

FECHA: 12/10/2022

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, modificando la Perspectiva de Estable a Negativa y de HR3 para Liquidez Corporativa

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (12 de octubre de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB, modificando la Perspectiva de Estable a Negativa y de HR3 para Liquidez Corporativa

La Perspectiva Negativa para la calificación de Liquidez Corporativa se sustenta en la tendencia decreciente que ha mostrado el índice de capitalización en los últimos 12 meses, llegando a niveles de 16.7% al 2T22 (vs. 18.2% al 2T21 y 16.8% en un escenario base). En este sentido, la Empresa está contemplando una aportación de capital por P\$100.0m en los próximos 12 meses. Adicionalmente, se observa un riesgo en la estructura de fondeo de la Empresa derivado de cambios operativos de sus dos principales fondeadores, que pudieran afectar la disponibilidad de recursos para originación de cartera, en caso de no concretar alternativas adicionales de fondeo. Asimismo, la calidad de la cartera se mantiene en rangos adecuados, con un índice de morosidad de 1.5% al segundo trimestre de 2022 (2T22) (vs. 1.7% al 2T21 y 1.8% en un escenario base). También se mantienen adecuados niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 1.3% al 2T22 (vs. 1.3% al 2T21 y 0.9% en un escenario base), lo que refleja una constante generación de ingresos. Por último, los factores ESG de la Empresa se determinan en nivel Promedio. Los principales supuestos y resultados son:

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Baja posición de solvencia al cerrar el índice de capitalización en 16.7%, la razón de apalancamiento de 5.2x, y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.1x al 2T22 (vs. 18.2%, 4.7x y 1.2x al 2T21; 16.5%, 5.3x y 1.1x en un escenario base). La disminución observada en el periodo se debe al aumento en sus operaciones, el cual no ha podido ser contrarrestado con el fortalecimiento en su capital contable por medio de utilidades.

Adecuada calidad de la cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 1.5% y 1.7% al 2T22 (vs. 1.7% y 2.2% al 2T21 y 1.8% a 2.4% en un escenario base). La cartera vencida se encuentra compuesta por 19 clientes, con un cliente que representa el 34.0% del total de cartera vencida, el cual al cierre de junio de 2022 presenta un saldo de P\$10.3m.

Mejora en la rentabilidad de la Empresa al cerrar el ROA Promedio en 1.3% al 2T22 (vs. 1.3% al 2T21 y 0.9% en un escenario base). A pesar de la disminución en el spread de tasas, la Empresa ha logrado mantener estabilidad en la generación de ingresos.

Expectativas para Periodos Futuros

Adecuada posición de solvencia, con un índice de capitalización en niveles sólidos de 16.8% al 4T22 y 21.4% al 4T23 (vs. 17.2% al 4T21). Esperamos que los niveles aumenten como consecuencia de una aportación de capital en el primer trimestre del 2023 por P\$100.0m, con un índice en rangos sólidos.

Crecimiento promedio de la cartera de 6.8% durante los próximos periodos, con un monto acumulado de P\$2,334m al cierre de 2022 y P\$2,456m en 2023. Se espera un crecimiento paulatino de la cartera debido a una expectativa de estabilidad en los

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 12/10/2022

próximos periodos en la Empresa.

Adecuada calidad de la cartera, que se vería reflejada en un índice de morosidad y morosidad ajustado de 1.3% y 1.9% al 4T22 y 1.4% y 1.8% al 4T23 (vs 1.5% y 1.7% al 4T21). Esperamos que los montos de cartera vencida crezcan marginalmente como consecuencia del incremento en volumen operativo.

Factores Adicionales Considerados

Evaluación de factores ESG. La Empresa presenta una evaluación en etiquetas Promedio y Superior en factores ambientales, sociales y de gobernanza, lo que refleja prácticas en línea con la media del sector.

Moderada concentración de clientes principales a cartera y a capital de 25.8% y 1.5x al 2T22 (vs. 23.8% y 1.3x al 2T21). La concentración a capital se mantiene en niveles moderado, lo que representa un riesgo en caso de impago por parte de alguno de los acreditados principales.

Posibles cambios operativos en sus principales dos líneas de fondeo. Dichas líneas representan 62.5% de sus herramientas de fondeo, mismas que presentan un riesgo derivado de cambios operativos que podrían reducir la flexibilidad de la Empresa en caso de no concretar otras alternativas de fondeo.

Factores que Podrían Subir la Calificación

Incremento en el índice de capitalización a un nivel de 27.5%, como consecuencia de continuas ganancias y robustecimiento del capital. La mejora en el índice de capitalización como consecuencia de la continua operación de la Empresa y robustecimiento de capital podría generar un impacto positivo en la calificación.

Aumento en el índice de cartera de crédito vigente a deuda neta a un nivel de 1.5x. Un adecuado crecimiento en la cartera vigente de la Empresa podría generar un cambio en la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Índice de capitalización en niveles cercanos a 16.0%. Lo anterior, en particular, se podría dar en el escenario de que no se concrete la aportación de capital esperada en los últimos 12 meses.

Aumento en la concentración de clientes a capital por arriba del 1.6x. El riesgo que implica el impago de uno de los principales acreditados bajo este nivel de concentración, podría generar un impacto negativo en la calificación.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto.

Glosario de IFNB's incluido en el documento adjunto.

Contactos

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

Natalia Sánchez Magallán
Analista
natalia.sanchez@hrratings.com

FECHA: 12/10/2022

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 de 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 14 de septiembre de 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 KPMG 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 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

FECHA: 12/10/2022

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