

ASF AP
HR AP3
Perspectiva
Estable

2022
HR AP3
Perspectiva Estable

2023
HR AP3
Perspectiva Estable

2024
HR AP3
Perspectiva Estable



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Analista Responsable

Subdirector de Instituciones Financieras / ABS



Daniel de la Garza

daniel.delagarza@hrratings.com

Analista



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS

HR Ratings ratificó la calificación de HR AP3 con Perspectiva Estable para ASF Nómina

La ratificación de la calificación para ASF Nómina¹ se basa en la adecuada estructura de su Gobierno Corporativo, el cual mantiene una independencia del 50% y los miembros muestran un adecuado perfil con una experiencia acumulada de 210.6 años, lo que equivale a 35.1 años de experiencia por miembro consejero. De igual manera, ASF Nómina cuenta con 7 directivos enfocados a las áreas de administración financiera, recuperación financiera, comercial, sistemas, operaciones, banca y un director general. Los directivos cuentan con una experiencia acumulada de 187.6 años lo que equivale a 26.8 años de experiencia promedio por integrante. Por otro lado, se presentó un aumento en la morosidad de la Empresa, reflejando un mayor índice de morosidad y morosidad ajustada en niveles de 6.0% y 11.1% al cierre del tercer trimestre de 2024 (3T24) (vs. 5.0% y 7.6% al 3T23). Lo anterior como resultado de la maduración de los créditos ya colocados y de un alto índice de rotación de personal en algunas de las principales dependencias. Así mismo, ASF disminuyó sus horas de capacitación total con 96 horas, lo que se compara con septiembre 2023 donde se impartieron 220 horas, esto debido a que el año anterior se realizaron cursos de actualización de políticas de las principales dependencias, así como diversos cursos introductorios que no se llevaron a cabo en 2024. Asimismo, se tuvo un decremento en el índice de rotación de personal, pasando de 26.4% al 3T23 a 17.0% al 3T24. La disminución en el índice de rotación de personal de la Empresa se debió principalmente a el elevado número de altas que existieron durante este periodo, este periodo hubo un número mayor de altas de que de bajas lo cual tuvo como resultado un menor índice de rotación de personal.

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



Factores Considerados

- **Deterioro en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustada en niveles de 6.0% y 11.1% al 3T24 (vs. 5.0% y 7.6% al 3T23).** Dicho incremento deriva principalmente de una mayor rotación en ciertas dependencias gubernamentales, lo que ha resultado en un mayor monto de castigos 12m, los cuales acumularon P\$15.1m en septiembre de 2024 (vs. P\$9.2m en septiembre de 2023).
- **Área de oportunidad con respecto a las horas de capacitación con 1.3 horas promedio por colaborador, a septiembre de 2024 (vs. 3.9 horas al 3T23).** Estos niveles se consideran inferiores a los a lo considerado como practicas sanas de 20 horas en promedio por colaborador.
- **Disminución en el índice de rotación de personal a niveles de 17.0% al cierre del 3T24 (vs. 26.4% al 3T23).** La Empresa muestra un decremento en este indicador en comparación a periodos anteriores. Lo anterior se atribuye a nuevas contrataciones por lo que en este periodo se tuvo más altas que bajas, debido a esto se mantiene por debajo de la media de la industria de créditos de descuento vía nómina.
- **Adecuada integración del Consejo de Administración, contando con un 50.0% de independencia.** La Empresa mantiene la independencia del Consejo de Administración de acuerdo con las sanas practicas del Gobierno Corporativo, asimismo, mantiene un elevado nivel de experiencia dentro de sus integrantes y perfiles alineado al mercado que se enfoca ASF.
- **Plan de auditoría.** La Empresa cuenta con un Plan de Auditoria Anual, donde se revisan las diferentes áreas relacionadas con la operación y se da seguimiento a las observaciones encontradas el año anterior. Al cierre de septiembre de 2024, el ejercicio de auditoría realizado es adecuado y va en línea con el plan de negocios, permitiéndole mantener control en todas las áreas y prevenir incidentes futuros.

Desempeño Histórico

- **Adecuada solvencia de la Empresa, con un índice de capitalización en niveles de 38.4% al 3T24 (vs. 34.9% al 3T23).** Dicho incremento se atribuye principalmente al menor volumen de sus operaciones de crédito, disminuyendo con ello sus activos sujetos a riesgo totales. Asimismo, la constante generación de utilidades permitió contrarrestar el efecto del pago de dividendos por P\$7.2m en los últimos 12m.
- **Decremento en los indicadores de rentabilidad, con un ROA Promedio de 1.6% al 3T24 (vs. 2.2% al 3T23).** La contracción de la cartera de crédito resultó en menores ingresos de la operación, lo que a su vez impactó de manera negativa a los indicadores de rentabilidad.
- **Adecuada estructura de fondeo para el financiamiento de sus operaciones.** Al cierre de septiembre de 2024, el monto autorizado mostró un decremento a P\$532.7m (vs. P\$563.0m en septiembre de 2023), lo cual representa un decremento del 5.4% en comparación con el periodo anterior; no obstante, cuenta con una disponibilidad del 25.3% del monto total (vs. 33.1% al 3T23). Lo anterior le permite a la Empresa seguir manteniendo un nivel de liquidez adecuado con relación a su operación.
- **Elevada concentración de las diez principales dependencias, con un 95.3% de la cartera total y 2.1x a capital contable (vs. 95.3% y 2.6x al 3T23).** 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 o algún problema operativo 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 las horas promedio de capacitación, con un total de 20 horas promedio por colaborador.** Lo anterior, sería posible a través de una adecuada planeación e implementación de un plan de capacitación acorde a las necesidades de la Empresa.
- **Mejora en los niveles de morosidad, con un índice de morosidad ajustado inferior a 4.5%.** Una mayor eficiencia en el proceso de cobranza permitiría una mejor calidad de la cartera y brindaría mayor estabilidad en la generación de estimaciones preventivas.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Incremento en la participación de las diez dependencias principales a capital contable por arriba del 3.5x.** Lo anterior, implicaría un mayor riesgo para la Empresa ya que se encontraría con una mayor sensibilidad ante eventos que pudieran impactar el flujo de las dependencias.
- **Deterioro de la calidad de la cartera.** El deterioro sería resultado de un ineficiente proceso de cobranza, lo que se vería reflejado en un índice de morosidad ajustada por arriba de 15.0%.
- **Falta de planes de auditoría interna.** Con ello, la calidad de administración de sus operaciones se podría ver impactada ante la falta de mecanismos para la detección y prevención de fallas operacionales.
- **Falta de planes de capacitación continua a sus colaboradores.** La falta de capacitación a los colaboradores podría reducir la capacidad técnica en el ejercicio de sus funciones.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

Balance: ASF (En millones de Pesos)

	Anual			Trimestral	
	2021	2022	2023	3T23	3T24
ACTIVO	470.0	451.4	395.5	404.0	374.6
Disponibilidades	42.8	77.2	44.2	35.9	57.7
Total Cartera de Crédito Neta	395.6	325.4	294.3	307.7	250.9
Cartera de Crédito Neta	395.6	325.4	294.3	307.7	250.9
Cartera de Crédito	415.9	346.6	312.5	327.3	265.2
Cartera de Crédito Vigente	396.4	329.5	295.9	310.8	249.4
Cartera de Crédito Vencida	19.5	17.0	16.6	16.5	15.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-20.3	-21.1	-18.2	-19.7	-14.3
Otras Cuentas por Cobrar ¹	10.0	20.7	19.6	19.0	18.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo ²	6.9	4.6	5.8	3.6	4.4
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	6.6	6.3	5.3	6.3	5.3
Otros Activos ³	8.0	17.1	26.2	31.5	37.8
PASIVO	343.0	326.7	272.8	284.2	256.1
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	327.8	272.8	226.5	232.0	205.0
Otras Cuentas por Pagar	15.2	53.9	46.3	52.2	51.1
Impuestos a la Utilidad por Pagar	2.1	1.1	0.4	4.8	1.8
Acreeedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁴	13.1	52.8	45.9	47.4	49.2
CAPITAL CONTABLE	127.0	124.7	122.6	119.8	118.5
Participación Controladora	127.0	124.7	122.6	119.8	118.5
Capital Contribuido	80.0	80.0	80.0	80.0	80.0
Capital Ganado	47.0	44.7	42.6	39.8	38.5
Reservas de Capital	6.6	7.3	7.3	6.3	7.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	17.2	24.2	26.2	27.6	28.2
Resultado Neto	23.2	13.3	9.2	5.9	3.1
Deuda Neta	284.9	195.7	182.3	196.0	147.3

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: ASF (En millones de Pesos)

	Anual			Trimestral	
	2021	2022	2023	3T23	3T24
Ingresos por Intereses y Rentas	116.3	103.5	94.9	72.8	69.8
Gastos por Intereses y Depreciación	40.4	44.6	45.1	33.1	31.3
Margen Financiero	75.9	58.9	49.8	39.7	38.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	14.8	12.9	9.3	7.0	7.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	61.1	45.9	40.5	32.8	31.1
Comisiones y Tarifas Cobradas ¹	4.2	1.2	0.4	0.0	0.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	10.0	7.6	2.7	2.7	3.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ²	7.0	12.6	9.7	6.8	4.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	62.4	52.1	47.9	36.8	31.4
Gastos de Administración y Promoción	32.8	36.1	37.6	26.7	27.3
Resultado de la Operación	29.6	16.0	10.3	10.1	4.0
Participación en el Resultado de Subsidiarias	0.0	0.0	0.0	-0.7	-0.6
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	29.6	16.0	10.3	9.4	3.5
Impuestos a la Utilidad Causados	6.4	2.8	1.1	3.5	0.4
Resultado Neto	23.2	13.3	9.2	5.9	3.1

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

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

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

Métricas Financieras	2021	2022	2023	3T23	3T24
Índice de Morosidad	4.7%	4.9%	5.3%	5.0%	6.0%
Índice de Morosidad Ajustado	7.5%	8.1%	8.9%	7.6%	11.1%
MIN Ajustado	13.1%	10.4%	10.5%	10.4%	11.3%
Índice de Eficiencia	42.5%	55.5%	65.7%	63.3%	73.1%
ROA Promedio	4.8%	2.9%	2.2%	2.2%	1.6%
Índice de Capitalización	28.6%	31.0%	36.2%	34.9%	38.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.0	2.7	2.4	2.5	2.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.7	1.6	1.6	1.7
Spread de Tasas	12.8%	8.6%	6.3%	6.9%	6.9%
Tasa Activa	24.9%	23.4%	24.7%	24.4%	26.8%
Tasa Pasiva	12.2%	14.7%	18.4%	17.4%	19.8%
Vencimiento de Activos a Pasivos	1.1	1.3	1.4	1.4	1.4



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujo de Efectivo: ASF (En millones de Pesos)

	Anual			Trimestral	
	2021	2022	2023	3T23	3T24
Resultado Neto	23.2	13.3	9.2	5.9	3.1
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	16.0	12.9	9.3	7.0	7.5
Actividades de Operación					
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	4.3	57.2	21.9	10.8	35.9
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	0.2	-10.7	1.1	1.8	1.2
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-2.5	0.3	1.0	0.0	-0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.6	-9.1	-9.1	-14.3	-11.6
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-27.4	-54.9	-46.3	-40.9	-21.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-0.6	38.7	-7.6	-1.7	4.7
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-25.4	21.5	-39.0	-44.3	8.7
Actividades de Inversión					
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.4	2.2	-1.2	1.0	1.4
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-0.4	2.2	-1.2	1.0	1.4
Actividades de Financiamiento					
Cobro por Emisión de Acciones	1.2	0.7	0.0	-1.0	-0.0
Pagos por Reembolso de Capital Social	-12.6	-16.2	-11.3	-9.8	-7.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-11.5	-15.6	-11.3	-10.8	-7.2
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1.9	34.3	-33.0	-41.2	13.5
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	40.9	42.8	77.2	77.2	44.2
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	42.8	77.2	44.2	35.9	57.7

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

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	3T23	3T24
Resultado Neto	23.2	13.3	9.2	5.9	3.1
+ Estimaciones Preventivas	14.8	12.9	9.3	7.0	7.5
+ Depreciación y Amortización	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	12.8	12.1	12.3	8.5	11.4
+Cambios en Cuentas por Cobrar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	-0.6	38.7	-7.6	-1.7	4.7
FLE	51.4	77.0	23.2	19.7	26.7



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	ADENDUM - Metodología de Calificación para Administradores Primarios de Créditos (México), Abril 2010
Calificación anterior	HR AP3 con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	18 de diciembre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T21 - 3T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossier, 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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

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) y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS