

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 16/08/2022

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 A- con Perspectiva Estable y de HR2 para Mercader Financial

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (16 de agosto de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR A- con Perspectiva Estable y de HR2 para Mercader Financial

La ratificación para la calificación para Mercader se sustenta en el adecuado comportamiento de los indicadores financieros donde, en los últimos 12m, se observa una estabilidad en el índice de capitalización, el cual se ubicó en 18.9% al 2T22 (vs. 18.7% al 2T21 y 18.1% en un escenario base), como resultado de la generación de resultados en línea con nuestras expectativas que permitió sostener el crecimiento de la cartera. Asimismo, se mantiene una adecuada calidad de la cartera, con un índice de morosidad de 1.4%, lo que refleja una recuperación tras presiones de corto plazo ocasionadas por la contingencia sanitaria (vs. 1.4% al 2T21 y 2.6% en un escenario base). Asimismo, se considera la elevada diversificación de las herramientas de fondeo de la Empresa, lo que brindan una adecuada flexibilidad financiera para sus operaciones. Finalmente, Mercader muestra una fortaleza en Gobierno Corporativo dentro de la evaluación de Factores ESG. Los principales supuestos y resultados son los siguientes:

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Estabilidad en el índice de capitalización, en niveles de 18.9% al 2T22 (vs. 18.7% al 2T21 y 18.1% esperado en un escenario base). La reactivación en la colocación de cartera en los últimos 12 meses (m) fue soportada por el robustecimiento del capital contable a través de la generación de utilidades.

Desempeño de la cartera por encima de nuestras expectativas, con un índice de morosidad de 1.4% al 2T22 (vs. 1.4% al 2T21 y 2.6% en un escenario base). Además de una estabilidad en el índice de morosidad, Mercader presenta una disminución en el inventario de bienes adjudicados al 2T22, lo que refleja la capacidad de monetización de los mismos tras un incremento relevante durante la contingencia sanitaria.

Estabilidad en la generación de resultados, con un ROA Promedio de 1.1% al 2T22, lo que se ubica en línea con nuestras expectativas (vs. 1.1% al 2T21 y esperado en un escenario base). La Empresa logró mantener resultados en línea con lo observado históricamente a través del control de gastos de administración y una moderada disminución en el costo de fondeo en los últimos 12 meses.

Expectativas para Periodos Futuros

Ligera contracción en el spread de tasas a 0.8% en 2022 que llevaría a un contenido impacto en la rentabilidad, con un ROA Promedio de 0.9% en 2022 (vs. 1.3% y 1.0% en 2021). Lo anterior con base en las expectativas de un incremento en el costo de fondeo, aunque esto sería mitigado por las estrategias de mejora en condiciones de sus herramientas, y una colocación a mayor tasa.

Estabilidad en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad de 1.5% para 2022 (vs. 1.3% en 2021). Esperamos que Mercader mantenga una adecuada calidad de sus activos a través de políticas de originación conservadoras, así como por sus

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 16/08/2022

acciones de gestión de cobranza.

Índice de capitalización estable en niveles de 18.7% al cierre de 2022 (vs. 18.1% en 2021). Se esperaría un bajo ritmo de crecimiento de 6.0% promedio para los próximos tres ejercicios, lo que limitaría el volumen de activos sujetos a riesgo totales en los próximos periodos.

Factores adicionales considerados

Fortaleza en prácticas de Gobierno Corporativo dentro del análisis de factores ESG. Mercader presenta una administración de riesgos, equipo directivo, normatividad interna y políticas de riesgo consideradas como Superiores en el análisis de factores de gobernanza, reflejando una adecuada administración de riesgos.

Elevada concentración de los diez clientes principales, los cuales representan 1.8x del capital contable y 32.7% de la cartera al 2T22 (vs. 1.8x y 32.4% al 2T21). La cartera de Mercader presenta una sensibilidad al potencial incumplimiento de sus principales acreditados, lo que podría impactar su morosidad y solvencia.

Estructura de fondeo flexible y con alta disponibilidad de recursos. La Empresa cuenta con un total de 28 líneas de fondeo por un monto total de P\$13,092.8m, y un monto disponible de 28.1%, además de programas bursátiles quirografarios y estructurados.

Factores que podrían subir la calificación

Incremento en el índice de capitalización a niveles de 25.0% de forma sostenida. Lo anterior reflejaría una mayor capacidad de absorción de pérdidas para la entidad, lo que podría beneficiar la calificación.

Disminución en la concentración de clientes principales a capital por debajo de 1.4x. Lo anterior reduciría el riesgo de concentración de cartera, reflejándose positivamente en la evaluación de riesgo.

Factores que podrían bajar la calificación

Disminución del MIN Ajustado y el spread por debajo de nuestras expectativas en un escenario base. En este sentido, un MIN Ajustado por debajo de 1.0% y un spread de tasas menor o igual a 0.1% tendrían un impacto en la calificación.

Incremento en el índice de morosidad por encima de 2.5% de forma sostenida. Si bien lo anterior reflejaría un deterioro contenido de la calidad de la cartera, la Empresa cuenta con una mayor sensibilidad al incumplimiento debido a su bajo margen de tasas.

Anexos incluidos en el documento adjunto

Glosario de IFNB's 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

FECHA: 16/08/2022

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 <https://www.hrratings.com/es/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 Contraparte: HR A- / Perspectiva Estable / HR2

Fecha de última acción de calificación Contraparte: 30 de julio de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T19 - 2T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral 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 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

FECHA: 16/08/2022

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