

HR Ratings comenta sobre la venta de la participación minoritaria del capital social de Grupo Axo, así como de sus subsidiarias en Chile, por parte de Alsea

México D.F., a 7 de junio de 2017. - HR Ratings comenta sobre el anuncio realizado por Alsea el 30 de mayo de 2017 sobre el acuerdo que firmó con General Atlantic para la venta del total de su participación minoritaria del capital social de Grupo Axo S.A. de C.V. Adicionalmente, la Empresa también firmó un contrato con Grupo Axo para que éste adquiriera la participación minoritaria que tiene Alsea en las subsidiarias de Grupo Axo en Chile. Aun considerando el incremento de efectivo y la posible disminución en los niveles de deuda derivados de esta transacción, las métricas en las cuales se basó nuestra calificación de "HR AA-" para Alsea y sus emisiones con clave de pizarra ALSEA 15 y ALSEA 15-2, otorgada el 16 de mayo de 2017, se mantienen estables. HR Ratings seguirá monitoreando la evolución de esta transacción y el uso de los recursos obtenidos.

De acuerdo con nuestra escala de calificaciones, la calificación asignada de HR AA- significa que el Emisor cuenta con alta calidad crediticia, y ofrece alta seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Asimismo mantiene un bajo riesgo crediticio en escenarios económicos adversos. El signo "-" representa una posición de debilidad relativa dentro de la misma calificación.

El 24 de junio de 2013, la Empresa adquirió el 25% del capital social de Grupo Axo, empresa líder en la comercialización y distribución de marcas internacionales en el segmento de ropa y artículos para el hogar, con más de 3,100 puntos de venta y 500 boutiques en México y Chile, con un portafolio de marcas reconocidas como Abercrombie & Fitch, Bath & Body Works, Brooks Brothers, entre otras. Esta transacción se llevó a cabo por un monto de P\$745m. Adicionalmente, en mayo de 2015 la Empresa aportó el 33% del capital social de Blue Stripes Chile SPA por un monto de P\$6m, mientras el 67% restante fue aportado por Grupo Axo. En agosto de 2015, Alsea aportó el 33% del capital social de Stripes Chile por un monto de P\$4m, el 67% restante fue aportado por Grupo Axo.

La fecha en la que se llevarán a cabo estas transacciones se desconoce, ya que están sujetas a las autorizaciones por parte de la Comisión Federal de Competencia Económica (COFECE); sin embargo, se estima que esto pueda darse hacia finales de 2017. El monto total de ambas transacciones será por aproximadamente P\$1,600m, por lo que estimamos que la Empresa registrará una ganancia por venta de acciones por P\$845m que se verán reflejados en el estado de resultados. Según lo reportado por la Empresa, el destino de los fondos obtenidos en esta operación pudiera ser para la reducción de deuda e inversiones en proyectos de crecimiento.

HR Ratings calcula que, de acuerdo a la estrategia de crecimiento y expansión que ha mostrado la Empresa, la mayor proporción de los recursos obtenidos pudiera aplicarse a proyectos de crecimiento de manera progresiva y el resto al pago de deuda. Tomando en consideración esto, HR Ratings proyecta que la deuda neta pudiera reducirse en 8%, con lo que se pudieran alcanzar niveles de una deuda neta PROFORMA de P\$12,562 (vs. P\$13,602m al 1T17).



Sobre HR Ratings

HR Ratings recibió la autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) en 2007 para emitir calificaciones en México, donde ha calificado a los sectores de Finanzas Públicas, Corporativos, Instituciones Financieras e Infraestructura. Adicionalmente, la Empresa ha trascendido fronteras, en 2012 se convirtió en la primera calificadora latinoamericana en ser registrada por la US Securities and Exchange Commission (SEC) para emitir calificaciones crediticias de valores gubernamentales en los Estados Unidos, así como también en el 2014, ser la primera calificadora latinoamericana en obtener la certificación por parte de la European Securities and Markets Authority (ESMA).

Datos de Contacto

Heinz Cederborg

Analista de Corporativos

Tel: 1500 3130

E-mail: heinz.cederborg@hrratings.com

Luis R. Quintero

Director Ejecutivo de Deuda Corporativa / ABS

Tel: 1500 3130

E-mail: luis.quintero@hrratings.com

México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, CP 01210, México, D.F. 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.

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)(6)(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).

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, a la 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).