

Factoraje Afirme

S.A. de C.V., SOFOM, E.R.



Credit
Rating
Agency

Factoraje Afirme
LP
HR A+
Perspectiva
Estable

Factoraje Afirme
CP
HR1

Instituciones Financieras
16 de mayo de 2024
A NRSRO Rating**

2022
HR AA-
Perspectiva Estable

2023
HR AA-
Perspectiva Estable

2024
HR A+
Perspectiva Estable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Natalia Sánchez Magallán

natalia.sanchez@hrratings.com

Analista



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR AA- a HR A+, manteniendo la Perspectiva Estable, y ratificó la calificación de HR1 para Factoraje Afirme

La revisión a la baja para la calificación de largo plazo de Factoraje Afirme¹ se basa en la calificación de la principal subsidiaria de Afirme Grupo Financiero², Banca Afirme³, entidad que cuenta con calificaciones de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR1 determinadas el 16 de mayo de 2024, las cuales pueden ser consultadas en www.hrratings.com. La relación es relevante debido al apoyo explícito del Grupo para el cumplimiento de las obligaciones de la Empresa, establecido en la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras. Por otra parte, se mantiene un adecuado índice de capitalización de 34.3% al 4T23, ya que a pesar del incremento en los activos sujetos a riesgo por un mayor volumen de cartera de crédito y un aumento en los derechos de cobro, la constante generación de utilidades limitó el decremento en el indicador (vs. 43.0% al 4T22 y 40.8% en un escenario base). Asimismo, la Empresa mantiene una adecuada situación financiera al exhibir un ROA Promedio de 8.9% en 2023, lo que refleja el crecimiento en los ingresos por recuperación de derechos de cobro y en la cartera total (vs. 8.4% en 2022 y 8.8% en un escenario base). Finalmente, con respecto a los factores ESG, se muestran etiquetas superiores en Gobierno Corporativo, factores Ambientales y Sociales.

¹ Factoraje Afirme, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Afirme Grupo Financiero (la Empresa y/o Factoraje Afirme).

² Afirme Grupo Financiero, S.A. de C.V. y Subsidiarias (el Grupo Financiero).

³ Banca Afirme, S.A., Institución de Banca Múltiple, Afirme Grupo Financiero (Banca Afirme y/o el Banco).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Factoraje Afirme

Período	Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	99.1	86.1	207.5	227.8	239.0	251.1	210.3	213.5	220.7
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	42.3	49.1	81.0	51.4	59.9	76.2	1.8	10.5	19.5
Gastos de Administración 12m	13.7	15.8	10.0	10.2	10.7	12.0	17.5	17.9	18.3
Resultado Neto 12m	26.0	37.2	57.8	36.3	41.9	55.0	-17.0	-8.6	0.0
Índice de Morosidad	0.0%	4.9%	2.1%	2.1%	2.5%	3.0%	9.4%	12.2%	12.8%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	5.8%	2.1%	2.1%	2.5%	3.0%	12.2%	15.7%	14.9%
MIN Ajustado	-2.1%	-3.6%	1.4%	-2.1%	-0.8%	0.9%	-8.7%	-6.4%	-3.7%
Índice de Eficiencia	31.8%	29.7%	12.3%	19.4%	17.3%	15.4%	76.6%	70.0%	67.5%
ROA Promedio	5.3%	8.5%	9.0%	5.3%	6.0%	7.5%	-2.5%	-1.3%	0.0%
Índice de Capitalización	29.5%	43.0%	34.3%	31.1%	31.2%	32.1%	25.8%	22.0%	19.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.1	1.4	1.8	1.4	1.2	1.0	1.5	1.6	1.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.4	1.6	1.7	2.1	1.5	1.4	1.4
Spread de Tasas	2.2%	2.6%	2.9%	3.0%	3.0%	3.0%	1.1%	1.6%	2.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólida posición de solvencia al mostrar un índice de capitalización de 34.3% al 4T23 (vs. 43.0% al 4T22 y 40.8% en un escenario base).** El indicador disminuyó derivado del incremento en los activos sujetos a riesgo por un mayor volumen de cartera de crédito y el aumento en los derechos de cobro. No obstante, las utilidades generadas en el ejercicio 2023 permitieron mantener los sanos niveles de solvencia.
- **Adecuados niveles de rentabilidad al mostrar un ROA Promedio de 9.0% al 4T23 (vs. 8.5% al 4T22 y 8.8% en un escenario base).** La Empresa muestra una recuperación en la generación de ingresos tanto en la recuperación de derechos de cobro como en los ingresos por intereses en el ejercicio 2023, lo que permitió una mejora en el indicador.
- **Disminución en niveles de Morosidad, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 2.1% al 4T23, respectivamente (vs. 4.9% y 5.8% al 4T22; y 4.4% y 8.5% en un escenario base).** La mejora en la mora se explica por crecimiento de la cartera de crédito, ya que la cartera vencida se mantiene con el incumplimiento de un cliente por un monto de P\$4.3m. Sin embargo, la relevancia de dicho cliente a nivel Grupo Financiero es limitada.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento en los ingresos por parte de la línea de negocio de recuperación de cartera.** Alineado al contexto económico, se esperaría una mayor compra de derechos de cobro, lo que generaría mayores ingresos en los siguientes periodos.
- **Estabilidad en el índice de capitalización, en un nivel de 31.1% al 4T24.** No esperamos que se realice alguna otra aportación de capital; sin embargo, la continua generación de utilidades permitiría mantener la capitalización en niveles adecuados.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores Adicionales Considerados

- **Apoyo explícito por parte de Afirme Grupo Financiero y sus subsidiarias.** Al formar parte de un Grupo Financiero, se tiene el soporte por parte de cada una de las subsidiarias para cumplir las obligaciones contraídas. Cabe mencionar que la calificación se encuentra respaldada por la subsidiaria más relevante, Banca Afirme, la cual cuenta con una calificación vigente de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR1.
- **Elevada concentración del cliente principal al representar el 0.3x del capital contable (vs. 0.0x al 4T22).** A pesar de mostrar un bajo riesgo por tratarse de cadenas productivas, el retraso de algunos créditos de este cliente podría deteriorar la situación financiera de la Empresa.
- **Factores Ambientales y Sociales en niveles promedio; solidez en el Gobierno Corporativo.** El Banco se adhirió al Protocolo de Sustentabilidad de la ABM en 2021, en el que se establece el compromiso con el desarrollo sostenible de las instituciones bancarias. Asimismo, se cuenta con una adecuada estructura en el Consejo de Administración, así como un sólido historial de cumplimiento.

Factores que Podrían Modificar la Calificación

- **Modificación en la calificación de Banca Afirme.** Lo anterior considera un apoyo explícito por parte del Grupo Financiero y sus subsidiarias, de manera que la calificación de la principal subsidiaria tendría un impacto directo sobre la calificación de Factoraje Afirme.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero Factoraje Afirme

Escenario Base	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
ACTIVO	423.8	453.7	681.0	691.3	725.9	740.1
Disponibilidades	26.1	69.6	61.9	51.5	52.0	60.4
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	0.0	50.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cartera de Crédito Neta	98.0	81.6	202.2	221.3	230.6	240.6
Cartera de Crédito	99.1	86.1	207.5	227.8	239.0	251.1
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	99.1	81.9	203.3	223.1	233.0	243.6
Créditos Comerciales	99.1	81.9	203.3	223.1	233.0	243.6
Actividades Empresariales o Comerciales	96.6	71.8	109.6	120.3	125.6	131.4
Entidades Gubernamentales	2.5	10.1	93.7	102.8	107.4	112.3
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)	0.0	4.2	4.3	4.7	6.0	7.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-1.1	-4.5	-5.3	-6.6	-8.5	-10.5
Derechos de Cobro (Neto)	125.6	97.3	261.0	267.3	273.8	280.4
Otras Cuentas por Cobrar ¹	6.2	3.5	8.3	9.1	10.1	11.1
Bienes Adjudicados	55.9	43.3	52.8	41.3	52.1	40.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo	7.4	6.6	6.0	5.3	4.7	4.1
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	92.0	92.6	79.4	86.0	93.1	93.1
Otros Activos	12.6	9.1	9.3	9.5	9.7	9.7
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	12.6	9.1	9.3	9.5	9.7	9.7
PASIVO	244.4	237.2	406.6	380.6	373.4	332.5
Pasivos Bursátiles	134.5	147.1	195.6	221.3	162.5	185.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	98.9	81.7	196.8	143.8	193.8	128.8
Otras Cuentas por Pagar	10.5	7.0	13.1	14.5	16.0	17.6
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.5	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0
CAPITAL CONTABLE	179.4	216.5	274.4	310.6	352.5	407.5
Capital Contribuido	219.1	219.1	219.1	219.1	219.1	219.1
Capital Social	219.1	219.1	219.1	219.1	219.1	219.1
Capital Ganado	-39.8	-2.6	55.2	91.5	133.4	188.4
Reservas de Capital	17.3	19.9	23.6	23.6	23.6	23.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	-83.0	-59.7	-26.1	31.6	67.9	109.8
Resultado Neto	26.0	37.2	57.8	36.3	41.9	55.0
Deuda Neta	207.3	159.2	330.5	313.5	304.3	253.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.

1.- Otras cuentas por cobrar: Saldos operativos para la aplicación de recuperaciones que recibe la sociedad del Banco.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados Factoraje Afirme

Escenario Base	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Ingresos por Intereses y Rentas	14.4	21.4	54.5	39.0	37.7	39.2
Gastos por Intereses y Depreciación	20.3	27.0	47.9	43.3	38.0	34.4
Margen Financiero	-5.9	-5.7	6.6	-4.3	-0.4	4.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.9	4.2	0.9	1.3	1.9	2.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	-6.8	-9.9	5.7	-5.7	-2.3	2.8
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.8	0.7	1.0	0.9	0.8	0.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	49.8	59.7	77.1	58.9	64.0	75.1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	42.3	49.1	81.0	51.4	59.9	76.2
Gastos de Administración y Promoción	13.7	15.8	10.0	10.2	10.7	12.0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	28.6	33.3	71.0	40.6	48.6	63.6
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	2.6	-3.9	13.2	4.3	6.7	8.7
Resultado Neto	26.0	37.2	57.8	36.3	41.9	55.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.

1.-Otros ingresos (Egresos) de la Operación: Recuperación de Derechos de cobro, estimación por derechos de cobro, reserva para bienes adjudicados, utilidad en bienes adjudicados, servicios de cobranza.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Índice de Morosidad	0.0%	4.9%	2.1%	2.1%	2.5%	3.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	5.8%	2.1%	2.1%	2.5%	3.0%
MIN Ajustado	-2.1%	-3.6%	1.4%	-2.1%	-0.8%	0.9%
Índice de Eficiencia	31.8%	29.7%	12.3%	19.4%	17.3%	15.4%
ROA Promedio	5.3%	8.5%	9.0%	5.3%	6.0%	7.5%
Índice de Capitalización	29.5%	43.0%	34.3%	31.1%	31.2%	32.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.1	1.4	1.8	1.4	1.2	1.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.4	1.6	1.7	2.1
Spread de Tasas	2.2%	2.6%	2.9%	3.0%	3.0%	3.0%
Tasa Activa	8.6%	13.0%	14.6%	14.4%	13.6%	13.0%
Tasa Pasiva	6.4%	10.4%	11.7%	11.4%	10.5%	10.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo Factoraje Afirme

Escenario Base	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	26.0	37.2	57.8	36.3	41.9	55.0
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo	1.4	4.8	1.5	1.9	2.5	2.6
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
Provisiones	0.9	4.2	0.9	1.3	1.9	2.0
Actividades de Operación						
Cambio en Deudores por Reporto	0.0	-50.0	50.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-85.4	12.1	-121.5	-20.4	-11.2	-12.1
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	38.1	28.4	-163.7	-6.3	-6.5	-6.6
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	6.6	2.7	-4.8	-0.9	-0.9	-1.0
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	4.8	12.6	-9.5	11.6	-10.8	11.4
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-3.6	-0.6	13.2	-6.5	-7.1	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-1.3	3.4	-0.2	-0.2	-0.2	0.0
Cambio Pasivos Bursátiles	134.5	12.6	48.4	25.7	-58.8	22.5
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-195.4	-17.2	115.1	-53.1	50.0	-65.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	3.4	-3.5	6.1	1.4	1.5	1.7
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.2	-0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	0.5	0.7	-0.2	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-97.8	1.4	-67.1	-48.7	-44.0	-49.2
Actividades de Inversión						
Cobros por Disposición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0
Cobros por Disposición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0
Actividades de Financiamiento						
Aportación de Capital	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	-0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-70.2	43.5	-7.7	-10.4	0.5	8.4
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	96.3	26.1	69.6	62.0	51.5	52.0
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	26.1	69.6	62.0	51.5	52.0	60.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	26.0	37.2	57.8	36.3	41.9	55.0
+ Estimaciones Preventivas	0.9	4.2	0.9	1.3	1.9	2.0
+ Depreciación y Amortización	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
- Castigos de Cartera	0.1	0.8	0.1	0.1	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	6.6	2.7	-4.8	-0.9	-0.9	-1.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	3.4	-3.5	6.1	1.4	1.5	1.7
FLE	37.4	40.4	60.5	38.6	44.9	58.2



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero Factoraje Afirme

Escenario Estrés	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
ACTIVO	423.8	453.7	681.0	608.4	630.5	644.9
Disponibilidades	26.1	69.6	61.9	49.6	47.7	54.9
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	0.0	50.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cartera de Crédito Neta	98.0	81.6	202.2	190.5	187.5	192.5
Cartera de Crédito	99.1	86.1	207.5	210.3	213.5	220.7
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	99.1	81.9	203.3	190.5	187.5	192.5
Créditos Comerciales	99.1	81.9	203.3	190.5	187.5	192.5
Actividades Empresariales o Comerciales	96.6	71.8	109.6	102.7	101.1	103.8
Entidades Gubernamentales	2.5	10.1	93.7	87.8	86.4	88.7
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)	0.0	4.2	4.3	19.8	26.0	28.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-1.1	-4.5	-5.3	-19.8	-26.0	-28.2
Derechos de Cobro (Neto)	125.6	97.3	261.0	229.9	241.1	252.9
Otras Cuentas por Cobrar ¹	6.2	3.5	8.3	10.0	11.1	12.2
Bienes Adjudicados	55.9	43.3	52.8	34.7	43.8	34.2
Propiedades, Mobiliario y Equipo	7.4	6.6	6.0	4.7	3.4	2.2
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	92.0	92.6	79.4	80.1	86.7	86.7
Otros Activos	12.6	9.1	9.3	9.0	9.2	9.2
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	12.6	9.1	9.3	9.0	9.2	9.2
PASIVO	244.4	237.2	406.6	351.0	381.7	396.1
Pasivos Bursátiles	134.5	147.1	195.6	156.3	216.3	164.8
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	98.9	81.7	196.8	177.5	146.3	210.0
Otras Cuentas por Pagar	10.5	7.0	13.1	15.9	17.6	19.4
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.5	1.1	1.0	1.2	1.4	1.7
CAPITAL CONTABLE	179.4	216.5	274.4	257.4	248.8	248.8
Capital Contribuido	219.1	219.1	219.1	219.1	219.1	219.1
Capital Social	219.1	219.1	219.1	219.1	219.1	219.1
Capital Ganado	-39.8	-2.6	55.2	38.3	29.6	29.6
Reservas de Capital	17.3	19.9	23.6	23.6	23.6	23.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	-83.0	-59.7	-26.1	31.6	14.7	6.0
Resultado Neto	26.0	37.2	57.8	-17.0	-8.6	0.0
Deuda Neta	207.3	159.2	330.5	284.2	314.8	319.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario de estrés.

1.- Otras cuentas por cobrar: Saldos operativos para la aplicación de recuperaciones que recibe la sociedad del Banco.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados Factoraje Afirme

Escenario Estrés	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Ingresos por Intereses y Rentas	14.4	21.4	54.5	39.1	38.1	38.8
Gastos por Intereses y Depreciación	20.3	27.0	47.9	44.9	42.6	42.7
Margen Financiero	-5.9	-5.7	6.6	-5.9	-4.5	-3.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.9	4.2	0.9	21.1	15.1	7.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	-6.8	-9.9	5.7	-27.0	-19.6	-11.5
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.8	0.7	1.0	1.3	1.5	1.3
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	49.8	59.7	77.1	30.1	31.6	32.2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	42.3	49.1	81.0	1.8	10.5	19.5
Gastos de Administración y Promoción	13.7	15.8	10.0	17.5	17.9	18.3
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	28.6	33.3	71.0	-17.0	-8.6	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	2.6	-3.9	13.2	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	26.0	37.2	57.8	-17.0	-8.6	0.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario de estrés.

1.-Otros ingresos (Egresos) de la Operación: Recuperación de Derechos de cobro, estimación por derechos de cobro, reserva para bienes adjudicados, utilidad en bienes adjudicados, servicios de cobranza.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Índice de Morosidad	0.0%	4.9%	2.1%	9.4%	12.2%	12.8%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	5.8%	2.1%	12.2%	15.7%	14.9%
MIN Ajustado	-2.1%	-3.6%	1.4%	-8.7%	-6.4%	-3.7%
Índice de Eficiencia	31.8%	29.7%	12.3%	76.6%	70.0%	67.5%
ROA Promedio	5.3%	8.5%	9.0%	-2.5%	-1.3%	0.0%
Índice de Capitalización	29.5%	43.0%	34.3%	25.8%	22.0%	19.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.1	1.4	1.8	1.5	1.6	1.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.4	1.5	1.4	1.4
Spread de Tasas	2.2%	2.6%	2.9%	1.1%	1.6%	2.1%
Tasa Activa	8.6%	13.0%	14.6%	12.6%	12.5%	12.6%
Tasa Pasiva	6.4%	10.4%	11.7%	11.5%	10.9%	10.5%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo Factoraje Afirme

Escenario Estrés	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	26.0	37.2	57.8	-17.0	-8.6	0.0
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo	1.4	4.8	1.5	22.3	16.3	8.8
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.6	0.6	0.6	1.2	1.2	1.2
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.6	0.6	0.6	1.2	1.2	1.2
Provisiones	0.9	4.2	0.9	21.1	15.1	7.6
Actividades de Operación						
Cambio en Deudores por Reporto	0.0	-50.0	50.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-85.4	12.1	-121.5	-9.4	-12.2	-12.6
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	38.1	28.4	-163.7	31.1	-11.2	-11.8
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	6.6	2.7	-4.8	-1.8	-1.0	-1.1
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	4.8	12.6	-9.5	18.2	-9.1	9.6
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-3.6	-0.6	13.2	-0.6	-6.6	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-1.3	3.4	-0.2	0.3	-0.2	0.0
Cambio Pasivos Bursátiles	134.5	12.6	48.4	-39.3	60.0	-51.5
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-195.4	-17.2	115.1	-19.3	-31.3	63.8
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	3.4	-3.5	6.1	2.8	1.7	1.8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.2	-0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	0.5	0.7	-0.2	0.2	0.3	0.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-97.8	1.4	-67.1	-17.8	-9.7	-1.5
Actividades de Inversión						
Cobros por Disposición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0
Cobros por Disposición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0
Actividades de Financiamiento						
Aportación de Capital	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	-0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-70.2	43.5	-7.7	-12.4	-1.9	7.3
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	96.3	26.1	69.6	62.0	49.6	47.7
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	26.1	69.6	62.0	49.6	47.7	54.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	26.0	37.2	57.8	-17.0	-8.6	0.0
+ Estimaciones Preventivas	0.9	4.2	0.9	21.1	15.1	7.6
+ Depreciación y Amortización	0.6	0.6	0.6	1.2	1.2	1.2
- Castigos de Cartera	-0.1	0.8	0.1	6.6	9.0	5.4
+Cambios en Cuentas por Cobrar	6.6	2.7	-4.8	-1.8	-1.0	-1.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	3.4	-3.5	6.1	2.8	1.7	1.8
FLE	37.5	40.4	60.5	-0.2	-0.7	14.8



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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).

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

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

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios / Cartera Vencida.

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios y de Otros Organismos.

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos con Costo Promedio 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*	Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023 Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR AA- / Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	9 de mayo de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T20 – 4T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal 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 registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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 of 1934 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, y (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