

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 03/08/2022

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

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

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB- con Perspectiva Estable y de HR3 para Factor Exprés

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (3 de agosto de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB- con Perspectiva Estable y de HR3 para Factor Exprés

La ratificación de la calificación para Factor Exprés se basa en la evolución financiera mostrada por la Empresa en los últimos 12 meses (m), al cerrar con un índice de capitalización de 28.4%, una razón de apalancamiento de 2.7 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.3x al primer trimestre del 2022 (1T22), en línea con lo estimado por HR Ratings (vs. 30.6%, 2.7x y 1.4x respectivamente en el escenario base). Por su parte, la Empresa muestra una disminución en rentabilidad en el periodo, cerrando el ROA Promedio en niveles de 0.3% al 1T22 (vs. 1.7% al 1T21 y 4.7% en el escenario base), como resultado principalmente de una contracción en el spread de tasas, el cual pasó de 6.5% a 3.6%. En cuanto a la calidad de la cartera, Factor Exprés muestra índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles moderados, al ubicarse en 2.3% en ambos indicadores (vs. 2.3% y 2.5% al 1T21 y 3.4% y 5.7% en el escenario base). Finalmente, la Empresa cuenta con una elevada concentración de clientes principales a capital, al situarse en 1.4x (vs 1.3x al 1T21). Los principales supuestos y resultados son:

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Disminución marginal en las métricas de morosidad y morosidad ajustada a niveles de 2.2% y 2.3% al 1T22 (vs. 2.3% y 2.5% al 1T21). Derivado de la implementación de nuevas estrategias de recuperación, así como la venta de cartera de tres clientes con un saldo de P\$35.3m (vs P\$9.7m al 1T21), se mantuvo un adecuado control sobre la calidad de la cartera.

Sólidos niveles de solvencia, al posicionar el índice de capitalización en 28.4% al 1T22 (vs. 28.2% al 1T21). La Empresa ha logrado mantener el indicador en niveles adecuados por el constante fortalecimiento del capital contable por medio de la generación de utilidades netas.

Disminución en la rentabilidad de la Empresa, al cerrar el ROA Promedio en 0.3% al 1T22 (vs. 1.7% al 1T21). Derivado de la contracción en el spread de tasas, como resultado de la disminución en la tasa activa, así como un incremento en los gastos administrativos, la rentabilidad de la Empresa se vio afectada en el periodo.

Alta concentración de clientes a capital contable, al ubicarse en 1.4x al 1T22 (vs. 1.3x al 1T21). La Empresa presenta una elevada concentración en los principales acreditados, la cual es mitigada parcialmente por la tenencia de garantías fiduciarias, quirografarias e hipotecarias.

Expectativas para Periodos Futuros

Niveles de solvencia adecuados, con un índice de capitalización promedio de 22.8% para los siguientes tres periodos. Derivado de la emisión de Certificados Bursátiles el 7 junio de 2022, la estrategia de la Empresa se enfocará en crecer la cartera de crédito, por lo cual se esperaría una tendencia a la baja en la métrica de solvencia.

Niveles de morosidad y morosidad ajustado en 2.6% y 2.8% en 2022. Derivado del crecimiento de las operaciones de la

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 03/08/2022

Empresa, se esperaría un incremento marginal en las métricas; asimismo, este incremento va de la mano con las reestructuras que la Empresa ha realizado por P\$234.4, en los últimos doce meses.

Rentabilidad en niveles adecuados, con un ROA Promedio de 1.3% en 2022. Se espera un incremento en la rentabilidad de la Empresa derivado de una estabilización en el MIN Ajustado, aunado a que no se esperan gastos extraordinarios.

Factores Adicionales Considerados

Adecuada diversificación en sus líneas de fondeo. La Empresa cuenta con fondeo de nueve instituciones financieras y emisiones de obligaciones, lo cual permite una flexibilidad adecuada en la implementación del plan de negocios. Asimismo, la Empresa realizó una emisión de Certificados Bursátiles, lo cual permitirá institucionalizar el fondeo de Factor Exprés.

Adecuada posición de liquidez, con una brecha ponderada de activos a pasivos de 66.3% y a capital de 23.1% al 1T22. El crecimiento de la operación ha requerido mayor uso de recursos externos; sin embargo, la Empresa cuenta con un adecuado perfil de vencimientos de pasivos alineados con la cartera.

Alto porcentaje de la cartera en calidad de reestructura. A marzo de 2022, el 42.1% de la cartera total se encuentra en reestructura.

Factores que Podrían Subir la Calificación

Mejora sostenida en la rentabilidad, con un ROA Promedio superior a 2.0%. La generación constante de utilidades netas podría impactar de manera favorable la calificación de la Empresa.

Implementación de políticas de crédito con enfoque ambiental. En caso de que la Empresa impulsara el desarrollo de políticas que generalicen la adopción de créditos verdes, se podría impactar de manera positiva la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Deterioro en la calidad de la cartera, llevando el índice de morosidad ajustado a un nivel de 5.0%. El deterioro en la calidad de la cartera de Factor Exprés llevaría a una baja en su capacidad de generación de resultados netos, llevando a que se muestre un impacto en la rentabilidad de la Empresa.

Aumento en la concentración de clientes principales a capital por encima de 1.5x. Lo anterior se presentaría como un riesgo ante la situación de impago de los principales clientes de la Empresa.

Presión en los niveles de solvencia. Niveles por debajo del 15.0% en el índice de capitalización y una razón de cartera vigente a deuda neta por debajo del 1.0x impactaría en la solvencia de la Empresa.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto

Glosario de IFNB's incluido en el archivo adjunto

Contactos

Pablo Domenge
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
pablo.domenge@hrratings.com

Diego Velasco

FECHA: 03/08/2022

Analista
diego.velasco@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), febrero 2022

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 HR BBB- / Perspectiva Estable / HR3

Fecha de última acción de calificación 9 de julio de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 2T13 - 1T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Grant Thornton 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 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".

FECHA: 03/08/2022

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