

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 México

ASUNTO

HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR AP3 a HR AP3-, modificando la Perspectiva de Estable a Negativa para EFIM

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (15 de marzo de 2023) - HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR AP3 a HR AP3-, modificando la Perspectiva de Estable a Negativa para EFIM

La revisión a la baja de la calificación para EFIM se basa 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, que a su vez repercute negativamente en nuestra evaluación de capacidad de administración de cartera. Lo anterior, a pesar de los adecuados niveles de morosidad que ha mantenido la Empresa en los últimos 12 meses (m), con un índice de morosidad e índice de morosidad ajustado en niveles de 0.9% y 3.1% al 4T22 (vs. 0.4% y 4.7% al 4T21), lo que es un indicador de adecuados procesos de originación, seguimiento y cobranza por parte de la Empresa. Por otra parte, la Empresa muestra fortaleza en su Programa de Capacitación de Personal, con un número de horas promedio impartidas por encima de la media del sector, y con cursos enfocados en conocimientos técnicos y regulatorios; además de tener un índice de rotación de 5.5% en 2022. A pesar de lo anterior, se mantiene una elevada concentración de cartera en clientes principales, así como una participación independiente en el Consejo de Administración ligeramente por debajo del 25.0% considerado como sanas prácticas del sector. 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.

Factores Considerados

Deterioro en la evaluación de gobierno corporativo y estructura de la Empresa. Lo anterior se da como resultado del incumplimiento de pago de obligaciones de una empresa del mismo grupo empresarial, lo que refleja un mayor riesgo en cuanto a prácticas de la administración, y ha repercutido en la operación de ciertas líneas de fondeo.

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% y 4.7% al 4T21). La contención de la mora de la Empresa refleja adecuados procesos de originación, seguimiento y cobranza.

Fortaleza en el Programa de Capacitación. En 2022, la Empresa impartió un promedio de 92.6 horas por colaborador, con cursos enfocados en conocimiento técnico y cumplimiento regulatorio, lo que consideramos como una fortaleza.

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 los mismos.

Proceso de auditoría interna en línea con la media del sector. El plan de auditoría de la Empresa se apega a los estándares promedio del sector, con un enfoque de mejora continua de procesos.

Bajo índice de rotación de personal de 5.6% en 2022. Lo anterior se dio a través de dos salidas de colaboradores en 2022, mismas que fueron compensadas con la entrada de un colaborador adicional, resultando en una plantilla de 18 colaboradores.

FECHA: 15/03/2023

Participación independiente del Consejo de Administración por debajo de 25.0%. El Consejo cuenta con un porcentaje de participación independiente de 20.0%, ligeramente por debajo de lo considerado como sanas prácticas en el sector.

Desempeño Histórico

Mejoras en el índice de eficiencia, al ubicarse en 52.0% al 4T22 (vs. 56.6% al 4T21). A pesar de un crecimiento relevante en ingresos, derivado de un mayor volumen de operaciones de crédito y factoraje, los gastos de administración presentaron una mejora, lo que se reflejó en el gasto variable, para mantener una sana administración de la cartera.

Disminución en la rentabilidad, con un ROA Promedio de 4.5% al 4T22 (vs. 4.9% al 4T21). 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). 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.

Factores que Podrían Subir la Calificación

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

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.

Incorporación de Consejeros Independientes que lleven a la participación independiente por encima de 25.0%. Para lo anterior, HR Ratings considerará el perfil de los consejeros independientes, así como el historial sostenido de participación en los órganos de decisión de EFIM.

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, lo cual 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 impactaría la fortaleza financiera de la Empresa.

Incumplimiento de alguno de los clientes principales. Considerando la elevada concentración del portafolio en los diez clientes principales, el incumplimiento de alguno de ellos podría llevar a presiones en la administración de cartera.

Anexo - Estados Financieros 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

Natalia Sánchez
Analista

FECHA: 15/03/2023

natalia.sanchez@hrratings.com

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) 1500 3130.

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:

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 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 AP3 / Perspectiva Estable

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 etiquetas, calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. ("HR Ratings") son opiniones con respecto 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 etiquetas 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.

HR Ratings basa sus calificaciones, etiquetas 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

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 15/03/2023

no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. 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 etiqueta o calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones, etiquetas 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, etiquetas y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la posición relativa de una entidad, emisora y/o emisión en el mercado.

MERCADO EXTERIOR