

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 01/07/2024

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	SORIANA
RAZÓN SOCIAL	ORGANIZACION SORIANA, 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 Soriana

EVENTO RELEVANTE

1 de julio de 2024

La ratificación de las calificaciones de Soriana considera el refinanciamiento de la emisión SORIANA 20 por P\$2,700 millones (m) a partir de la colocación SORIANA 23 por P\$3,000m, lo cual disminuyó la presión en el servicio de la deuda y compensó el decremento en el Flujo Libre de Efectivo (FLE) de 38.2% en comparación con el periodo anterior y de 52.1% contra nuestras estimaciones para los últimos doce meses (UDM) a partir del primer trimestre del 2024 (1T24). El movimiento previo benefició los niveles de DSCR (Debt Service Coverage Ratio, por sus siglas en inglés), que alcanzaron 3.0x en 1T24 (vs. 2.6x en el periodo anterior y vs. 2.7x esperado en nuestro escenario base). Durante los UDM, la Empresa presentó una mayor generación de ingresos y EBITDA debido a la preferencia de la marca propia de Soriana, sumado a la oferta de productos y promociones. Sin embargo esto se compensó por el aumento de los requerimientos de capital de trabajo principalmente por el incremento de los seguros por cobrar y cuentas por cobrar con partes relacionadas e impuestos. Lo anterior motivó un incremento de P\$4,900m en la deuda de corto plazo al 1T24 para financiar dichos requerimientos. En nuestras proyecciones, consideramos que las ventas y el EBITDA mantendrán una tendencia de crecimiento como parte del aumento de unidades y tráfico de clientes, sumado a la continuidad de estrategias promocionales y de precios. De igual forma proyectamos que el capital de trabajo mantendrá menores requerimientos apoyado por la recuperación de seguros y mayor estabilidad en los niveles de otros activos, así como por el uso del financiamiento con proveedores para compensar el aumento de los inventarios. Asimismo, los niveles de efectivo serían beneficiados a partir de una menor inversión en Capex en comparación con nuestras estimaciones previas. Finalmente, consideramos el beneficio por la línea de crédito comprometida con Santander por un monto de P\$3,500m, la cual disminuye las presiones en el servicio de la deuda para 2024, donde incorporamos la amortización de P\$4,900m correspondiente a las líneas revolventes con Inbursa y Santander.

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

Jesús Pineda
Subdirector de Corporativos
Analista Responsable
jesus.pineda@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

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 01/07/2024

tipo de negocio, inversión u operación.

MERCADO EXTERIOR