

FECHA: 03/08/2021

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	AXO
RAZÓN SOCIAL	GRUPO AXO, S.A.P.I DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR2 para el Programa Dual de Corto Plazo de Grupo Axo

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (3 de agosto de 2021) - HR Ratings ratificó la calificación de HR2 para el Programa Dual de Corto Plazo de Grupo Axo

La ratificación de la calificación del Programa Dual de Corto Plazo de Grupo Axo refleja la calificación corporativa de la Empresa realizada el 3 de agosto de 2021, la cual se fundamenta en la colocación de Senior Notes por US\$325m durante el mes de junio de 2021 cuyos recursos obtenidos fueron utilizados para prepagar la deuda existente al 1T21, manteniendo únicamente las emisiones AXO 19-2 y AXO 16-2, y con ello mejorar su perfil de deuda. Las Senior Notes se encuentran 100.0% cubiertas con instrumentos financieros de cobertura de tasa y de tipo de cambio. Como resultado de lo anterior no se contemplan presiones por amortización de deuda hasta el 2026. De manera adicional, el Flujo Libre de Efectivo (FLE) alcanzó P\$1,284m (+71.4% vs. P\$749m al 2T20 y +63.1% vs. P\$787m en nuestro escenario base) a partir de un mejor desempeño en su capital de trabajo. En cuanto a la mezcla de ventas, se tuvo un aumento en los ingresos de la división Digital, las cuales en los UDM al 2T21, representan el 29.0% de los ingresos (vs. 14.0% al 2T20). Para los periodos proyectados esperamos una recuperación progresiva en los niveles de venta de las divisiones Full-Price, Off-Price y Athletics debido a la ausencia de cierres temporales en las tiendas físicas. Lo anterior se reflejará en mayores requerimientos de capital de trabajo, lo que, en conjunto con los niveles de FLE estimados y la nueva estructura de deuda de largo plazo, resultará en una razón de cobertura de deuda (DSCR) con niveles de 1.0x para 2021, 1.0x para 2022, y 1.8x para 2023.

El Programa Dual de Certificados Bursátiles (CEBURS) con Carácter Revolvente, bajo la modalidad de Emisor Recurrente de Grupo Axo (el Programa) cuenta con una vigencia de 5 años contados a partir de su autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), por un monto de hasta P\$6,000m o su equivalente en Unidades de Inversión (UDIs), sin que el saldo insoluto de corto plazo exceda de P\$500m. A continuación, se detallan las principales características del Programa, en la tabla incluida en el documento adjunto.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Generación de Ingresos. En los UDM al 2T21, Grupo Axo generó ventas por P\$15,176m (+24.7% vs. P\$12,173m al 2T20 y +9.6% vs. P\$13,841m en nuestro escenario base). El diferencial contra nuestras proyecciones radica en que contemplábamos un impacto superior por la pandemia COVID-19. Adicionalmente, el decremento en ventas de tiendas físicas fue compensado por el aumento en ventas de la división Digital, principalmente por la incorporación de Privalia al cierre de 2019.

Deuda Total. Al 2T21, Grupo Axo alcanzó una deuda total de P\$7,807m (-4.2% vs. P\$8,149m al 2T20 y -0.2% vs. P\$7,826m en nuestro escenario base). Es importante mencionar que durante el 2T21, la Empresa realizó el refinanciamiento de su deuda total con excepción de los CEBURS AXO 19-2 y AXO 16-2, a través de la colocación de Senior Notes por US\$325m a un plazo de cinco años.

Niveles de FLE. Durante los UDM al 2T21, la Empresa alcanzó P\$1,284m (+71.4% vs. P\$749 al 2T20 y +63.1% vs. P\$787m en nuestro escenario base). Lo anterior principalmente por el desplazamiento de inventario a partir de la reapertura de tiendas durante el segundo semestre de 2020 debido a las dos semanas del Buen Fin y la temporada Navideña.

FECHA: 03/08/2021

Expectativas para Periodos Futuros

Servicio de Deuda sin presiones. A partir de la colocación de las Senior Notes por US\$325m y el prepago de la deuda existente, manteniendo dentro del perfil de deuda los saldos de las emisiones AXO 19-2, AXO 16-2 y las Senior Notes. No se estiman presiones por amortización de deuda de la Empresa hasta el 2026. Asimismo no se contemplan disposiciones de las líneas revolventes de la Empresa.

Incremento en FLE. Derivado de la recuperación de operaciones en el formato de tiendas físicas, estimamos mayores requerimientos de capital de trabajo. Lo anterior será compensado por el aumento de financiamiento con proveedores y la recuperación de ingresos. Derivado de lo anterior estimamos niveles de FLE de P\$764m en 2021, P\$868m en 2022 y P\$1,362m en 2023.

Niveles de DSCR. A partir de la estructura de deuda incorporada, así como de los niveles de FLE estimados, el DSCR mostrará niveles de 1.3x promedio para el periodo proyectado.

Factores que podrían subir la calificación

Incremento en los niveles de FLE. A partir de una generación incremental de FLE, que acompañado con un servicio de deuda estable, resultara en niveles sostenidos de DSCR por arriba de 1.5x, la calificación podría ser revisada al alza.

Factores que podrían bajar la calificación

Incremento en indicador Deuda Neta / FLE. En caso de que la Empresa presente dificultades para mantener una razón de Deuda Neta/ FLE promedio de 10.2 años para el periodo proyectado, la calificación podría ser revisada a la baja.

Decremento en DSCR. En caso de que la Empresa presente dificultades para mantener niveles sostenidos de DSCR por arriba de 0.5x, la calificación podría tener un ajuste a la baja.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto.

Contactos

Heinz Cederborg
Director Asociado de Corporativos
Analista Responsable
heinz.cederborg@hrratings.com

Jesús Pineda
Analista Senior de Corporativos
jesus.pineda@hrratings.com

Jocelyn Hernández
Analista de Corporativos
jocelyn.hernandez@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

FECHA: 03/08/2021

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 Calificación para Deuda Corporativa, mayo 2014

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.

Calificación anterior Programa Dual de CP: HR2.

Fecha de última acción de calificación Programa Dual de CP: 29 de mayo 2020.

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T13-2T21

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera anual dictaminada por KPMG, y 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 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, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

FECHA: 03/08/2021

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 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