

FECHA: 30/11/2022

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 revisó al alza calificación de HR BBB a HR BBB+ con Perspectiva Estable y ratificó la calificación de HR3 para CNH

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (30 de noviembre de 2022) - HR Ratings revisó al alza calificación de HR BBB a HR BBB+ con Perspectiva Estable y ratificó la calificación de HR3 para CNH

La revisión al alza de la calificación CNH se basa en la sana evolución financiera, la cual se ve reflejada en una mejor calidad de la cartera de crédito al cerrar en niveles por debajo de nuestras expectativas, con índices de morosidad y morosidad ajustado de 1.0% y 2.3% al tercer trimestre del 2022 (3T22) (vs. 2.6% y 2.7% al 3T21 y 2.8% y 2.8% y 4.0% en el escenario base). Asimismo, la constante generación de utilidades netas colocó el ROA Promedio en niveles de 2.2% (vs. 1.9% al 3T21 y 1.8% en el escenario base). Adicionalmente, los indicadores de solvencia se mantienen sólidos al alcanzar un índice de capitalización en 31.2% al 3T22, aunque impactado por un menor volumen de activos productivos en septiembre de 2022 (vs. 26.8% al 3T21 y 29.9% en el escenario base). Asimismo, se observa una evolución favorable en la concentración de sus principales acreditados a capital contable al colocarse en 0.5 veces (x) al 3T22 (vs. 0.7x al 3T21). En cuanto a la evaluación de factores ESG, se determina un nivel Promedio, compuesto por factores ambientales, sociales y de Gobernanza dentro de la calificación. Los principales supuestos y resultados son:

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Disminución de la morosidad al cerrar el índice de morosidad y de morosidad ajustado en 1.0% y 2.5% al 3T22 (vs. 2.6% y 2.7% al 3T21 y 2.8% y 4.0% en el escenario base). Se observa una mejora en el comportamiento del portafolio y por una colocación más cautelosa por parte de la Empresa.

Indicadores de solvencia en niveles de fortaleza al cerrar el índice de capitalización en 31.2% y una razón de cartera vigente en deuda neta en 1.6x al 3T22 (vs. 26.8% y 1.5x al 3T21 Y 29.9% y 1.6x en el escenario base). Dichos indicadores se mantienen en niveles sólidos y están impulsados por un menor volumen de cartera observado al 3T22.

Mejora en la rentabilidad de la Empresa al cerrar el ROA Promedio en 2.2% al 3T22 (vs. 1.9% al 3T21 y 1.8% en el escenario base). Lo anterior se debe a una menor estimación preventiva para riesgos crediticios, así como a un adecuado control sobre los gastos administrativos y una menor tasa efectiva de impuestos.

Baja concentración de clientes a capital contable, al ubicarse en 0.5x al 3T22 (vs. 0.7x al 3T21). La mejora en la concentración se atribuye a la amortización natural de los créditos de ocho de sus principales clientes.

Expectativas para Periodos Futuros

Buena posición de solvencia, el cual cerró con un índice de capitalización en 29.7% al 4T22 (vs. 27.2% al 4T21). Se espera una ligera disminución del indicador derivado del incremento en los activos productivos por la adquisición paulatina de la cartera de CNH México como plan de negocios. Asimismo, la constante generación de utilidades netas, mismas que esperamos que se reinviertan en la Empresa, permitirían mantener el nivel de solvencia en niveles adecuados para los ejercicios proyectados.

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 30/11/2022

Adecuados niveles de rentabilidad a la espera de un ROA Promedio de 1.8% al cierre del 4T24 (vs. 2.1% al 4T21). El MIN Ajustado se presionaría por un aumento en la generación de las estimaciones preventivas.

Factores Adicionales Considerados

Evaluación de factores ESG de la Empresa en nivel Promedio. HR Ratings considera que las prácticas que la Empresa presenta en general sobre políticas sociales, ambientales y de gobernanza se encuentran de acorde al sector.

Se mantiene una elevada concentración en su principal fondeador al representar el 76.8% del monto total autorizado. La Empresa tiene sensibilidad a las condiciones de operación de dicho fondeador, de manera que una modificación a las mismas podría impactar su situación financiera.

Brechas de liquidez. La Empresa mantiene un adecuado perfil de liquidez, al mantener una brecha acumulada de P\$309.3 en septiembre de 2022, lo que permite cubrir adecuadamente los vencimientos de sus pasivos conforme al vencimiento de los activos (vs. P\$302.6m a septiembre de 2021).

Factores que Podrían Subir la Calificación

Disminución de la dependencia de su principal fondeador a 30.0% del saldo total del fondeo. Esto le permitiría a la Empresa tener mayor flexibilidad en el manejo de sus operaciones en función al crecimiento de estas.

Aumento sostenido en el spread de tasas por arriba de 5.5% y MIN Ajustado por arriba de 8.7%. La Empresa mostraría una adecuada evolución en su Margen Financiero, lo que podría impactar de manera positiva a la calificación.

Aumento en la calidad de la cartera de crédito, conforme al crecimiento esperado de la misma. Al mantener la calidad de ésta en niveles estables, esto podría impactar de manera positiva la calificación de CNH.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Aumento en el índice de morosidad y morosidad ajustado por encima de 12.0% y 15.0% respectivamente. Un deterioro sostenido en la calidad de la cartera, así como una baja cobranza podría impactar y presionar la posición financiera de la Empresa.

Presión en la Rentabilidad de la Empresa, llevando un ROA constante inferior a 0.8%. Esta presión implicaría presiones a las operaciones de la Empresa, lo que afectaría su calidad crediticia.

Disminución del índice de capitalización abajo de 15.0%. De esta forma, la Empresa mostraría una menor capacidad de absorber pérdidas.

Anexos incluidos en el documento adjunto

Glosario incluido en el documento adjunto

Contactos

Oscar Herrera
Asociado
Analista Responsable
oscar.herrera@hrratings.com

Juan Carlos Rojas
Asociado
juancarlos.rojas@hrratings.com

FECHA: 30/11/2022

Diego Velasco
Analista
diego.velasco@hrratings.com

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:

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/

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. 1T14 - 3T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaqui, Ruiz Urquiza S.C., proporcionada por la Empresa.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). Calificación de Contraparte de A- en escala global otorgada a Comerica Bank por Fitch Ratings el 18 de octubre de 2022.

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

FECHA: 30/11/2022

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, 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