

FECHA: 09/06/2022

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 revisó al alza la calificación de HR A con Perspectiva Estable a HR A+ con Perspectiva Positiva para las emisiones vigentes de Grupo Axo

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (9 de junio de 2022) - HR Ratings revisó al alza la calificación de HR A con Perspectiva Estable a HR A+ con Perspectiva Positiva para las emisiones vigentes de Grupo Axo

La revisión al alza de la calificación y el cambio de perspectiva de las emisiones vigentes de Grupo Axo refleja la calificación corporativa de la Empresa realizada el 9 de junio de 2022, la cual se fundamenta en la generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE) de P\$1,434 millones (m) durante los últimos doce meses (UDM) al primer trimestre de 2022 (1T22) (+3.8% vs. P\$1,382m al 1T21 UDM y vs. P\$195m en el escenario base) como resultado del aumento en el EBITDA. Lo anterior se suma a un servicio de deuda sin presiones en corto y mediano plazo que dio como resultado un DSCR de 1.7x al primer trimestre de 2022 (1T22) (vs. 0.6x al 1T21). Es importante señalar que no observamos un deterioro en términos de ingresos, EBITDA y FLE como resultado de la tercera y cuarta ola por COVID-19, que ocasionó aforos reducidos y cierres temporales. Adicionalmente no consideramos que se presenten nuevos cierres comerciales en el futuro y proyectamos que la Empresa continuará mostrando una generación positiva de FLE a pesar del crecimiento de los requerimientos de capital de trabajo derivado del aumento de operaciones en tiendas físicas por la ausencia de cierres temporales los cuales fueron observados durante 2020. Por su parte el cambio en la Perspectiva se debe a la tendencia positiva en la generación de FLE, la cual podría mejorar las métricas de calificación. Los principales supuestos y resultados son:

Las emisiones AXO 16-2 y AXO 19-2 fueron colocadas al amparo del Programa de Certificados Bursátiles (CEBURS) de Largo Plazo con Carácter Revolvente (el Programa), los cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) el 8 de diciembre de 2014 y el 21 de mayo de 2019, respectivamente. Ambos programas mantienen una vigencia de cinco años a partir de su autorización. A continuación, se presentan las principales características de las emisiones:

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Generación de Ingresos. Durante los UDM al 1T22, Grupo Axo generó ventas por P\$16,501m (+27.5% vs. P\$12,941m al 1T21 y -3.9% vs. P\$17,176m en nuestro escenario base). El incremento en ingresos totales respecto al 1T21 se debe principalmente a una mayor operación en tiendas físicas debido una alta demanda de producto y una oferta reducida por parte del mercado, a causa de retrasos en la cadena de suministro global.

Niveles de FLE. En los UDM, la Empresa generó un Flujo Libre de Efectivo (FLE) de P\$1,434m (+3.8% vs. P\$1,382m al 1T21 UDM y vs. P\$195m en el escenario base). A pesar del aumento de los requerimientos de capital de trabajo, el crecimiento en el EBITDA apoyó con el aumento del FLE. Por su parte, el EBITDA se vio impulsado por el incremento en el margen bruto a partir de la estrategia de crecimiento de precios en las divisiones de la Empresa.

Refinanciamiento de la deuda. Durante el mes de junio de 2021, la Empresa realizó la colocación de Senior Notes por US\$325m, a un plazo de cinco años (2026) cuyos recursos fueron utilizados para prepagar la deuda existente al primer trimestre del 2021 (1T21) manteniendo únicamente las emisiones AXO 19-2 y AXO 16-2 y con ello mejorar su perfil de deuda.

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 09/06/2022

Expectativas para Periodos Futuros

Servicio de Deuda sin presiones de pago en el corto y mediano plazo. A partir de la colocación de las Senior Notes por US\$325m y el prepagado de la deuda existente, 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 del aumento de operaciones en el formato de tiendas físicas, estimamos mayores requerimientos de capital de trabajo. Lo anterior será parcialmente compensado por el aumento de financiamiento con proveedores y la recuperación de ingresos. Derivado de lo anterior, estimamos niveles de FLE de P\$945m en 2022, P\$1,266m en 2023, P\$1,569m en 2024 y P\$1,757m en 2025.

Niveles de DSCR. A partir de la estructura de deuda incorporada, así como de los niveles de FLE estimados, el DSCR mostrará niveles de 2.9x promedio para el periodo proyectado.

Factores adicionales considerados

Riesgo de Refinanciamiento. La calificación toma en consideración la presión que se generará dentro del servicio de la deuda a medida que la Empresa se acerque a la fecha de vencimiento de las Senior Notes en 2026.

Factores que podrían subir la calificación

Decremento en Años de Pago. En caso de que la Empresa incremente su generación de FLE y esto permita observar una métrica de años de pago inferior a 2.6 años en promedio dentro del periodo de calificación, esto podría resultar en el alza de la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

Incremento en Años de Pago. En caso de que la Empresa presente dificultades para mantener la razón de Deuda Neta / FLE promedio por debajo de los 7.0 años, la calificación podría ser revisada a la baja.

Decremento en DSCR. En caso de que la Empresa muestre niveles de DSCR por debajo de 1.5x, 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 de Corporativos /ABS
Analista Responsable
heinz.cederborg@hrratings.com

Jesús Pineda
Asociado de Corporativos
jesus.pineda@hrratings.com

Ismael Rojas
Analista de Corporativos
ismael.rojas@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P.

FECHA: 09/06/2022

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 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 Evaluación de Riesgo Corporativo, agosto 2021

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 AXO 16-2: HR A | Perspectiva Estable

AXO 19-2: HR A | Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación AXO 16-2: 3 de agosto de 2021.

AXO 19-2: 3 de agosto de 2021.

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T18-1T22

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 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

FECHA: 09/06/2022

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.

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