

Calificación

Tangelo AP HR AP4
Observación Negativa

Evolución de la Calificación AP



Fuente: HR Ratings.

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

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 Tangelo¹ (anteriormente denominada como Mexarrend²) 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.

Vencimientos de Deuda Pública

Emisión	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	SI de la Emisión*
Bono Senior Internacional**	20/01/2022	27/07/2024	US\$300.0m
MX93ME0P00O8	20/01/2022	19/01/2023	MX\$85.0m
MX93ME0P00P5	17/02/2022	16/02/2023	MX\$136.0m
MX93ME0P00Q3	17/03/2022	16/03/2023	MX\$110.0m
MX93ME0P00R1	13/04/2022	12/04/2023	MX\$115.0m
MX93ME0P00S9	12/05/2022	11/05/2023	MX\$48.0m
MX93ME0P00V3	07/07/2022	06/07/2023	MX\$96.0m
MX93ME0P00W1	04/08/2022	03/08/2023	MX\$221.0m

Fuente: HR Ratings con información de BIVA

*Cifras en millones de pesos

¹Tangerine Pomelo Group, S.A.P.I. de C.V. (Tangelo y/o la Empresa).

² Mexarrend, S.A.P.I. de C.V. (Mexarrend).

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 Zinobe³, 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

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 combinaran 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.

³ Zinobe Holdings Limited, S.A.S. (Zinobe).

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@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 calificadoradora:

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 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 calificadoradora 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 calificadoradora 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 calificadoradora 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).