

PCR Verum Asigna Calificaciones de 'A+/M' a las Emisiones de CBs 'CIRCLEK 22' y 'CIRCLEK 22-2'

Monterrey, Nuevo León (Septiembre 07, 2022): PCR Verum asignó calificaciones de 'A+/M' a cada una de las emisiones de Certificados Bursátiles (CBs) de Largo Plazo con claves de pizarra 'CIRCLEK 22' y 'CIRCLEK 22-2' que Comercializadora Círculo CCK, S.A. de C.V. (CCK) pretende colocar en el mercado. Ambas serán realizadas bajo la modalidad de vasos comunicantes por un monto que en conjunto no deberá exceder los Ps\$1,500'000,000.00 (mil quinientos millones de pesos 00/100). La emisión 'CIRCLEK 22' tendría un plazo de 1,092 días (~3 años) y pagaría tasa de interés variable, mientras que la emisión de 'CIRCLEK 22-2' tendría un plazo de 1,820 días (~5 años) y pagaría tasa de interés fija. Éstas serían la segunda y la tercera emisión por realizarse al amparo de un Programa de Certificados Bursátiles con carácter revolvente por un monto total autorizado de hasta Ps\$3,000'000,000.00 (tres mil millones de pesos 00/100) o su equivalente en dólares o en UDIs y un plazo de 5 años a partir de su fecha de autorización por parte de la CNBV (marzo 2018). La perspectiva de largo plazo para estas calificaciones es 'Estable'.

Las calificaciones consideran el posicionamiento de la compañía como una de las principales operadoras de tiendas de conveniencia en México, además de su recurrente generación de flujo de efectivo que le permitiría mantener sus planes de expansión en puntos de venta hacia adelante; asimismo, toman en cuenta los adecuados niveles de endeudamiento y las próximas acciones a realizar para el refinanciamiento de su deuda y mejorar su perfil de vencimientos a mayores plazos, liberando presiones en su liquidez. Por su parte, éstas se encuentran limitadas por la moderada posición competitiva con la que cuenta la compañía en términos de escala y volumen de negocio, destacando también su propensión a resentir presiones derivadas de cambios en las condiciones económicas y en el comportamiento del consumidor que pudieran presionar sus márgenes de rentabilidad y posición crediticia.

Los recursos netos obtenidos a través de estas nuevas emisiones serán destinados para el refinanciamiento de Ps\$1,282.5 millones correspondientes a la emisión de CBs 'CIRCLEK 18' (con vencimiento el 17 de marzo 2023); mientras que el restante será dirigido a sustitución de otros pasivos y usos corporativos generales. La emisión 'CIRCLEK 22' contará con un plazo de tres años con amortizaciones programadas para el primer año del 20% de su saldo total, el segundo año por el 30% y el tercer año el monto restante; la emisión 'CIRCLEK 22-2' contará un plazo de cinco años con un pago al vencimiento. Lo anterior resultaría en un perfil de vencimientos de deuda mejorado hacia adelante y menores presiones en el pago de sus compromisos previstos para el corto plazo.

La generación de EBITDA de CCK se ha fortalecido en fechas recientes principalmente por los apoyos y estrategias comerciales concretadas, aunado a la reactivación y recuperación en la economía y la movilidad de los consumidores, así como por los continuos esfuerzos para contener sus bases de costos y gastos. Particularmente, en 2021 el EBITDA se duplicó en parte por un beneficio extraordinario que recibió la empresa durante el último trimestre. Sin embargo, los factores de recuperación de mercado y las iniciativas estratégicas tomadas para fortalecer su posición de negocio se reflejan en un positivo avance en los 6M22, acumulando un monto de Ps\$568.8 millones (+68.3% vs 6M21) y un margen EBITDA de 9.3% (6M21: 6.9%), con la expectativa de mantenerse en una base superior a la observada respecto a periodos prepandemia.

Al cierre del 2T22, la deuda total descendió a Ps\$2,199.8 millones (4T21: Ps\$2,496.3 millones), de la cual un 78.2% tendría un vencimiento de corto plazo. Las obligaciones financieras se conforman por ~14% de créditos bancarios, ~54% de financiamiento bursátil y el restante por compromisos de pagos futuros por arrendamientos.

Por su parte, el nivel de endeudamiento de CCK ha venido disminuyendo ante una mayor generación de EBITDA y los esfuerzos por amortizar parcialmente su deuda en fechas recientes. En los UDM terminados al 2T22 el indicador de Deuda Total / EBITDA descendió a 1.3x y el de Deuda Neta / EBITDA a 1.0x (U12M al 2T21: 3.3x y 2.9x, respectivamente), ambos representando los niveles más bajos dentro del periodo analizado.

PCR Verum proyecta que estos niveles pudieran mantenerse en rangos de hasta 2.0x y 1.5x, respectivamente en el mediano plazo, toda vez que la compañía contempla financiar su operación y crecimiento a través de los apoyos comerciales y el flujo operativo que pueda ir generando en una mayor escala.

La posición de liquidez de la compañía es moderada respecto a los importantes compromisos financieros a pagar en el corto plazo, aunado a que cuenta con un bajo monto disponible de sus líneas de fondeo en caso de ser necesario. Si bien, el efectivo y equivalentes dentro de balance se encuentran en su nivel máximo durante el periodo analizado (2T22: Ps\$624.5 millones), estos cubrirían un bajo 36.3% de su deuda menor a un año.

Por su parte, el flujo operativo (CFO) le ha permitido mantener una operación sin necesidad de recurrir a deuda para requerimientos de capital de trabajo y realizar inversiones en activos (Capex) relacionadas a la apertura y conversión de tiendas. Si bien, en los primeros 6M22 éstas fueron bajas por Ps\$20.2 millones, se esperaría que retomen el dinamismo observado en periodos prepandemia en línea con los objetivos de apertura de tiendas y reconversión de tiendas; la compañía contempla que el Capex ascienda a ~Ps\$160.0 millones al cierre de año.

La Perspectiva de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones pudieran incrementarse en tanto la compañía presente un crecimiento ordenado en su volumen y escala de negocio que fortalezca su posición competitiva en el mercado, manteniendo una consistente generación de flujo de efectivo, así como por mejoras sostenidas en sus niveles de rentabilidad y de apalancamiento. Por el contrario, las calificaciones pudieran verse impactadas a la baja ante un retroceso en su posición financiera que resulte en presiones mayores a las esperadas por PCR Verum principalmente en su endeudamiento y liquidez, entre otros factores.

Comercializadora Círculo CCK, S.A. de C.V. (CCK) es una empresa mexicana constituida en 2005, la cual a través de sus subsidiarias se dedica a la operación, adquisición y arrendamiento de tiendas de conveniencia bajo las marcas "Circle K" y "Extra", así como a la compraventa y distribución de productos entre los cuales destacan cerveza, cigarros, bebidas, comida rápida, abarrotes, pago de servicios, entre otros. una de las cadenas de conveniencia más importantes en México; al cierre del 2T22 contaba con 1,167 tiendas a nivel nacional (Circle K: 782, Extra y otros formatos: 385), distribuidas en 25 estados y 29 ciudades, manejando un *ticket* promedio en los 6M22 de ~Ps\$90.2. A partir de 2019 amplió sus operaciones incursionando en la distribución y venta de combustibles a través de la división Convegas; actualmente, opera en Chihuahua con presencia en ~ 20 municipios con ~40 estaciones de servicio.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

- Metodología de Corporativos (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).

Información de Contacto:

Karen Montoya Ortiz
Directora Asociada
[M karen.montoya@verum.mx](mailto:karen.montoya@verum.mx)

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis
[M daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

Jesús Hernández de la Fuente
Director Asociado
[M jesus.hernandez@verum.mx](mailto:jesus.hernandez@verum.mx)

Oficina CDMX

Amores #707 P.H. 1 Col. del Valle
Del. Benito Juárez, CDMX
C.P. 03100
T (52 55) 6276 2026

Oficina Monterrey

Arq. Pedro Ramírez Vázquez 200-12
Piso 5 Col. Valle Oriente
San Pedro Garza García, N.L., C.P. 66278
T (52 81) 1936 6692

Información Regulatoria:

Estas son calificaciones iniciales por lo que Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha realizado ninguna actualización previa, ni ha utilizado modelos o criterios diferentes a los señalados en el presente comunicado. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2017 hasta el 30 de junio de 2022.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>. En términos de la disposición Quinta de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, se informa que las emisiones 'CIRCLEK 22' y 'CIRCLEK 22-2' han sido calificadas por HR Ratings de México S.A. de C.V. en el nivel de 'HR A+' el pasado 06 de septiembre de 2022.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora 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 las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.pcrverum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.