

FECHA: 07/09/2022

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 revisó a la baja las calificaciones de HR A a HR BBB+ y de HR2 a HR3, colocándolas en Observación Negativa para Mexarrend, sus Programas de CEBURS de CP y las emisiones vigentes a su amparo

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (7 de septiembre de 2022) - HR Ratings revisó a la baja las calificaciones de HR A a HR BBB+ y de HR2 a HR3, colocándolas en Observación Negativa para Mexarrend, sus Programas de CEBURS de CP y las emisiones vigentes a su amparo

La revisión a la baja y Observación Negativa de las calificaciones para Mexarrend se basa en la estrategia de tesorería en términos de liquidez, en un contexto donde la Arrendadora busca el refinanciamiento para cumplir con el pago de US\$30.0m (aproximadamente P\$624.4m) del bono internacional emitido en 2017 el próximo 11 de octubre. Cabe resaltar que la Arrendadora cuenta con líneas de fondeo disponibles por un monto de P\$5,485.9m al segundo trimestre de 2022 (2T22), que se conforman por dos líneas de almacenamiento con instituciones bancarias y una línea de crédito con una institución financiera internacional, aunado al saldo disponible del Programa de Certificados Bursátiles. Aunque la Arrendadora cuenta con líneas disponibles suficientes para solventar sus obligaciones, la calificación contempla que los procesos para disponer los recursos no son de forma inmediata, y que se requiere la entrega de certificados de desembolso, la aprobación de los distintos fondeadores y la cesión de contratos de arrendamiento elegibles, misma que a la fecha del presente documento aún no se han concretado.

En línea con lo anterior, a pesar de que Mexarrend se encuentra llevando a cabo los procesos administrativos para la solicitud de los recursos, y ha incrementado sus niveles de efectivo a P\$608.7m al 2T22 (vs. P\$265.7m al 1T22), HR Ratings considera que el retraso en la formalización de la estrategia de liquidez ha incrementado los riesgos de liquidez de la Arrendadora. Al corte del 30 de agosto de 2022, Mexarrend cuenta con disponibilidades no restringidas por aproximadamente P\$400.0m. Adicionalmente, el próximo 29 de septiembre de 2022, se presenta el vencimiento de la emisión MEXAMX 01221 por P\$100.1m, la cual se planea refinanciar a través de nuevas emisiones de CEBURS de Corto Plazo. En este sentido, HR Ratings dará seguimiento a la evolución de la estrategia de fondeo y a la posición de liquidez de Mexarrend en los próximos meses.

Perfil de la Arrendadora

Mexarrend S.A.P.I. de C.V. se constituyó el 23 de julio de 1996 bajo la razón social de Docuformas S.A.P.I. de C.V. (Docuformas), la cual, a finales de 2019, cambió su denominación social a Mexarrend y simplificó su estructura corporativa mediante la fusión de anteriores subsidiarias. Mexarrend es una arrendadora de una gama de productos diversificados, entre los cuales se encuentran equipos de transporte, equipos industriales, equipos médicos, entre otros. Asimismo, cuenta con una línea de negocio de préstamos de capital de trabajo, así como con una división denominada Mexarrend Corporativo, cuyo modelo de negocio consiste en originar portafolio para su posterior fondeo sin recurso, cuyo objetivo es eliminar el riesgo de crédito. Cabe resaltar que, durante 2022, Mexarrend y Zinobe, una Fintech de Colombia que ofrece créditos de consumo y empresariales, anunciaron un acuerdo para combinarse y crear Tangelo, cuya integración legal se encuentra en proceso de aprobación de las autoridades.

Anexos incluidos en el documento adjunto

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 07/09/2022

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 en el reporte de calificación del 21 de abril de 2022.

Glosario incluido en el documento adjunto

Contactos

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

Antonio Montiel
Analista Sr.
antonio.montiel@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 <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

Programa Dual CP 2021: HR2

Fecha de última acción de calificación Contraparte: 21 de abril de 2022

Programa Dual CP 2021: 21 de junio de 2022

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 interna y anual dictaminada por Deloitte.

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

FECHA: 07/09/2022

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