

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 20/11/2024

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	ALSEA
RAZÓN SOCIAL	ALSEA, S.A.B. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR2 para Alsea

EVENTO RELEVANTE

20 de noviembre de 2024

La ratificación de las calificaciones de Alsea (la Empresa) responde al desempeño observado dentro de sus resultados operativos (ingresos y EBITDA) los cuales alcanzaron P\$76,231 millones (m) y P\$16,216m durante 2023 respectivamente, en comparación con P\$73,393m y P\$13,668m proyectados en nuestras estimaciones para el mismo periodo. De igual forma, durante los últimos doce meses (UDM) al 3T24, observamos resultados operativos en línea en comparación con nuestras estimaciones en el escenario base. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por el aumento de los requerimientos de capital de trabajo generados por la liquidación de saldos con proveedores y acreedores diversos. Dentro de nuestras proyecciones, estimamos que la Empresa genere ingresos por P\$99,446m en 2027, comparado con P\$76,231m en 2023 a partir de la apertura de 636 unidades en México, Europa y Sudamérica. Adicionalmente, asumimos que la Empresa retomaría el uso del financiamiento con proveedores y acreedores de servicios, disminuyendo las presiones en capital de trabajo observadas durante los UDM al 3T24. Por lo anterior, se mantiene la estimación de requerimientos de capital de trabajo moderados, lo cual, combinado con las mejoras estimadas en EBITDA por año, resultaría en mejores niveles de Flujo Libre de Efectivo (FLE) alcanzando un nivel de P\$7,732m en 2027 comparado con P\$3,629m en 2023. Asimismo, consideramos que la Empresa realizaría el refinanciamiento de la emisión ALSEA 15-2 por P\$1,000m en el 1T25 y de la emisión ALSEA 19-2 durante 2026 la cual vence en el 2T26 por P\$2,650m. De igual manera, proyectamos el refinanciamiento de los bonos mantenidos en dólares y euros (500 y 300 millones respectivamente) durante 2026 y 2027 por alrededor de P\$16,843m, sin considerar el beneficio en DSCR por refinanciamiento. Lo anterior resultaría en un nivel de DSCR promedio anual de 0.9x de 2025 a 2027, comparado con 1.1x en 2023 y 1.7x en 2024, así como en una métrica de años de pago de 3.5 años de 2025 a 2027, comparado con 5.4 años en 2023 y 4.8 años en 2024.

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
Analista Responsable
jesus.pineda@hrratings.com

Ismael Rojas
Analista Senior
ismael.rojas@hrratings.com

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

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 20/11/2024

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