

FECHA: 06/10/2022

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 asignó la calificación de HR BBB- (G) con Perspectiva Estable para Ammper Energía

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (6 de octubre de 2022) - HR Ratings asignó la calificación de HR BBB- (G) con Perspectiva Estable para Ammper Energía

La asignación de la calificación de Ammper Energía (Ammper y/o la Empresa) se fundamenta en la ausencia de deuda por parte de la Empresa, en conjunto con los niveles de Flujo Libre de Efectivo (FLE) esperados, los cuales contemplamos que pasarán de P\$144m en 2021 a P\$428m en 2025. Esta generación positiva del FLE se puede explicar por el incremento esperado en EBITDA, que pasará de P\$409m en 2021 a P\$959m en 2025. Lo anterior como resultado del incremento de los Mega Watt hora (MWh) que serán suministrados en 2025, de 3,470,180MWh, en comparación con 1,169,563MWh al 2T22 los cuales tienen un periodo de cobro de 30 días. Es importante mencionar que también consideramos las presiones en la generación negativa de FLE durante los últimos doce meses (UDM) al segundo trimestre del 2022 (2T22), las cuales están relacionadas con el incremento en cuentas por cobrar relacionado al inicio de operación de 28 cargas de suministro. La calificación refleja un ajuste cualitativo negativo, derivado de la incertidumbre regulatoria que existe en la industria para las suministradoras privadas de energía.

Desempeño Histórico

Incremento en ingresos. Durante los UDM al 2T22, los ingresos alcanzaron P\$5,968m, lo que representó un incremento de 79.4% con respecto al mismo periodo del año pasado. Este incremento como resultado de un aumento de 231,160MWh suministrados tras la entrada en operación de 28 nuevas cargas.

Generación de EBITDA. Respecto al EBITDA y margen EBITDA, estos cerraron en P\$529m y 8.9%, respectivamente, lo que representó un incremento de 97.6% y 82pbs. El incremento en EBITDA está principalmente relacionado con una absorción de gastos operativos semifijos, lo que permite a la Empresa incrementar su apalancamiento operativo.

Flujo libre de efectivo negativo. Este fue de -P\$48m durante los UDM al 2T22, derivado de mayores requerimientos de capital de trabajo por -P\$479m, principalmente explicado por incrementos en cuentas por cobrar, tras la entrada en operación de 28 cargas.

Niveles de Endeudamiento. A pesar de contar con una línea de crédito disponible por US\$35m con Banco del Bajío, al 2T22 aún se encuentra disponible en su totalidad, por lo que la deuda neta presenta niveles negativos por -P\$199m (vs. -P\$256m al 2T21).

Expectativas para Periodos Futuros

Incremento en ingresos. Estimamos que las ventas totales crezcan a una Tasa Media Anual de Crecimiento (TMAC21-25) de 22.6%, para alcanzar P\$10,407m en 2025. El incremento está sustentado en un aumento a 3,470,180MWh, que serán suministrados en 2025 (vs. 1,826,832MWh suministrados en 2021). Este incremento depende de que la Empresa incremente sus cargas en operación hasta 158 cargas (vs. 58 cargas en 2021).

FECHA: 06/10/2022

Expansión en margen EBITDA. Respecto al EBITDA y el margen EBITDA, estimamos que alcanzarán en P\$959m y 9.2% respectivamente hacia 2025. La expansión en margen EBITDA de 34pbs está relacionada con la absorción de gastos semifijos, como resultado del incremento en ventas.

Generación positiva de FLE. Proyectamos que el FLE alcanzará P\$428m (vs. P\$144m en 2021). Este incremento será resultado del incremento en los niveles de EBITDA, como resultado del apalancamiento operativo, así como de una estabilidad en el capital de trabajo tras las presiones observadas al 2T22.

Deuda neta negativa. Esperamos que la Empresa aumente sus niveles de deuda neta negativa para alcanzar -P\$998m al cierre del 2T25. Esto como resultado de la generación de flujo esperado para los siguientes años y, por ende, no contemplamos que la Empresa realice disposiciones de deuda.

Factores adicionales considerados

Cambios en la Ley de la Industria Eléctrica (LIE). Considerando los recientes cambios gubernamentales en el ámbito energético, que tienen por objeto fortalecer CFE, las operaciones de empresas privadas dentro de la industria nacional pueden verse afectadas, por lo que podrían mostrar una menor capacidad para obtener cargas de suministro y sufrir incrementos en el Precio Marginal Local.

Factores que podrían subir la calificación

Estabilidad en márgenes operativos y FLE positivos. Si se observara una estabilidad por parte de Ammper en términos de FLE en línea con los estimados, se presentarían niveles históricos de DSCR por arriba de 2.0x para próximas revisiones, lo que impactaría de forma positiva la calificación. Esto derivado de un FLE negativo presentado durante UDM 2T22, que sería remplazado por los DSCR positivos esperados para periodos futuros.

Factores que podrían bajar la calificación

Incremento en los niveles de deuda. La calificación podría verse afectada a la baja en caso de que la Empresa contratara financiamiento con costo y tuviera amortizaciones obligatorias, y que estas afectaran el DSCR promedio por debajo de 1.9x para el periodo proyectado.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

Contactos

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

Elizabeth Martinez
Asociada de Corporativos
elizabeth.martinez@hrratings.com

Jorge Antón
Analista de Corporativos
jorge.anton@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P.

FECHA: 06/10/2022

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.

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. 2020 al 2T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información Financiera Trimestral interna e información anual dictaminada en 2020 y 2021 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 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,

FECHA: 06/10/2022

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