

Calificación

ASF LP	HR BBB
ASF CP	HR3
Perspectiva	Positiva

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

Oscar Herrera
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
oscar.herrera@hrratings.com

Carolina Flores
Analista
carolina.flores@hrratings.com

Juan Pablo Martínez
Analista
juan.pablo@hrratings.com

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

Roberto Soto
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS
roberto.soto@hrratings.com

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB, modificando la Perspectiva de Estable a Positiva, y de HR3 para ASF Nómina

La ratificación de la calificación para ASF Nómina¹ se basa en los niveles de solvencia de la Empresa, con un índice de capitalización de 34.9% al tercer trimestre de 2023 (3T23) (vs. 28.9% al 3T22; 32.6% en un escenario base). El incremento en el indicador es resultado de un menor monto de activos sujetos a riesgos en los últimos 12 meses (12m). Asimismo, la calidad de la cartera presentó una mejoría, con índices de morosidad y morosidad ajustada de 5.0% y 7.6% (vs. 4.7% y 8.4% al 3T22; 4.8% y 8.1% en un escenario base). La Empresa presentó una adecuada erogación administrativa en los últimos 12m con un monto igual a los niveles observados el periodo pasado de P\$35.8m; no obstante, la presión en los ingresos totales ocasionó un deterioro en el índice de eficiencia a niveles de 63.3% al 3T23 (vs 49.9% al 3T22; 50.0% en un escenario base). En línea con lo anterior, se observó una menor generación de resultados netos derivado de una presión en el *spread* de tasas, lo que resultó en un menor ROA Promedio de 2.2% al 3T23 (vs. 4.0% al 3T22; 3.6% en un escenario base). La Perspectiva Positiva obedece al incremento en el monto disponible de las herramientas de fondeo reflejado en un 33.1% del monto total, de mantener este nivel en los próximos 12m podría concretarse un alza en la calificación (vs. 4.9% al 3T22). Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: ASF Nómina Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario de Estrés			
	3T22	3T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera de Crédito Total	353.2	307.7	414.8	395.6	325.4	316.5	358.0	418.0	304.8	308.2	395.9
Cartera de Crédito Vigente	371.9	327.3	416.2	396.4	329.5	320.6	362.7	423.5	304.8	308.2	395.9
Cartera de Crédito Vencida	17.5	16.5	16.9	19.5	17.0	17.1	19.6	23.1	26.2	71.3	48.4
Estimaciones Preventivas 12m	13.1	10.1	13.0	14.8	12.9	9.5	14.3	17.7	16.3	75.1	13.4
Gastos de Administración 12m	35.8	35.8	29.7	32.8	36.1	35.7	36.0	37.9	39.9	40.1	40.8
Resultado Neto 12m	18.6	9.7	12.2	23.2	13.3	9.0	9.9	13.2	-3.9	-59.6	10.5
Índice de Morosidad	4.7%	5.0%	3.9%	4.7%	4.9%	5.1%	5.1%	5.2%	7.9%	18.8%	10.9%
Índice de Morosidad Ajustado	8.4%	7.6%	5.6%	7.5%	8.1%	7.6%	7.8%	7.9%	10.9%	24.7%	17.6%
MIN Ajustado	11.4%	10.4%	11.4%	13.1%	10.4%	10.9%	10.1%	10.0%	7.9%	-6.9%	8.9%
Índice de Eficiencia	49.9%	63.3%	49.9%	42.5%	55.5%	61.9%	56.9%	52.4%	76.4%	72.0%	69.7%
ROA Promedio	4.0%	2.2%	2.9%	4.8%	2.9%	2.1%	2.2%	2.7%	-0.9%	-15.2%	2.5%
Índice de Capitalización	28.9%	34.9%	25.3%	28.6%	31.0%	34.7%	33.2%	31.7%	33.7%	15.5%	14.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.8	2.5	2.7	3.0	2.7	2.4	2.5	2.5	2.5	3.8	6.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.6	1.3	1.4	1.7	1.6	1.6	1.5	1.5	1.2	1.2
Spread de Tasas	10.1%	6.8%	10.9%	12.8%	8.6%	6.9%	7.5%	7.9%	5.5%	7.2%	7.7%
Tasa Activa	23.8%	24.3%	23.7%	24.9%	23.4%	24.5%	24.7%	25.0%	23.7%	24.4%	24.7%
Tasa Pasiva	13.7%	17.4%	12.8%	12.2%	14.7%	17.6%	17.1%	17.0%	18.1%	17.2%	17.0%
Vencimiento de Activos a Pasivos	1.1	1.3	1.1	1.1	1.3	1.3	1.3	1.2	1.3	1.1	1.0

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

* Proyecciones realizadas a partir del 4T23 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

- **Sanos niveles de solvencia, con un índice de capitalización en niveles de 34.9% al 3T23 (vs. 28.9% al 3T22 y 32.6% en un escenario base).** La solidez con respecto a la solvencia de ASF radica en la desaceleración en la colocación, lo cual se ha visto reflejado en un menor monto de activos sujetos a riesgos totales.
- **Decremento en los indicadores de rentabilidad, con un ROA Promedio de 2.2% al 3T23 (vs. 4.0% al 3T22 y 3.6% en un escenario base).** Adicional a la contracción de cartera, se presentó una presión en el *spread* de tasas lo cual impactó la rentabilidad de la Empresa.
- **Mejora en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustada en niveles de 5.0% y 7.6% al 3T23 (vs. 4.7%, 8.4% al 3T22 y 4.8%, 8.1% en un escenario base).** La disminución en la cartera vencida deriva de una mejora en general de la calidad de la cartera total, la cual obedece a una menor colocación de créditos en los últimos 12m y de castigos realizados.

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 5.3% para 2023 y 2024.** La Empresa mantiene la decisión de conservar una disposición conservadora de las herramientas de fondeo, por lo que se esperaría que mantuvieran una colocación moderada para los siguientes años proyectados.
- **Paulatino incremento en la cartera vencida, que se refleja en un índice de morosidad y morosidad ajustada en niveles de 5.2% y 7.9% para 2025.** Lo anterior sería el resultado de la maduración de los nuevos créditos colocados.

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.
- **Mejora en la Estructura de Fondeo.** Al cierre de septiembre de 2023, el monto autorizado incrementó a P\$563.0m, lo cual representa un crecimiento del 9.8% en comparación al periodo anterior y cuenta con una disponibilidad del 33.1% del monto total (vs. P\$512.6m y 4.9% al 3T22). Lo anterior, le permite a la Empresa mantener adecuados niveles para solventar la operación a futuro.
- **Elevada concentración de las diez principales dependencias, con un 95.3% de la cartera total y 2.6x a capital contable (vs. 98.7% y 3.0x al 3T22).** La Empresa mantiene una elevada concentración a las diez principales dependencias, principalmente a las tres 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.
- **Aumento en la rentabilidad con un ROA Promedio en niveles iguales o superiores de 3.0%.** Lo anterior sería posible a través de una adecuada generación de ingresos por intereses, así como estabilidad en el gasto administrativo.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Disminución del índice de capitalización menor a 20.0%.** 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 8.5%.
- **Presión en los niveles de apalancamiento.** Un deterioro en la calidad de los activos acompañado con presiones en el apalancamiento podría impactar la calificación de manera negativa.



Credit
Rating
Agency

ASF Servicios Financieros

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

HR BBB

HR3

Instituciones Financieras
18 de diciembre de 2023

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario Base

Balance: ASF (En millones de Pesos)	Anual						3T22	3T23
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P		
Escenario Base								
ACTIVO	486.3	470.0	451.4	414.5	462.0	523.1	460.0	404.0
Disponibilidades	40.9	42.8	77.2	37.6	42.5	42.5	65.6	35.9
Total Cartera de Crédito Neta	414.8	395.6	325.4	316.5	358.0	418.0	353.2	307.7
Cartera de Crédito Neta	414.8	395.6	325.4	316.5	358.0	418.0	353.2	307.7
Cartera de Crédito	433.1	415.9	346.6	337.7	382.3	446.6	371.9	327.3
Cartera de Crédito Vigente	416.2	396.4	329.5	320.6	362.7	423.5	354.4	310.8
Cartera de Crédito Vencida	16.9	19.5	17.0	17.1	19.6	23.1	17.5	16.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-18.3	-20.3	-21.1	-21.2	-24.3	-28.6	-18.7	-19.7
Otras Cuentas por Cobrar ¹	10.2	10.0	15.0	19.0	19.0	19.0	8.8	19.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo ²	7.6	6.9	8.2	3.9	4.3	4.6	2.1	3.6
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	4.1	6.6	6.3	5.7	5.1	4.6	6.6	6.3
Otros Activos ³	8.7	8.0	19.4	31.8	33.1	34.4	23.8	31.5
PASIVO	371.0	343.0	326.7	291.5	329.2	377.1	339.1	284.2
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	355.2	327.8	272.8	239.0	275.0	321.3	310.1	232.0
Otras Cuentas por Pagar	15.8	15.2	53.9	52.6	54.2	55.8	29.0	52.2
Impuestos a la Utilidad por Pagar	4.3	2.1	6.6	4.7	4.4	4.0	6.4	4.8
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁴	11.5	13.1	47.3	47.9	49.8	51.8	22.6	47.4
CAPITAL CONTABLE	115.3	127.0	124.7	122.9	132.8	146.0	120.9	119.8
Participación Controladora	115.3	127.0	124.7	122.9	132.8	146.0	120.9	119.8
Capital Contribuido	80.0	80.0	80.0	80.0	80.0	80.0	80.0	80.0
Capital Ganado	35.3	47.0	44.7	42.9	52.8	66.0	40.9	39.8
Reservas de Capital	5.4	6.6	7.3	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	17.6	17.2	24.2	27.6	36.6	46.6	25.2	27.6
Resultado Neto	12.2	23.2	13.3	9.0	9.9	13.2	9.5	5.9
Deuda Neta	314.2	284.9	195.7	201.3	232.5	278.8	244.5	196.0

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

* Proyecciones realizadas a partir del 4T23 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.



Credit
Rating
Agency

ASF Servicios Financieros

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

HR BBB
HR3

Instituciones Financieras
18 de diciembre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: ASF (En millones de Pesos)		Anual					3T22	3T23
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P		
Ingresos por Intereses y Rentas	98.1	116.3	103.5	95.2	99.7	113.4	78.8	72.5
Gastos por Intereses y Depreciación	38.1	40.4	44.6	43.5	44.7	50.3	32.1	33.1
Margen Financiero	60.1	75.9	58.9	51.7	55.0	63.1	46.7	39.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	13.0	14.8	12.9	9.5	14.3	17.7	9.8	7.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	47.1	61.1	45.9	42.2	40.7	45.4	36.9	32.4
Comisiones y Tarifas Cobradas ¹	11.3	4.2	1.2	0.5	4.5	5.1	0.9	0.3
Comisiones y Tarifas Pagadas	18.4	10.0	7.6	3.6	6.3	7.1	5.0	2.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ²	6.5	7.0	12.6	9.2	9.9	11.2	9.5	6.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	46.5	62.4	52.1	48.2	48.9	54.6	42.4	36.8
Gastos de Administración y Promoción	29.7	32.8	36.1	35.7	36.0	37.9	27.0	26.7
Resultado de la Operación	16.8	29.6	16.0	12.5	12.9	16.7	15.4	10.1
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas, Asociadas y Negocios Conjuntos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.6	-0.7
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	16.8	29.6	16.0	12.5	12.9	16.7	14.8	9.4
Impuestos a la Utilidad Causados	4.6	6.4	2.8	3.5	3.0	3.5	5.4	3.5
Resultado Neto	12.2	23.2	13.3	9.0	9.9	13.2	9.5	5.9

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

* Proyecciones realizadas a partir del 4T23 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	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Índice de Morosidad	3.9%	4.7%	4.9%	5.1%	5.1%	5.2%	4.7%	5.0%
Índice de Morosidad Ajustado	5.6%	7.5%	8.1%	7.6%	7.8%	7.9%	8.4%	7.6%
MIN Ajustado	11.4%	13.1%	10.4%	10.9%	10.1%	10.0%	11.4%	10.4%
Índice de Eficiencia	49.9%	42.5%	55.5%	61.9%	56.9%	52.4%	49.9%	63.3%
ROA Promedio	2.9%	4.8%	2.9%	2.1%	2.2%	2.7%	4.0%	2.2%
Índice de Capitalización	25.3%	28.6%	31.0%	34.7%	33.2%	31.7%	28.9%	34.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.7	3.0	2.7	2.4	2.5	2.5	2.8	2.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.4	1.7	1.6	1.6	1.5	1.4	1.6
Spread de Tasas	10.9%	12.8%	8.6%	6.9%	7.6%	7.9%	10.1%	6.8%
Tasa Activa	23.7%	24.9%	23.4%	24.6%	24.7%	25.0%	23.8%	24.3%
Tasa Pasiva	12.8%	12.2%	14.7%	17.6%	17.1%	17.0%	13.7%	17.4%
Vencimiento de Activos a Pasivos	1.1	1.1	1.3	1.3	1.3	1.2	1.1	1.3

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



Credit
Rating
Agency

ASF Servicios Financieros

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

HR BBB

HR3

Instituciones Financieras
18 de diciembre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: ASF (En millones de Pesos)			Anual				3T22	3T23
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P		
Resultado Neto	12.2	23.2	13.3	9.0	9.9	13.2	9.5	5.9
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	13.0	16.0	12.9	9.5	14.3	17.7	9.8	7.0
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-155.8	4.3	57.2	-0.5	-55.8	-77.7	32.6	10.8
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	-5.4	0.2	-4.9	-4.0	0.0	0.0	1.3	-4.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-2.0	-2.5	0.3	0.6	0.6	0.5	0.0	-0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-1.5	0.6	-11.3	-12.4	-1.3	-1.3	-15.7	-12.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	118.9	-27.4	-54.9	-33.9	36.0	46.3	-17.6	-40.9
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	4.6	-0.6	38.7	-1.3	1.6	1.7	13.8	-1.7
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-41.0	-25.4	25.0	-51.5	-18.9	-30.6	14.3	-47.8
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-4.8	-0.4	-1.3	4.3	-0.4	-0.3	4.8	4.5
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-4.8	-0.4	-1.3	4.3	-0.4	-0.3	4.8	4.5
Actividades de Financiamiento								
Cobro por Emisión de Acciones	0.6	1.2	0.7	-1.0	0.0	0.0	-0.3	-1.0
Pagos por Reembolso de Capital Social	-12.7	-12.6	-16.2	-9.8	0.0	0.0	-15.2	-9.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-12.0	-11.5	-15.6	-10.8	0.0	0.0	-15.6	-10.8
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-32.7	1.9	34.3	-39.5	4.9	0.0	22.8	-41.2
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	73.6	40.9	42.8	77.2	37.6	42.5	42.8	77.2
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	40.9	42.8	77.2	37.6	42.5	42.5	65.6	35.9

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

* Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Resultado Neto	12.2	23.2	13.3	9.0	9.9	13.2	9.5	5.9
+ Estimaciones Preventivas	13.0	14.8	12.9	9.5	14.3	17.7	9.8	7.0
+ Depreciación y Amortización	0.0	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	7.8	12.8	12.1	12.1	11.2	10.1	8.2	7.0
+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	4.6	-0.6	38.7	-1.3	1.6	1.7	13.8	-1.7
FLE	37.6	51.4	77.0	29.3	37.0	42.7	41.2	18.2



Credit
Rating
Agency

ASF Servicios Financieros

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

HR BBB

HR3

Instituciones Financieras
18 de diciembre de 2023

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: ASF (En millones de Pesos)	Anual						3T22	3T23
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P		
Escenario Estrés								
ACTIVO	486.3	470.0	451.4	386.5	387.1	476.8	460.0	404.0
Disponibilidades	40.9	42.8	77.2	21.5	17.4	18.2	65.6	35.9
Total Cartera de Crédito Neta	414.8	395.6	325.4	304.8	308.2	395.9	353.2	307.7
Cartera de Crédito Neta	414.8	395.6	325.4	304.8	308.2	395.9	353.2	307.7
Cartera de Crédito	433.1	415.9	346.6	331.0	379.5	444.3	371.9	327.3
Cartera de Crédito Vigente	416.2	396.4	329.5	304.8	308.2	395.9	354.4	310.8
Cartera de Crédito Vencida	16.9	19.5	17.0	26.2	71.3	48.4	17.5	16.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-18.3	-20.3	-21.1	-26.2	-71.3	-48.4	-18.7	-19.7
Otras Cuentas por Cobrar ¹	10.2	10.0	15.0	19.0	19.0	19.0	8.8	19.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo ²	7.6	6.9	8.2	3.9	4.3	4.6	2.1	3.6
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	4.1	6.6	6.3	5.7	5.1	4.6	6.6	6.3
Otros Activos ³	8.7	8.0	19.4	31.8	33.1	34.4	23.8	31.5
PASIVO	371.0	343.0	326.7	276.5	336.7	415.8	339.1	284.2
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	355.2	327.8	272.8	224.0	282.5	360.0	310.1	232.0
Otras Cuentas por Pagar	15.8	15.2	53.9	52.6	54.2	55.8	29.0	52.2
Impuestos a la Utilidad por Pagar	4.3	2.1	6.6	4.7	4.4	4.0	6.4	4.8
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁴	11.5	13.1	47.3	47.9	49.8	51.8	22.6	47.4
CAPITAL CONTABLE	115.3	127.0	124.7	110.0	50.4	60.9	120.9	119.8
Participación Controladora	115.3	127.0	124.7	110.0	50.4	60.9	120.9	119.8
Capital Contribuido	80.0	80.0	80.0	80.0	80.0	80.0	80.0	80.0
Capital Ganado	35.3	47.0	44.7	30.0	-29.6	-19.1	40.9	39.8
Reservas de Capital	5.4	6.6	7.3	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	17.6	17.2	24.2	27.6	23.7	-35.8	25.2	27.6
Resultado Neto	12.2	23.2	13.3	-3.9	-59.6	10.5	9.5	5.9
Deuda Neta	314.2	284.9	195.7	202.5	265.1	341.8	244.5	196.0

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

* Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario de 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

Instituciones Financieras
18 de diciembre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: ASF (En millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual						3T22	3T23
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P		
Ingresos por Intereses y Rentas	98.1	116.3	103.5	90.7	93.1	104.3	78.8	72.5
Gastos por Intereses y Depreciación	38.1	40.4	44.6	44.3	44.2	53.3	32.1	33.1
Margen Financiero	60.1	75.9	58.9	46.4	48.9	51.0	46.7	39.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	13.0	14.8	12.9	16.3	75.1	13.4	9.8	7.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	47.1	61.1	45.9	30.1	-26.2	37.7	36.9	32.4
Comisiones y Tarifas Cobradas ¹	11.3	4.2	1.2	0.5	4.5	5.0	0.9	0.3
Comisiones y Tarifas Pagadas	18.4	10.0	7.6	3.8	6.5	7.3	5.0	2.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ²	6.5	7.0	12.6	9.2	8.7	9.7	9.5	6.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	46.5	62.4	52.1	35.9	-19.5	45.1	42.4	36.8
Gastos de Administración y Promoción	29.7	32.8	36.1	39.9	40.1	40.8	27.0	26.7
Resultado de la Operación	16.8	29.6	16.0	-3.9	-59.6	4.4	15.4	10.1
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas, Asociadas y Negocios Conjuntos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.6	-0.7
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	16.8	29.6	16.0	-3.9	-59.6	4.4	14.8	9.4
Impuestos a la Utilidad Causados	4.6	6.4	2.8	0.0	0.0	-6.1	5.4	3.5
Resultado Neto	12.2	23.2	13.3	-3.9	-59.6	10.5	9.5	5.9

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

* Proyecciones realizadas a partir del 4T23 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	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Índice de Morosidad	3.9%	4.7%	4.9%	7.9%	18.8%	10.9%	4.7%	5.0%
Índice de Morosidad Ajustado	5.6%	7.5%	8.1%	10.9%	24.7%	17.6%	8.4%	7.6%
MIN Ajustado	11.4%	13.1%	10.4%	7.9%	-6.9%	8.9%	11.4%	10.4%
Índice de Eficiencia	49.9%	42.5%	55.5%	76.4%	72.0%	69.7%	49.9%	63.3%
ROA Promedio	2.9%	4.8%	2.9%	-0.9%	-15.2%	2.5%	4.0%	2.2%
Índice de Capitalización	25.3%	28.6%	31.0%	33.7%	15.5%	14.7%	28.9%	34.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.7	3.0	2.7	2.5	3.8	6.4	2.8	2.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.4	1.7	1.5	1.2	1.2	1.4	1.6
Spread de Tasas	10.9%	12.8%	8.6%	5.5%	7.2%	7.7%	10.1%	6.8%
Tasa Activa	23.7%	24.9%	23.4%	23.7%	24.4%	24.7%	23.8%	24.3%
Tasa Pasiva	12.8%	12.2%	14.7%	18.1%	17.2%	17.0%	13.7%	17.4%
Vencimiento de Activos a Pasivos	1.1	1.1	1.3	1.3	1.1	1.0	1.1	1.3



Credit
Rating
Agency

ASF Servicios Financieros

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

HR BBB

HR3

Instituciones Financieras
18 de diciembre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: ASF (En millones de Pesos)		Anual					3T22	3T23
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P		
Resultado Neto	12.2	23.2	13.3	-3.9	-59.6	10.5	9.5	5.9
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	13.0	16.0	12.9	16.3	75.1	13.4	9.8	7.0
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-155.8	4.3	57.2	4.4	-78.5	-101.1	32.6	10.8
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	-5.4	0.2	-4.9	-4.0	0.0	0.0	1.3	-4.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-2.0	-2.5	0.3	0.6	0.6	0.5	0.0	-0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-1.5	0.6	-11.3	-12.4	-1.3	-1.3	-15.7	-12.1
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	118.9	-27.4	-54.9	-48.9	58.5	77.5	-17.6	-40.9
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	4.6	-0.6	38.7	-1.3	1.6	1.7	13.8	-1.7
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-41.0	-25.4	25.0	-61.5	-19.1	-22.7	14.3	-47.8
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-4.8	-0.4	-1.3	4.3	-0.4	-0.3	4.8	4.5
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-4.8	-0.4	-1.3	4.3	-0.4	-0.3	4.8	4.5
Actividades de Financiamiento								
Cobro por Emisión de Acciones	0.6	1.2	0.7	-1.0	0.0	0.0	-0.3	-1.0
Pagos por Reembolso de Capital Social	-12.7	-12.6	-16.2	-9.8	0.0	0.0	-15.2	-9.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-12.0	-11.5	-15.6	-10.8	0.0	0.0	-15.6	-10.8
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-32.7	1.9	34.3	-55.7	-4.0	0.8	22.8	-41.2
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0							
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	73.6	40.9	42.8	77.2	21.5	17.4	42.8	77.2
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	40.9	42.8	77.2	21.5	17.4	18.2	65.6	35.9

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

* Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Resultado Neto	12.2	23.2	13.3	-3.9	-59.6	10.5	9.5	5.9
+ Estimaciones Preventivas	13.0	14.8	12.9	16.3	75.1	13.4	9.8	7.0
+ Depreciación y Amortización	0.0	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	7.8	12.8	12.1	15.5	30.0	10.1	11.7	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	4.6	-0.6	38.7	-1.3	1.6	1.7	13.8	-1.7
FLE	37.6	51.4	77.0	26.6	47.1	35.6	44.6	25.5

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.



Credit
Rating
Agency

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

HR BBB
HR3

Instituciones Financieras
18 de diciembre de 2023

A NRSRO Rating*

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

Anibal 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

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

Corporativos / ABS

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 Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



Credit
Rating
Agency

ASF Servicios Financieros

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

HR BBB

HR3

Instituciones Financieras
18 de diciembre de 2023

A NRSRO Rating*

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
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/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 noviembre de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T12 – 3T23
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 calificadoradora 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).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.