

FECHA: 30/07/2021

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	MERCFIN
RAZÓN SOCIAL	MERCADER FINANCIAL, S.A., SOFOM, E.R.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR2 para el programa de CEBURS de CP por P\$1,000m de Mercader y para las emisiones vigentes a su amparo

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (30 de julio de 2021) - HR Ratings ratificó la calificación de HR2 para el programa de CEBURS de CP por P\$1,000m de Mercader y para las emisiones vigentes a su amparo

La ratificación para el Programa de CEBURS de CP de Mercader se sustenta en la calificación de contraparte de corto plazo de Mercader, la cual fue ratificada el 30 de julio de 2021 en HR2. Asimismo, la calificación del Emisor se basa en la recuperación en el ROA y ROE Promedio a 1.1% y 6.5% al 1T21 (vs. 1.0% y 5.8% al 1T20; 0.3% y 1.5% en un escenario base) que presentó la Empresa debido a una mejora en el margen financiero y un control en los gastos. Lo anterior a pesar de un moderado deterioro en la calidad de los activos, con un índice de morosidad de 1.5% (vs. 0.9% al 1T20) debido a la desaceleración del sector de transporte, el cual generó un alza de los bienes adjudicados a P\$330.3m.

El Programa de CEBURS de CP fue autorizado por un monto de hasta P\$1,000m tras el incremento en el monto del Programa por P\$200.0m realizado el 6 de noviembre de 2017. El programa cuenta con un plazo legal de cinco años a partir de su fecha de autorización por la CNBV, plazo durante el cual se podrán llevar a cabo diversas emisiones sin que el monto total de las emisiones vigentes supere el monto autorizado. Las características del Programa de CEBURS de CP se detallan a continuación, en la tabla del documento adjunto.

A la fecha de publicación se encuentran dos emisiones vigentes en el mercado al amparo del Programa, las cuales acumulan un saldo insoluto de P\$366.7m y devengan intereses a una tasa de interés promedio ponderada de TIIE + 1.0%. El plazo remanente promedio ponderado de las emisiones vigentes al amparo del programa es de 109 días, equivalente a 3.6 meses.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Mejora en la rentabilidad por una recuperación en el spread de tasas de 1.3% al 1T21 (vs. -0.2% al 1T20, 0.5% en un escenario base). Este incremento en el spread de tasas permitió a la Empresa incrementar su ROA y ROE Promedio a 1.1% y 6.5% (vs. 1.0% y 5.8% al 1T20 y 0.3% y 1.5% en un escenario base).

Moderadas presiones en la calidad de la cartera, al mostrar un incremento en los bienes adjudicados, aunque esto ha permitido mantener un índice de morosidad en niveles bajos de 1.5% (vs. 0.9% al 1T20). A pesar de una mayor colocación de cartera, la desaceleración en el sector de transporte impactó la calidad de la cartera de Mercader, con lo cual la cartera vencida ascendió a P\$154.2m (vs. P\$90.0m al 1T20 y P\$146.1 en un escenario base).

Adecuada solvencia, con un índice de capitalización de 18.7% (vs. 18.2% al 1T20 y 19.9% en un escenario base). El incremento en el índice de capitalización correspondió a un menor crecimiento de las operaciones de la Empresa, así como al robustecimiento en el capital contable a través de las utilidades generadas.

Adecuada estrategia de liquidez ante el COVID. A pesar de que la Empresa otorgó apoyos equivalentes al 57.0% del portafolio total, lo cual se considera elevado, se mantuvieron brechas de liquidez positivas a través de la administración de vencimientos

FECHA: 30/07/2021

de pasivos, con lo cual se tuvo una reducción de pasivos de corto plazo.

Factores Adicionales Considerados

Elevada concentración dentro de la cartera en grupos de riesgo común a capital, al cerrar en 1.8x al 1T21 (vs. 1.9x al 1T20). Se mantiene una elevada concentración en los grupos de riesgo común, con lo cual se observa una elevada sensibilidad en el capital ante el incumplimiento de uno de los grupos principales.

Amplia diversificación en fuentes de fondeo, con una moderada disponibilidad de fondeo, al contar con 5.1% de saldo disponible de un monto autorizado de P\$12,537.1m (vs. 11.0% y P\$12,242.3m al 1T20). Mercader cuenta con fuentes de fondeo provenientes de banca múltiple nacional y extranjera, banca de desarrollo y emisiones en el mercado bursátil.

Factores que Podrían Subir la Calificación

Disminución en la concentración de grupos principales a capital por debajo de 1.0x. La disminución en grupos principales por debajo de 1.0x mitigaría el riesgo en caso del incumplimiento de uno de estos grupos.

Estabilidad en el MIN Ajustado por arriba de 2.0% por medio de una estabilidad en el spread de tasas y en la generación de estimaciones preventivas. Se esperaría una estabilidad en la generación de estimaciones preventivas, así como en la tasa activa, lo cual reflejaría una mejora en la situación financiera de la Empresa.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Deterioro en el índice de morosidad por arriba de 5.0%. Este deterioro en la cartera de crédito reflejaría una menor capacidad de gestión de la cartera emproblemada.

Presiones en el spread de tasas en niveles negativos. Lo anterior reflejaría una disminución en la rentabilidad de la Empresa, al reflejar baja flexibilidad financiera ante ajustes en el costo de fondeo.

Perfil del Emisor

Mercader se especializa en celebrar contratos de arrendamiento financiero, factoraje y créditos al comercio dentro de la industria de transporte, fundamentalmente a través de camiones de pasajeros y de carga ofrecidos por la marca Dina. La colocación de créditos se realiza con clientes y proveedores de Minsa, empresa dedicada a la producción, procesamiento y distribución de harina de maíz que también forma parte del grupo de empresas relacionadas.

Eventos Relevantes

Estrategia ante la Contingencia Sanitaria

Derivado de los Criterios Contables Especiales de la CNBV, Mercader otorgó apoyos COVID a sus clientes de abril a julio 2020, los cuales fueron equivalentes al 57.0% del portafolio total. Los apoyos consistieron en el diferimiento total o parcial de los pagos de capital e intereses de 4 hasta 6 meses. Por lo anterior, se extendió el plazo de los créditos en 4.0 meses promedio ponderado. Asimismo, en línea con los Criterios Contables Especiales de la CNBV, no se afectó el Buró de Crédito de aquellos clientes a los que se otorgó un apoyo para los créditos vigentes de acuerdo con el criterio B-6. En este sentido, el saldo de los diferimientos de capital fue por P\$371.5m y el saldo de los diferimientos de intereses por P\$159.3m, por lo que el flujo de cobranza fue afectado por un total de P\$530.7m. Cabe mencionar que, a diciembre de 2020, los apoyos COVID finalizaron.

Por otro lado, Mercader tuvo apoyo COVID con 7 fondeadores, el cual consistió desde 3 hasta 6 meses de prórroga en el pago de capital, aunque manteniendo el pago de intereses para todos sus fondeadores. En este sentido, Mercader aceptó los apoyos de los fondeadores con los cuales tenía créditos simples con disposición única, las cuales se encuentran en proceso de amortización. De acuerdo con un análisis del perfil de vencimientos de la Empresa al inicio de los programas de apoyo de la cartera, Mercader hubiera mantenido una brecha de liquidez positiva en todos los periodos, alcanzando un nivel mínimo en

FECHA: 30/07/2021

Junio de 2020. Con ello, HR Ratings considera que los apoyos por parte de fondeadores no constituyeron una reestructura forzada, dado que la Empresa hubiese mantenido su capacidad de pago aunque no los hubiera solicitado.

Con respecto a las bursatilizaciones de cartera que Mercader mantiene vigentes en el mercado, se llevó a cabo una Asamblea de Tenedores, en donde se autorizó la aplicación de los criterios contables de la CNBV a la cartera. Asimismo, la cartera cedida de MERCFCB 18 comenzó a deteriorarse e impactó la cobranza recibida al Fideicomiso, con lo cual abril de 2020 fue el mes de menor cobranza recibida con un monto de P\$2.8m, para mostrar una gradual recuperación en periodos posteriores. Es importante resaltar que durante esta caída en la cobranza no fue necesario utilizar los fondos de reserva. Al cierre de junio de 2021, el 8.4% de la cartera cedida a MERCFCB 18 se encuentra con aplicación del criterio contable especial, con el restante en contratos que están vigentes y sin algún programa de apoyo. Al cierre de junio de 2021, la emisión MERCFCB 18 tiene un saldo insoluto de P\$24.2m, por lo que se espera su amortización total en el transcurso de 2021.

Por otra parte, la cobranza recibida en MERCFCB 19 cayó significativamente en abril de 2020 con un monto de P\$0.9m, lo cual es equivalente a una disminución de 92.6% con respecto a la cobranza promedio histórica. Después de la fuerte caída en la cobranza en este mes, esta se fue recuperando en los siguientes meses, teniendo cobranzas mensuales de P\$15.8m y P\$12.6m en agosto y septiembre de 2020. Asimismo, en el mes de agosto de 2020 se acordó en la Asamblea de Tenedores de los CEBURS Fiduciarios la terminación anticipada del Periodo de Revolvencia e inicio del Periodo de Amortización Acelerada. Con ello, se estableció que, a partir de la siguiente fecha de pago, los remanentes que existan en la Cuenta de Pago después de realizar el pago del Monto Objetivo de Amortización se utilizarán para prepagar de forma anticipada, por lo que la Emisión pasó a tener un esquema de amortización full-turbo. El inicio anticipado del Periodo de Amortización benefició al aforo, el cual se fortaleció en los últimos meses, pasando de un nivel de 1.26x en abril de 2020 a 2.06x en junio de 2021. Aunado a lo anterior, al cierre de junio de 2021, el 50.0% de la cartera cedida de MERCFCB 19 fue sujeta a los Criterios Contables Especiales, de los cuales la totalidad ha resumido pagos, con un saldo pendiente correspondiente a los pagos que no se recibieron durante 2020.

Finalmente, como parte de la estrategia de mejorar los perfiles de vencimiento y ante un menor apetito por parte del mercado, Mercader redujo su exposición de pasivos bursátiles de CP, alcanzando un nivel mínimo de P\$190.9m al cierre de 2020, en comparación con P\$970.6m al cierre de 2019. Lo anterior se llevó a cabo a través de una amortización gradual de los CEBURS de CP que alcanzaron su vencimiento durante 2020, mismos que no fueron sustituidos por una nueva emisión de este tipo, utilizando principalmente pasivos bancarios de mayor plazo durante estos periodos.

En consideración de HR Ratings, la Empresa otorgó un elevado porcentaje en apoyos COVID, reflejando el impacto que tuvo el sector transporte por las restricciones de movilidad asociadas al COVID-19. Sin embargo, al cierre del 1T21, estos apoyos ya finalizaron, por lo que no se esperaría un deterioro adicional en la cartera. Asimismo, Mercader presentó una adecuada estrategia de liquidez y administración de pasivos durante dicho periodo, reduciendo posibles impactos en su situación financiera.

Incorporación del Comité Ejecutivo de Crédito y Operaciones

Como parte de las políticas prudenciales tomadas por Mercader durante la contingencia sanitaria, se creó el Comité Ejecutivo de Crédito y Operaciones, el cual se encarga del tratamiento de cartera que presentó afectaciones durante la pandemia. Con lo anterior, se dio una separación para la aprobación de créditos iniciales y la aprobación de renovaciones y reestructuras de cartera. HR Ratings considera adecuada la incorporación de este Comité ya que permite la segmentación de funciones, así como un mayor control en las reestructuras y renovaciones. El detalle del comité se presenta a continuación en el documento adjunto.

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de Mercader Financiera en los últimos 12 meses, y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings tanto en un escenario base como en uno de estrés proyectados en el reporte de calificación del 7 de julio de 2020.

Evolución de la Cartera de Crédito

FECHA: 30/07/2021

respecto al escenario base, en donde la cartera de crédito total cerró en P\$10,570.5m, en línea con una mayor colocación en el sector industrial, así como por la sostenida actividad en parques industriales, lo que implicó una demanda por equipo de transporte para la operación de estos (vs. P\$10,168.6m al 1T20 y P\$9,654.2m en un escenario base). En este sentido, se esperaba una disminución en la cartera de crédito total para el escenario base, ya que se contemplaba un mayor impacto en la demanda de financiamiento de camiones por las restricciones de movilidad en 2020, en línea con lo observado al 1T20.

Con relación a la calidad de la cartera, se presentó un incremento en el índice de morosidad y de morosidad ajustado, al ubicarse en 1.5% y 1.5% (vs. 0.9% y 0.9% al 1T20 y 1.5% y 1.6% en un escenario base). A pesar de una mayor colocación de cartera, la desaceleración en el sector de transporte impactó en la calidad de la cartera de Mercader, con lo cual la cartera vencida ascendió a P\$154.2m (vs. P\$90.0m al 1T20 y P\$146.1m en un escenario base). Con respecto a la composición de la cartera vencida, el cliente principal en cartera vencida se dedica al transporte y cuenta con un saldo de P\$39.5m, equivalente al 25.6% de la cartera vencida (vs. P\$15.5m y 17.3% al 1T20).

Aunado a lo anterior, al cierre de diciembre de 2020, la Empresa presentó un incremento relevante en los bienes adjudicados, al cerrar en P\$549.4m, equivalente a una razón de bienes improductivos de 6.4% (vs. P\$182.3m y 2.5% al 4T19). Este incremento en los bienes adjudicados correspondió a la recuperación a través de daciones de pago, con lo cual a diciembre de 2020 los bienes adjudicados se componían de 2 inmuebles con un valor conjunto de P\$55.7m y 297 vehículos de transporte con un valor conjunto de P\$493.7m (vs. 92 vehículos con un valor conjunto de P\$182.3m al 4T19). Por otro lado, para marzo 2021 en línea con la venta de bienes adjudicados, se observó una disminución en el saldo a P\$330.3m, equivalente a una razón de bienes improductivos de 4.4%. De esta forma, a marzo de 2021, los bienes adjudicados se componen de 2 inmuebles con un valor conjunto de P\$33.6m y 223 vehículos de transporte con un valor conjunto de P\$296.7m. Con ello, la Empresa espera disminuir el monto de bienes adjudicados durante el resto del 2021 a través de la venta de contado o de financiamiento, con un precio de venta igual al precio en el que se compraron estos bienes.

HR Ratings considera que durante los últimos 12m la cartera presentó moderadas presiones en su calidad en línea con las afectaciones observadas en el sector transporte durante la contingencia sanitaria. Sin embargo, la aplicación de diversas políticas de contención de cartera vencida, tal como la adjudicación de bienes, se refleja en un bajo crecimiento en los indicadores de morosidad.

Cobertura de la Empresa

En cuanto a la cobertura de la Empresa, al cierre de marzo de 2021, Mercader generó P\$56.9m de estimaciones preventivas 12m, con lo cual el índice de cobertura cerró en 1.7x (vs. P\$17.4m y 2.6x al 1T20 y P\$188.3m y 2.8x en un escenario base). Este incremento en la generación de estimaciones preventivas respecto al 1T20 va en línea con el deterioro en la calidad de la cartera observada en los últimos 12 meses. Por último, al 1T21 hubo un movimiento en las estimaciones por P\$26.7m, las cuales corresponden a cancelaciones por adjudicaciones (vs. P\$19.5m de cancelaciones por adjudicaciones y P\$2.5m de quebrantos al 1T20). A pesar de la disminución en la cobertura de cartera vencida con respecto al año anterior, HR Ratings considera que Mercader cuenta con un índice de cobertura en niveles de fortaleza para cubrir las posibles pérdidas ante el incumplimiento de los clientes en cartera vencida. Es importante resaltar que Mercader utiliza la metodología de pérdida esperada, apegada a la CUB para la generación de estimaciones preventivas.

Ingresos y Gastos

Con respecto a los ingresos por intereses 12m, estos se ubicaron en P\$1,279.7m (vs. P\$1,288.8m al 1T20 y P\$1,242.1m en un escenario base). Lo anterior considerando que la tasa activa se mantuvo en niveles similares a los del 1T20 al cerrar en 12.3% (vs. 12.4% al 1T20 y 12.2% en un escenario base). Por su parte, los gastos por intereses 12m disminuyeron a P\$968.9m (vs. P\$1,095.1m al 1T20 y P\$943.9m en un escenario base). Lo anterior se debió a un menor costo de fondeo derivado de la disminución en la tasa de referencia, que disminuyó el costo de las líneas de fondeo a tasa variable de la Empresa, con lo cual la tasa pasiva se posicionó en 10.9% (vs. 12.6% al 1T20 y 11.6% en un escenario base). Considerando esta mejora en el costo de fondeo, el spread de tasas tuvo un incremento a 1.3% al 1T21 (vs. -0.2% al 1T20 y 0.5% en un escenario base). En línea con este incremento en el spread de tasas, el MIN Ajustado pasó de 1.7% a 2.4% del 1T20 al 1T21, lo que equivale a un margen financiero ajustado 12m de P\$253.9m (vs. 0.7% y P\$104.3m en un escenario base).

En cuanto a las comisiones pagadas 12m, estas pasaron de P\$37.3m a P\$27.2m del 1T20 al 1T21 (vs. P\$39.2m en un escenario base). Esta disminución en las comisiones pagadas correspondió a un menor pago de comisiones por manejo de

FECHA: 30/07/2021

cuentas bancarias propias, ante una menor actividad operativa. Por otra parte, el resultado por intermediación 12m se ubicó en -P\$3.7m (vs. P\$5.3m al 1T20 y P\$3.2m en un escenario base), en donde la disminución en el resultado por intermediación 12m corresponde a una pérdida por valuación los instrumentos de cobertura, específicamente por SWAPs, lo que se dio por movimientos a la baja en las tasas de referencia.

Al cierre de marzo de 2021, los otros ingresos de la operación 12m disminuyeron a -P\$24.8m derivado de mayores gastos por los bienes adjudicados, los cuales ascendieron a P\$330.3m en los últimos 12m (vs. P\$39.5m al 1T20 y P\$35.4m en un escenario base). En este sentido, la pérdida se debe por la venta de bienes por debajo de su valor en libros en los últimos 12m, así como un efecto menor por la constitución de provisiones de los bienes que aún se encuentran en balance. La recuperación en el margen financiero por una mejora en el spread de tasas y la disminución en las comisiones pagadas compensó la caída en los otros ingresos de la operación, de manera que se tuvieron ingresos totales de la operación 12m de P\$198.2m (vs. P\$183.8m al 1T20 y P\$103.6m en un escenario base).

Los gastos de administración 12m pasaron de P\$57.9m a P\$50.0m del 1T20 al 1T21, mostrando un ahorro importante en comparación con nuestras expectativas y con lo observado el año anterior (vs. P\$59.8m en un escenario base). Esta disminución en los gastos de administración 12m correspondió a menores gastos por viáticos, hospedaje, peajes, boletos de avión, entre otros, debido al cambio de la modalidad de trabajar desde casa. Derivado del incremento en los ingresos totales de la operación 12m, así como por la disminución en los gastos de administración 12m, el índice de eficiencia y de eficiencia operativa presentaron mejoras al ubicarse en 19.6% y 0.5% respectivamente (vs. 28.8% y 0.6% al 1T20 y 20.5% y 0.6% en un escenario base). En consideración de HR Ratings, el índice de eficiencia se mantiene en niveles de fortaleza y refleja una estructura organizacional eficiente para la administración de la cartera.

Rentabilidad y Solvencia

En línea con la mejora en el spread de tasas, así como por la disminución en las comisiones pagadas y en los gastos de administración, el resultado neto 12m ascendió a P\$122.1m (vs. P\$101.5m al 1T20 y P\$26.6m en un escenario base). En este sentido, la principal diferencia respecto al escenario base se debe a que se esperaba un menor spread de tasas, así como un impacto relevante por mayor generación de estimaciones preventivas por deterioro esperado en la calidad de la cartera de crédito. Derivado de la recuperación en la generación de utilidades de los últimos 12 meses, el ROA y ROE Promedio cerraron en 1.1% y 6.5%, superando nuestras expectativas en un escenario base (vs. 1.0% y 5.8% al 1T20 y 0.3% y 1.5% en un escenario base). A pesar del incremento en la rentabilidad en comparación con lo esperado y lo observado el año anterior, históricamente la Empresa ha mantenido bajos niveles de rentabilidad derivado de un limitado margen de tasas.

Debido a la generación de utilidades de los últimos 12 meses que robustecieron el capital contable, así como por un menor crecimiento de las operaciones de crédito, el índice de capitalización incrementó a 18.7% al 1T21 (vs. 18.2% al 1T20 y 19.9% en un escenario base). El menor índice de capitalización respecto al escenario base corresponde a que en el escenario base se esperaba una disminución en la cartera de crédito total, ya que se contemplaba un impacto mayor en la demanda de equipo de transporte durante de 2020, aunque se mantiene en sólidos niveles. En consideración de HR Ratings, la Empresa mantiene un adecuado nivel de capitalización.

Fondeo y Apalancamiento

En cuanto al apalancamiento, esta razón se mantuvo en 4.8x al 1T21, mostrando estabilidad en comparación con el año anterior (vs. 4.8x al 1T20 y 4.3x en un escenario base). Lo anterior se debió a que la Empresa mantuvo un ritmo de disposición de recursos bancarios y de otros organismos para fondear sus operaciones, compensando una baja relevante en los pasivos bursátiles en comparación con el año anterior. En este sentido, los pasivos bancarios y de otros organismos presentaron un crecimiento de 19.0% del 1T20 al 1T21 para ubicarse en P\$8,531.3m, mientras que los pasivos bursátiles mostraron una tendencia opuesta al pasar de P\$1,421.9m al 1T20 a P\$513.3m al 1T21, debido a la amortización total de la emisión MERCFCB 17, así como parcial de las emisiones MERCFCB 18 & 19, así como una reducción en el uso del Programa de CEBURS de CP por menor apetito por parte del público inversionista. A pesar de un crecimiento de 5.4% en los pasivos totales promedio 12m, el robustecimiento del capital a través de las utilidades generadas mantuvo una estabilidad en la razón de apalancamiento.

Por otro lado, para el cálculo de la razón de apalancamiento ajustada se excluye el saldo de los pasivos provenientes de los CEBURS Fiduciarios, debido a que los mismos tienen como fuente de pago una cartera etiquetada específica cedida a los

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 30/07/2021

Fideicomisos Emisores. Con ello, la razón de apalancamiento ajustada cerró en 4.6x al 1T21 (vs. 4.5x al 1T20 y 4.1x en un escenario base). Es así como el incremento en la razón de apalancamiento ajustada va en línea con la utilización de líneas bancarias y de otros organismos. Por último, la razón de cartera vigente a deuda neta se mantuvo en niveles de fortaleza de 1.2x, dado que las disposiciones de pasivos bancarios y de otros organismos han sido utilizadas para la originación de cartera de crédito y se ha mantenido un adecuado nivel de liquidez a través de las disponibilidades en el balance (vs. 1.2x al 1T20 y 1.2x en un escenario base).

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto.

Glosario de IFNB's incluido en el documento adjunto.

Contactos

Akira Hirata
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
akira.hirata@hrratings.com

Rocío Beloso
Analista
rocio.beloso@hrratings.com

Angel García
Director de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@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 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/

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 HR2

Fecha de última acción de calificación 7 de julio de 2020

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T18 - 1T21

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por BDO 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

FECHA: 30/07/2021

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.

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