

FECHA: 07/10/2022

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:**

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	HR
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

**ASUNTO**

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para FIFOMI

**EVENTO RELEVANTE**

Ciudad de México (7 de octubre de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para FIFOMI

La ratificación en la calificación de FIFOMI se basa en que, a consideración de HR Ratings, se mantiene el respaldo implícito por parte del Gobierno Federal hacia el Fideicomiso. A partir de marzo de 2022, el FIFOMI se encuentra en proceso de transición para el procedimiento de su extinción, como parte de las políticas públicas emprendidas del Gobierno Federal. En este sentido, las dependencias como la Secretaría de Economía se encuentran en el desarrollo de la estrategia de transición, situación que refleja el compromiso y el respaldo del Gobierno para trasladar las operaciones del Fideicomiso a otro vehículo, asegurando su viabilidad. A pesar de que el Fideicomiso mantiene su operación de manera regular, y las autoridades no han restringido o limitado en ninguna manera la operación de FIFOMI, se observa una estrategia para disminuir la exposición crediticia e incrementar los saldos de reservas liquidas en los próximos periodos. Asimismo, la anterior estrategia se ve reflejada en un incremento del índice de morosidad ajustado a 23.2% al segundo trimestre de 2022 (2T22) por el incumplimiento del principal cliente y por la disminución en la cartera total (vs. 8.5% al 2T21 y 9.9% en el escenario base). A pesar de lo anterior, el Fideicomiso mantiene un elevado índice de capitalización de 157.1% al 2T22 (vs. 142.5% al 2T21 y 140.9% en el escenario base), así como un bajo apalancamiento de 0.1x al 2T22. Asimismo, se consideran factores de gobierno corporativo en un rango superior, etiquetas promedio en enfoque social de negocio y etiqueta limitada en enfoque ambiental dentro de la evaluación ESG. Los principales supuestos y resultados son:

**Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones**

Posición de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización de 157.1% al 2T22 (vs. 142.5% al 2T21 y 140.9% en el escenario base). El aumento del índice de capitalización se debe a la disminución de los activos sujetos a riesgo, ya que el Fideicomiso detuvo la originación a nuevos acreditados, y únicamente mantuvo la ministración y la renovación de líneas existentes ante el proceso de transición en el que se encuentra.

Incremento del índice de morosidad y de morosidad ajustado a 18.0% y 23.2% al 2T22, desde 8.5% observado en ambos indicadores al 2T21 (vs. 8.8% y 9.9% en el escenario base). El deterioro de la calidad de la cartera se debe al incumplimiento del principal cliente del Fideicomiso, por un saldo de P\$423.8m, así como a la aplicación de castigos extraordinarios por un cliente emproblemado que no cumplió con los acuerdos de pagos reestructurados.

Rentabilidad negativa con un ROA Promedio de -0.2% al 2T22 (vs. -2.2% al 2T21 y 1.1% en el escenario base). El Fideicomiso se encuentra aún por abajo del punto de equilibrio debido al deterioro de la cartera de crédito y a la mayor generación de estimaciones preventivas, aunque la mejora de la utilidad neta con respecto al año anterior se debe a los mejores resultados de las subsidiarias.

**Expectativas para Periodos Futuros**

Periodo de transición de FIFOMI ordenado y de largo plazo. El escenario base contempla la situación de transición en la que se

FECHA: 07/10/2022

---

encuentra el FIFOMI, con una postura conservadora para nuevas originaciones, de 2022 a 2024, ya que a la fecha no se tiene un plazo definido para el término de este periodo.

Posición de solvencia, de apalancamiento y de liquidez en niveles de fortaleza, a pesar de bajos niveles de rentabilidad. Se espera que el índice de capitalización aumente a 163.1% al 4T22 (vs. 153.1% al 4T21), debido a que se espera una progresiva disminución de la cartera de crédito conforme la estrategia del Fideicomiso ante el periodo de transición, situación que también incrementaría las reservas de liquidez.

Niveles elevados de morosidad. Se espera que el índice de morosidad y de morosidad ajustado se mantengan en 19.0% y 20.0% al 4T22 (vs. 16.7% y 21.7% al 4T21), que contempla las ligeras presiones del cajón con más de 60 días de atraso de pagos, así como los efectos de contracción de cartera en el mismo periodo.

### Factores Adicionales Considerados

Proceso de transición para el procedimiento de extinción de FIFOMI. El 15 de marzo de 2022, como parte de las políticas públicas emprendidas por el Gobierno Federal a través de la Secretaría de Economía, se anunció que el FIFOMI entró en un periodo de transición para su extinción. A la fecha de este reporte el Fideicomiso mantiene sus operaciones de manera regular, y no se tiene definida la duración de esta etapa de transición.

Evaluación de factores ESG. El Fideicomiso presenta fortaleza en rubros de gobierno corporativo; por el contrario, al concentrarse en un sector con impacto al medio ambiente, se considera una etiqueta limitada en este rubro.

### Factores que Podrían Bajar la Calificación

Disminución de la posición de solvencia. Presentar pérdidas netas, pago de dividendos y/o otras pérdidas en el capital contable que disminuyan el índice de capitalización a niveles por debajo de 35.0% podría disminuir la calificación.

Falta de estrategias durante el periodo de transición. Eventualidades y/o percances durante el periodo de transición, que modifiquen la percepción de la relación con el Gobierno Federal, podría bajar la 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

Antonio Montiel  
Analista Sr.  
antonio.montiel@hrratings.com

Lluvia Flores  
Analista  
lluvia.flores@hrratings.com

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

FECHA: 07/10/2022

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:

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2022

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://www.hrratings.com/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 AAA / Perspectiva Estable / HR+1

Fecha de última acción de calificación 15 de octubre de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T18 - 2T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por RSM proporcionada por el Fideicomiso.

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](http://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

FECHA: 07/10/2022

---

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](http://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**