

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 27/03/2023

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 BBB, modificando la Perspectiva de Estable a Negativa, y de HR3 para Cresca

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (27 de marzo de 2023) - HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB, modificando la Perspectiva de Estable a Negativa, y de HR3 para Cresca

La modificación de la Perspectiva para CRESCA se basa en la disminución de los niveles de capitalización de la Empresa, la cual cerró al 4T22 en 28.2%, como resultado de un pago de dividendos por P\$17.4m (vs. 34.7% al 4T21 y 31.4% en un escenario base). Esta disminución de capital también tuvo un impacto en la concentración de clientes principales a capital, la cual pasó de 1.2x a 1.7x en 2022, reflejando una mayor sensibilidad ante el incumplimiento de alguno de ellos. Respecto a la rentabilidad, el ROA Promedio al cierre del cuarto trimestre del 2022 (4T22) se ubicó en 0.6% (vs. 1.0% al 4T21 y 0.6% en un escenario base). La disminución en la rentabilidad se debe a la Empresa presentó una contracción del spread de tasas de 7.5% a finales de 2021 a 6.2% a finales de 2022, reflejando un descalce de tasas, además de un bajo crecimiento de la cartera de crédito. Con respecto a la morosidad de la cartera, los índices de morosidad y morosidad ajustado de ubicaron en 1.9% y 4.4% al 4T22, mostrando una ligera mejora en comparación con el año anterior (vs. 2.4% y 5.5% al 4T21 y 2.5% y 4.1% en un escenario base). Finalmente, la Empresa presenta un nivel Promedio en sus factores ESG. Los principales supuestos y resultados son: tabla incluida en el documento adjunto

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Disminución en los niveles de capitalización de la Empresa, con un índice de capitalización de 28.2% al 4T22 (vs. 34.7% al 4T21 y 31.4% en un escenario base). Dicha disminución se debe a que la Empresa realizó un pago de dividendos por un monto de P\$17.4m.

Disminución en la rentabilidad de la Empresa, con un ROA Promedio de 0.6% al 4T22 (vs. 1.0% al 4T21 y 0.6% en el escenario base). Dicha disminución se debe, a la combinación de una contracción en el spread de tasas, y un aumento en el índice de eficiencia a través de mayores gastos de administración en comparación a los ingresos de la Empresa.

Índices de morosidad y morosidad ajustado de 1.9% y 4.4% al 4T22 (vs. 2.4% y 5.4% al 4T21 y 2.5% y 4.1% en el escenario base). Es importante mencionar que la disminución de la cartera vencida en los últimos 12m se benefició debido a que la Empresa realizó castigos en el periodo por un monto de P\$7.8m (vs. P\$9.3m al 4T21 y P\$5.6m en el escenario base) a la cartera emproblemada por COVID-19.

Expectativas para Periodos Futuros

Recuperación constante de la cartera, con saldos totales de P\$305.5m a finales de 2023, P\$316.1m a finales de 2024 y P\$331.0m a finales de 2025 (vs. P\$297.0m a finales de 2022). Lo anterior como resultado de una mayor participación de la Empresa en el sector primario y cadena agropecuaria, así como promoción y comercialización de créditos PyMEs así como capital de trabajo

Constantes gastos de administración y promoción de la Empresa, a pesar de una mayor colocación de cartera. En este sentido,

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 27/03/2023

el índice de eficiencia se colocaría en 66.9% al 4T23, 60.8% al 4T24 y 61.7% al 4T25 (vs. 67.2% al 4T22).

Ligera mejora en el resultado neto de la Empresa. Se esperaría que el ROA Promedio se coloque en 0.7% al 4T23 y 0.6% al 4T24 y 4T25 (vs. 0.6% al 4T22).

Factores Adicionales Considerados

Incremento en la concentración de clientes principales, con una concentración a capital de 1.7x al 4T22 (vs. 1.2x al 4T21). Este incremento se debe en parte a la disminución en el capital contable de la Empresa, el cual pasó de P\$103.6m a finales de 2021 a P\$86.3m a finales de 2022, como resultado del pago de dividendos.

Moderada dependencia del principal fondeador. Al cierre de diciembre 2022, 94.6% de saldo de sus obligaciones con costo se encuentran concentradas en un solo fondeador. Sin embargo, debido al sector donde se desempeña la Empresa, se considera común este tipo de concentraciones con dicho fondeador.

Factores que Podrían Subir la Calificación

Rentabilidad mayor a 1.5% de manera continua. Una rentabilidad en dichos niveles podría influir de manera positiva en la calificación de la Empresa.

Disminución de la concentración de sus clientes principales. Esto reduciría la exposición en su posición de solvencia y reduciría la sensibilidad de la posición financiera ante el incumplimiento de algún acreditado del grupo, principalmente si se tiene niveles 1.0x el capital contable.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Presiones en la posición de solvencia, al registrar una tendencia a la baja en el índice de capitalización, ubicándose en niveles similares o inferiores a 28.0%. La tendencia a la baja en el índice de capitalización indicaría una menor capacidad de la Empresa para hacer frente a sus obligaciones de largo plazo.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de 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

Larissa Escamilla
Analista
larissa.escamilla@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) 15 00 31 30

FECHA: 27/03/2023

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 <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 BBB / Perspectiva Estable / HR3

Fecha de última acción de calificación 30 de marzo de 2022

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T18 - 4T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por De la Paz,

Costemalle - DFK, S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción de 2022).

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 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

FECHA: 27/03/2023

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