Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 18/08/2022

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 AA- con Perspectiva Estable para la emisión BRX 22. Asimismo, asignó la calificación HR AA- con Perspectiva Estable para la emisión BRX 22-2 de Broxel.

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (18 de agosto de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AA- con Perspectiva Estable para la emisión BRX 22. Asimismo, asignó la calificación HR AA- con Perspectiva Estable para la emisión BRX 22-2 de Broxel.

La ratificación de la calificación para la emisión BRX 22 (anteriormente llamada BROXEL 22), así como la asignación de la calificación para la emisión BRX 22-2 de Broxel reflejan la calificación corporativa de la Empresa, realizada el 12 de julio de 2022. Lo anterior se fundamenta en la generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE), la cual alcanzaría P$783 millones (m) en 2025. Esto será posible a través de la estrategia de crecimiento que mantiene la Empresa en sus segmentos de operación, Negocio a Negocio (B2B) y Negocio a Gobierno (B2G), a partir del aumento de clientes corporativos, de pequeñas y medianas empresas y de programas de gobierno a través de licitaciones gubernamentales; mientras que en el caso del segmento Negocio a Cliente (B2C), la estrategia se fundamenta en la atracción y retención de usuarios provenientes de los segmentos B2B y B2G, tanto en México como en Estados Unidos. Lo anterior dará como resultado que el número de tarjetas en circulación alcance 15.9m en 2025 (vs. 6.1m en 2021). Adicionalmente, contemplamos la colocación de las emisiones BRX 22 y BRX 22-2 durante 2022 (anteriormente se contemplaba únicamente la emisión BRX 22) por un monto de P$800m en su conjunto, cuyos recursos serán utilizados para inversiones de acuerdo con la estrategia de crecimiento de la Empresa. Con base en los niveles de FLE estimados, en conjunto con el nivel del servicio de deuda proyectado, contemplamos que la Empresa mostraría niveles sólidos de DSCR, DSCR con caja y Años de Pago.

Las emisiones BRX 22 y BRX 22-2 se realizarán por un monto de hasta P$800m en su conjunto, al amparo del Programa de Certificados Bursátiles con carácter revolvente, por un monto de hasta P$2,000m a un plazo de cinco años a partir de su fecha de autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Ingresos. Durante los UDM al 2T22, Broxel alcanzó ingresos por P$1,632m, un incremento de 40.2% vs. los UDM al 2T21. El crecimiento anterior se explica a partir del aumento en los ingresos por asignación y por cuotas de intercambio.

Aumento en FLE. La Empresa generó un FLE de P$106m en el 2T22, esto representa un decremento de 36.1% vs. los UDM al 2T21. El resultado es producto del aumento de los requerimientos de capital de trabajo principalmente por la liquidación de saldos pendientes por pagar a los negocios afiliados a la red de Broxel.

Endeudamiento. Al cierre del 2T22, la Empresa mostró una deuda total de P$12m, 59.2% menor en comparación con la deuda al 2T21. Lo anterior es producto de la amortización de los recursos dispuestos para apoyar con la liquidación de operaciones de intercambio.

Expectativas para Periodos Futuros

Crecimiento en Ingresos. Dentro del periodo proyectado contemplamos que la Empresa alcance ingresos por P$4,200m en

2025. Lo anterior representa una TMAC 2021-2025 de 29.3% y es resultado del aumento de operaciones en los segmentos Negocio a Negocio (B2B) y Negocio a Cliente (B2C), tras la expansión hacia los Estados Unidos y México.

Generación de FLE. A lo largo del periodo proyectado contemplamos que la Empresa hará uso de su estrategia de apalancamiento con proveedores. Lo anterior, aunado al crecimiento del EBITDA por el aumento de las operaciones, permitirá que la Empresa muestre una generación de FLE constante, lo cual alcanzará P$783m en 2025 (vs. P$25m en 2021).

Niveles de Endeudamiento. En el periodo proyectado contemplamos que la Empresa realice la colocación de las emisiones BRX 22 y BRX 22-2 por P$800m en su conjunto en el tercer trimestre de 2022 (3T22). A pesar de este incremento en la deuda, la Empresa mostrará deuda neta negativa por P$2,059m en 2022, P$2,565m en 2023, P$3,453m en 2024 y P$4,526m en 2025.

Factores adicionales considerados

Riesgo de Refinanciamiento. En el corto plazo no contemplamos presiones en el servicio de la deuda derivado del esquema de amortización de las emisiones BRX 22 y BRX 22-2 el cual es de tipo bullet. Sin embargo, contemplamos que, a medida que se acerquen sus vencimientos, la Empresa mostrará crecimiento en sus presiones de deuda.

Factores que podrían subir la calificación

Información Financiera. En caso de que la Empresa proporcione información financiera de manera regular donde sea posible identificar la caja operativa de manera trimestral, la calificación podría ser modificada al alza.

FLE positivo. En caso de que la Empresa muestre una generación positiva de FLE de manera sostenida dentro del horizonte de calificación, y esto permita observar niveles de DSCR por arriba de 2.1x en todo el periodo de calificación, esto podría significar un alza.

Factores que podrían bajar la calificación

Presiones en el Servicio de Deuda. En caso de que la Empresa realice una disposición de deuda que comprometa la estabilidad del servicio de deuda y resulte en un DSCR por debajo de 1.6x de manera sostenida, esto podría generar una baja en la calificación.

Decremento en los Niveles de Efectivo. En caso de que la Empresa muestre un decremento en sus niveles de efectivo, y lo anterior se traduzca en una deuda neta positiva, que comprometa la razón de años de pago por arriba de 2.3 años, esto podría representar una baja en la calificación.

Descripción de la Empresa

Servicios Broxel S.A.P.I. de C.V. (Broxel y/o la Empresa) es una compañía mexicana de tecnología financiera (Fintech) fundada en 2011. La Empresa está enfocada en ofrecer servicios financieros relativos a medios de pago, tanto de negocio a consumidor final (B2C), de negocio a negocio (B2B) y/o como habilitadores tecnológicos para entidades gubernamentales (B2G).

Anexos incluidos en el documento adjunto

Nota: Proyecciones realizadas en la última revisión de Broxel el 12 de julio de 2022, habiendo actualizado los anexos al 2T22.

Contactos

Heinz Cederborg
Director de Corporativos / ABS
Analista Responsable
heinz.cederborg@hrratings.com

Jesús Pineda
Asociado de Corporativos
jesus.pineda@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:

Evaluación de Riesgo Crediticio de Deuda Corporativa, agosto de 2021

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 BRX 22: HR AA- | Perspectiva Estable
BRX 22-2: Inicial
Fecha de última acción de calificación BRX 22: 12 de julio de 2022
BRX 22-2: Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T18 al 2T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna e información anual auditada por PKF.
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 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