

FECHA: 23/08/2022

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 asignó la calificación de HR BBB+ con Perspectiva Estable y de HR3 para Grupo Kelq

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (23 de agosto de 2022) - HR Ratings asignó la calificación de HR BBB+ con Perspectiva Estable y de HR3 para Grupo Kelq

La asignación de la calificación de Kelq se basa en los elevados niveles de solvencia, lo que se refleja en un índice de capitalización en niveles altos de 59.0% al 1T22 (vs. 73.0.% al 1T21). Por otro lado, la Empresa mantiene en niveles adecuados la razón de apalancamiento ajustada y la razón de cartera vigente a deuda neta con 0.8x y 2.4x respectivamente (vs. 0.6x y 3.6x al 1T21). Asimismo, se mantiene una adecuada calidad de la cartera total, la cual cuenta con niveles de morosidad y morosidad ajustada en 1.7% y 2.2% al cierre del primer trimestre de marzo 2022 (1T22) (vs. 1.9% y 5.4% al 1T21). Por otra parte, los gastos de administración se mantienen en niveles altos, lo cual ha presionado los resultados operativos y de igual manera ha llevado al índice de eficiencia a colocarse en niveles de 82.0% al 1T22, a su vez impactando el ROA Promedio a niveles de 0.6% (vs. 68.9% y 3.0% al 1T21). Finalmente, la Empresa muestra una evaluación Promedio en la mayoría de los factores ESG, con excepción a los factores sociales y los riesgos operativos de la empresa. Los principales supuestos y resultados son:

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Fortaleza en los indicadores de solvencia, con un índice de capitalización en 59.0% y una razón de cartera vigente a deuda neta de 2.4x al 1T22 (vs. 73.0% y 3.6x al 1T21). A pesar de una disminución con respecto a años anteriores por el crecimiento de la cartera de crédito, la Empresa mantiene una adecuada posición de solvencia a través de sus niveles de capitalización.

Adecuada calidad de la cartera de crédito, cerrando con un índice de morosidad y de morosidad ajustado en 1.7% y 2.2% al 1T22 (vs. 1.9% y 5.4% al 1T21). La mejora se atribuye principalmente al crecimiento de la cartera de crédito con un adecuado control de políticas de originación en los segmentos de PyME y descuento vía nómina

Rentabilidad en niveles bajos, con un ROA Promedio en 0.6% al 1T22 (vs. 3.0% al 1T21). La presión en la rentabilidad se debe a una estrategia agresiva de gestión de gastos administrativos que ha presionado los indicadores de eficiencia, y ha reducido la rentabilidad en comparación con años anteriores.

Expectativas para Periodos Futuros

Moderado crecimiento orgánico de la cartera vencida, donde esperamos un índice de morosidad y morosidad ajustada de 2.0% y 2.5% al 4T24 (vs. 1.7% y 2.2% al 4T21). Se espera que la morosidad crezca en línea con la maduración de la nueva cartera colocada, aunque manteniéndose en rangos adecuados de acuerdo con el perfil de riesgo mostrado históricamente

Disminución en el índice de capitalización al cerrar en 53.0% al 4T22. La reducción en la capitalización sería efecto del crecimiento esperado en los activos productivos, aunque se mantendría en niveles elevados

Factores adicionales considerados

FECHA: 23/08/2022

Evaluación de factores ESG. La Empresa cuenta con etiquetas Promedio en factores Ambientales y de Gobierno Corporativo, lo que indica prácticas en línea con la media del sector. No obstante, se consideran como áreas de oportunidad los factores sociales, los cuales tienen una etiqueta de limitada.

Estructura de fondeo. Al cierre del 1T22 la Empresa muestra un monto autorizado de P\$131.5m, con una disponibilidad de 47.6%, donde adicionalmente se han negociado nuevas líneas de fondeo en meses recientes para incrementar la flexibilidad financiera de la Empresa.

Concentración de los principales clientes a cartera total de 47.2% y el 0.7x al capital contable al 1T22. La concentración de los clientes a cartera total se mantiene en niveles elevados, lo que representaría un riesgo en caso de incumplimiento por parte de alguno. Sin embargo, la concentración a capital contable se mantiene por debajo de la unidad.

Factores que podrían subir la calificación

Mejora en los niveles de rentabilidad. Sanos procesos de colocación, así como una adecuada administración de los gastos operativos, que ocasionen un incremento en los niveles de ROA Promedio por arriba de 2.0%, podría tener un impacto positivo en la calificación.

Disminución en los niveles de eficiencia. Una sana administración de los gastos operativos, que ocasionara que el índice de eficiencia se ubicara en niveles por debajo de 40.0%, podría mejorar la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

Deterioro en la diversificación de las herramientas de fondeo de la Empresa. Lo anterior provocaría una presión en la liquidez de Kelq y podría tener un impacto negativo en la calificación de crédito.

Disminución en el índice de capitalización. Una disminución a niveles menores de 35.0% denotaría una menor capacidad de absorción de pérdidas por parte de la Empresa, lo que impactaría la calificación.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

Glosario de IFNB's incluido en el documento adjunto

Contactos

Oscar Herrera
Asociado
Analista Responsable
oscar.herrera@hrratings.com

Carolina Flores
Analista
carolina.flores@hrratings.com

Akira Hirata
Director Asociado de Instituciones Financieras
akira.hirata@hrratings.com

Angel Garcia
Director de Instituciones Financieras / ABS

FECHA: 23/08/2022

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 Inicial

Fecha de última acción de calificación Inicial

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

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Echeverría Castellanos Contadores Públicos, S.C.P. 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 emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el

FECHA: 23/08/2022

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