Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 03/10/2022

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 al alza la calificación de HR BBB- a HR BBB, manteniendo la Perspectiva Estable, y ratificó la calificación de HR3 para COFINE

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (3 de octubre de 2022) - HR Ratings revisó al alza la calificación de HR BBB- a HR BBB, manteniendo la Perspectiva Estable, y ratificó la calificación de HR3 para COFINE

La revisión al alza de la calificación para COFINE se basa en la buena evolución de su desempeño financiero durante los últimos 12 meses (12m). En este sentido, la Empresa mantuvo una buena posición de solvencia al cierre del segundo trimestre del 2022 (2T22), con un Índice de capitalización de 34.9%, una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.4x y una razón de apalancamiento de 1.9x (vs. 47.5%, 1.6x y 1.4x al 2T21). Las reducciones de estas métricas se debieron al incremento del volumen de activos de la Empresa, ya que a principios del 2022 se formalizó la creación de una subsidiaría que contribuyó al aumento del 38.5% anual en el volumen de cartera y se mantuvo una sana calidad de cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustada de 2.3% al 2T22 (vs. 2.1% al 2T21). En línea con lo anterior, COFINE mejoró su rentabilidad al ubicar su ROA Promedio en 2.4% al 2T22 (vs. 0.4% al 2T21). Finalmente, la Empresa muestra una evaluación Promedio en los factores ESG. Los principales supuestos y resultados son:

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Buena posición de solvencia, con un índice de capitalización de 34.9%, una razón de apalancamiento de 1.9x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.4x al 2T22 (vs. 47.5%, 1.4x y 1.6x). La disminución en los indicadores se atribuye principalmente a un aumento proporcionalmente mayor por parte de los activos que del crecimiento del capital contable mediante la generación de resultados.

Mejora en el MIN Ajustado de la Empresa al cerrar en 7.0% al 2T22 (vs. 5.9% al 2T21). Con el aumento en el Margen Financiero y una generación de estimaciones controlada, COFINE benefició este indicador.

Crecimiento del 38.5% anual en el volumen de cartera hasta un saldo de P$637.9m al 2T22 (vs. P$460.5m al 2T21). Con la reactivación económica posterior a la pandemia y el inicio de operaciones de la subsidiaria COFINE TFS , la Empresa logró aumentar notablemente el volumen de cartera.

Mejora en los indicadores de rentabilidad con un ROA Promedio de 2.4% al 2T22 (vs. 0.4% al 2T21). Con el aumento en la colocación de créditos y un adecuado control de los egresos, COFINE logró aumentar sus resultados netos y mejorar su rentabilidad.
Expectativas para Periodos Futuros

Crecimiento anual promedio del 21.0% en el volumen de cartera hasta un saldo de P$908.2m para el cierre del 2024 (vs P$522.3m al 4T21). La reactivación del mercado, junto con el crecimiento de la nueva subsidiaria le permitirían a COFINE tener un mayor crecimiento en el volumen de las operaciones.

Aumentos controlados en la morosidad de cartera con un IMOR e IMOR Ajustado de 3.7% ambos para el cierre del 2024 (vs.

1.8% ambos al 4T21). Con el crecimiento acelerado de cartera se esperaría un crecimiento orgánico en el número de atrasos por parte de los nuevos acreditados que presionaría ligeramente la calidad de cartera de COFINE.

Ligeras contracciones en los indicadores de solvencia con un índice de capitalización de 31.5%, un apalancamiento de 2.7x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.3x al 4T24 (vs. 42.4%, 1.6x y 1.5x al 4T21). Con la expectativa de un crecimiento mayor por parte de los activos que del capital, se verían reducciones en los indicadores de solvencia.

Factores adicionales considerados

Evaluación Promedio en los factores ESG. Al cierre de junio del 2022, COFINE mantiene políticas ambientales, sociales y de gobierno corporativos en niveles adecuados, en línea con la media de sector.

Buena diversificación de herramientas de fondeo con un monto autorizado de P$1,143.9m y una disponibilidad de 57.6% al 2T22 (vs P$928.0 y 66.4% al 2T21). Al cierre de junio del 2022, el 80.0% del monto autorizado de COFINE corresponde a la banca de desarrollo y el 20.0% restante a instituciones de la banca comercial.

Buena posición de liquidez, con una brecha de liquidez acumulada de P$204.2m, una brecha ponderada de activos a pasivos de 62.5% y una brecha a capital de 28.4% al 2T22 (vs. P$148.7m, 67.8% y 18.9% al 2T21). COFINE cuenta con un nivel de activos mayor al de sus pasivos tanto en el corto como en el largo plazo, lo que le permite tener la capacidad de hacer frente a sus obligaciones.

Factores que Podrían Subir la Calificación

Aumentos en el ROA Promedio por encima del 2.5% de manera constante. Si la Empresa consigue generar resultados netos proporcionalmente mayores al crecimiento de sus activos, mejoraría sus niveles de rentabilidad.

Disminución en los niveles de rotación del personal. Una reducción en las bajas anuales permitiría a la Empresa mejorar sus factores sociales dentro de la evaluación de ESG, lo que beneficiaría su calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Disminución en los indicadores de solvencia con un ICAP por debajo del 30.0% de forma constante. Un deterioro en el nivel de capitalización por absorción de pérdidas de la Empresa afectaría negativamente su calificación.

Deterioro acelerado en la calidad de cartera con un IMOR e IMOR ajustado por encima de 12.0% de manera constante. Un aumento descontrolado en la calidad de cartera, que presionara los índices de morosidad y morosidad ajustada afectaría al desempeño financiero de la Empresa y por ende, su calificación.

Anexos incluidos en el documento adjunto

Glosario IFNB's incluido en el documento adjunto

Contactos

Angel García
Director de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
angel.garcia@hrratings.com

Alberto González Saravia
Analista
alberto.gonzalez@hrratings.com

Akira Hirata
Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS
akira.hirata@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 HR BBB- / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación 27 de septiembre del 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 interna y anual dictaminada por el despacho Sepúlveda Treviño S.C.
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