

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 15/03/2023

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 Méxicio

ASUNTO

HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR BBB a HR BBB-, modificando la Perspectiva de Estable a Negativa, y ratificó la calificación de HR3 para EFIM

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de Méxicio (15 de marzo de 2023) - HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR BBB a HR BBB-, modificando la Perspectiva de Estable a Negativa, y ratificó la calificación de HR3 para EFIM

La revisión a la baja de la calificación para EFIM se sustenta en el impacto negativo que tuvo la evaluación de Gobernanza y en la estructura de fondeo de la Empresa, a causa del incumplimiento de pago de obligaciones por parte de una empresa perteneciente al mismo grupo empresarial. En consecuencia, EFIM ha visto reducida su disponibilidad en sus herramientas de fondeo por la condicionante de amortización de ciertas líneas de crédito que no están sujetas a revolvencia. Con respecto a la situación financiera de la Empresa, se presenta una ligera disminución en el ROA Promedio a 4.5% en 2022, aunque se mantiene en niveles adecuados (vs. 4.9% al 4T21 y 4.7% en un escenario base) y se continúan con niveles bajos de morosidad, exhibiendo los indicadores de morosidad y morosidad ajustada en niveles de 0.9% y 3.1% al 4T22 (vs. 0.4% y 4.7% al 4T21; y 1.5% y 1.6% en un escenario base). Por último, la posición de solvencia se mantiene sólida con un índice de capitalización de 30.9% al 4T22 (vs. 32.9% al 4T21 y 35.5% en un escenario base). Finalmente, la modificación de la Perspectiva de Estable a Negativa se debe al posible deterioro adicional en las operaciones de la Empresa por limitantes en el fondeo que podrían impactar los planes de crecimiento y desempeño del portafolio. Los principales supuestos y resultados son: tabla incluida en el documento adjunto

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Disminución en la rentabilidad, con un ROA Promedio de 4.5% al 4T22 (vs. 4.9% al 4T21 y 4.7% en un escenario base). A pesar de la moderada disminución, principalmente por una contracción en el margen de tasas, la rentabilidad se mantiene en niveles adecuados.

Adecuados niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 30.9% y una razón de apalancamiento de 2.5x al 4T22 (vs. 32.9%, 2.2x al 4T21 y 35.5% y 2.2x en un escenario base). La Empresa ha logrado mantener sanos niveles de solvencia a través de la generación de utilidades, mismas que han sido capitalizadas para soportar el crecimiento de las operaciones.

Bajos niveles de morosidad, con un índice de morosidad e índice de morosidad ajustado de 0.9% y 3.1% al 4T22 (vs. 0.4%, 4.7% al 4T21 y 1.5%, 1.6% en un escenario base). La contención de la mora de la Empresa refleja adecuados procesos de originación, seguimiento y cobranza.

Expectativas para Periodos Futuros

Decremento gradual del volumen de operaciones. Para los próximos tres ejercicios, esperamos un decremento gradual promedio del portafolio de -4.9% anual, como consecuencia de la baja disponibilidad de fondeo.

Incremento en los niveles de morosidad. Esperamos que los saldos de cartera vencida se incrementen, exhibiendo un índice de morosidad e índice de morosidad ajustados de 3.4% y 6.4% en 2023.

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 15/03/2023

Impacto en rentabilidad. Esperamos una reducción adicional en los niveles de rentabilidad derivado del decremento esperado de las operaciones de crédito, en un entorno inflacionario elevado que presionaría la generación de ingresos y las eficiencias.

Factores Adicionales Considerados

Concentración de clientes principales. Los diez clientes principales representan 54.6% de la cartera total y 1.6x el capital contable de la Empresa, reflejando una sensibilidad relevante al comportamiento de pago de estos.

Deterioro en la estructura de fondeo. Al cierre del 4T22, la Empresa cuenta con líneas de crédito por amortizar y no sujetas a revolvencia que han tenido afectaciones operativas, así como una dependencia al fondeo de Friends & Family, por lo que consideramos que existe un moderado deterioro en la flexibilidad de fondeo, que la Empresa está buscando atender a través de la obtención de nuevas líneas bancarias.

Factores ESG. La Empresa cuenta con etiquetas en un rango entre Limitado y Promedio en factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza. En particular, HR Ratings considera que existe un deterioro en la evaluación de Gobernanza de la Empresa, derivado del historial de incumplimiento reciente de una empresa relacionada al mismo grupo de accionistas.

Factores que Podrían Subir la Calificación

Disminución de la concentración de clientes principales. En caso de que los diez clientes principales se ubiquen por debajo de 1.2x el capital contable de manera sostenida, esto reflejaría una menor dependencia a los mismos para EFIM.

Incremento en la diversificación y disponibilidad de las herramientas de fondeo. Actualmente, la Empresa depende del fondeo de ciertas Instituciones Financieras Bancarias y No Bancarias, por lo que la contratación de líneas de fondeo con disponibilidad le brindaría una mayor flexibilidad a la Empresa.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Incremento en el índice de morosidad por encima de 5.5% y en el índice de morosidad ajustado por encima de 6.5%. Lo anterior reflejaría una menor calidad de activos productivos que presionaría la generación de ingresos por intereses.

ROA Promedio por debajo de 1.6% de forma sostenida. Lo anterior reflejaría una menor capacidad de robustecimiento del capital a través de la generación de utilidades, lo que afectaría la fortaleza financiera de la Empresa.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto

Glosario para IFNB's incluido en el documento adjunto

Contactos

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

Natalia Sánchez
Analista
natalia.sanchez@hrratings.com

Angel García

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 15/03/2023

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) 1500 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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 27 de abril de 2022

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T20 - 4T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna 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

FECHA: 15/03/2023

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