

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 24/02/2023

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 las calificaciones de HR BBB con Perspectiva Estable y de HR3 para FICAPEX

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (24 de febrero de 2023) - HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB con Perspectiva Estable y de HR3 para FICAPEX

La ratificación de la calificación para FICAPEX se basa en los adecuados niveles de solvencia que muestra la Empresa, al exhibir un índice de capitalización en niveles de 46.4%, así como una razón de cartera vigente a deuda neta de 2.7 veces (x) al cuarto trimestre de 2022 (4T22), lo que se compara con 40.7% y 1.9x, respectivamente, en un escenario base. Asimismo, la Empresa continúa mostrando bajos niveles de morosidad, al cerrar con un índice de morosidad y morosidad ajustada en niveles de 0.3% y 0.3% al 4T22 (vs. 1.0% y 1.2% al 4T21; 1.6% y 1.6% en un escenario base). Lo anterior es resultado de los adecuados procesos de seguimiento y cobranza de FICAPEX. Por último, se muestra una estabilidad en los niveles de rentabilidad, en donde la Empresa generó un resultado neto 12 meses (12m) de P\$48.4m en diciembre 2022, y con ello un ROA Promedio de 15.8%, lo que se compara con el P\$25.0m y 11.0% observados al cierre de diciembre 2021. Es importante mencionar que la Empresa mantiene una alta dependencia en la generación de resultados netos a través de un socio comercial, el cual representa el 51.0% de los ingresos generados 12m y el 27.5% de la colocación al 4T22. Finalmente, la Empresa cuenta con etiquetas promedio y limitado en factores ESG, por lo que se considera como un área de oportunidad el robustecimiento en dichos rubros. Los principales supuestos y resultados son:

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Adecuados niveles de capitalización, al exhibir un índice de capitalización de 46.4% al 4T22 (vs. 36.9% al 4T21 y 40.7% en un escenario base). Lo anterior es resultado de la adecuada generación de utilidades, las cuales han mostrado un crecimiento continuo en los tres periodos observados.

Bajos niveles de morosidad. Al cierre del 4T22 se muestra un índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.3%, lo que se mantiene por debajo de lo esperado en un escenario base, y el cual se explica por un adecuado proceso de seguimiento y cobranza (vs. 1.6% en un escenario base).

Mejora en los niveles de rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio de 15.8% al 4T22 (vs. 11.0% al 4T21 y 9.2% en un escenario base). La Empresa continúa mostrando un crecimiento en los ingresos por intereses, así como los ingresos por venta de activos, la cual representa el 51.0% de los ingresos totales generados, y en donde esta última partida fue la que impulsó el crecimiento.

Expectativas para Periodos Futuros

Bajo crecimiento en la operación de la Empresa. Se espera que la Empresa muestre un bajo crecimiento en su cartera, derivado de continuar con una estrategia cautelosa en la colocación de créditos, lo que conllevaría a mostrar un monto de P\$294.8m para 2023.

Crecimiento moderado en el índice de morosidad a niveles de 0.6% en 2023. Lo anterior se explicaría por la maduración en las

FECHA: 24/02/2023

operaciones de Ficapex, así como por el crecimiento orgánico de su cartera.

Estabilidad en los niveles de rentabilidad. Se espera que la Empresa continúe mostrando una adecuada generación de utilidades netas, las cuales se darían a través de un adecuado control en los gastos administrativos.

Factores Adicionales Considerados

Moderada concentración en los diez clientes principales. Al cierre del 4T22 se muestra un saldo en los diez clientes principales de P\$109.3m, lo que resulta una concentración a cartera total de 37.9% y el 0.8x a capital contable (vs. 34.3% y 0.8x al 4T21).

Moderada disponibilidad en las fuentes de fondeo. La Empresa muestra una disponibilidad en sus fuentes de fondeo de 34.3%, considerando una mayor dependencia de fondeo a través de Friends and Family.

Factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) con etiquetas limitadas y promedio. La Empresa presenta etiquetas ambientales y sociales en un nivel limitado al no contar con políticas de crédito explícitas que favorezcan proyectos sostenibles, mientras que los factores de gobierno corporativo se apegan a la media del sector, otorgándole una etiqueta promedio.

Factores que Podrían Subir la Calificación

Menor dependencia en la generación de ingresos a través de un socio comercial. La Empresa mantiene una elevada dependencia a un socio comercial para la generación de ingresos, los cuales representan aproximadamente el 51.2% de los ingresos.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Deterioro en la posición de solvencia de la Empresa, que resulte en un índice de capitalización en niveles presionados. Un crecimiento acelerado en los activos sujetos a riesgo sin la misma proporción de crecimiento en su capital contable podría presionar el índice de capitalización y, consecuentemente, una posible baja en la calificación.

Deterioro en la calidad de la cartera, que resulte en presiones en los indicadores de morosidad y morosidad ajustado. Lo anterior se podría dar por un deterioro en los procesos de seguimiento, cobranza y colocación de activos recuperados.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto

Contactos

Luis Rodríguez
Asociado
Analista Responsable
luis.rodriguez@hrratings.com

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

Angel García
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

FECHA: 24/02/2023

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: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. 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 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 Contraparte: HR BBB / Perspectiva Estable / HR3

Fecha de última acción de calificación Contraparte: 10 de marzo de 2022

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T19 - 4T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Auren del Occidente, S.C., (con excepción de 2022) 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 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: 24/02/2023

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