

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 24/04/2024

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

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

### ASUNTO

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR A+ a HR AA-, y modificó la Perspectiva de Positiva a Estable para las emisiones vigentes de Grupo Axo.

### EVENTO RELEVANTE

24 de abril de 2024

La revisión al alza de la calificación las emisiones vigentes de Grupo Axo, refleja la calificación corporativa de la Empresa, la cual se revisó al alza de HR A+ a HR AA-, modificando la Perspectiva de Positiva a Estable el 23 de abril de 2024. Asimismo, la calificación se fundamenta en un nivel de deuda neta en 2023 un 29.3% inferior en comparación con nuestras estimaciones para este periodo. Esta mejora se complementa con el cambio metodológico, realizado en febrero de 2024, el cual brinda mayor peso a la métrica de años de pago, la cual presentó un nivel de 2.8 años, comparado con 3.3 años esperados en nuestro escenario base. Lo anterior fue resultado de menores niveles de deuda observados con la adquisición de Komax respecto a nuestras proyecciones, así como la apreciación de tipo de cambio que benefició los saldos de la deuda en dólares. Destacamos que tras la consolidación de Komax, de 2022 a 2023, se observó una importante mejora en ingresos y EBITDA de 29.7% y 34.8% respectivamente, lo que resultó en una expansión en márgenes operativos respecto a 2022, y alcanzó un margen bruto de 50.6% en 2023, comparado con 48.6% en 2022. Lo anterior fue apoyado a su vez por la introducción de nuevas marcas al portafolio total de la Empresa, así como por el crecimiento en puntos de venta de 2,034, además de 21 nuevas tiendas digitales. Estimamos que este incremento en los canales de venta resultaría en ingresos totales de P\$32,816m, comparado con P\$24,709m en 2023, equivalente a una TMAC23-26 de 9.9%. Esto impulsaría la generación de FLE, la cual alcanzaría P\$2,266m en 2026, comparado con P\$2,032m en 2023. Estimamos el refinanciamiento de al menos P\$8,351m en 2026, correspondientes al vencimiento de las Senior Notes y las emisiones, en línea con la capacidad de refinanciamiento de la Empresa observada históricamente, para mantener los niveles de caja y el financiamiento de requerimientos corporativos generales.

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](mailto:jesus.pineda@hrratings.com)

Ismael Rojas  
Analista Senior  
[ismael.rojas@hrratings.com](mailto:ismael.rojas@hrratings.com)

Heinz Cederborg  
Director Ejecutivo Sr. de Corporativos / ABS  
[heinz.cederborg@hrratings.com](mailto: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

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 24/04/2024

---

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