

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 24/11/2022

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 Caja SMG

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (24 de noviembre de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB con Perspectiva Estable y de HR3 para Caja SMG

La ratificación de la calificación para Caja SMG se base en la moderada posición de solvencia que presenta en línea con lo estimado por HR Ratings en su escenario base. En línea con lo anterior, la Caja presenta un índice de capitalización de 15.5%, una razón de apalancamiento de 5.9 veces (x) y, una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al tercer trimestre del 2022 (vs. 17.1%, 6.1x y 1.2x al 3T21; 18.4%, 6.1x y 1.2x en el escenario base). En cuanto a la calidad de su portafolio, este se mantiene en niveles buenos al cerrar el índice de morosidad y morosidad ajustada en 2.3% y 3.0% al 3T22 a pesar del crecimiento observado en su cartera (vs. 4.0% y 5.2% al 3T21 y 4.5% y 5.8% en el escenario base). Por otro lado, debido a la continua generación de resultados netos de la Cooperativa, cuyo resultado neto 12m asciende a P\$63.3m, esto refleja un ROA Promedio de 3.1% al 3T22 (vs. P\$40.0m y 2.1% al 3T21 y P\$29.2m y 1.4% en el escenario base). Los principales supuestos y resultados son:

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Moderados indicadores de solvencia al cerrar el índice de capitalización en 15.5%, la razón de apalancamiento en 5.9x y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.2x al 3T22 (vs. 17.1%, 6.1x y 1.2x al 3T21; 18.4%, 6.1x y 1.2x en el escenario base). A pesar de la continua generación de utilidades que han aumentado su capital contable, el crecimiento en sus operaciones han limitado el fortalecimiento en su solvencia.

Se mantiene buena calidad de cartera al cerrar el índice de morosidad y morosidad ajustado en 2.3% y 3.0% al 3T22 (vs. 4.0% y 5.2% al 3T21 y 4.5% y 5.8% en el escenario base). Dichos indicadores muestran una mejora derivada de la adecuada gestión en su portafolio, así como por el crecimiento en sus operaciones.

Aumento en la rentabilidad de la Caja al cerrar el ROA Promedio en 3.1% al 3T22 (vs. 2.1% al 3T21 y 1.4% en el escenario base). El incremento observado se debe principalmente al aumento en sus operaciones en conjunto con un mayor MIN Ajustado permitiendo con ellos incrementar la generación de sus resultados netos.

Expectativas Para Periodos Futuros

Crecimiento de la cartera como resultado mayor colocación del nuevo producto de crédito de la Caja, así como alianzas comerciales en el sector agropecuario. En este sentido, la cartera total de la Cooperativa acumularía un saldo de P\$1,937.0m a finales de 2022, P\$2,2044m en el 2023 y P\$2,535.7m en 2024 (vs. P\$1,532.9m en 2021).

Aumento importante del Resultado neto de la Cooperativa, principalmente en 2022. El año 2022 sería resultado del extraordinario crecimiento de cartera. Posteriormente, se estabilizaría a lo históricamente observado. En línea con lo anterior, el resultado neto de la Cooperativa ascendería a P\$63.1m en 2022, P\$54.5m en 2023 y P\$60.7m en 2024.

FECHA: 24/11/2022

Mantenimiento del índice de capitalización en niveles de fortaleza. El índice de capitalización se colocaría en 16.5%, y posteriormente presentaría un incremento, posicionándose en 16.8% y 17.0% al 4T23 y 4T24 (vs. 16.7% al 4T21).

Factores Adicionales Considerados

Factores de ESG en niveles Promedio. La Cooperativa cuenta con factores ambientales, sociales y de gobernanza en nivel Promedio, reflejando prácticas en línea con la media del sector.

Concentración de clientes principales en niveles bajos, con una concentración a capital de 0.18x al 3T22 (vs. 0.16x al 3T21). Los clientes principales de la Cooperativa acumulan un saldo de P\$57.7m, lo que representa 3.0% de la cartera total (vs. P\$46.4m y 3.2% al 3T21).

Elevada pulverización de principales depositantes. Estos ahorradores representan el 2.1% del total de la captación y 0.14x las disponibilidades e inversiones en valores de la SOCAP (vs. 2.5% y 0.0x al 3T21), por lo cual, no existe riesgo de liquidez alguno que podría comprometer a la Cooperativa.

Factores que Podrían Subir la Calificación

Robustecimiento constante de la solvencia de la Cooperativa, con un índice de capitalización por arriba de 28.0%. Esta alza tendría que ir acompañada de un crecimiento orgánico en la cartera de crédito total, dando certidumbre de una fortaleza sostenible a largo plazo.

Aumento en la razón de cartera vigente a deuda neta a 1.5x. El aumento mejoraría la liquidez de la Caja para el cumplimiento de sus obligaciones.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Deterioro del índice de capitalización, al llegar a 13.5%. El crecimiento inorgánico de la cartera, en conjunto con un deterioro en los niveles de rentabilidad, presionarían el perfil de solvencia de la Caja.

Deterioro sostenido en la calidad de la cartera que alcance un índice de morosidad por arriba de 10.0%. Una incorrecta implementación de los procesos de originación, seguimiento y cobranza de la Caja podrían impactar la situación financiera.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

Glosario de SOCAPS incluido en el documento adjunto

Contactos

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

Larissa Escamilla
Analista
larissa.escamilla@hrratings.com

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

FECHA: 24/11/2022

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:

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 6 de diciembre de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T19 - 3T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por InteGroup, S.C. proporcionada por la Cooperativa.

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

FECHA: 24/11/2022

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, 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