gastos. CCK reportó un crecimiento en la generación de EBITDA de 124% contra los UDM al 2T21 y +2.1% contra nuestro escenario base. Esto fue explicado por un mayor margen en la venta de cerveza derivado de un acuerdo con proveedores y las eficiencias en gastos en energía y comisiones sobre ventas, principalmente.

Disminución en deuda. Al 2T22, la Empresa reportó una disminución de 13.6% en deuda total contra el mismo periodo del año anterior y -7.7% contra nuestro escenario base. Esto se debe a la que CCK ha realizado el refinanciamiento de créditos bullet que ahora son amortizables, lo cual ha apoyado a disminuir el apalancamiento de la Empresa. Esto, aunado a la generación de FLE, resultó en un DSCR de 1.1x (vs. -0.1x UDM al 2T21) y 1.0 Años de Pago (Deuda Neta a FLE, vs. +20 años UDM al 2T21).

**Expectativas para Periodos Futuros**

Apertura de tiendas y venta de presentaciones individuales. En el periodo proyectado estimamos que la Empresa realizará la apertura de 30 tiendas al año, con lo cual se buscará continuar captando demanda en las distintas regiones donde opera la Empresa. Además, estimamos que CCK se beneficiará de la venta de presentaciones individuales como resultado de la mayor movilidad en las calles.

Generación de FLE impulsado eficiencias operativas. En un escenario base, estimamos que la Empresa reportará una

FECHA: 06/09/2022

generación de FLE de P\$729m durante los UDM al 2T25, lo cual será explicado por mayores ventas de cerveza, así como la continuación de las eficiencias en gastos operativos.

Amortización de créditos bancarios y refinanciamiento de CEBUR. En nuestras proyecciones, estimamos que CCK continuará amortizando sus créditos bancarios, además de realizar el refinanciamiento anticipado de su emisión CIRCLEK18 durante la segunda mitad del 2022. Esto beneficiará a la Empresa, registrando una disminución en su deuda neta de P\$870m al 2T22 a - P\$137m al 2T25.

### Factores que podrían subir la calificación

Mejores resultados operativos. Si la Empresa registra mejores resultados operativos a los esperados, debido a un crecimiento en el número de transacciones y/o precio, aunado a mayores eficiencias en gastos, que resulte en un DSCR promedio por arriba de 1.7x, esto podría resultar en una mejora en la calificación.

### Factores que podrían bajar la calificación

Mayores niveles de apalancamiento. Si CCK dispone de deuda mayor a la esperada y/o reporta un servicio de la deuda mayor al esperado que no pueda ser completamente contrarrestado por mayor generación de FLE, resultando en un promedio mayor a 2.5 Años de Pago, podría implicar un impacto en la calificación.

Nuevas presiones por baja movilidad y restricciones en ventas. En caso de que la Empresa se vea afectada nuevamente por restricciones de horario y/o venta de alcohol, y esto resulta en presiones para la generación de FLE y un DSCR promedio por debajo de 1.1x, esto podría resultar en una baja en la calificación.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

### Contactos

Guillermo Oreamuno  
Analista Responsable  
Asociado de Corporativos  
guillermo.oreamuno@hrratings.com

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

FECHA: 06/09/2022

Calificación anterior Programa Dual CP: HR2

Fecha de última acción de calificación Programa Dual CP: 8 de marzo de 2022

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T19 - 2T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información Financiera anual dictaminada por Deloitte e información financiera trimestral interna

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](http://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](http://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

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 06/09/2022

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