

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 03/12/2025

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

| | |
|----------------------------|------------------------------------|
| CLAVE DE COTIZACIÓN | HR |
| RAZÓN SOCIAL | HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V. |
| LUGAR | Ciudad de México |

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR+1 para la porción circulante del Programa Dual de Grupo Sanborns

EVENTO RELEVANTE

03 de diciembre de 2025

La ratificación de la calificación de la porción circulante del Programa Dual de Grupo Sanborns refleja la calificación corporativa de corto plazo de la Empresa, la cual se ratificó en HR+1 el 3 de diciembre de 2025. A su vez, la calificación se fundamenta en la deuda neta negativa y servicio de deuda negativo, dada la ausencia de amortizaciones como parte de su estructura de financiamiento. Lo anterior resulta en la asignación de métricas DSCR, DSCR con caja y Años de Pago en sus máximos niveles de fortaleza (2.3x, 4.2x y cero años respectivamente) para los años 2026 a 2028. Asimismo, para el periodo proyectado consideramos que la Empresa mantendría la misma estrategia de incrementar ventas a través de e-commerce, expandir la cartera de crédito y aumentar la oferta de productos en tiendas Sears, Dax, iShop y Mixup. Como resultado, estimamos una TMAC24-28 de 4.5% en ingresos, un margen EBITDA promedio de 8.0% y un desempeño positivo en capital de trabajo promedio de P\$2,583m para el periodo proyectado. Lo anterior resultaría en una generación de FLE de P\$2,123m para 2026, P\$2,258m para 2027 y P\$2,550m para 2028. Dentro de nuestras proyecciones consideramos que la Empresa mantendría deuda total de P\$600m, lo cual sería resultado de la continua renovación de la línea de crédito que mantienen con Inbursa. Por otra parte, como resultado de los niveles de caja, estimamos continuar observando deuda neta negativa durante todo el periodo proyectado. Es importante mencionar que se considera como una fortaleza para la Empresa el Respaldo Empresarial a través de empresas relacionadas que tienen operaciones en diversas industrias como financiera, telecomunicaciones y de construcción.

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 / ABS
Analista Responsable
jesus.pineda@hrratings.com

Estefanía Chávez
Analista
estefania.chavez@hrratings.com

Alfredo Márquez
Analista Sr.
alfredo.marquez@hrratings.com

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

FECHA: 03/12/2025

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