

A NRSRO Rating*

Calificación

ASF LP HR BBB
ASF CP HR3

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



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

La ratificación de la calificación para ASF Nómina¹ 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:

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

Supuestos y Resultados: ASF Nómina Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	3T21	3T22	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Cartera de Crédito Vigente	427.9	371.9	285.1	433.1	415.9	391.2	401.9	417.0	336.8	317.0	366.0
Cartera de Crédito Vencida	20.4	17.5	13.1	16.9	19.5	19.4	19.3	19.3	30.0	74.2	47.4
Gastos de Administración 12m	31.2	35.8	30.7	29.7	32.8	36.7	39.0	40.9	37.5	39.5	37.3
Resultado Neto 12m	18.7	18.6	13.4	12.2	23.2	14.1	18.6	20.2	-8.0	-61.1	1.9
Índice de Morosidad	4.8%	4.7%	4.6%	3.9%	4.7%	5.0%	4.8%	4.6%	8.2%	19.0%	11.5%
Índice de Morosidad Ajustado	7.8%	8.4%	7.4%	5.6%	7.5%	8.4%	8.1%	7.7%	11.7%	25.3%	19.3%
MIN Ajustado	13.1%	11.4%	10.3%	11.4%	13.1%	11.3%	12.5%	13.1%	6.9%	-5.7%	9.2%
Índice de Cobertura	1.0	1.1	1.0	1.1	1.0	1.1	1.1	1.1	95.0%	95.0%	95.0%
Índice de Eficiencia	42.1%	49.9%	54.3%	49.9%	42.5%	50.1%	50.3%	50.3%	64.1%	73.9%	67.2%
ROA Promedio	3.9%	4.0%	3.9%	2.9%	4.8%	3.0%	3.8%	4.1%	-1.8%	-15.4%	0.5%
Índice de Capitalización	26.9%	28.9%	33.3%	25.3%	28.6%	28.5%	32.1%	35.5%	28.3%	11.8%	10.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.1	2.8	2.1	2.7	3.0	2.7	2.6	2.2	2.7	4.5	8.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.4	1.7	1.3	1.4	1.5	1.6	1.6	1.4	1.1	1.1
Spread de Tasas	12.8%	10.1%	6.8%	10.9%	12.8%	10.2%	10.3%	10.1%	7.3%	7.8%	9.0%
Flujo Libre de Efectivo**	64.7	47.3	24.2	37.6	50.3	58.5	51.0	47.5	43.6	58.9	56.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y anual dictaminada por Saltes Sainz Grant Thornton.

* Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario base y de estrés.

**Flujo Libre de Efectivo: Resultado Neto + Estimaciones Preventivas - Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Cobrar + Otras Cuentas por Pagar.

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.

¹ASF Servicios Financieros, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R (ASF Nómina y/o la Empresa).

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 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%.

Anexo – Escenario Base

Balance: ASF (En millones de Pesos)		Anual						
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
ACTIVO	362.5	486.3	470.0	471.1	480.6	495.3	474.2	460.0
Disponibilidades	73.6	40.9	42.8	60.0	58.7	58.1	31.3	65.6
Total Cartera de Crédito Neta	271.9	414.8	395.6	369.9	380.6	395.9	407.5	353.2
Cartera de Crédito Neta	271.9	414.8	395.6	369.9	380.6	395.9	407.5	353.2
Cartera de Crédito	285.1	433.1	415.9	391.2	401.9	417.0	427.9	371.9
Cartera de Crédito Vigente	272.0	416.2	396.4	371.8	382.5	397.8	407.5	354.4
Cartera de Crédito Vencida	13.1	16.9	19.5	19.4	19.3	19.3	20.4	17.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-13.1	-18.3	-20.3	-21.4	-21.3	-21.2	-20.4	-18.7
Otras Cuentas por Cobrar ¹	4.9	10.2	10.0	8.8	8.8	8.8	11.8	8.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo ²	2.8	7.6	6.9	2.1	2.2	2.2	7.0	2.1
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	2.1	4.1	6.6	6.6	6.6	6.6	4.1	6.6
Otros Activos ³	7.2	8.7	8.0	23.8	23.8	23.8	12.5	23.8
PASIVO	247.4	371.0	343.0	345.6	336.5	331.0	356.4	339.1
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	236.2	355.2	327.8	316.6	307.5	302.0	315.9	310.1
Otras Cuentas por Pagar	11.2	15.8	15.2	29.0	29.0	29.0	40.5	29.0
Impuestos a la Utilidad por Pagar	2.1	4.3	2.1	6.4	6.4	6.4	9.0	6.4
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁴	9.1	11.5	13.1	22.6	22.6	22.6	31.4	22.6
CAPITAL CONTABLE	115.1	115.3	127.0	125.5	144.1	164.3	117.8	120.9
Participación Controladora	115.1	115.3	127.0	125.5	144.1	164.3	117.8	120.9
Capital Contribuido	80.0	80.0	80.0	80.0	80.0	80.0	80.0	80.0
Capital Ganado	35.1	35.3	47.0	45.5	64.1	84.3	37.8	40.9
Reservas de Capital	4.8	5.4	6.6	6.3	6.3	6.3	3.5	6.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	16.9	17.6	17.2	25.2	39.3	57.8	20.4	25.2
Resultado Neto	13.4	12.2	23.2	14.1	18.6	20.2	14.0	9.5
Deuda Neta	162.6	314.2	284.9	256.6	248.8	243.9	284.7	244.5

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton.

* Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario base.

1.- Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos, Anticipo a Proveedores, Cobertura, IVA Por Cobrar, entre otros.

2.- Inmuebles, Mobiliario y Equipo: Mobiliario y Equipo de Oficina + Equipo de Transporte + Equipo de cómputo - Depreciación Acumulada.

3.- Otros Activos: Otros activos a largo plazo, Cargos diferidos, Pagos Anticipados, Activos Intangibles, entre otros.

4.- Acreedores Diversos y Otras Ctas. por Pagar: Acreedores por operaciones en trámite, Pagos Pendientes por Aplicar, Acreedores Inversionistas y Otras Provisiones.



Estado de Resultados: ASF (En millones de Pesos)	Anual						3T21	3T22
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P		
Escenario Base								
Ingresos por Intereses y Rentas	74.7	98.1	116.3	114.1	126.9	126.5	87.9	78.8
Gastos por Intereses y Depreciación	33.1	38.1	40.4	47.6	54.2	50.9	29.6	32.1
Margen Financiero	41.7	60.1	75.9	66.5	72.7	75.6	58.3	46.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	7.3	13.0	14.8	15.9	14.4	13.6	11.5	9.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	34.4	47.1	61.1	50.7	58.3	62.0	46.8	36.9
Comisiones y Tarifas Cobradas ¹	17.6	11.3	4.2	1.5	2.1	3.2	3.5	0.9
Comisiones y Tarifas Pagadas	9.7	18.4	10.0	5.1	4.7	4.5	7.9	5.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ²	7.0	6.5	7.0	10.2	7.5	7.1	3.9	9.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	49.3	46.5	62.4	57.3	63.2	67.8	46.3	42.4
Gastos de Administración y Promoción	30.7	29.7	32.8	36.7	39.0	40.9	24.0	27.0
Resultado de la Operación	18.6	16.8	29.6	20.6	24.1	26.9	22.3	15.4
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas, Asociadas y Negocios Conjuntos	0.0	0.0	0.0	-0.6	0.0	0.0	-0.6	-0.6
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	18.6	16.8	29.6	20.0	24.1	26.9	21.7	14.8
Impuestos a la Utilidad Causados	5.2	4.6	6.4	6.0	5.5	6.6	7.7	5.4
Resultado Neto	13.4	12.2	23.2	14.1	18.6	20.2	14.0	9.5

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton.

* Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario base.

1.- Comisiones Cobradas: Comisiones cobradas a dependencias por la colocación de productos.

2.- Otros Ingresos: Recuperaciones e Ingresos por Intereses Moratorios.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Índice de Morosidad	4.6%	3.9%	4.7%	5.0%	4.8%	4.6%	4.8%	4.7%
Índice de Morosidad Ajustado	7.4%	5.6%	7.5%	8.4%	8.1%	7.7%	7.8%	8.4%
MIN Ajustado	10.3%	11.4%	13.1%	11.3%	12.6%	13.2%	13.1%	11.4%
Índice de Cobertura	1.0	1.1	1.0	1.1	1.1	1.1	1.0	1.1
Índice de Eficiencia	54.3%	49.9%	42.5%	50.1%	50.3%	50.3%	42.1%	49.9%
ROA Promedio	3.9%	2.9%	4.8%	3.0%	3.8%	4.1%	3.9%	4.0%
Índice de Capitalización	33.3%	25.3%	28.6%	29.2%	32.8%	36.2%	26.9%	28.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.1	2.7	3.0	2.7	2.6	2.1	3.1	2.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.7	1.3	1.4	1.4	1.5	1.6	1.4	1.4
Spread de Tasas	6.8%	10.9%	12.8%	10.2%	10.4%	10.2%	12.8%	10.1%
Tasa Activa	22.3%	23.7%	24.9%	25.5%	27.4%	27.0%	25.0%	23.8%
Tasa Pasiva	15.5%	12.8%	12.2%	15.3%	17.0%	16.7%	12.2%	13.7%

1.- Comisiones Cobradas: Comisiones cobradas a dependencias por la colocación de productos.



Estado de Flujo de Efectivo: ASF (En millones de Pesos)	Anual						3T21	3T22
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P		
Escenario Base								
Resultado Neto	13.4	12.2	23.2	14.1	18.6	20.2	14.0	9.5
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	7.3	13.0	14.8	15.9	14.4	13.6	11.5	9.8
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-18.4	-155.8	4.3	9.8	-25.1	-28.9	-4.2	32.6
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	-0.3	-5.4	0.2	1.3	0.0	0.0	-1.6	1.3
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.4	-2.0	-2.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.6	-1.5	0.6	-15.7	0.0	0.0	-3.9	-15.7
Cambio Pasivos Bursátiles	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	54.5	118.9	-27.4	-11.1	-9.1	-5.5	-39.2	-17.6
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-5.1	4.6	-0.6	13.8	0.0	0.0	24.7	13.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	30.5	-41.0	-25.4	-2.0	-34.2	-34.4	-24.3	14.3
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-1.3	-4.8	0.7	4.7	-0.0	0.0	0.6	4.8
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-1.3	-4.8	0.7	4.7	-0.0	0.0	0.6	4.8
Actividades de Financiamiento								
Cobro por Emisión de Acciones	0.7	0.6	1.2	-0.3	0.0	0.0	-2.0	-0.3
Pagos por Reembolso de Capital Social	-12.2	-12.7	-12.6	-12.7	0.0	0.0	-9.5	-15.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-11.6	-12.0	-11.5	-13.1	0.0	0.0	-11.5	-15.6
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	38.4	-32.7	1.9	19.6	-1.3	-0.6	-9.7	22.8
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0							
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	35.2	73.6	40.9	42.8	62.5	61.2	40.9	42.8
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	73.6	40.9	42.8	62.5	61.2	60.6	31.3	65.6

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton.

* Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Resultado Neto	13.4	12.2	23.2	14.1	18.6	20.2	14.0	9.5
+ Estimaciones Preventivas	7.3	13.0	14.8	15.9	14.4	13.6	11.5	9.8
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	8.6	7.8	12.8	14.8	17.9	13.7	14.5	14.3
+Cambios en Cuentas por Cobrar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	-5.1	4.6	-0.6	13.8	0.0	0.0	24.7	13.8
FLE	24.2	37.6	50.3	58.5	51.0	47.5	64.7	47.3

Anexo – Escenario Estrés

Balance: ASF (En millones de Pesos)	Anual						3T21	3T22
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P		
Escenario Estrés								
ACTIVO	362.5	486.3	470.0	396.5	377.8	425.7	474.2	460.0
Disponibilidades	73.6	40.9	42.8	18.0	16.6	16.8	31.3	65.6
Total Cartera de Crédito Neta	271.9	414.8	395.6	337.3	319.9	367.6	407.5	353.2
Cartera de Crédito Neta	271.9	414.8	395.6	337.3	319.9	367.6	407.5	353.2
Cartera de Crédito	285.1	433.1	415.9	366.8	390.6	412.7	427.9	371.9
Cartera de Crédito Vigente	272.0	416.2	396.4	335.7	316.1	365.2	407.5	354.4
Créditos de Consumo	272.0	416.2	396.4	335.7	316.1	365.2	407.5	354.4
Cartera de Crédito Vencida	13.1	16.9	19.5	31.1	74.5	47.5	20.4	17.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-13.1	-18.3	-20.3	-29.5	-70.8	-45.1	-20.4	-18.7
Otras Cuentas por Cobrar ¹	4.9	10.2	10.0	8.8	8.8	8.8	11.8	8.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo ²	2.8	7.6	6.9	2.1	2.2	2.2	7.0	2.1
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	2.1	4.1	6.6	6.6	6.6	6.6	4.1	6.6
Otros Activos ³	7.2	8.7	8.0	23.8	23.8	23.8	12.5	23.8
PASIVO	247.4	371.0	343.0	291.6	334.0	380.2	356.4	339.1
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	236.2	355.2	327.8	262.6	305.0	351.3	315.9	310.1
Otras Cuentas por Pagar	11.2	15.8	15.2	29.0	29.0	29.0	40.5	29.0
Impuestos a la Utilidad por Pagar	2.1	4.3	2.1	6.4	6.4	6.4	9.0	6.4
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁴	9.1	11.5	13.1	22.6	22.6	22.6	31.4	22.6
CAPITAL CONTABLE	115.1	115.3	127.0	99.9	38.8	40.5	117.8	120.9
Participación Controladora	115.1	115.3	127.0	99.9	38.8	40.5	117.8	120.9
Capital Contribuido	80.0	80.0	80.0	77.5	77.5	77.5	80.0	80.0
Capital Ganado	35.1	35.3	47.0	22.4	-38.7	-37.0	37.8	40.9
Reservas de Capital	4.8	5.4	6.6	6.3	6.3	6.3	3.5	6.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	16.9	17.6	17.2	25.2	16.2	-44.9	20.4	25.2
Resultado Neto	13.4	12.2	23.2	-9.0	-61.1	1.6	14.0	9.5
Deuda Neta	162.6	314.2	284.9	244.6	288.4	334.5	284.7	244.5

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton.

* Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario estrés.

1.- Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos, Anticipo a Proveedores, Cobertura, IVA Por Cobrar, entre otros.

2.- Inmuebles, Mobiliario y Equipo: Mobiliario y Equipo de Oficina + Equipo de Transporte + Equipo de cómputo - Depreciación Acumulada.

3.- Otros Activos: Otros activos a largo plazo, Cargos diferidos, Pagos Anticipados, Activos Intangibles, entre otros.

4.- Acreedores Diversos y Otras Ctas. por Pagar: Acreedores por operaciones en trámite, Pagos Pendientes por Aplicar, Acreedores Inversionistas y Otras Provisiones.



Credit
Rating
Agency

ASF Servicios Financieros

S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BBB
HR3

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
30 de noviembre de 2022

Estado de Resultados: ASF (En millones de Pesos)	Anual						3T21	3T22
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P		
Escenario Estrés								
Ingresos por Intereses y Rentas	74.7	98.1	116.3	100.8	102.9	108.0	87.9	78.8
Gastos por Intereses y Depreciación	33.1	38.1	40.4	47.6	51.2	54.8	29.6	32.1
Margen Financiero	41.7	60.1	75.9	53.2	51.7	53.2	58.3	46.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	7.3	13.0	14.8	24.0	74.9	14.5	11.5	9.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	34.4	47.1	61.1	29.1	-23.2	38.7	46.8	36.9
Comisiones y Tarifas Cobradas ¹	17.6	11.3	4.2	1.0	1.3	1.6	3.5	0.9
Comisiones y Tarifas Pagadas	9.7	18.4	10.0	5.2	5.5	5.8	7.9	5.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ²	7.0	6.5	7.0	9.5	5.7	6.2	3.9	9.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	49.3	46.5	62.4	34.4	-21.6	40.7	46.3	42.4
Gastos de Administración y Promoción	30.7	29.7	32.8	37.5	39.5	37.3	24.0	27.0
Resultado de la Operación	18.6	16.8	29.6	-3.0	-61.1	3.4	22.3	15.4
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas, Asociadas y Negocios Conjuntos	0.0	0.0	0.0	-0.6	0.0	0.0	-0.6	-0.6
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	18.6	16.8	29.6	-3.6	-61.1	3.4	21.7	14.8
Impuestos a la Utilidad Causados	5.2	4.6	6.4	5.4	0.0	1.8	7.7	5.4
Resultado Neto	13.4	12.2	23.2	-9.0	-61.1	1.6	14.0	9.5

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton.

* Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario de estrés.

1.- Comisiones Cobradas: Comisiones cobradas a dependencias por la colocación de productos.

2.- Otros Ingresos: Recuperaciones e Ingresos por Intereses Moratorios.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Índice de Morosidad	4.6%	3.9%	4.7%	8.5%	19.1%	11.5%	4.8%	4.7%
Índice de Morosidad Ajustado	7.4%	5.6%	7.5%	12.0%	25.5%	19.4%	7.8%	8.4%
MIN Ajustado	10.3%	11.4%	13.1%	6.7%	-5.7%	9.1%	13.1%	11.4%
Índice de Cobertura	1.0	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.1
Índice de Eficiencia	54.3%	49.9%	42.5%	64.1%	74.2%	67.5%	42.1%	49.9%
ROA Promedio	3.9%	2.9%	4.8%	-2.0%	-15.5%	0.4%	3.9%	4.0%
Índice de Capitalización	33.3%	25.3%	28.6%	28.1%	11.5%	10.5%	26.9%	28.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.1	2.7	3.0	2.7	4.6	8.7	3.1	2.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.7	1.3	1.4	1.4	1.1	1.1	1.4	1.4
Spread de Tasas	6.8%	10.9%	12.8%	7.3%	7.7%	9.0%	12.8%	10.1%
Tasa Activa	22.3%	23.7%	24.9%	23.2%	25.3%	25.5%	25.0%	23.8%
Tasa Pasiva	15.5%	12.8%	12.2%	15.8%	17.6%	16.5%	12.2%	13.7%

1.- Comisiones Cobradas: Comisiones cobradas a dependencias por la colocación de productos.

Glosario de IFNB's

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios – Disponibilidades – Inversiones en Valores

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar + Otras Cuentas por Cobrar.

Índice de Capitalización. Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Préstamos de Otros Organismos.

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m.

ROE Promedio. Utilidad Neta 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com



**Credit
Rating
Agency**

ASF Servicios Financieros

S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.

**HR BBB
HR3**

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
30 de noviembre de 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/

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 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.

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).