

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 11/10/2022

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 ratificó la calificación de HR BBB+ con Perspectiva Estable y de HR3 para Credicam

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (11 de octubre de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB+ con Perspectiva Estable y de HR3 para Credicam

La ratificación de la calificación para Credicam se basa en los sólidos niveles de solvencia al cierre de junio de 2022 (2T22), con un índice de capitalización de 61.0% (vs. 64.0% al 2T21 y 59.6% en el escenario base), y que mantienen niveles de fortaleza por una continua generación de resultados. En este sentido, los niveles de rentabilidad mostraron una mejoría, con un ROA Promedio ubicado en 5.0% al 2T22 (vs. 3.4% al 2T21 y 0.5% en el escenario base). En cuanto a la calidad del portafolio, el índice de morosidad ajustado cerró en 5.8%; no obstante, la Empresa continúa mostrando un nivel elevado de cartera reestructurada y/o renovada, la cual representó el 37.3% del portafolio total al 2T22 (vs. 3.8% y 37.2% al 2T21). Asimismo, se observa una presión en los buckets de morosidad y que se observa en un menor nivel de cartera con cero días de atraso del 67.3% del portafolio total al 2T22 (vs. 88.8% al 2T21). En cuanto al análisis de factores ESG de Credicam, se establece una etiqueta en nivel promedio, compuesto por factores sociales, ambientales y de gobierno corporativo en niveles promedio. Los principales supuestos y resultados se encuentran en la tabla incluida en el documento adjunto.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Índice de capitalización en nivel de fortaleza, ubicado en 61.0% al 2T22 (vs. 64.0% al 2T21 y 59.6% en el escenario base). Una mayor generación de utilidades en los últimos doce meses (12m) contrarrestó el aumento del saldo de los activos sujetos a riesgo.

Incremento en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 5.0% al 2T22 (vs. 3.4% al 2T21 y 0.5% en el escenario base). Una menor generación de reservas 12m y la reactivación económica posterior a la contingencia sanitaria influyó de manera positiva en el crecimiento del portafolio.

Aumento de la morosidad del portafolio, con un índice de morosidad ajustado de 5.8% al 2T22 (vs. 3.8% al 2T21 y 10.5% en el escenario base). La cartera vencida está conformada por dos clientes, donde uno de ellos se encuentra reestructurado y está relacionado con el abastecimiento alimenticio de una empresa de entretenimiento, cuyo sector fue impactado por la contingencia sanitaria.

Incremento del MIN Ajustado a 7.7% al 2T22 (vs. 5.7% al 2T21 y 4.6% en el escenario base). Lo anterior es resultado del crecimiento orgánico del portafolio de total, así como de una menor generación de reservas 12m, manteniendo un índice de cobertura en niveles elevados de 2.1x al 2T22 (vs. 2.6x al 2T21 y 1.7x en el escenario base).

Expectativas para Periodos Futuros

Incremento en los niveles de morosidad, alcanzando un índice de morosidad ajustado de 14.2% al 4T24. Lo anterior sería consecuencia de una transición a cartera vencida del saldo con atrasos de 31 a 60 días observados en los buckets de morosidad, provenientes de clientes con reestructuras o renovaciones.

FECHA: 11/10/2022

Aumento de los niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 59.4% al 4T24. Se espera que el índice de capitalización se coloque en 59.4% al 4T24, si existe una generación de resultados que soporte el crecimiento del portafolio de crédito.

Factores Adicionales Considerados

Evolución deteriorada de los Buckets de Morosidad al 2T21, con el 67.3% del portafolio ubicado en cero días de atraso (vs. 88.8% al 2T21). Esto se atribuye al atraso de pagos de clientes reestructurados, lo que aumentó el saldo atrasado de uno a 60 días a P\$92.5m a junio de 2022 (vs. P\$22.9m a junio de 2021).

Elevada participación de reestructuras y renovaciones con respecto al portafolio total, con el 37.3% al 2T22 (vs. 37.2% al 2T21). En los últimos 12m, la Empresa otorgó nuevas reestructuras por un valor de P\$16.8m (vs. P\$44m a junio de 2022), no obstante, el saldo en balance de la cartera reestructurada o renovada se mantiene en niveles elevados.

Concentración de los diez principales clientes en niveles moderados. La participación de los principales acreditados representó 0.7 veces (x) el capital contable al 2T22 (vs. 0.7x al 2T21), donde cuatro principales clientes cuentan con reestructura o renovación, por un saldo de P\$69.3m al 2T22 (vs. P\$67.5m al 2T21).

Factores ESG en niveles Promedio. Se asignó una etiqueta promedio a los factores ambientales, sociales y de gobernanza de Credicam, considerando como principal área de oportunidad aumentar los niveles de disponibilidad en las herramientas de fondeo.

Factores que Podrían Subir la Calificación

Reducir la participación de reestructuras y renovaciones por debajo del 15.0% del portafolio total. Una mejora en la recuperación de reestructuras y renovaciones históricas, así como una reducción en el ritmo de generación de nuevos tratamientos de cartera, supondría una revisión positiva para la calificación.

Dependencia del resultado neto a otros productos menor a 25.0%. El 28.6% de los ingresos totales de la operación 12m provienen de otros productos al 2T22 (vs. 43.2% al 2T21), en caso de reducir su participación por debajo del 25.0% se revisaría de manera positiva la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Aumento en los castigos de la cartera reestructurada. En caso de que la Empresa observe un incumplimiento de pagos a capital por parte de los principales acreditados reestructurados, que incremente los niveles de morosidad ajustada por encima de 17.4%, provocaría una revisión negativa de la calificación.

Deterioro del índice de capitalización por debajo del 30.8%. Una disminución ocasionada por mayores niveles de morosidad, que impacte en la generación de resultados, supondría una revisión a la baja de la calificación.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto.

Glosario incluido en el documento adjunto.

Contactos

Angel García
Director de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 11/10/2022

angel.garcia@hrratings.com

Mauricio Gómez
Analista Sr.
mauricio.gomez@hrratings.com

José Pablo Morones
Analista
josepablo.morones@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 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 BBB+ / Perspectiva Estable / HR3

Fecha de última acción de calificación 15 de septiembre de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T15 - 2T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C. 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

FECHA: 11/10/2022

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