

FECHA: 18/08/2022

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 la calificación de HR BBB+ con Perspectiva Estable y de HR3 para ASFA

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (18 de agosto de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB+ con Perspectiva Estable y de HR3 para ASFA

La ratificación de la calificación de ASFA se basa en la estabilidad en el índice de capitalización en niveles de fortaleza en niveles de 36.1% al segundo trimestre del 2022 (2T22) (vs. 34.2% al 2T21 y 40.8% en un escenario base). Lo anterior a pesar de que la Empresa presentó una disminución en su rentabilidad, con un ROA Promedio a niveles de 2.0% al 2T22 (vs. 3.6% al 2T21 y 4.5% en un escenario base), como resultado de un incremento en la cartera vencida que afectó el margen financiero ajustado. En este sentido, la cartera vencida de la Empresa experimentó un aumento importante, como consecuencia de las problemáticas enfrentadas por los productores de caña de azúcar, lo que llevó al índice de morosidad a niveles de 5.0% al 2T22 (vs. 1.7% al 2T21 y 2.2% en un escenario base). A pesar de estas afectaciones, ASFA logró mantener un adecuado perfil de solvencia y liquidez, por lo que el impacto de dichos incumplimientos fue contenido. Finalmente, la Empresa muestra los factores de Medio Ambiente, Sociales y de Gobernanza en niveles Promedio. Los principales supuestos y resultados son:

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Los niveles de capitalización continúan en niveles de fortaleza en 36.1% al 2T22 (vs 34.2% al 2T21 y 40.8% en el análisis anterior). La Empresa logró mantener estabilidad en sus indicadores de solvencia a través de un bajo crecimiento de cartera para compensar la disminución de la utilidad neta para robustecer capital.

Crecimiento relevante en los indicadores de morosidad a niveles de 5.0% al 2T22 (vs. 1.7% al 2T21 y 2.2% en un escenario base). La cartera vencida de la Empresa presentó un crecimiento anual de 187.0% al 2T22, como resultado del cierre de operaciones de uno de los ingenios y la dificultad de los acreditados de acomodar su zafra en el mercado.

Impacto contenido de la rentabilidad ante el crecimiento de morosidad. A pesar de la disminución en el MIN Ajustado, el ROA Promedio se posicionó en 2.0% al 2T22 (vs. 3.6% al 2T21 y 4.5% en un escenario base). Lo anterior se mantiene en niveles adecuados, aunque por debajo de los niveles históricamente observados.

Expectativas para Periodos Futuros

Recuperación conservadora de la cartera de crédito, con un crecimiento promedio anual de 5.9% en los años proyectados. La cartera de crédito presentaría saldos totales de P\$431.4m, P\$456.5m, y P\$485.4m a finales de 2022, 2023 y 2024 (vs. P\$408.7m a finales de 2021).

Disminución de la cartera vencida, como resultado de los trabajos de conciliación y recuperación de la cartera de caña de azúcar. En este sentido, el índice de morosidad se ubicaría en niveles de 4.9% al 4T22 y 5.0% al 4T24 (vs. 5.4% al 4T21).

Recuperación paulatina de la rentabilidad de ASFA. Como resultado de la continua generación de utilidades netas, dicho indicador se colocaría en 4.7%, 4.8% y 5.1% al 4T22, 4T23 y 4T24 respectivamente (vs. 1.7% al 4T21).

FECHA: 18/08/2022

Factores adicionales considerados

Factores de ESG en nivel Promedio. La Empresa cuenta con factores ambientales, sociales y de gobernanza en nivel Promedio, reflejando prácticas en línea con la media del sector.

Concentración de clientes principales en niveles adecuados, con una concentración a capital de 1.0x al 2T22 (vs. 0.8x al 2T21). Al 2T22, los diez principales grupos de riesgo común ascendieron a P\$168.8m, representando el 41.8% de la cartera total (vs. P\$125.8m y 31.1% al 2T21). A pesar del ligero incremento de los clientes principales respecto a capital, todos cuentan con garantías reales y con un aforo mayor a 1.0x, lo cual se considera factor mitigante de riesgo.

Alta disponibilidad de recursos de fondeo, aunque con una dependencia a su principal fondeador. Al 2T22 ASFA mantiene concentrado el saldo de sus pasivos con costo en una sola institución financiera, lo que podría afectar su situación financiera en caso de cambio de condiciones.

Factores que podrían subir la calificación

Disminución de la concentración de clientes principales, con una concentración a capital menor a 0.5x. A pesar de que la Empresa cuenta con garantías adecuadas que mitigan el riesgo de concentración, esto podría reflejar una mejor situación financiera de la Empresa en caso de impago de sus clientes principales.

Factores que podrían bajar la calificación

Crecimiento acelerado en la morosidad de la cartera, con un índice de morosidad por encima de 10.0%. Una elevada incidencia de impago podría afectar la posición de liquidez de la Empresa e impactar de manera negativa en la calificación.

Caída en el índice de capitalización de la Empresa, con un ICAP por debajo de 20.0% de forma sostenida. Lo anterior podría impactar en la posición de solvencia de la Empresa, lo que podría afectar la calificación.

Anexos incluidos en el documento adjunto

Glosario IFNB's incluido en el documento adjunto

Contactos

Pablo Domenge
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
pablo.domenge@hrratings.com

Larissa Escamilla
Analista
larissa.escamilla@hrratings.com

Angel García
Director 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: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, 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

FECHA: 18/08/2022

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 25 de agosto de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T19 - 2T21

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruíz de

Velasco y CÍA., 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 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.

FECHA: 18/08/2022

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