

FECHA: 01/03/2023

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 A-, modificando la Perspectiva de Estable a Negativa, y de HR2 para MásKapital

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (1 de marzo de 2023) - HR Ratings ratificó las calificaciones de HR A-, modificando la Perspectiva de Estable a Negativa, y de HR2 para MásKapital

La modificación de la Perspectiva de Estable a Negativa para MásKapital se basa en la limitada disponibilidad de herramientas de fondeo con las que cuenta la Empresa al cierre del cuarto trimestre del 2022 (4T22), lo que refleja un riesgo que podría afectar su liquidez. La Perspectiva Negativa se podría concretar en caso de que la Empresa no renueve las líneas que vencen en 2023, mismas que acumulan el 37.2% del monto dispuesto hasta el cuarto trimestre de 2022 (4T22). Por otra parte, la ratificación de las calificaciones se apoya en la sólida posición de solvencia que ha mantenido en los últimos 12 meses (m), con un índice de capitalización de 32.1%, un apalancamiento de 2.6 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 8.3x (vs. 33.5%, 2.3x y 4.3x esperado en un escenario base). Además, la Empresa presenta una baja morosidad en su portafolio al cerrar con un índice de morosidad ajustado en 4.0% al 4T22 (vs. 4.3% al 4T21 y 4.4% en el escenario base), mientras que en términos de rentabilidad colocó al ROA Promedio en 6.5% (vs. y 6.9% esperado en un escenario base). Finalmente, en términos de ESG, la Empresa refleja un desempeño Promedio al estar alineada con la media del sector. Los principales supuestos y resultados son: tabla incluida en el documento adjunto

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Sólida posición de solvencia, con un índice de capitalización de 32.1%, un apalancamiento de 2.6x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 8.3x al 4T22 (vs. 26.6%, 2.4x y 4.1x al 4T21). Derivado de la acumulación de utilidades y el bajo crecimiento del saldo de cartera, MásKapital logró fortalecer su posición de solvencia a pesar de repartir dividendos por P\$11.0m durante el 2022.

Buena calidad del portafolio con una morosidad y morosidad ajustada de 2.6% y 4.0% al 4T22 (vs. 1.6% y 4.3% al 4T21). Un mejor desempeño en el proceso de cobranza administrativa y judicial le permitió a MásKapital emplear un menor volumen de castigos que contribuyó a mejorar la calidad del portafolio.

Mejora en la posición de rentabilidad con un ROA Promedio de 6.5% al 4T22 (vs. 4.9% al 4T21). Un aumento en el volumen de ingresos por intereses y un control de gastos administrativos le permitió a la Empresa mejorar su rentabilidad.

Expectativas para Periodos Futuros

Crecimiento anual promedio del 5.1% en el saldo de cartera, con un monto de P\$341.5m al 4T25 (vs. P\$294.0m al 4T22). Con la consolidación de las sucursales inauguradas durante el 2022, se esperaría que la Empresa aumente el ritmo de colocación de créditos.

Buenos niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 7.9% al 4T25 (vs. 6.2% al 4T22). Un aumento en los ingresos por intereses gracias al crecimiento de portafolio, junto con un crecimiento controlado de los egresos y una disminución en disponibilidades le permitiría a la Empresa mantener buena rentabilidad.

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 01/03/2023

Aumento en el índice de capitalización a un nivel de 46.7% al 4T25 (vs. 31.9% al 4T22). El crecimiento del capital a través de la generación de utilidades beneficiará la posición de solvencia de MásKapital, a pesar de repartir dividendos por un total de P\$46.6m acumulado en los siguientes tres años.

Factores adicionales considerados

Baja exposición de los diez principales Grupos de Riesgo. Derivado del giro de negocio, el saldo acumulado de los diez grupos principales concentra únicamente el 1.5% del portafolio y 0.0x veces el capital contable al 4T22.

Limitada disponibilidad de herramientas de fondeo, con un monto autorizado de P\$375.9m al 4T22 (vs. P\$377.9m y 10.6% al 4T21). La Empresa maneja 14 líneas de crédito simple con sus fondeadores, de las cuales en 2023 vencen seis líneas que acumulan el 37.2% del monto autorizado. Lo que representa un riesgo que podría limitar su flexibilidad para la obtención de recursos.

Desempeño Promedio de los Factores de Gobierno Corporativo al estar en línea con la media del sector. La Empresa cuenta con una buena estructura tecnológica y administrativa que le permite manejar adecuadamente su operación diaria.

Factores que podrían subir la calificación

Mejora en el índice de eficiencia a niveles por debajo del 60.0% de manera constante. La implementación de una estrategia de negocios que le permita a la administración de MásKapital ampliar sus márgenes de utilidad y disminuir sus gastos de administración beneficiaría la calificación.

Formalización e implementación de políticas e inversiones que favorezcan el medio ambiente. La creación de políticas de crédito que destinen los recursos a actividades que favorezcan al medio ambiente, así como la inversión en proyectos sustentables contribuiría a mejorar la calificación de MásKapital.

Factores que podrían bajar la calificación

Deterioro acelerado en la calidad del portafolio, con un índice de morosidad ajustado por encima del 15.0% de forma constante. En el supuesto de que la Empresa presente un fuerte deterioro en su portafolio, tanto su situación financiera como su calificación crediticia serían afectados negativamente.

Consistencia en el nulo nivel de disponibilidad de herramientas de fondeo. A pesar de contar con un elevado volumen de cartera al cierre del 4T22, la falta de renovaciones de líneas de fondeo podría afectar negativamente su posición de solvencia.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

Glosario IFNB incluido en el documento adjunto

Contactos

Oscar Herrera
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
oscar.herrera@hrratings.com

Alberto González Saravia
Analista Sr.
alberto.gonzalez@hrratings.com

FECHA: 01/03/2023

Angel García
Director Ejecutivo Sr. 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) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (212) 220 57 35

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 <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 A- / Perspectiva Estable / HR2

Fecha de última acción de calificación 4 de marzo del 2022

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T15 - 4T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral y anual dictaminada por Vega, Prieto y Asociados (con excepción del 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

FECHA: 01/03/2023

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