

FECHA: 20/05/2022

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

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	AFIRALM
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	ALMACENADORA AFIRME S.A. DE C.V., ORGANIZACIÓN AUXILIAR DEL CRÉDITO
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

**ASUNTO**

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR A+ a HR AA-, modificando la Perspectiva Positiva a Perspectiva Estable, y ratificó la calificación de HR1 para Almacenadora Afirme

**EVENTO RELEVANTE**

Ciudad de México (20 de mayo de 2022) - HR Ratings revisó al alza la calificación de HR A+ a HR AA-, modificando la Perspectiva Positiva a Perspectiva Estable, y ratificó la calificación de HR1 para Almacenadora Afirme

La revisión al alza de la calificación para Almacenadora Afirme se sustenta en el apoyo explícito que esta recibe por parte de la principal subsidiaria de Afirme Grupo Financiero : Banca Afirme , que tiene una calificación de HR AA- con Perspectiva Estable y HR1, determinada el 20 de mayo de 2022 y que pueden ser consultada en <https://www.hrratings.com>. Asimismo, la Almacenadora exhibe una adecuada evolución operativa al mostrar mayores ingresos por servicios, principalmente por el aumento en la administración de inventarios. No obstante, la Almacenadora mostró una generación extraordinaria de las estimaciones preventivas durante los últimos doce meses (12m) por un monto acumulado de P\$937.0m, correspondiente a una decisión de la administración de reservar de forma preventiva un crédito particular que tiene una situación de incertidumbre y que ocasionó un deterioro en las métricas de rentabilidad, aunque a la fecha del presente reporte se mantiene vigente y sin afectaciones en sus pagos. Para compensar este impacto, el Grupo Financiero realizó aportaciones de capital por un monto de P\$800.0m durante el cuarto trimestre de 2021, lo que permitió mantener adecuados niveles de solvencia. Los principales supuestos y resultados son:

**Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones**

Robustos niveles de solvencia al exhibir un índice de capitalización de 25.7% al 4T21 (vs. 20.1% al 4T20). La aportación de capital durante el cuarto trimestre de 2021 logró contrarrestar la pérdida neta por la generación extraordinaria en las estimaciones preventivas, lo que benefició el indicador de capitalización.

Mejora en los niveles de eficiencia al exhibir un índice de eficiencia de 45.6% al 4T21 (vs. 57.6% al 4T20). Dicha mejora es atribuible a la estrategia de optimización y reducción de los gastos corrientes de la Almacenadora, en un contexto de crecimiento de los ingresos operativos.

Deterioro en los niveles de rentabilidad al exhibir un ROA y ROE Promedio de -2.0% y -22.6% al 4T21 (vs. 1.0% y 9.7% al 4T20). El deterioro en las métricas de rentabilidad corresponde a la baja en el margen financiero ajustado por estimaciones preventivas; no obstante, dicho efecto se considera transitorio.

**Expectativas para Periodos Futuros**

Crecimiento gradual para la cartera de crédito total durante los próximos tres años. El crecimiento en la cartera sería impulsado por la originación de crédito con los clientes recurrentes, que mantendrían operaciones crecientes como resultado de un mayor dinamismo económico, y acumularían un monto de P\$5,353.4m en diciembre de 2024 (vs. P\$4,727.4m a diciembre de 2021).

Mayor diversificación de las líneas de negocios. La mayor diversificación sería impulsada por la incursión estratégica en sector transporte, distribución minorista y procesamiento de metales no ferrosos, lo que se vería reflejado en un incremento orgánico

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 20/05/2022

---

en los ingresos por servicios durante los próximos tres años, acumulando un monto de P\$1,156.3m a diciembre de 2024.

### Factores Adicionales Considerados

Apoyo explícito por parte de Afirme Grupo Financiero y sus Subsidiarias. La Almacenadora forma parte del Grupo Financiero, lo que brinda un respaldo para el cumplimiento de las obligaciones contraídas. Cabe mencionar que la calificación se encuentra respaldada por la subsidiaria más relevante, Banco Afirme, la cual cuenta con una calificación vigente de HR AA- con Perspectiva Estable.

Elevada concentración de inventario en productos de acero. Al cierre de diciembre de 2021, se cuenta con una concentración del 73.6% en los inventarios de productos de acero (vs. 89.5% al 4T20). A pesar de observar una mejora durante los últimos 12m, la Almacenadora presenta alta sensibilidad ante los movimientos del sector acerero.

Alta concentración en sus clientes principales en la cartera de crédito total. Lo anterior es atribuible principalmente a una alta concentración en el cliente principal de la Almacenadora, el cual representa el 47.0% al 4T21 (vs. 46.0% al 4T20). En particular, se considera un riesgo por el estatus por definirse del cliente que fue reservado durante 2021, mismo que podría impactar la calidad de la cartera en caso de un deterioro en sus condiciones.

### Factores que Podrían modificar la Calificación

Movimientos en la calificación de Banca Afirme. Dado que la calificación de Almacenadora Afirme depende de la situación financiera de la subsidiaria principal, en caso de que esté presente un movimiento al alza o baja, se podría impactar en el mismo sentido a la calificación de la Almacenadora.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto

Glosario de Almacenadoras incluido en el documento adjunto

### Contactos

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

Mikel Saavedra  
Analista  
mikel.saavedra@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:

FECHA: 20/05/2022

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2022

ADENDUM - Metodología de Calificación para Almacenes Generales de Depósitos (México), Marzo 2010

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 A+ / Perspectiva Positiva / HR1

Fecha de última acción de calificación 10 de junio de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T18 - 4T21

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

Dosal (con excepción del 2021) proporcionada por la Almacenadora.

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.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad,

FECHA: 20/05/2022

---

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**