

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 30/11/2022

### BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	HR
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

### ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB con Perspectiva Estable y de HR3 para ASF Nómina

### EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (30 de noviembre de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB con Perspectiva Estable y de HR3 para ASF Nómina

La ratificación de la calificación para ASF Nómina se basa en la solvencia de la Empresa, la cual muestra un índice de capitalización en niveles de 28.9% al tercer trimestre de 2022 (3T22) (vs. 26.9% al 3T21 y 31.0% en un escenario base). La solidez de la situación financiera es resultado de la constante generación de resultados netos positivos, que se refleja en una estabilidad en el ROA Promedio en niveles de 4.0% al 3T22 (vs. 3.9% al 3T21 y 6.0% en un escenario base), así como en una disminución en la colocación de cartera de crédito. Por otro lado, la calidad de la cartera se vio presionada, llevando los índices de morosidad y morosidad ajustada a 4.7% y 8.4% (vs. 4.8% y 7.8% al 3T21 y 3.8% y 5.7% en un escenario base). A pesar del incremento en la morosidad, la Empresa ha logrado contener y establecer adecuados procesos de cobranza, lo que le ha permitido tener estabilidad en los buckets de morosidad. En cuanto al análisis ESG, la Empresa presenta una etiqueta Promedio para los Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo. Los principales supuestos y resultados son:

#### Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Adecuada solvencia de la Empresa, con un índice de capitalización en niveles de 28.9% al 3T22 (vs. 26.9% al 3T21 y 31.0% en un escenario base). La solidez de la situación financiera de ASF es resultado del constante robustecimiento del capital a través de la generación de utilidades netas, así como por la desaceleración en la colocación.

Estabilidad en los indicadores de rentabilidad, con un ROA Promedio de 4.0% al 3T22 (vs. 3.9% al 3T21 y 6.0% en un escenario base). La adecuada erogación administrativa y un ingreso extraordinario en los últimos doce meses (12m) por parte de los otros ingresos de la operación, que ascendió a P\$12.7 millones (m), le permitieron a la Empresa mantener una estabilidad en el resultado neto.

Incremento en los índices de morosidad y morosidad a niveles de 4.7% y 8.4% al 3T22 (vs. 4.8%, 7.8% al 3T21 y 3.8%, 5.7% en un escenario base). El incremento en la cartera vencida es resultado del incumplimiento por parte de los colaboradores de una de las principales dependencias.

#### Expectativas para Periodos Futuros

Crecimiento moderado en la cartera de crédito, con un crecimiento promedio de 3.2% para 2023 y 2024. La Empresa tomó la decisión de mantener una disposición conservadora de las herramientas de fondeo, por lo que se esperaba que mantuvieran un crecimiento moderado para los siguientes años proyectados.

Disminución en la cartera vencida, que se refleja en un índice de morosidad y morosidad ajustada en niveles de 4.6% y 7.7% para 2024. Lo anterior sería el resultado de un adecuado proceso de cobranza.

Spread de tasas en niveles promedio de 10.2% para los 2023 y 2024. Se esperaba una estabilidad en el spread de tasas, ya

FECHA: 30/11/2022

---

que se espera que continúe la tendencia al alza en la tasa de referencia.

### Factores Adicionales Considerados

Etiqueta Promedio en los Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo del Análisis ESG. La Empresa mantiene adecuadas políticas que le permiten integrar a su operación temas de sostenibilidad e inclusión social, así como mantener un Gobierno Corporativo con una alta calidad y con una adecuada estructura en temas de comités y manuales operativos.

Estructura de Fondeo en niveles presionados. Al cierre del 3T22, ASF disminuyó el monto autorizado a niveles de P\$512.6m (vs. P\$530.6m al 3T21). Mantiene siete líneas de crédito con diferentes instituciones financieras, sin embargo, cuenta únicamente con el 4.9% disponible, debido a que solamente dos líneas de fondeo cuentan con las características de una línea revolvente.

Elevada concentración de las diez principales dependencias, con un 98.7% de la cartera total y 3.0x a capital contable cada una. La Empresa mantiene una elevada concentración a las diez principales dependencias, principalmente a las dos primeras, lo cual expone la situación financiera de ASF ante un incumplimiento por parte de estas dependencias.

### Factores que Podrían Subir la Calificación

Disminución en la concentración de las principales dependencias a niveles iguales o menores de 1.5x a capital contable. El decremento de la concentración de las diez principales dependencias reduciría el riesgo de incumplimiento al cual está expuesto ASF y le permitiría mantener una solidez financiera.

Estabilidad en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad ajustada por debajo de 5.0%. Lo anterior sería posible a través de una adecuada gestión de cobranza y brindaría estabilidad en la generación de estimaciones preventivas.

### Factores que Podrían Bajar la Calificación

Disminución del índice de capitalización menor a 25.0%. Las presiones al spread de tasas podrían provocar una constante disminución en los ingresos totales, lo que podría presionar el resultado neto.

Deterioro de la calidad de la cartera. El deterioro sería resultado de un ineficiente proceso de cobranza y originación, lo que se vería reflejado en un índice de morosidad ajustada por arriba de 9.5%.

### Anexos incluidos en el documento adjunto

Glosario de IFNB's incluido en el documento adjunto

### Contactos

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

Carolina Flores  
Analista  
carolina.flores@hrratings.com

Angel García  
Director de Instituciones Financieras / ABS  
angel.garcia@hrratings.com

FECHA: 30/11/2022

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 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/](http://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 6 de diciembre de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T12 - 3T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Grant Thornton 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](http://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

FECHA: 30/11/2022

---

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](http://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**