

ASP Financiera, México

ASP Financiera inició sus actividades de microcrédito el año 2001 en la ciudad de La Paz, estado de Baja California, constituyéndose en un intermediario financiero bajo la figura jurídica de Sociedad Anónima con el apoyo del programa FIRA del Banco de México. Desde entonces, ha obtenido financiamiento de diversas instituciones locales (NAFIN, PRONAFIM y recientemente, Financiera Rural) y varios financiadores internacionales destacando Développement International Desjardins (DID) y Oikocredit, al que se suma Blue Orchard en 2007. A diciembre 2006, ASP ofrece tres productos de crédito bajo la metodología individual a través de una red de 17 oficinas en cuatro estados del noroeste de México, con una cartera de 5.96 M USD con la que atiende a 7,597 prestatarios.

GIRAFE Rating

Rating

C

Tendencia

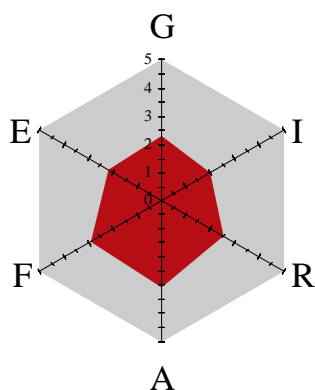
Positiva

Fecha de la evaluación

Mayo 2007

Válido hasta abril 2008

Notas por área



Gobierno – Información – Riesgos
– Actividades – Financiamiento –
Eficiencia

Contacto en Planet Rating

Lauren Miller
lmiller@planetrating.com
Telf. +511 242-4597

Contacto en la institución

Armando Sánchez Porras
sporras@aspinanciera.com
Telf. +52 612 1236250

Resumen de la calificación

ASP Financiera obtiene la nota final « C ». Esta calificación refleja una positiva perspectiva de crecimiento y una visión clara del futuro, apoyada en una favorable relación con financiadores nacionales e internacionales y en una metodología crediticia apropiada para su mercado. Para que este crecimiento no conlleve mayores riesgos institucionales, deberá estar acompañado de mejoras en el proceso de generación y certificación de información contable, de un refuerzo de la gobernabilidad y de la obtención de economías de escala que permitan mejorar los bajos índices de productividad y los altos costos operativos de la institución. Ante la perspectiva de apego a la Ley de Ahorro y Crédito Popular (LACP) y la posibilidad de captar ahorros, ASP Financiera deberá reforzar sus capacidades de gestión de activos y pasivos y un manejo eficiente pero a la vez conservador de su liquidez.

Tendencia

ASP Financiera obtiene la tendencia “Positiva”. ASP cuenta con el potencial para optimizar la fuerte inversión realizada en la ampliación de su capacidad instalada tras la expansión de sucursales en los últimos años que le permitiría alcanzar economías de escala para absorber los costos adicionales que implica el proceso de regulación y adaptación de los procesos a la captación de ahorros.

Indicadores de desempeño

USD, o en moneda local si especificado	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006
Activos	2,667,196	4,085,745	5,197,805	8,199,442
Crecimiento	114.9%	52.6%	21.6%	59.2%
Cartera	2,118,449	2,732,940	3,033,714	5,962,314
Crecimiento	120.0%	28.5%	6.1%	98.4%
Clientes activos	1,303	2,780	3,401	7,597
Personal	14	56	70	115
ROE	69.4%	25.0%	2.4%	10.4%
ROA	5.5%	3.4%	0.5%	2.4%
Deudas / Patrimonio	11.02x	4.96x	2.91x	3.73x
Rendimiento de cartera	33.5%	48.1%	67.7%	63.6%
Ratio de costos operativos	27.7%	34.3%	56.0%	48.2%
Ratio de costos financieros	7.5%	9.3%	13.7%	13.3%
Ratio de costos de provisión	0.0%	1.2%	1.5%	5.1%
Cartera en riesgo 31 - 365	0.4%	8.2%	5.4%	5.1%
Cartera en riesgo > 365 días	0.0%	0.0%	0.2%	0.0%
Cartera reprogramada	0.0%	5.5%	3.9%	1.7%
Tasa de cartera castigada	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

REF:GP170507

Sector Microfinanciero

En los últimos años, el Gobierno Federal Mexicano ha implementado medidas que han favorecido el desarrollo del sector, como la creación del Banco de Ahorro Nacional y Servicios Financieros – BANSEFI¹ y del Programa Nacional de Financiamiento al Microempresario - PRONAFIM²; y la aprobación en junio 2001 de la nueva Ley de Ahorro y Crédito Popular (LACP), que regula y promueve la captación de recursos y colocación de crédito por parte de las entidades de ahorro y crédito popular. La LACP contempla dos tipos de figuras jurídicas: Sociedades Financieras Populares (SOFIPO) con figura de Sociedad Anónima y las Sociedades Cooperativas de Ahorro y Préstamo (SOCAP) con figura de Cooperativa.

Las SOFIPOs están reguladas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, bajo la LACP, que contempla la delegación parcial de la supervisión que corresponde a la CNBV a favor de las Federaciones (denominada supervisión auxiliar). La formación y operaciones de la Federaciones, que deben monitorear hasta un máximo de diez entidades reguladas a través de un Comité de Supervisión independiente, se encuentra a su vez supervisada por la CNBV. La actual proliferación de Federaciones frente al reducido número de SOFIPOs existentes, podrían afectar su viabilidad e independencia.

Se estima que la población atendida por entidades microfinancieras en México es de 4 millones de un mercado potencial estimado en 15 millones sobre la población total de 100 millones de habitantes. Aunque dada la notable penetración del crédito de consumo a través de tarjetas de crédito, tanto de tiendas comerciales como bancarias, créditos de oportunidad en efectivo (financieras y casas de empeño) y créditos para la compra de electrodomésticos, el grado de alcance de la población de bajos recursos es cada vez más elevado. Sin embargo, dado la vasta extensión del país y el gran número de habitantes de bajos ingresos existe aún un amplio mercado por ser atendido.

El sector de la intermediación microfinanciera cuenta con una amplia diversidad de actores, tanto entidades reguladas como no reguladas. Entre las reguladas se encuentran principalmente las Uniones de Crédito (con una cartera global aproximada de USD 1.35 MM a Dic.06), las dos figuras creadas por la LACP y las Sociedades Financieras de Objeto Limitado (SOFOL). Entre las no reguladas se encuentran las IMF's con forma jurídica de Asociación Civil

¹ Banco estatal dedicado a apoyar al sector microfinanciero, colaborar en la regulación e incentivar las mejoras tecnológicas que fue establecido con recursos provenientes de los "Bonos del Ahorro Nacional".

² Fideicomiso destinado a fondar y capacitar IMF's que atiendan a poblaciones desfavorecidas.

e intermediarios financieros con una figura jurídica de Sociedad Anónima.

Los principales actores del mercado a Dic.06 son Banco Compartamos (con más de 475 mil clientes) y FINSOL (con más de 210 mil clientes y 83 M USD en cartera), quienes incluso han tenido acceso al mercado de valores mexicano. Las principales IMF's mexicanas se encuentran agrupadas en dos redes: Prodesarrollo, con 52 asociadas y la Asociación Nacional de Microfinancieras y Fondos (ANMYF) con 41 instituciones.

El sector microfinanciero mexicano en los próximos dos años continuará mostrando niveles de crecimiento cercanos al 50%, en la medida que existe un mercado potencial no atendido importante especialmente en el interior del país y se brinde una mejor atención a clientes actuales de la banca de consumo. Asimismo, es de esperarse que a partir del próximo año se empiece a observar algunos procesos de consolidación mediante fusiones y adquisiciones, como alternativa viable para instituciones pequeñas no especializadas, dada la creciente competencia.

Entorno político y económico

Tras una recuperación en 2006, el crecimiento económico debe ser más moderado para el año 2007, en medio de una desaceleración de la economía norteamericana de la cual México es muy dependiente, representando el destino de más del 85% de sus exportaciones.

Después de asumir el cargo en dic.06, el nuevo presidente Felipe Calderón del partido conservador PAN, pretende seguir con una política de estabilidad macroeconómica, la cual es ampliamente respaldada por los diferentes sectores. Los ratios de endeudamiento actualmente moderados deben continuar con una tendencia alentadora en la medida que México siga capitalizando la confianza del mercado para buscar un ajuste ventajoso de su perfil de deuda. La nueva ley de prudencia fiscal generará una mayor capacidad para cumplir con el servicio de la deuda, aunque las finanzas públicas son todavía dependientes de los ingresos provenientes del petróleo.

Mientras tanto, el déficit de sus cuentas externas debe mantenerse reducido gracias a la exportación de petróleo y a las remesas de los emigrantes, en un entorno en el cual las necesidades de financiamiento del país, actualmente en una disminución marcada, son cubiertas casi completamente por la inversión extranjera directa.

Las persistentes tasas de crecimiento económico no guardan relación con la expansión demográfica, lo que deja entrever una debilidad estructural dentro la economía. Para

aprovechar la proximidad del país a la economía estadounidense de una forma más efectiva por parte de la producción de mayor valor agregado se requerirá de mayor eficiencia por parte de las empresas estatales en el sector petrolero y una mano de obra más capacitada. A pesar de que se requerirán de reformas, una marcada lentitud política impedirá su avance ya que el nuevo presidente no goza de una mayoría parlamentaria.

Fortalezas:

- México se ha convertido en una potencia industrial, aprovechando su membresía con el NAFTA (Tratado de Libre Comercio de América del Norte).
- El país ha gozado de buena estabilidad macroeconómica.
- Su control del déficit interno y externo, junto con un nivel moderado de deuda externa, dan seguridad a los inversionistas internacionales.
- Consolidado desde la crisis de 1994-1995, el desempeño del sector financiero ha sido satisfactorio.
- La fuerza laboral es joven y creciente.

Debilidades:

- Las exportaciones se encuentran mayoritariamente concentradas en los Estados Unidos y han sufrido como consecuencia a su falta de competitividad frente a rivales comerciales como China.
- Las finanzas públicas todavía dependen mucho de los ingresos volátiles del petróleo.
- El estancamiento político ha causado atrasos en la realización de reformas estructurales claves (sistema tributario, energía, leyes laborales).
- Inversiones inadecuadas y mano de obra no muy calificada han impedido el cambio a una producción con mayor valor agregado.
- La pobreza extrema y la disparidad social se mantienen, y el ambiente comercial requiere mejoras.

COFACE Rating del País **A3**: Circunstancias política o económicamente adversas pueden ocasionar un deterioro del record de pago que ya está por debajo de las categorías previas; sin embargo, la probabilidad de morosidad es todavía baja.

(USD miles de millones)	2004	2005	2006e	2007p
Crecimiento Económico (%)	4.2	3.0	4.5	3.3
Inflación (%)	4.7	4.0	3.5	3.8
Balance del Sector Público (% PNB)	-2.0	-1.4	-1.6	-1.7
Exportaciones	188.0	214.2	247.8	262.1
Importaciones	196.8	221.8	251.7	271.0
Balanza Comercial	-8.8	-7.6	-3.9	-8.9
Balanza en Cuenta Corriente (% PNB)	-1.0	-0.6	-0.1	-0.4
Deuda Externa (% PNB)	24.3	22.5	19.5	18.8
Servicio de Deuda (% Exportaciones)	18.9	12.0	9.2	7.7
Reservas internacionales (meses de importaciones)	3.3	3.4	3.1	3.0

Fuente: COFACE's Country Risk Ratings Guidebook 2006. Los datos de 2006 y 2007 corresponden a estimados y proyecciones, respectivamente.

Autorización de Uso: La información presentada en esta sección proviene de COFACE Ratings, quien ha otorgado su autorización para publicación. COFACE es uno de los accionistas de Planet Rating.

Presentación de la institución

Ámbito de evaluación

ASP Financiera no cuenta con una personería jurídica con tal denominación; es la imagen corporativa de dos Sociedades Anónimas (ASP Consultores SA y Opciones Empresariales del Noreste SA), realizando ambas la misma labor bajo un mismo equipo directivo y gerencial. Cada SA cuenta con estados financieros independientes, que son consolidados para efectos de la evaluación global de ASP Financiera. El perímetro de evaluación de este reporte abarca a ASP Financiera como agrupación de las dos sociedades anónimas.

Estatutos, supervisión y auditoría

ASP Consultores inició sus actividades como sociedad anónima en el año 2001. En el año 2005 se crea la empresa Opciones Empresariales del Noreste (OE) con la perspectiva de convertirse en una Sociedad Financiera Popular (SOFIPO) durante 2007. Actualmente, ASP Consultores y Opciones Empresariales funcionan como dos sociedades anónimas bajo el grupo ASP Financiera, compartiendo cartera, costos e ingresos. Su contabilidad es llevada de manera independiente y después consolidada. Hasta la fecha de calificación, ASP ha sido auditado por un gabinete que no cuenta con la independencia suficiente para cumplir con sus funciones. Sin embargo, los estados financieros de ambas entidades han sido auditados por un gabinete independiente de forma posterior a la visita de calificación.

Propiedad

Los propietarios de ASP Consultores coinciden en su mayoría con los de OE (a excepción de cinco personas):

- El capital de ASP está en manos de 9 personas físicas, siendo el señor Armando Sánchez Porras, el Presidente Ejecutivo (PE) del grupo ASP, el principal accionista con el 30% del capital.
- El capital de OE se encuentra en manos de 8 inversionistas. La Ley de Ahorro y Crédito Popular (LACP) establece que ningún inversionista puede detentar más del 10% del capital. Con la finalidad de apegarse a la LACP y de ampliar la diversificación del accionariado, OE planea incorporar nuevos socios el próximo año para cumplir con este requerimiento y enriquecer los insumos en la toma de decisiones.

Ambas SA cuentan con una Asamblea General (AG) de accionistas que se reúne anualmente para tomar decisiones sobre la composición del capital, pero no participan en decisiones estratégicas. Hasta ahora, estas decisiones han

venido siendo tomadas en conjunto para el grupo ASP Financiera en el seno del equipo gerencial, en reuniones de comités informales. ASP Financiera ha creado recientemente un Consejo de Administración (CA) formado por tres miembros del equipo gerencial y dos accionistas de ASP Consultores. Este CA todavía no ha asumido plenamente sus funciones, ya que no se han formalizado sus actas de reunión. En el año 2006 se crearon los Comités de Riesgos y de Crédito que mantienen reuniones periódicas.

Nombre	Función en el CA	Nivel educación	Empleo actual	Fecha elección
Armando Sánchez Porras	Presidente	Lic. Economía	Presidente ASP Financiera	01/07
Augusto Meza Lizardi	Secretario	Ing. en Informática	Informática ASP Financiera	01/07
Julia Yolanda Núñez Espinoza	Tesorero	Lic. en Informática	Informática ASP Financiera	01/07
Rafael Toscano Navarro	Primer Vocal	M.C. Admin.de Empresas	Empresario	01/07
Jorge Chavarría Fernandez	Segundo Vocal	Ing. en Pesquería	Empresario	01/07

Subvenciones

Desde sus inicios, ASP Financiera ha recibido subvenciones por importe de 16 K USD, correspondientes a incentivos del FIRA como Agente ProCrea³ por la colocación de créditos. También ha recibido asistencia técnica gratuita de la corporación alemana DGRV en el marco del proyecto de apego a la LACP.

Composición del fondeo

A dic.06, el fondeo de ASP está compuesto principalmente por programas nacionales e inversionistas extranjeros de carácter comercial:

Financiadore	Fecha de Desembolso	Monto	Tasa de interés
FIRA – Banco de México	Varios a partir de junio 2001	Línea de 58 M MXN	9%
NAFIN	Varios a partir de septiembre 2005	Línea de 15 M MXN	12%
responsAbility	Noviembre 2006	8 M MXN	14%
Oikocredit	Octubre 2005	1 M USD	9%
Desjardins	Mayo 2006	600,000 CAD	10%
FINAFIM	Varios a partir de noviembre 2002	33.8 M MXN	10%

Equipo Gerencial

El equipo gerencial está compuesto por el Presidente Ejecutivo (PE), el Gerente General (GG), la Dirección de

³ “Agente de Crédito por Administración” es una figura de intermediario financiera creada por FIRA (Banco de México) para desembolsar créditos en zonas rurales que cumplen con determinados requisitos impuestos por FIRA.

Administración y Finanzas, la Dirección de Crédito, la Dirección de Sucursales y la Dirección de Promoción y Comercialización. Las personas que ocupan estos cargos se han incorporado recientemente a sus puestos, mediante promoción interna. El que fue Gerente General desde los inicios de operación, Armando Sánchez Porras, fundador de la institución en 1998, ocupa desde enero de 2007 el cargo de PE como principal accionista; concentrándose en la planeación estratégica y en las relaciones institucionales.

El nuevo GG, Felipe Romero, es contador público con un título del Instituto Tecnológico de La Paz y estudios de especialización en riesgos y planeación estratégica. Antes de trabajar con ASP, realizó su tesis sobre la creación de organizaciones de crédito, trabajando directamente con ASP en el ámbito académico y también fue representante nacional de Nacional Financiera en Baja California.

Organización

La sede de ASP se ubica en La Paz, Baja California Sur, donde se encuentra el equipo gerencial. ASP Financiera cuenta con una red de 17 oficinas. Todas las oficinas cuentan con un gerente de sucursal encargado del seguimiento administrativo y de desempeño de la sucursal, así como con una coordinadora de contratación y seguimiento encargada de verificar la documentación presentada por los clientes para el desembolso de créditos y la captura de información en el sistema, una jefa de administración y cartera encargada de administración de la cartera y control administrativo, oficiales de crédito (OC) y ejecutivos de cobranza. Las oficinas son supervisadas tanto por coordinadores regionales encargados del control administrativo y de promoción, como por un gerente de sucursales y una jefa de promoción quien se encarga de monitorear el cumplimiento de las metas a nivel de las sucursales y de los OCs.

Los créditos menores a 50,000 MXN (4,630 USD) son aprobados en los Comités de Crédito de las sucursales, mientras que montos mayores requieren de aprobación por el Comité de Crédito en la sede. Los desembolsos se realizan directamente en las sucursales en cheque con firma mancomunada del gerente de sucursal y la jefa de cartera, y los pagos los realizan los clientes directamente en el banco o en centros comerciales, como resultado ASP maneja relativamente poco efectivo (ver sección “R”).

Penetración del mercado

Desde la sede en La Paz, ASP opera a través de una red de 17 oficinas ubicadas en cuatro estados del noroeste del país (Baja California Sur, Baja California Norte, Sonora y Sinaloa). Tres oficinas cuentan con módulos en lugares que dependen de la sucursal para la aprobación de créditos y supervisión.



Productos y Servicios

ASP ofrece tres productos financieros, que cuentan con la misma metodología de crédito individual y destino (capital de trabajo adquisición de activos fijos y/o remodelación), variando solamente en monto, plazo y tasa de interés. La mayor proporción de la cartera se encuentra concentrada en el crédito Nivel I, seguido por el crédito Nivel II:

- **Nivel I “Creciendo”:** Las tasas varían dependiendo del monto de crédito, que va de 5,000 MXN (463 USD) a 50,000 MXN (4,630 USD). Plazos de 12-72 semanas y pagos semanales o quincenales. Garantía prendaria, con relación de 2:1 sin aval y el resto, con aval. La Tasa Efectiva Global (TEG) promedio es de 157.4% para el cliente (incluye una comisión flat de 2.5% y ahorros obligatorios de 5%). TEG de 128.8% sin incluir ahorros.
- **Nivel II “Expansión”:** Las tasas varían dependiendo del monto de crédito, entre 51,000 MXN (4,722 USD) y 150,000 MXN (13,889 USD). Plazos de 6 meses a 2 años, con pagos quincenales o mensuales. Garantía hipotecaria con relación de 2:1 el monto del crédito. La TEG promedio es de 75.1% (incluye una comisión flat de 2% y ahorros obligatorios de 7.5%). La TEG sin incluir los ahorros es de 51.8%.
- **Nivel III:** dirigidos al mismo sector que Nivel II. Montos entre 151,000 MXN (13,981 USD) y 350,000 MXN (32,407 USD), plazos de 6 meses a 3 años y pagos mensuales y bimestrales. Garantía hipotecaria con relación 2:1. La TEG promedio es de 50.7% (incluye una comisión flat de 2% y ahorros obligatorios de 7.5%). La tasa sin incluir los ahorros es de 41.6%.

Redes

OE pertenece a la Federación Pacífico Atlántico, autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y ubicada en la ciudad de Oaxaca, en el marco de apego a la LACP. Se encuentra en proceso de ser visitada por el Comité de Supervisión de esta Federación.

ASP Financiera también participa como miembro del consejo de la ANMIF, y Consejero propietario del Consejo Consultivo de Nacional Financiera en Baja California Sur.

■ Gobierno

Gobierno y toma de decisiones obtiene la calificación “c”

Toma de decisiones

Los principales accionistas de ASP Financiera muestran un fuerte compromiso personal con la buena marcha de la institución, pero el proceso de toma de decisiones todavía dista de ser completamente eficaz. Existe un interés por reforzar los órganos de gobierno en el marco de apego a la LACP y en línea con el proceso de mejora continua y maduración de la institución reflejado en la reciente formalización de un Consejo de Administración. Aunque la contribución de este último a la toma de decisiones todavía no es activa, mientras que los Comités de Riesgos y de Crédito se han mantenido activos desde 2006. Hasta ahora la toma de decisiones se ha concentrado en el equipo gerencial que cuenta con participación accionarial, con un creciente grado de consenso con el resto del equipo de gestión, cuyos aportes se consideran de igual valor.

Este modelo de toma de decisiones ha permitido una rápida reactividad ante los principales desafíos afrontados por la institución y ha favorecido una rápida implementación de las decisiones tomadas, pero ha adolecido de una falta de distanciamiento de la operativa de la institución. En efecto, la falta de consejeros independientes y el escaso conocimiento de microfinanzas de los actuales, no ha permitido contar con aportes de insumos externos que enriquezieran la toma de decisiones, ni tampoco se ha podido ejercer una supervisión independiente del cumplimiento de las estrategias aprobadas.

La similar composición del accionariado de ambas sociedades anónimas ha contribuido a la gestión conjunta como una sola entidad lo que ha permitido evitar divergencias de intereses entre ambas empresas.

Planeación

Existe una clara visión de futuro en el seno de la institución que ha permitido adelantar muchos procesos en adaptación al nuevo contexto de operaciones, pero la falta de herramientas especializadas de planeación ha dificultado el establecimiento de los ejes estratégicos prioritarios.

La planeación del último año ha estado sobre todo centrada en el proceso de apego a la LACP, lo que ha permitido mejorar los procesos de planeación. Se ha generado un Plan General de Operaciones (PGO) que identifica ejes de acción pertinentes en relación a los lineamientos de la regulación y a las principales áreas de mejora como la estandarización del proceso crediticio, el posicionamiento de mercado y la capacitación continua del personal. Ha faltado priorizar estrategias para afrontar uno de los principales riesgos de la

institución como son los problemas vinculados a la consolidación de los estados financieros de las dos entidades.

Las proyecciones de crecimiento incluidas en el PGO de duplicar la cartera en los próximos 12 meses se sostienen en el alto grado de estandarización de los procesos de crédito, disponibilidad de fondos y potencial del mercado, debido a la baja presencia de competencia en su zona de actuación. Falta por afinar sin embargo la planeación a nivel de las sucursales; en efecto, todavía no existe una vinculación directa entre las proyecciones generales y las metas establecidas por sucursales, lo que genera ciertos desfases en el cumplimiento de las mismas.

Existe un presupuesto de reciente creación que todavía no es completamente funcional como una herramienta de planeación dada su desvinculación de la contabilidad de la institución.

Equipo de gestión

El joven equipo gerencial ha mostrado un fuerte compromiso con la institución gracias a una buena política de promoción interna y a su participación activa en la toma de decisiones, pero todavía adolece de una falta de experiencia en áreas clave como contabilidad y gestión de activos y pasivos. ASP Financiera ha mostrado mucho interés en el empoderamiento del equipo gerencial, reflejado en la asistencia a cursos externos en la materia. El equipo cuenta con un amplio conocimiento de la realidad local, lo que ha contribuido a crear capacidades suficientes para el desempeño actual de sus cargos, pero que deberá ser reforzado en el proceso de crecimiento previsto y conversión a una entidad regulada.

Existe una acumulación de tareas de reflexión estratégica en los dos puestos más altos del equipo gerencial lo que implica un riesgo de persona clave en estos dos puestos. A esto ha contribuido la inmersión en la operativa de los principales responsables de área que ha restado tiempo y distanciamiento suficiente para la ejecución estratégica de decisiones. Este riesgo debería ser mitigado a medida que se profundice en el proceso de delegación de tareas y mayor implicación en la toma de decisiones del equipo gerencial ya iniciado.

Gestión de recursos humanos

La reflexión estratégica sobre recursos humanos se ha reforzado en los últimos meses, pero la falta un responsable dedicado a tiempo completo ha dificultado los procesos. La institución es consciente de la necesidad de reforzar los procesos de reclutamiento y capacitación del personal, por lo que ha tomado medidas recientes al respecto:

- Se ha intentado adaptar el perfil de OCs, bajando a nivel mínimo de formación requerida y primando la experiencia en ventas, conforme a la necesidad de incrementar la productividad del personal (ver “E”).
- Se han diseñado programas de capacitación a distancia por implementar, así mismo faltan por completar los procesos de evaluación del personal para la mejor identificación de necesidades específicas por puestos.
- Se han realizado recientes modificaciones al sistema de incentivos basándolo en el cumplimiento de metas personales y por sucursal que pretende incentivar la colocación de créditos sin afectar la calidad de cartera.

La tasa de rotación de personal se ha venido incrementando desde 2003 (pasando de 20% en 2003 a 34.6% en 2006), debido a las fallas en los procesos de reclutamiento y a la población flotante en algunas plazas⁴, lo ha tenido un impacto negativo en el cumplimiento de metas.

Información

Información obtiene la calificación “c”

La información de cartera de ASP Financiera es de calidad, pero no así la información contable cuyas deficiencias dificultan un análisis fidedigno de la situación financiera de la institución.

El sistema de gestión de cartera es un sistema robusto, desarrollo internamente en lenguaje Visual Basic, que garantiza la seguridad suficiente en los procesos de captura y tratamiento de la información. Se trata de un sistema flexible y escalable, que ha demostrado ser adaptable al nuevo contexto operativo. Genera informes de cartera suficientes para un correcto seguimiento de la cartera a nivel operativo y gerencial, aunque las posibilidades de generación de reportes no son completamente conocidas.

La contabilidad es manejada en un sistema de contabilidad comercial cuyo catálogo de cuentas no está adaptado a las necesidades de una entidad financiera de la envergadura de ASP Financiera. Consciente de ello, ASP ha iniciado un proceso de migración del catálogo de cuentas a una contabilidad financiera que ya ha sido efectivo para OE, pero todavía por aplicar a ASP Consultores.

La falta de confiabilidad de la información contable responde a varias razones:

- Problemas en la consolidación de los estados financieros de las dos sociedades por operaciones recíprocas sin cuadrar en el balance.
- Desconocimiento de las prácticas contables generalmente aplicables para instituciones financieras, lo que ha

⁴ Cabe notar que la alta rotación de personal es común en instituciones financieras en las plazas fronterizas donde opera ASP Financiera.

generado errores en las estimaciones de las provisiones por cartera incobrable y en la contabilización de los intereses devengados no cobrados de los créditos vencidos.

- El manejo de un catálogo comercial que ha impedido desglosar información clave para entidades financieras como el desglose de la cartera bruta y neta.
- La falta de una auditoría externa independiente que haya podido detectar los errores contables y haber certificado los estados financieros. Sin embargo, los estados financieros de ambas entidades han sido auditados por un gabinete independiente de forma posterior a la visita de calificación.

El análisis financiero se ha centrado solamente en la creación de la entidad regulada sin monitorear indicadores relacionados con la eficiencia y la sostenibilidad de la institución.

▪ Gestión de riesgos

Riesgos obtiene la calificación “c”

Procedimientos y controles internos

ASP cuenta con un buen sistema de prevención de riesgos operativos en las sucursales y sede, pero todavía falta por cerrar la cadena de controles en los niveles jerárquicos más altos⁵.

En sucursales, existe un alto grado de estandarización de los procesos gracias a la existencia de manuales completos creados en el marco del apego a la LACP, aunque no se encuentran implementados en su totalidad y se producen algunas excepciones en su aplicación. El sistema de control se fundamenta en los siguientes mecanismos:

- Separación de tareas y doble verificación en los procesos de análisis, aprobación y desembolso de créditos
- Supervisiones jerárquicas cada vez más frecuentes.
- Establecimiento de límites de aprobación de créditos por montos en sucursales.
- Conciliaciones mensuales manuales entre la información contable y la información de cartera.
- Limitación del riesgo de manejo de efectivo a través de desembolsos mediante cheque y pagos a través de bancos y otros puntos estratégicos (por ejemplo, centros comerciales).

⁵ La Presidencia Ejecutiva tiene poderes de firma de cheques sin necesidad de ser mancomunados, a pesar de no estar involucrada en la operativa.

Auditoría interna

ASP cuenta con procesos de supervisión de sucursales en marcha, sin embargo no cuentan con mecanismos independientes de supervisión en la sede:

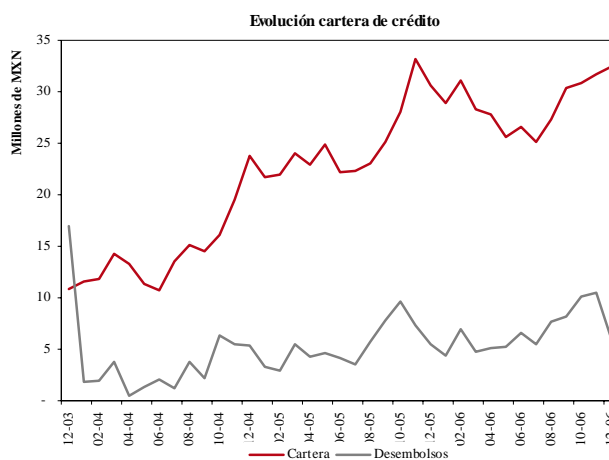
- La supervisión de sucursales se basa en la verificar la ejecución de políticas, pero no cumple con las características de sorpresa, aleatoriedad y visita de clientes en campo para constituir una verdadera auditoría interna.
- El rol del comisario no supe las funciones de un auditor interno por lo limitado de su perímetro de evaluación e involucramiento directo en la operativa contable.

Hasta la fecha de calificación, ASP ha sido auditado por un gabinete que no cuenta con la independencia suficiente para cumplir con sus funciones. Sin embargo, los estados financieros de ambas entidades han sido auditados por un gabinete independiente de forma posterior a la visita de calificación.

Los financiadores (NAFIN y FIRA) realizan visitas esporádicas a las sucursales de ASP Financiera, lo que refuerza en algo los procesos de supervisión.

▪ Actividades: productos y servicios

Actividades recibe la calificación “b”



Mercadeo y Competencia

ASP Financiera opera dentro de un área de acción poco competitiva en el sector del crédito a la microempresa. Frente a la competencia, ASP se posiciona con una atención personalizada y tasas de interés en el promedio del mercado; sin embargo, sus tiempos de desembolso son mayores (comparado con los créditos de un día de Compartamos).

ASP ha fortalecido su programa de promoción en los últimos años, con un departamento especializado en el área. A través de estudios de mercado, campañas publicitarias y una consolidación de su imagen institucional, ha sabido establecerse como una institución que brinda apoyo a la

microempresa. La promoción constituye una de las actividades principales dentro de los sucursales, ocupando más de mitad del tiempo de los OC y coordinadores regionales. Se ha iniciado una estrategia de establecimiento de convenios con asociaciones locales incluyendo sindicatos de taxistas, con productos adaptados a sus requerimientos.

Gestión de la cartera

ASP Financiera ha reforzado su metodología de crédito en los últimos años, reflejándose en la mejora de la calidad de la cartera. Para continuar con el fuerte crecimiento sin incurrir en mayor riesgo de crédito, todavía falta por completar la capacitación de los OC de algunas sucursales en la correcta aplicación de la metodología y el monitoreo de los gerentes de sucursal en el desempeño de la misma. El reforzamiento de la metodología se ha basado en:

- Inclusión de la consulta al buró de crédito y visitas obligatorias a clientes.
- Verificación de referencias y documentación hecha por la Coordinadora de Contratación y Seguimiento.
- Procesos de cobranza adecuados, con seguimiento diario y llamadas al cliente a partir del primer día de mora.
- Procesos extrajudiciales eficaces mediante la utilización de dación en pago y negociación de intereses moratorios.

Evolución de la cartera

La cartera ha experimentado un crecimiento notable de 92.3% en 2006 tras un crecimiento casi nulo en 2005 (tan sólo de 6.1%). El fuerte crecimiento del último año ha estado vinculado a la consecución de nuevos fondos de financiamiento (los pasivos a largo plazo casi se duplicaron entre 2005 y 2006). Este fuerte crecimiento ha estado acompañado de un mayor aumento del número de nuevos clientes (pasaron de 3,401 en 2005 a 7,597 en 2006), por lo que se redujo el crédito promedio (de 983 USD en 2004 a 785 USD en 2006), también vinculado en parte al mayor aumento proporcional de los créditos de Nivel I, de menores montos.

Las similitudes metodológicas entre los diferentes productos hacen que las variaciones de cartera no afectan la estructura de riesgo, pero sí el tamaño del crédito promedio. Se ha primado la inclusión de nuevos clientes, por lo que el producto Nivel I ha ido aumentando su peso en la cartera (de 46.0% a dic.04 a 62.0% a dic.06), por el contrario, se ha reducido la proporción en la cartera de los créditos de Nivel III (42.7% en dic.04 a 8.2% en dic. 06).

Dado que la mayor parte de la cartera está concentrada en el rubro de comercio y servicios, está expuesta a la estacionalidad del ciclo económico. Existe mayor actividad en el mes de diciembre, y reducción de la misma en el mes de junio. ASP Financiera no ha implementado políticas anticíclicas.

Riesgo crediticio

La calidad de cartera de ASP ha mejorado en los últimos años, pero su nivel de cartera en riesgo se mantiene por encima de sus grupos de pares para Latinoamérica (2.7% en 2005)⁶. Tras el reforzamiento de los procesos de otorgamiento de créditos y cobranza extrajudicial a finales de 2006, el PAR30 incluyendo reestructurados disminuyó de 9.3% en dic.05 a 6.8 % en dic.06. Todavía está por comprobar el impacto del reforzamiento de las políticas crediticias dado el importante aumento de los montos de cartera a finales de 2006 cuya fecha de vencimiento está prevista en 2007. La mejora en la calidad de cartera se explica principalmente por la recuperación de cartera en riesgo del Nivel II, dado que el nivel de cartera en riesgo del Nivel I se ha mantenido al alza:

- El producto Nivel I muestra un crecimiento marcado en su PAR30 (aumentó de 1.8% a dic.04 a 5.5% a dic.06), en parte debido a las cuantiosas reestructuraciones realizadas en ejercicios anteriores y que derivaron en mora (el PAR30 incluyendo reprogramados para este Nivel aumento de 6.1% en 2004 a 8.2% en 2006).
- Los esfuerzos para mejorar el nivel de morosidad en el Nivel II han resultado muy eficaces (PAR30 pasó de 39.5% en 2004 a 2% en 2006).
- El producto de Nivel III mantiene el índice más alto de cartera en morosidad a dic.06, con un 13.7% de PAR30 tras un notable aumento de 5% frente a dic.05, debido a la transformación en mora de una cartera que había sido reprogramada desde 2004 (el índice de reprogramados para este producto pasó de 8.1% en 2004 a 0.7% en 2006).

Cabe notar que la inexistencia de una política de castigos en ASP Financiera no ha permitido el saneamiento de la cartera (el índice de cartera castigada se ha mantenido a 0% desde el inicio de sus operaciones). A pesar de esto, la cartera en riesgo a más de 365 días se ha mantenido muy baja gracias a la política de reestructuración y al buen trabajo realizado por la institución en los procesos de cobranza extrajudicial.

Diversificación de la Cartera

ASP Financiera cuenta con un manual de riesgos que establece los límites de concentración de cartera por producto, pero por el momento esta cifra no es monitoreada. A dic.06 existe una relativamente alta concentración por montos, dado que los 25 créditos más grandes representan aproximadamente 8% de la cartera. Sin embargo, se observa una tendencia a la baja del peso en la cartera total del producto de Nivel III, que permitirá aliviar este riesgo.

La cartera se encuentra bien distribuida entre las 17 sucursales, ubicadas en cuatro estados del noroeste del país. La mayor parte de cartera se concentra en la agencia más

⁶ Según datos del MBB del MIX a junio de 2005.

antigua, La Paz y la oficina matriz, que cuenta con una cartera todavía alta de préstamos anteriores de Nivel III.

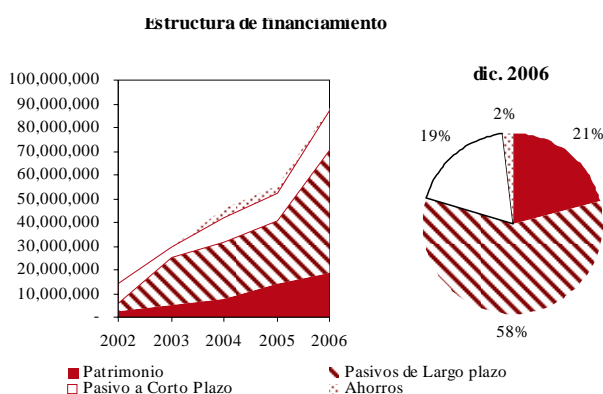
Cobertura del Riesgo Crediticio

ASP no ha contado con una política de cobertura de riesgo sistematizada, pero el precavido anticipo a los requerimientos de la nueva regulación en materia de provisiones (establecido por la LACP), que generaron importantes costos de provisión en el año 2006, les ha permitido aumentar substancialmente el grado de cobertura de su cartera hasta el 90.9% a dic.06. Aún así, todavía falta cumplir con la totalidad de los requisitos de reservas de cartera establecidas por las Reglas Prudenciales de la LACP. En caso de cierre inmediato, se debería recurrir al 1.6% del patrimonio para hacer frente a la cartera en riesgo.

Las garantías prendarias e hipotecarias para los créditos por montos más elevados constituyen eficaces elementos de presión y eventualmente de recuperación de los créditos.

Financiamiento y liquidez

Financiamiento y liquidez obtiene la calificación “c”



Gestión de activos y pasivos

ASP Financiera tiene controlados sus principales riesgos de activos y pasivos, pero la eventual creación de una SOFIPO y apego a la regulación de la LACP exigirá una mayor capacitación en esta área e introducción de nuevas herramientas de gestión que hasta ahora son básicas:

- El largo plazo de la mayoría de los pasivos y la alta revolvencia de la cartera cuya madurez promedio es de 7 meses, permiten mantener el riesgo de madurez controlado.
- El riesgo de tasas de interés es inexistente ya que todas las líneas de crédito se han conseguido negociar a tasas fijas. Tan sólo dos líneas nacionales se han fijado a las tasas de referencia mexicanas TIIE y CETES, cuya fluctuación en está vinculada a la inflación.
- El riesgo de calce de moneda es moderado y deberá ser monitoreado con precaución ante un contexto de

apreciación del USD (el 25% del fondeo se encuentra en moneda extranjera). ASP Financiera no maneja ninguna herramienta para cubrir este riesgo.

ASP Financiera ha conseguido mitigar el riesgo de dependencia de fuentes de financiamiento de corte gubernamental, mediante la ampliación paulatina de sus líneas de financiadores extranjeros como DID y Oikocredit, y responsAbility y Dexia a través de BlueOrchard a partir de 2007. A marzo de 2007, el 20% de su financiamiento proviene de fuentes extranjeras.

Las recientes inyecciones de capital para cumplir con los requerimientos de capitalización de la SOFIPO permitirán aumentar su capacidad de apalancamiento financiero para absorber más deuda; sin embargo, el apego a las Reglas Prudenciales establecidas en la LACP, podría exigir un requerimiento adicional de capital.

Estrategia de financiamiento

ASP Financiera ha conseguido negociar las suficientes líneas de financiamiento nacional e internacional para asegurar su crecimiento en el corto plazo, gracias a una activa búsqueda de fondos y al establecimiento de unas sólidas relaciones con sus principales financiadores. La confianza depositada por los financiadores nacionales se ha reflejado en la renovación y ampliación de todas las líneas nacionales. Por otro lado, la consecución de líneas internacionales refleja la voluntad de apertura, mejora de procesos y proactividad en la búsqueda de fondos.

Gestión de la liquidez

ASP Financiera no cuenta con las herramientas de gestión de liquidez que le permitan optimizar la liquidez durmiente, y que serán de necesaria integración de cara al proceso de regulación. Los montos de liquidez durmiente se han mantenido elevados debido principalmente a:

- Exigencia por parte de los dos principales financiadores nacionales de altos montos de garantías líquidas (hasta el 33% de las líneas otorgadas) que han debido mantenerse invertidos en un fideicomiso de bajo rendimiento,
- Existencia de cuentas bancarias recaudadoras de pagos por sucursal, lo que dificultaba su gestión a pesar de que el movimiento de las mismas está centralizado en la sede.

Eficiencia y Rentabilidad

Eficiencia y rentabilidad recibe la calificación “c”

Análisis de rentabilidad⁷

La rentabilidad de ASP Financiera ha disminuido paulatinamente en los últimos años como consecuencia de un aumento considerable en sus costos operativos. Logrando recuperarse recién en 2006 tras un ligero descenso de este tipo de costos, alcanzando un ROA de 2.4%, frente al 0.5% de 2005 y 5.5% de 2003. El ROE también disminuyó hasta 2005 a medida que la institución se ha capitalizado disminuyendo su ratio de apalancamiento financiero. A dic.06 el retorno sobre patrimonio de ASP Financiera es de 10.4% y con relación deuda patrimonio de 3.7 veces.

El alto ratio de costos operativos (especialmente en 2005) se debe principalmente a los siguientes factores:

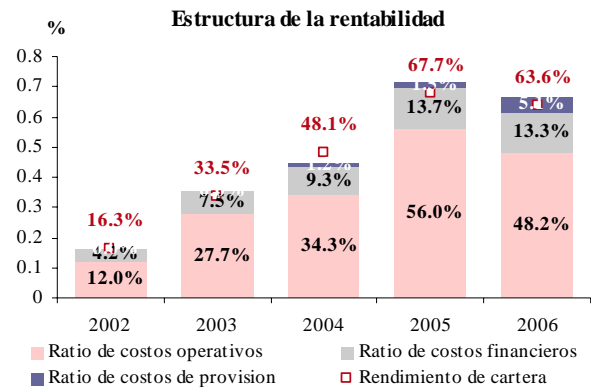
- Apertura reciente de un alto número de nuevas sucursales (la mayoría entre 2004 y 2006), que han requerido una fuerte inversión en activos fijos y personal, que todavía no ha sido recuperada, ya que muchas de ellas no ha alcanzado su punto de equilibrio.
- Una onerosa estructura administrativa (en parte vinculada a la estructura de control de riesgos basada en la separación de tareas en sucursales), que genera una productividad del personal muy baja (66 clientes por empleado en 2006, que disminuyó desde 93 en 2004, a medida que se han reforzado los controles; los grupos de pares latinoamericanos se sitúan en 126).
- Baja productividad de los OC (disminuyó de 261 clientes por empleado en 2004 a 125 en 2006), vinculada sobre todo a la alta rotación de los OC y a la falta de políticas de establecimiento de estándares de productividad.
- Largas distancias entre oficinas que implican altos costos de transporte y gastos de viaje durante las visitas de control y seguimiento desde la sede. Con la contratación de Coordinadores Regionales basados en las sedes regionales que ejercen capacitación continua se pretende disminuir los costos de viaje.
- Costos de afiliación a la Federación como parte del proceso de una eventual transformación a una SOFIPO.

Los costos financieros también se han mantenido al alza (aumentaron de 7.5% en 2004 a 13.3% en 2006), a medida que ASP Financiera ha conseguido construir sólidas relaciones con fuentes de fondeo más sofisticadas incluyendo financiadores internacionales con mayores tasas, a niveles comerciales. Los costos de provisión también han ido en aumento a medida que ASP Financiera ha implementado una política de provisiones formalizada, situándose en 5.1% a dic.06.

ASP Financiera debe soportar su estructura de costos con altos rendimientos de cartera que se han mantenido al alza

⁷ En análisis financiero está basado en cifras no auditadas por un gabinete independiente que presentan inconsistencias, por lo que el análisis debe ser tomado con las salvedades del caso.

desde 2004 (aumentaron de 33.5% en 2004 a 63.7% en 2006). El rendimiento real de la cartera no sería suficiente para cubrir la estructura de costos actual de no ser por las altas comisiones por cobranza a los clientes en mora y a las ganancias por reevaluación de la tasa de cambio. En efecto, este tipo de ingresos, al margen de la tasa de interés cobrada al cliente, representaron en 2006 casi el 10% de los ingresos totales.



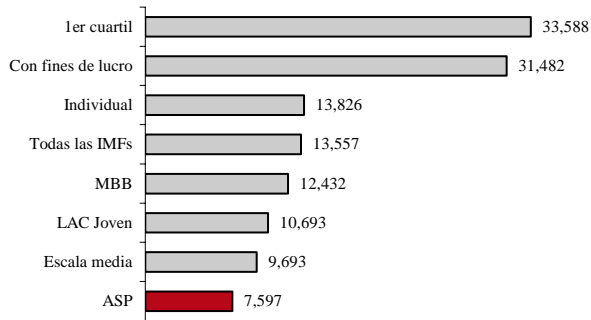
Perspectivas

El apego a la LACP exigirá incurrir en gastos que pesarán sobre la estructura general de costos: por un lado, la creación de una plataforma tecnológica y de infraestructura para la captación de ahorro y la realización de auditorías externas completas pesarán sobre los costos operativos. Por otro, el cumplimiento de las Reglas Prudenciales exigirá aumentar los costos de provisión; mientras que los costos financieros no se estima que puedan disminuir. Ante este escenario, sólo el alcance de economías de escala apoyado en el ritmo de crecimiento de cartera previsto, aprovechando la capacidad operativa instalada en sucursales y las necesarias mejoras en la productividad, permitirá absorber los nuevos costos sin la necesidad de aumentar las tasas de interés en un contexto cada vez más competitivo.

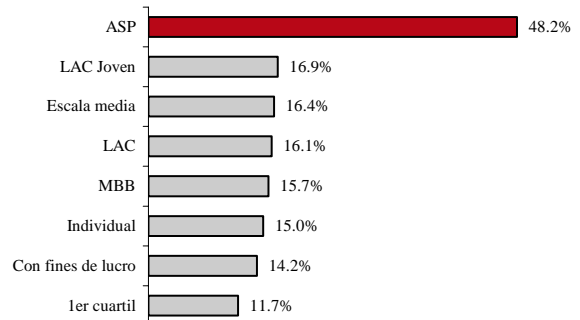
Las opiniones emitidas en este informe son válidas por una duración de un año máximo. Más allá de ese límite o si un evento mayor tuviera lugar en la vida de la IMF o en su entorno próximo durante ese período, Planet Rating ya no garantiza la vigencia de sus opiniones y recomienda una nueva calificación. Planet Rating no podrá ser considerada responsable de las consecuencias de una inversión y/o financiamiento realizado sobre la base de este informe.

■ Benchmarking

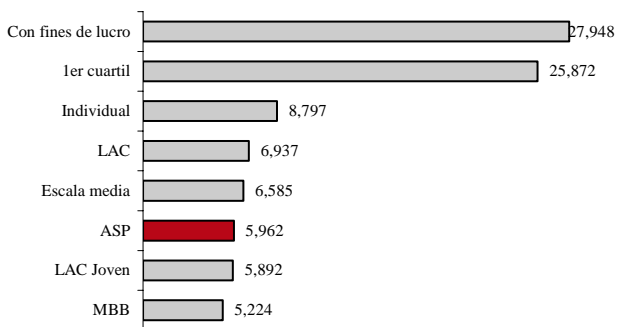
Cientes activos



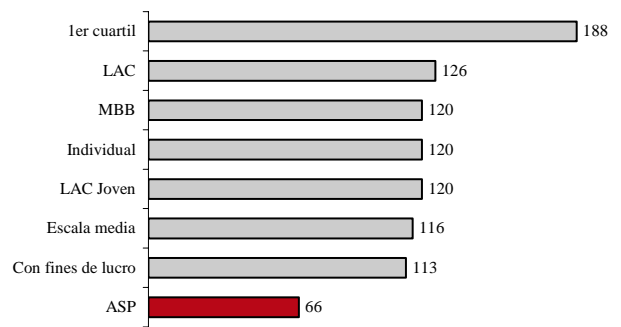
Ratio de costos operativos



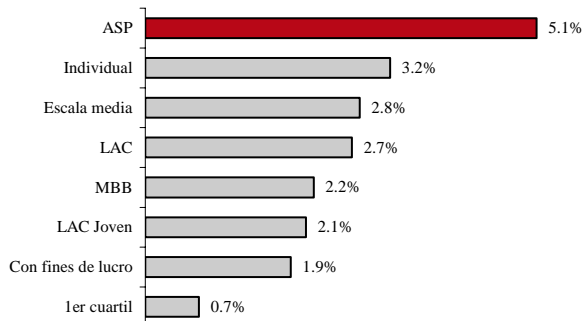
Cartera (en miles de USD)



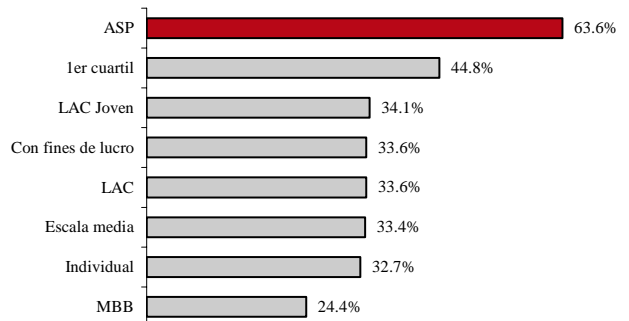
Cientes por empleado



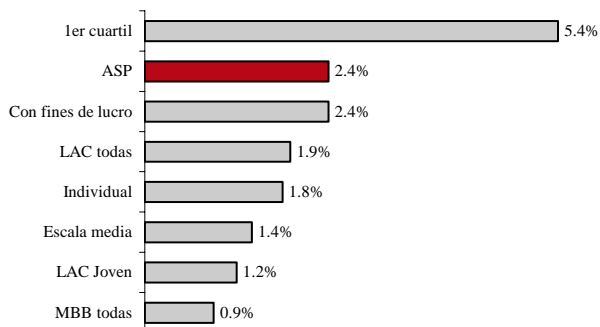
Cartera en riesgo 31 - 365 días



Rendimiento de cartera



ROA



Fuente: MIX Benchmarks 2005

Zona: LAC

Metodología: Individual

Edad: Joven (5-8 años)

Tamaño: Media (Cartera >4,000,000 USD y < 15,000,000 USD)

Se ha incluido instituciones con fines de lucro, todas las instituciones en LAC y las IMFs al nivel mundial como puntos de comparación.

MBB Peer groups; benchmarks 2005 (medians)

■ Indicadores de desempeño

Datos en USD, o en moneda local si especificado

	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006
Cartera de préstamos				
Evolución de la cartera				
Cartera	2,118,449	2,732,940	3,033,714	5,962,314
Cartera (MXN)	23,790,179	30,581,603	32,460,745	64,392,991
Evolución	120.0%	28.5%	6.1%	98.4%
Cartera promedio fin de periodo	1,255,372	2,208,128	2,689,580	4,483,969
Clientes activos	1,303	2,780	3,401	7,597
Evolución	ND	113.4%	22.3%	123.4%
Cartera promedio por cliente	ND	983	892	785
% del PIB por habitante	27.1%	15.1%	11.8%	9.5%
Préstamo promedio desembolsado	1,679	1,134	919	1,054
% del PIB por habitante	28.0%	16.8%	12.1%	13.0%
Calidad de cartera				
Reprogramados	0.0%	5.5%	3.9%	1.7%
Cartera en riesgo 31 - 365 días	0.4%	8.2%	5.4%	5.1%
Cartera en riesgo > 365 días	0.0%	0.0%	0.2%	0.0%
Tasa de cartera castigada	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Cobertura del riesgo crediticio				
Ratio de cobertura del riesgo	0.0%	11.4%	24.5%	90.9%
Cartera en riesgo > 30 días neta de provisiones / Patrimonio	4.3%	28.9%	9.7%	1.6%
Personal				
Numero de empleados	14	56	70	115
% Oficiales de crédito	35.7%	60.7%	58.6%	53.0%
Tasa de rotación del personal	20.0%	22.9%	23.8%	34.6%
Análisis financiero				
ROE	69.4%	25.0%	2.4%	10.4%
Deudas / Patrimonio	11.0x	5.0x	2.9x	3.7x
ROA	5.5%	3.4%	0.5%	2.4%
Generación de renta				
Rendimiento de cartera	33.5%	48.1%	67.7%	63.6%
Ratio de costos operativos	27.7%	34.3%	56.0%	48.2%
Costo por cliente	3,001	3,045	4,742	3,071
Clientes por empleado	93	50	49	66
Clientes por oficial de crédito	261	82	83	125
Cartera promedio por cliente (USD)	ND	983	892	785
Ratio de costos financieros	7.5%	9.3%	13.7%	13.3%
Costo de la deuda	5.5%	7.0%	10.3%	9.4%
Ratio de costos de provisión	0.0%	1.2%	1.5%	5.1%
Cartera en riesgo 31 - 365 días	0.4%	8.2%	5.4%	5.1%
Tasa de cartera castigada	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Gestión de los activos				
Cartera / Activos	79.4%	66.3%	57.6%	69.4%
Ingresos de otros activos financieros en % de los ingresos financieros	0.5%	0.2%	3.3%	1.3%
Ratios ajustados				
Ratio de costos de ajuste	6.5%	9.7%	3.9%	3.0%
AROE	16.9%	(22.4%)	(10.2%)	(1.3%)
AROA	1.3%	(3.0%)	(1.7%)	0.4%
Autosuficiencia financiera	105.0%	91.6%	97.1%	102.3%
Ratio ajustado de costos operativos	27.7%	34.3%	56.0%	48.3%
Ratio ajustado de costos financieros	13.6%	15.1%	16.1%	16.1%
Ratio ajustado de costos de provisión	0.3%	5.0%	3.1%	5.1%
Tasa de cambio 1 USD= xx MXN	11.2	11.2	10.7	10.8

ASP Financiera	Notas	MXN	USD				Evolución			2004/2003	2005/2004	2006/2005	
			Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005				Dic. 2006
Balance			29,952,606	45,719,484	55,616,514	88,553,970	2,667,196	4,085,745	5,197,805	8,199,442	52.6%	21.6%	59.2%
ACTIVOS			29,952,606	45,719,484	55,616,514	88,553,970	2,667,196	4,085,745	5,197,805	8,199,442	52.6%	21.6%	59.2%
Activos de Corto Plazo			28,461,341	43,296,928	50,658,421	79,625,443	2,534,403	3,869,252	4,734,432	7,372,726	52.1%	17.0%	57.2%
Caja y Bancos			2,975,430	4,304,451	9,088,597	3,660,911	264,954	384,669	849,402	338,973	44.7%	111.1%	(59.7%)
Activos financieros netos a corto plazo	1		-	-	4,456,140	10,973,957	129,118	505,856	416,462	1,016,107	290.4%	(21.3%)	146.3%
Cartera neta a corto plazo			23,790,179	30,295,389	32,015,345	61,481,217	2,118,449	2,707,363	2,992,088	5,692,705	27.3%	5.7%	92.0%
Cartera bruta a corto plazo			23,790,179	30,581,603	32,460,745	64,392,991	-	2,732,940	3,033,714	5,962,314	11.0%	6.1%	98.4%
(Provisión para cartera incobrable)			-	286,214	445,400	2,911,774	-	25,578	41,626	269,609	-	55.6%	553.7%
Intereses devengados			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sobre cartera de crédito			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sobre activos financieros			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos de corto plazo	2		245,732	3,036,561	5,098,339	3,509,358	21,882	271,364	476,480	324,941	1,135.7%	67.9%	(31.2%)
Activos de Largo Plazo			1,491,265	2,422,556	4,958,093	8,928,527	132,793	216,493	463,373	826,715	62.4%	104.7%	80.1%
Activos financieros netos a largo plazo			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera neta a largo plazo			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos fijos netos			1,491,265	2,422,556	4,958,093	6,431,847	132,793	216,493	463,373	595,541	62.4%	104.7%	29.7%
Otros activos a largo plazo			-	-	-	2,496,680	-	-	-	231,174	-	-	-
PASIVO Y PATRIMONIO			29,952,606	45,719,484	55,616,514	88,553,971	2,667,196	4,085,745	5,197,805	8,199,442	52.6%	21.6%	59.2%
Pasivo			27,461,602	38,050,204	41,392,413	69,829,614	2,445,379	3,400,376	3,868,450	6,465,705	38.6%	8.8%	68.7%
Pasivo a Corto Plazo			7,660,505	13,823,981	15,216,865	18,064,064	682,146	1,235,387	1,422,137	1,672,599	80.5%	10.1%	18.7%
Depósitos a la vista			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos obligatorios			2,944,834	4,072,594	3,506,950	1,637,410	262,229	363,949	327,752	151,612	38.3%	(13.9%)	(53.3%)
Depósitos a corto plazo			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos a corto plazo			4,317,932	9,249,981	9,405,400	7,490,560	384,500	826,629	879,009	693,570	114.2%	1.7%	(20.4%)
Intereses devengados			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos de corto plazo	3		397,739	501,406	2,304,515	8,936,094	35,418	44,808	215,375	827,416	26.1%	359.6%	287.8%
Pasivos de Largo plazo			19,801,097	24,226,223	26,175,548	51,765,550	1,763,232	2,164,989	2,446,313	4,793,106	22.3%	8.0%	97.8%
Depósitos de largo plazo			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos de largo plazo			19,801,097	24,226,223	26,175,548	51,765,550	1,763,232	2,164,989	2,446,313	4,793,106	22.3%	8.0%	97.8%
Otros pasivos de largo plazo			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio			2,491,005	7,669,280	14,224,101	18,724,357	221,817	685,369	1,329,355	1,733,737	207.9%	85.5%	31.6%
Capital social			944,450	5,219,649	13,196,217	15,000,000	84,101	466,457	1,233,291	1,388,889	452.7%	152.8%	13.7%
Donaciones			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados netos acumulados sin donaciones			-	-	1,027,884	3,724,357	137,716	218,913	96,064	344,848	58.4%	(58.0%)	262.3%
Año corriente			1,508,166	1,536,447	1,097,527	2,290,650	134,298	137,305	102,573	212,097	1.9%	(28.6%)	108.7%
Otras cuentas de patrimonio			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Notas: 1: en 2005, 572 K MXN en Banamex (acciones) y 3.8 M MXN de garantía en fideicomiso de Banco Interacciones requerido por FIRA y NAFIN. En desde 2006, 2.9 M MXN; 2: incluye capital suscrito no pagado de los accionistas que explica el aumento en capital en la cuenta de "Capital Social"; 3: otras cuentas por pagar e impuestos.

ASP Financiera	MXN				USD							
	Estado de resultados	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006	2005/04	2006/05	2007/06
Ingreso Financiero (a)	6,174,147	12,316,073	21,043,340	34,437,665	549,790	1,100,632	1,966,667	3,188,673		99.5%	70.9%	63.7%
Ingresos de cartera	4,726,335	11,891,632	19,477,705	30,816,144	420,867	1,062,702	1,820,346	2,853,347		151.6%	63.8%	58.2%
Ingresos recibidos por créditos	4,215,719	10,768,292	16,659,766	27,376,823	375,398	962,314	1,556,988	2,534,891		155.4%	54.7%	64.3%
Derechos y comisiones recibidas	70,825	9,709	1,326,807	1,869,401	6,307	868	124,001	173,093		(86.3%)	13,566%	40.9%
Intereses moratorios sobre créditos	439,792	1,113,632	1,491,132	1,569,920	39,162	99,520	139,358	145,363		153.2%	33.9%	5.3%
Ingresos de otros activos financieros	33,263	21,474	685,122	462,682	2,962	1,919	64,030	42,841		(35.4%)	3,091%	(32.5%)
Otros ingresos por servicios financieros	1,414,549	402,967	880,513	3,158,839	125,962	36,011	82,291	292,485		(71.5%)	118.5%	258.7%
Costos Financieros (b)	1,058,467	2,293,278	3,955,230	6,426,162	94,254	204,940	369,648	595,015		116.7%	72.5%	62.5%
Intereses pagados sobre préstamos	966,350	2,011,276	3,571,911	4,469,904	86,051	179,739	333,823	413,880		108.1%	77.6%	25.1%
Costos netos de ajuste por inflación	-	-	-	-	-	-	-	-		-	-	-
Otros costos relacionados con servicios financieros	92,117	282,002	383,319	1,956,258	8,203	25,201	35,824	181,135		206.1%	35.9%	410.3%
Resultado Financiero [c=a-b]	5,115,680	10,022,794	17,088,110	28,011,503	455,537	895,692	1,597,020	2,593,658		95.9%	70.5%	63.9%
Provisión neta para cartera incobrable (f)	-	286,214	445,400	2,466,374	-	25,578	41,626	228,368		-	55.6%	453.7%
Provisiones para cartera incobrable + cartera castigada	-	-	445,400	2,466,374	-	25,578	41,626	228,368		-	55.6%	453.7%
Recuperación de cartera castigada	-	-	-	-	-	-	-	-		-	-	-
Costos operativos (d)	3,910,165	8,464,311	16,126,672	23,331,060	348,189	756,417	1,507,166	2,160,283		116.5%	90.5%	44.7%
Costos del personal (incluidas compensaciones)	1,911,187	4,663,994	9,249,705	13,076,073	170,186	416,800	864,458	1,210,747		144.0%	98.3%	41.4%
Otros costos operativos	1,998,978	3,800,317	6,876,968	10,254,987	178,003	339,617	642,707	949,536		90.1%	81.0%	49.1%
Depreciación y amortización	163,001	306,801	493,874	830,835	14,515	27,417	46,156	76,929		88.2%	61.0%	68.2%
Consultorias, auditorías y calificaciones	290,437	2,064,919	4,146,911	5,330,425	25,863	184,533	387,562	493,558		611.0%	100.8%	28.5%
Materiales y suministros	251,124	450,036	754,639	1,103,692	22,362	40,218	70,527	102,194		79.2%	67.7%	46.3%
Impuestos	34,704	169,217	331,364	390,095	3,090	15,122	30,969	36,120		387.6%	95.8%	17.7%
Gastos de viaje	175,275	512,397	850,767	1,132,543	15,608	45,791	79,511	104,865		192.3%	66.0%	33.1%
Mantenimiento AF	299,703	69,671	170,098	367,606	26,688	6,226	15,897	34,038		(76.8%)	144.1%	116.1%
Gastos notariales	129,052	24,142	-	-	11,492	2,157	-	-		(81.3%)	(100.0%)	-
No deducible	113,830	37,041	59,421	263,762	10,136	3,310	5,553	24,422		(67.5%)	60.4%	343.9%
Gastos de Certificación	20,314	-	-	-	1,809	-	-	-		(100.0%)	-	-
Otros	521,538	166,092	69,894	836,029	46,441	14,843	6,532	77,410		(68.2%)	(57.9%)	1,096.1%
Resultado neto operativo antes de impuestos y donaciones [f=c-d-e]	1,205,515	1,272,270	516,038	2,214,069	107,348	113,697	48,228	205,006		5.5%	(59.4%)	329.1%
Impuesto sobre la Renta (h)	-	-	247,942	498,905	-	-	23,172	46,195		-	-	101.2%
Resultado neto operativo antes de donaciones [i=g-h]	1,205,515	1,272,270	268,096	1,715,164	107,348	113,697	25,056	158,811		5.5%	(78.9%)	539.8%
Ingresos no operativos (i)	302,652	264,177	829,431	575,487	26,950	23,608	77,517	53,286		(12.7%)	214.0%	(30.6%)
Costos no operativos (incluidos impuestos relacionados) (j)	-	-	-	-	-	-	-	-		-	-	-
Resultado neto antes de donaciones [l=i+j-k]	1,508,166	1,536,447	1,097,527	2,290,650	134,298	137,305	102,573	212,097		1.9%	(28.6%)	108.7%
Ingresos por donaciones (m)	-	913,185	238,806	177,454	-	81,607	22,318	16,431		-	(73.8%)	(25.7%)
Resultado neto	1,508,166	2,449,631	1,336,333	2,468,104	134,298	218,913	124,891	228,528		62.4%	(45.4%)	84.7%

■ Fórmulas

Fórmulas y ratios

- Productividad del personal : $\text{Número de acreditados activos} / \text{Número de empleados- fin de período}$
- Rentabilidad de los activos (ROA): $\text{Resultado neto antes de subvenciones} / \text{Activo promedio}$
- Rentabilidad de los activos ajustada (AROA): $\text{Resultado neto ajustado antes de subv.} / \text{Activo promedio ajustada}$
- Rentabilidad del patrimonio (ROE): $\text{Resultado neto antes de subv.} / \text{Patrimonio promedio}$
- Rentabilidad del patrimonio ajustada (AROE): $\text{Resultado neto ajustado antes de subv.} / \text{Patrimonio promedio}$
- Deudas sobre patrimonio: $\text{Deudas (ahorros + préstamos)} / \text{Patrimonio- fin de período}$
- Rendimiento de cartera: $\text{Ingresos de cartera} / \text{Cartera bruta promedio sobre 13 meses}$
- Ratio de costos operativos: $\text{Costos operativos} / \text{Cartera bruta promedio sobre 13 meses}$
- Ratio de costos financieros: $\text{Intereses pagados y costos asimilados} / \text{Cartera bruta promedio sobre 13 meses}$
- Costo del financiamiento: $\text{Intereses pagados y costos asimilados} / \text{Deuda promedio (ahorros+ préstamos)}$
- Ratio de costos de provisión: $\text{Costos netos de provisión por cartera incobrable} / \text{Cartera bruta promedio sobre 13 meses}$
- Ratio de costos de ajuste: $\text{Costos de ajuste} / \text{Cartera bruta promedio sobre 13 meses}$
- Cartera de préstamos sobre activos : $\text{Cartera neta de préstamos} / \text{Total de activo fin de período}$
- Autosuficiencia operacional : $\text{Ingresos operacionales} / (\text{Costos financieros} + \text{Costos netos de provisión por cartera incobrable} + \text{Costos operativos})$
- Autosuficiencia financiera : Autosuficiencia operacional después de ajustes
- Tasa de cobertura del riesgo : $\text{Reservas para cartera incobrable} / \text{PAR 31-365}$
- Tasa de cartera castigada: $\text{Préstamos castigados de la cartera} / \text{Cartera bruta promedio sobre 13 meses}$

■ Escala de calificación

Rating	Definición
A+	Excelente
A	La institución sobresale en el área evaluada y es un modelo a seguir en la industria. Existe una visión de largo plazo en constante mejora. No existen riesgos en el corto y mediano plazo sobre la continuidad de las operaciones. Los riesgos para el largo plazo están bien controlados y monitoreados.
A-	
B+	Bueno
B	Procedimientos bien desarrollados, efectivos con perspectivas de evolución en el largo plazo. Algunas mejoras pueden ser realizadas. Los riesgos de largo plazo han sido identificados en la planeación estratégica.
B-	
C+	Mínimo requerido
C	Procedimientos funcionales pero algunas deficiencias. Los riesgos identificados pesan en el mediano plazo sobre la continuidad de las operaciones.
C-	
D	Insuficiente
	Procedimientos en marcha pero con serias fallas y problemáticas parcialmente identificadas. Riesgo a mediano plazo, inclusive a corto plazo, sobre la continuidad de las operaciones.
E	Riesgo de quiebra inmediato o muy insuficiente
	Peligro inmediato/latente sobre la continuidad de las operaciones. Desempeño deficiente.