

FECHA: 23/04/2021

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

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	HR
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

**ASUNTO**

HR Ratings ratificó la calificación de HR BB+, modificando la Perspectiva de Estable a Positiva, y de HR4 para CL Capital

**EVENTO RELEVANTE**

Ciudad de México (23 de abril del 2021) - HR Ratings ratificó la calificación de HR BB+, modificando la Perspectiva de Estable a Positiva, y de HR4 para CL Capital

La ratificación de la calificación para CL Capital se basa en la adecuada posición de solvencia con la que cuenta, con un índice de capitalización ajustado de 96.6% al cuarto trimestre de 2020 (4T20) (vs. 99.1% al 4T19, y 110.3% esperado por HR Ratings en un escenario base). Por otra parte, la modificación en la Perspectiva a Positiva se debe al plan de la Empresa de formalizar una política de no originación de crédito con partes relacionadas, efectiva a partir de abril de 2021. Sobre esto, la calificación contempla el riesgo de operaciones con partes relacionadas, donde a finales de 2019 se observó un conflicto de interés entre la administración de la Empresa y una parte relacionada. Sin embargo, HR Ratings considera que el establecimiento y cumplimiento de la política señalada podría llevar a la concentración de cartera en partes relacionadas a un nivel por debajo del 15.0% al cierre de 2021 y 5.0% al cierre del 2022, lo que reflejaría una disminución del riesgo asociado. Asimismo, la calificación toma en cuenta el antecedente de prácticas contables agresivas, donde al cierre de 2019 la Empresa cedió el 57.5% de su cartera productiva a cambio de activos intangibles de menor liquidez. Los principales supuestos y resultados están incluidos en el documento adjunto.

**Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones**

Adecuada posición de solvencia, con un índice de capitalización ajustado de 96.2% al 4T20 y una razón de apalancamiento promedio ajustada de 0.2x (vs. 99.1% y 0.2x al 4T19, y 110.3% y 0.3x en un escenario base). La Empresa muestra un elevado financiamiento de la operación con recursos propios, mientras que un saldo reducido en pasivos financieros en el promedio de los últimos 12 meses (12m) ha permitido un bajo nivel de apalancamiento.

Mejora en rentabilidad, con un ROA y ROE Promedio de 2.0% y 2.2% al 4T20 (vs. 1.6% y 1.9% al 4T19, y 0.9% y 1.0% en un escenario base). Las métricas señaladas difirieron de lo esperado en un escenario base principalmente por una disminución de la cuenta de estimaciones preventivas de P\$8.3m, a partir de la regularización de un crédito vencido proveniente de una parte relacionada.

Crecimiento de la cartera total de 16.0% anual para un monto de P\$262.5m al cierre de 2020 (vs. P\$226.3m al cierre de 2019 y P\$222.7m en un escenario base). La Empresa intensificó la colocación de crédito con clientes externos a Grupo Arhe durante el segundo semestre de 2020, factor que le ayudó a conseguir el crecimiento señalado.

**Expectativas para Periodos Futuros**

Crecimiento constante de la cartera de crédito, con un promedio anual de 23.3% entre 2021 y 2023, cerrando este último con un monto de P\$492.2m. Asumiendo la adquisición de nuevas líneas de fondeo, se esperaría que la cartera presente un ritmo de crecimiento constante conforme el área comercial se consolida.

Reducción inicial en la rentabilidad de la Empresa, con un ROA y ROE Promedio de 0.2% y 0.2% al 4T21. Una nueva

FECHA: 23/04/2021

---

generación de estimaciones preventivas por el crecimiento de la operación contrarrestaría un incremento en el margen financiero durante 2021, encontrando mejores niveles durante 2022 y 2023.

### Factores Adicionales Considerados

Reducción de la cartera concentrada en partes relacionadas a 23.6% al 4T20, y establecimiento de una política de no originación con este tipo de clientes a partir de abril de 2021 (vs. 82.5% al 4T19). HR Ratings esperaría que, con la reducción observada en los últimos 12 meses y el establecimiento de la política, la concentración en este grupo pueda disminuir a un nivel por debajo de 15.0% al cierre de 2021, lo que podría significar una disminución en el riesgo de conflicto de interés en la operación.

Prácticas contables agresivas. Al cierre de 2019, CL Capital adquirió de una parte relacionada cuatro marcas por un valor de P\$304.0m, cediendo a cambio cartera de crédito con partes relacionadas y reduciendo significativamente los activos productivos de la Empresa.

### Factores que Podrían Subir la Calificación

Establecimiento y cumplimiento de la política de no originación con partes relacionadas. Una reducción de la concentración de partes relacionadas en cartera por debajo de 15.0% al cierre de año, sin la presencia de movimientos contables agresivos, podría concretar la Perspectiva Positiva en la calificación.

Políticas contables prudenciales. En los últimos 12m, la Empresa no ha mostrado movimientos extraordinarios en su contabilidad, por lo que la continuidad en la estabilidad de esta podría impactar positivamente en la calificación.

### Factores que Podrían Bajar la Calificación

Eventos en los que se materialice el riesgo de conflicto de interés con partes relacionadas. Acciones de partes relacionadas que afecten la gestión de cartera y cobranza de CL Capital impactarían negativamente en la calificación.

Crecimiento acelerado del índice de morosidad ajustada, en niveles por arriba de 10.0%. Una menor capacidad de seguimiento y cobranza a partir de mayor colocación de crédito con clientes externos podría motivar una revisión a la baja.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto.

Glosario incluido en el documento adjunto.

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.

### Contactos

Angel García  
Director de Instituciones Financieras / ABS  
Analista Responsable  
angel.garcia@hrratings.com

Juan Carlos Rojas  
Analista  
juancarlos.rojas@hrratings.com

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: 23/04/2021

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 Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://www.hrratings.com/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 HR BB+ / Perspectiva Estable / HR4

Fecha de última acción de calificación 21 de julio de 2020

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T15 - 4T20

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Crowe, Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa.

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](http://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](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

FECHA: 23/04/2021

---

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**