

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 28/02/2023

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 Financiera San Ysidro

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (28 de febrero de 2023) - HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB+ con Perspectiva Estable y de HR3 para Financiera San Ysidro

La ratificación de las calificaciones para Financiera San Ysidro se basa en la sólida posición de solvencia que mantiene la Empresa, la cual se refleja en el índice de capitalización en niveles de 100.0%, una razón de apalancamiento de 0.0 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de -3.6x al tercer trimestre de 2022 (3T22) (vs. 96.8%, 0.0x, -3.0x al 3T21 y 113.5%, 0.1x, -5.04x en un escenario base). La mejora de los indicadores fue impulsada por el robustecimiento del capital a través de resultados netos en los últimos 12 meses (12m), lo que llevó el ROA Promedio a niveles de 9.9% al 3T22 (vs. 0.3% al 3T21 y 6.0% en un escenario base). Es importante mencionar que el 87.7% de la cartera se encuentra colocada en dólares, por lo que se hace una revaluación al cierre de cada trimestre; en este sentido, el ROA Promedio de la Empresa sin considerar que el efecto del resultado cambiario se colocó en 10.2% al 3T22 (vs. 9.6% al 3T21). Por otro lado, la Empresa presentó un incremento en la cartera vencida, con un índice de morosidad y morosidad ajustada en niveles de 3.2% (vs. 0.0% al 3T21 y 1.1% en un escenario base). Finalmente, en cuanto al análisis ESG, la Empresa presenta un nivel Promedio en los Factores Ambientales y presenta áreas de oportunidad en los Factores Sociales y de Gobernanza. Los principales supuestos y resultados son:

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Sólidos niveles de solvencia, con un índice de capitalización en 100.0%, razón de apalancamiento en 0.0x y razón de cartera vigente a deuda neta en -3.6x al 3T22 (vs. 96.8%, 0.0x, -3.0x al 3T21 y 113.5%, 0.1x, -5.0x en un escenario base). El indicador de capitalización se mantiene en niveles sólidos, tomando en cuenta que la Empresa reactivó la colación de cartera.

Incremento en la morosidad de la cartera al presentar un índice de morosidad y morosidad ajustada en 3.2% al 3T22 (vs. 0.0% al 3T21 y 1.1% en un escenario base). Lo anterior se debe a que un cliente cayó en cartera vencida por atrasos en el flujo de cobranza de un proyecto que estaba financiando el cliente que tuvo atrasos en su crédito.

Adecuada rentabilidad, con un ROA Promedio en niveles de 9.9% al 3T22 (vs. 0.3% al 3T21 y 6.0% en un escenario base). Es importante mencionar que, en línea con el registro contable de la valuación de la cartera para efectos de presentación del estado de resultados al 3T21, la Empresa registró un resultado 12m de -P\$14.9m, lo que presionó al indicador de rentabilidad, lo anterior fue provocado por la apreciación del peso ante el dólar americano.

Expectativas para Periodos Futuros

Crecimiento en el volumen de sus operaciones, con un saldo de cartera de P\$220.9 en diciembre 2023. Se espera un incremento en la operación de la Empresa debido a un mayor fondeo, derivado del regreso al fondeo con pasivos con costo.

Incremento en la rentabilidad de la Empresa, reflejado con un ROA Promedio en niveles de 9.1% al 4T23. Se espera que la Empresa continúe con los ingresos por intereses en los niveles observados y con una adecuada administración de los gastos,

FECHA: 28/02/2023

lo que permitirá tener resultados netos estables.

Resultado neto en niveles positivos. Se espera que, para el cierre del 4T23 se observe un resultado por tipo de cambio de P\$1.3m asociado a las fluctuaciones al alza que se esperan en el tipo de cambio.

Factores Adicionales Considerados

Niveles de Factores ESG de la Empresa en nivel Promedio. La Empresa presenta áreas de oportunidad en el enfoque social y factores de gobernanza.

Concentración elevada de los principales clientes. Los 10 principales clientes mantienen una concentración de 95.7% a cartera total y 0.8x a capital contable al 3T22 (vs. 99.4% y 1.1x al 3T21). Es importante tomar en cuenta que la cartera está compuesta por 17 clientes.

Reducida flexibilidad en la estructura de fondeo. La Empresa cuenta con un monto autorizado de P\$200.0m y una disponibilidad total de los recursos al 3T22; sin embargo, HR Ratings considera que la Financiera San Ysidro se encuentra expuesta a cambios e imprevistos en estas instituciones.

Factores que Podrían Subir la Calificación

Disminución de la concentración de su fondeador principal menor a 50.0% del monto total autorizado. Con esta disminución, la Empresa mostraría flexibilidad en las herramientas de fondeo de sus operaciones.

Integración de un Comité de Auditoría. El robustecer la estructura organizacional de la Empresa le permitiría tener un mayor control de los procesos relacionados a la operación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Deterioro en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustada por encima de 6.5% en promedio. Lo anterior podría presionar la situación financiera de la Empresa ante el incremento en la generación de estimaciones preventivas.

Presiones en la rentabilidad de la Empresa, que se reflejaría en un ROA Promedio en niveles por debajo de 1.4%. La disminución en los ingresos por intereses, así como el aumento en la generación de estimaciones preventivas y gastos administrativos podrían presionar la generación de resultados netos positivos.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto

Glosario de IFNB's incluido en el documento adjunto

Contactos

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

Carolina Flores
Analista
carolia.flores@hrratings.com

FECHA: 28/02/2023

Angel García
Director Ejecutivo 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: 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 HR BBB+ / Perspectiva Estable / HR3

Fecha de última acción de calificación 15 de febrero 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 (con excepción del 2022) por Gossler S.C. 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

FECHA: 28/02/2023

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