

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 17/01/2023

### 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 revisó a la baja la calificación de HR AP3+ a HR AP4 colocándola en Observación Negativa para Tangelo (antes Mexarrend)

### EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (17 de enero de 2023) - HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR AP3+ a HR AP4 colocándola en Observación Negativa para Tangelo (antes Mexarrend)

La revisión a la baja en la calificación de Tangelo (anteriormente denominada como Mexarrend) se basa en el anuncio realizado el 17 de enero de 2023, donde la Empresa anuncia errores contables que tendrán un impacto en sus estados financieros, por lo que HR Ratings considera que esto refleja un deterioro en la capacidad de reporte y administración de portafolio, misma que impacta su calidad de administrador primario. En este sentido, la Empresa anunció que recientemente descubrió errores en sus registros de activos financieros por un monto aproximado de P\$655.0m como resultado de una revisión del portafolio y otros activos, además de incrementar sus reservas por un monto aproximado de P\$100.0m, y dar de baja activos por un monto aproximado de P\$300.0m. Es importante mencionar que HR Ratings aún no cuenta con estados financieros que reflejen dichos movimientos contables, la última información contable con la que se cuenta corresponde al cierre de septiembre de 2022 (3T22). La Observación Negativa se podría concretar en caso de un deterioro adicional en la situación financiera de la Empresa, que a su vez impacte la capacidad de administración del portafolio o el incumplimiento de alguna de sus obligaciones de deuda.

En línea con lo anterior, la Empresa también anunció que no espera realizar los pagos de CEBURS de CP ni de sus Notas Preferentes en próximos periodos, por lo que consideramos que existe un deterioro en su calidad crediticia. La Empresa tiene una emisión de corto plazo con vencimiento el 19 de enero de 2023 por un monto de P\$85.0 millones (m), mientras que en los próximos 8 meses tiene el vencimiento de seis emisiones quirografarias de corto plazo por un saldo insoluto de P\$726.0m. De igual manera la Empresa tiene que realizar el pago de intereses del Bono Senior Internacional por un monto de US\$14.5m el 24 de enero del 2023, y otro pago de intereses por este monto el próximo junio del 2023.

### Perfil de la Empresa

Mexarrend S.A.P.I. de C.V. se constituyó el 23 de julio de 1996 bajo la razón social de Docuformas S.A.P.I. de C.V. (Docuformas), la cual, a finales de 2019, cambió su denominación social a Mexarrend y simplificó su estructura corporativa mediante la fusión de anteriores subsidiarias. Mexarrend es una arrendadora de una gama de productos diversificados, entre los cuales se encuentran equipos de transporte, equipos industriales, equipos médicos, entre otros. Asimismo, cuenta con una línea de negocio de préstamos de capital de trabajo, así como con una división denominada Mexarrend Corporativo, cuyo modelo de negocio consiste en originar portafolio para su posterior fondeo sin recurso, cuyo objetivo es eliminar el riesgo de crédito. Cabe resaltar que, durante 2022, Mexarrend y Zinobe, una Fintech de Colombia que ofrece créditos de consumo y empresariales, anunciaron un acuerdo para combinarse y crear Tangelo, cuya integración fue formalizada a finales de 2022.

### Evento Relevantes

Anuncio de Suspensión Esperada de Pagos

FECHA: 17/01/2023

El 17 de enero de 2023, Tangelo anunció al mercado que espera no realizar los próximos pagos de CEBURS de CP ni de sus notas preferentes, como resultado de la estrategia de administración de pasivos y liquidez tras la contratación de asesores financieros y legales, anunciada el pasado 16 de diciembre de 2022. Adicionalmente, en dicho comunicado, la Empresa anunció la creación de reservas por un monto aproximado de P\$100.0m, además de bajas de activos por un monto de P\$300.0m. Finalmente, se anuncia que, como parte de una revisión en curso del portafolio, se descubrieron ciertos errores contables, que resultarían en una baja de activos adicional por P\$655.0m. Es importante mencionar que HR Ratings aún no cuenta con estados financieros que reflejen dichos movimientos contables.

### Formalización de la Fusión con Zinobe

El 21 de diciembre de 2022, la Empresa anunció a través de un comunicado oficial el cierre de la fusión previamente referida al 27 de enero de 2022 entre Mexarrend y Zinobe, donde ambas empresas combinarán sus negocios y operaciones en México, Colombia y otras jurisdicciones en donde lleguen a operar bajo la marca de "Tangelo" bajo la razón social de Tangerine Pomelo Group, S.A.P.I. de C.V. Adicionalmente, este cambio involucra la adquisición de las acciones de Zinobe a Mexarrend, implicando un cambio en el capital social de la Empresa, modificación de sus estatus sociales y cambios en su Consejo de Administración. Es importante mencionar que los estados financieros más recientes de la Empresa, al corte del 3T22, no reflejan aún la fusión con Zinobe, por lo que HR Ratings evaluará el posible impacto sobre la situación financiera una vez que se tengan disponibles los estados financieros consolidados.

### Contactos

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

Ximena Rodarte  
Analista  
ximena.rodarte@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:

ADENDUM - Metodología de Calificación para Administradores Primarios de Créditos (México), Abril 2010

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 AP3+ / Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación 22 de noviembre de 2022

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

FECHA: 17/01/2023

trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte.

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 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

