

Calificación

Factoraje Afirme LP
Factoraje Afirme CP

HR AA-
HR1

Perspectiva

Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Akira Hirata

Director Asociado de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable
akira.hirata@hrratings.com

Angel García

Director de Instituciones Financieras /
ABS
angel.garcia@hrratings.com

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR A+ a HR AA-, modificando la Perspectiva de Positiva a Estable, y ratificó la calificación de HR1 para Factoraje Afirme

La revisión al alza de la calificación para Factoraje Afirme¹ se basa en la mejora en la calificación de la principal subsidiaria de Grupo Financiero Afirme², Banca Afirme³, que cuenta con una calificación de HR AA- con Perspectiva Estable y de HR1, revisadas al alza el 20 de mayo de 2022, y pueden ser consultadas en www.hrratings.com. Lo anterior debido al apoyo explícito para el cumplimiento de sus obligaciones, establecido en la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras. Por otra parte, la Empresa muestra una recuperación en la generación de resultados después de la pérdida extraordinaria de 2020, reflejando un ROA Promedio de 5.3% en 2021 (vs. -21.6% en 2020 y 1.5% en un escenario base). Esto se ve reflejado en la rentabilidad con un ROA Promedio de 5.3% al 4T21 (vs. -21.6% al 4T20 y 1.5% en un escenario base). Asimismo, se mantiene un adecuado índice de capitalización de 29.5% al 4T21 a pesar de un crecimiento de la cartera de crédito (vs. 23.0% al 4T20 y 38.2% en un escenario base). Finalmente, se consideran etiquetas Superiores en los factores de Gobernanza dentro del análisis ESG, con ciertas limitantes en factores ambientales, de acuerdo con las prácticas y políticas establecidas a nivel Grupo Financiero. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados:	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
Factoraje Afirme	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Cartera Total	66.9	13.6	99.1	107.5	117.7	130.7	78.5	86.5	101.5
Gastos de Administración	15.6	12.0	13.7	14.7	16.3	17.9	15.3	16.7	19.5
Resultado Neto	11.1	-113.2	26.0	27.6	33.9	40.7	-6.2	0.5	1.6
Índice de Morosidad	6.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	8.0%	25.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
MIN Ajustado	-4.9%	-5.6%	-2.2%	-1.2%	-0.1%	0.3%	-3.5%	-3.5%	-3.5%
Índice de Eficiencia	52.5%	-7.9%	31.8%	31.2%	30.1%	27.8%	132.4%	88.6%	84.6%
ROA Promedio	2.1%	-21.6%	5.3%	6.2%	7.4%	8.3%	-1.5%	0.1%	0.4%
Índice de Capitalización	20.3%	23.0%	29.5%	30.1%	31.4%	32.7%	29.7%	25.8%	22.3%
Razón de Apalancamiento	3.3	2.8	2.1	1.3	1.1	0.9	1.3	1.4	1.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	0.9	0.9	1.1	1.3	1.5	1.8	1.1	1.1	1.1

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólida posición de solvencia, al mostrar un índice de capitalización de 29.5% al 4T21 (vs. 23.0% al 4T20 y 38.2% en un escenario base).** La generación de utilidades en el ejercicio de 2021 permitió compensar un crecimiento en los activos sujetos a riesgo por reactivación en el saldo de cartera, lo que mantuvo sanos niveles de solvencia.
- **Recuperación en la rentabilidad al mostrar un ROA Promedio de 5.3% al 4T21 (vs. -21.6% al 4T20 y 1.5% en un escenario base).** Después de la pérdida extraordinaria que se presentó en 2020, como consecuencia de la generación de estimaciones para uno de los portafolios de derechos de cobro, la Empresa muestra una recuperación y estabilidad en la generación de ingresos, lo que se ve reflejado en una regularización en el resultado del ejercicio de 2021.

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).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento en los ingresos por parte de la línea de negocio de recuperación de cartera.** Alineado al contexto económico negativo del país, se esperaría una mayor compra de derechos de cobro, lo que generaría mayores ingresos en los siguientes periodos.
- **Esperamos que el índice de capitalización se mantenga en niveles sólidos exhibiéndose en un nivel de 30.1% al 4T22.** No esperamos que se realice alguna otra aportación de capital, sin embargo, la continua generación de ingreso y un crecimiento en el volumen operativo, permitiría mantener la capitalización en estos niveles.

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 AA- con Perspectiva Estable y de HR1.
- **Alta concentración de los tres clientes principales, representando el 100.0% de la cartera de crédito vigente.** A pesar de mostrar un bajo riesgo por tratarse de cadenas productivas, el retraso de algunos créditos de estos clientes podría deteriorar la situación financiera de la Empresa.
- **Fortaleza en factores de gobierno corporativo, con algunas limitaciones en temas ambientales dentro del análisis ESG.** El Grupo Financiero cuenta con sólidas prácticas de Gobierno Corporativo y Control Interno, lo que resulta en etiquetas Superiores en factores de gobernanza. Por otra parte, a pesar de que el Grupo mantiene una cartera de proyectos de inclusión social, se observa una participación de cartera a sectores contaminantes.

Factores que Podrían Subir o Bajar la Calificación

- **Modificación en la calificación de Banca Afirme.** Lo anterior considerando que se 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.

Anexo – Escenario Base

Balance: Factoraje Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
Escenario Base						
ACTIVO	511.6	454.8	423.8	444.9	475.3	512.8
Disponibilidades	23.6	96.3	26.1	51.8	57.4	65.6
Cartera de Crédito Neta	64.2	13.4	98.0	105.3	115.3	128.1
Cartera de Crédito Total	66.9	13.6	99.1	107.5	117.7	130.7
Cartera de Crédito Vigente	62.7	13.6	99.1	107.5	117.7	130.7
Créditos Comerciales	62.7	13.6	99.1	107.5	117.7	130.7
Actividades Empresariales o Comerciales	58.7	13.6	96.6	104.8	114.7	127.4
Entidades Gubernamentales	4.0	0.0	2.5	2.7	2.9	3.3
Cartera de Crédito Vencida	4.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-2.8	-0.2	-1.1	-2.1	-2.4	-2.6
Derechos de Cobro (Netos)	273.7	163.7	125.6	113.4	127.6	143.6
Otras Cuentas por Cobrar ¹	25.7	12.8	6.2	6.4	6.7	7.0
Bienes Adjudicados	68.2	60.7	55.9	55.9	55.9	55.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo	8.9	8.2	7.4	7.1	6.8	6.5
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	36.8	88.4	92.0	92.0	92.0	92.0
Otros Activos a corto y largo plazo	10.5	11.2	12.6	13.1	13.6	14.2
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	10.5	11.2	12.6	13.1	13.6	14.2
PASIVO	382.0	301.4	244.4	238.0	234.5	231.2
Pasivos Bursátiles	0.0	0.0	134.5	137.0	141.0	144.0
Prestamos Interbancarios y de Otros Organismos	377.8	294.3	98.9	90.0	82.5	76.3
Otras Cuentas por Pagar	4.2	7.1	10.5	10.5	10.5	10.5
CAPITAL CONTABLE	129.5	153.4	179.4	206.9	240.8	281.5
Capital Contribuido	82.1	219.1	219.1	219.1	219.1	219.1
Capital Social	82.1	219.1	219.1	219.1	219.1	219.1
Capital Ganado	47.4	-65.8	-39.8	-12.2	21.7	62.4
Reservas de Capital	16.2	17.3	17.3	17.3	17.3	17.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	20.2	30.1	-83.0	-57.0	-29.5	4.4
Resultado Neto	11.1	-113.2	26.0	27.6	33.9	40.7

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario base.

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



Credit
Rating
Agency

Factoraje Afirme

S.A de C.V., SOFOM, E.R
Afirme Grupo Financiero

HR AA- HR1

Instituciones Financieras
20 de mayo de 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Factoraje Afirme (Millones de Pesos)		Anual				
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
Ingresos por Intereses y Rentas	16.0	11.8	14.4	13.3	13.7	15.4
Gastos por Intereses y Depreciación	36.3	30.6	20.3	15.6	13.9	14.1
Margen Financiero	-20.3	-18.8	-5.9	-2.3	-0.2	1.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.3	2.0	0.9	1.1	0.2	0.3
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	-20.5	-20.9	-6.8	-3.3	-0.4	1.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.5	0.3	0.8	0.8	1.1	1.3
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	50.4	-131.6	49.8	50.3	55.5	64.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	29.4	-152.9	42.3	46.1	54.0	64.2
Gastos de Administración y Promoción	15.6	12.0	13.7	14.7	16.3	17.9
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	13.8	-164.8	28.6	30.9	37.3	45.8
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	2.7	-51.6	2.6	3.3	3.4	5.1
Resultado Neto	11.1	-113.2	26.0	27.6	33.9	40.7

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 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.

Metricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
Spread de Tasas	1.7%	3.8%	2.2%	2.1%	2.0%	1.9%
MIN Ajustado	-4.9%	-5.6%	-2.2%	-1.2%	-0.1%	0.3%
ROA Promedio	2.1%	-21.6%	5.3%	6.2%	7.4%	8.3%
Índice de Morosidad	6.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	8.0%	25.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Eficiencia	52.5%	-7.9%	31.8%	31.2%	30.1%	27.8%
Índice de Capitalización	20.3%	23.0%	29.5%	30.1%	31.4%	32.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada (Pasivos Totales Prom. 12 - Reportos Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m)	3.3	2.8	2.1	1.3	1.1	0.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	0.9	0.9	1.1	1.3	1.5	1.8
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	0.2	0.1	0.5	0.5	0.6	0.7

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



Credit
Rating
Agency

Factoraje Afirme

S.A de C.V., SOFOM, E.R
Afirme Grupo Financiero

HR AA-
HR1

Instituciones Financieras
20 de mayo de 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Factoraje Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
Escenario Base						
Resultado Neto	11.1	-113.2	26.0	27.6	33.9	40.7
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	3.5	115.5	13.2	1.5	0.6	0.7
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.6	0.6	0.0	0.5	0.4	0.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.6	0.6	0.0	0.5	0.4	0.4
Amortizaciones de Activos Intangibles	0.0	0.0	0.6	0.0	0.0	0.0
Provisiones	0.2	4.1	3.8	1.1	0.2	0.3
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	2.7	-51.6	2.6	0.0	0.0	0.0
Otros	0.0	162.4	6.2	0.0	0.0	0.0
Actividades de Operación						
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	166.5	-1.8	-52.6	-8.4	-10.2	-13.0
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	0.0	0.0	0.0	12.3	-14.2	-16.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	0.0	0.0	0.0	-0.3	-0.3	-0.3
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-40.4	7.5	4.8	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-29.0	12.1	-0.9	-0.5	-0.5	-0.6
Cambio Pasivos Bursátiles	0.0	0.0	0.0	2.5	4.0	3.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-104.9	-83.6	-195.4	-8.9	-7.5	-6.3
Otros	0.0	0.0	134.5	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-6.0	-66.8	-109.5	-3.3	-28.7	-33.1
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.2	0.2	0.2	-0.2	-0.1	-0.1
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.2	0.2	0.2	-0.2	-0.1	-0.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.2	0.2	0.2	-0.2	-0.1	-0.1
Actividades de Financiamiento						
Aportación de Capital	0.0	137.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	137.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	8.7	72.7	-70.2	25.6	5.7	8.2
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	14.9	23.6	96.3	26.1	51.8	57.4
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	23.6	96.3	26.1	51.8	57.4	65.6

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
Resultado Neto	11.1	-113.2	26.0	27.6	33.9	40.7
+ Estimaciones Preventivas	0.2	4.1	3.8	1.1	0.2	0.3
+ Depreciación y Amortización	0.6	0.6	0.0	0.5	0.4	0.4
- Castigos de Cartera	1.2	4.6	0.0	0.0	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	0.0	0.0	0.0	-0.3	-0.3	-0.3
+Cambios en Cuentas por Pagar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
FLE	13.0	-103.9	29.8	28.8	34.3	41.1

Anexo – Escenario Estrés

Balance: Factoraje Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
Escenario de Estrés						
ACTIVO	511.6	454.8	423.8	402.9	432.2	462.6
Disponibilidades	23.6	96.3	26.1	11.8	16.0	12.3
Cartera de Crédito Neta	64.2	13.4	98.0	75.3	82.1	95.7
Cartera de Crédito Total	66.9	13.6	99.1	78.5	86.5	101.5
Cartera de Crédito Vigente	62.7	13.6	99.1	78.5	86.5	101.5
Créditos Comerciales	62.7	13.6	99.1	78.5	86.5	101.5
Actividades Empresariales o Comerciales	58.7	13.6	96.6	76.5	84.3	99.0
Entidades Gubernamentales	4.0	0.0	2.5	2.0	2.2	2.5
Cartera de Crédito Vencida	4.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-2.8	-0.2	-1.1	-3.1	-4.3	-5.8
Derechos de Cobro (Netos)	273.7	163.7	125.6	141.4	159.2	179.1
Otras Cuentas por Cobrar¹	25.7	12.8	6.2	6.4	6.7	7.0
Bienes Adjudicados	68.2	60.7	55.9	55.9	55.9	55.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo	8.9	8.2	7.4	7.1	6.8	6.5
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	36.8	88.4	92.0	92.0	92.0	92.0
Otros Activos a corto y largo plazo	10.5	11.2	12.6	13.0	13.5	14.1
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	10.5	11.2	12.6	13.0	13.5	14.1
PASIVO	382.0	301.4	244.4	229.7	258.5	287.2
Pasivos Bursátiles	0.0	0.0	134.5	113.8	87.5	60.0
Prestamos Interbancarios y de Otros Organismos	377.8	294.3	98.9	105.0	160.0	216.3
Otras Cuentas por Pagar	4.2	7.1	10.5	10.5	10.5	10.5
CAPITAL CONTABLE	129.5	153.4	179.4	173.1	173.7	175.3
Capital Contribuido	82.1	219.1	219.1	219.1	219.1	219.1
Capital Social	82.1	219.1	219.1	219.1	219.1	219.1
Capital Ganado	47.4	-65.8	-39.8	-46.0	-45.5	-43.8
Reservas de Capital	16.2	17.3	17.3	17.3	17.3	17.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	20.2	30.1	-83.0	-57.0	-63.3	-62.7
Resultado Neto	11.1	-113.2	26.0	-6.2	0.5	1.6

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario de estrés.

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



Credit
Rating
Agency

Factoraje Afirme

S.A de C.V., SOFOM, E.R
Afirme Grupo Financiero

HR AA- HR1

Instituciones Financieras
20 de mayo de 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Factoraje Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
Escenario de Estrés						
Ingresos por Intereses y Rentas	16.0	11.8	14.4	8.1	7.3	8.2
Gastos por Intereses y Depreciación	36.3	30.6	20.3	14.4	16.2	19.4
Margen Financiero	-20.3	-18.8	-5.9	-6.3	-8.9	-11.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.3	2.0	0.9	2.0	1.2	1.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	-20.5	-20.9	-6.8	-8.3	-10.0	-12.7
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.5	0.3	0.8	0.8	1.1	1.3
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	50.4	-131.6	49.8	18.6	28.7	35.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	29.4	-152.9	42.3	9.5	17.6	21.6
Gastos de Administración y Promoción	15.6	12.0	13.7	15.3	16.7	19.5
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	13.8	-164.8	28.6	-6.2	0.5	1.6
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	2.7	-51.6	2.6	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	11.1	-113.2	26.0	-6.2	0.5	1.6

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 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.

Metricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
Spread de Tasas	1.7%	3.8%	2.2%	1.2%	0.6%	0.3%
MIN Ajustado	-4.9%	-5.6%	-2.2%	-3.5%	-4.1%	-4.6%
ROA Promedio	2.1%	-21.6%	5.3%	-1.5%	0.1%	0.4%
Índice de Morosidad	6.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	8.0%	25.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Eficiencia	52.5%	-7.9%	31.8%	132.4%	88.6%	84.6%
Índice de Capitalización	20.3%	23.0%	29.5%	29.7%	25.8%	22.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada (Pasivos Totales Prom. 12 - Reportos Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m)	3.3	2.8	2.1	1.3	1.4	1.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	0.9	0.9	1.1	1.1	1.1	1.1
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	0.6	0.5	0.5	0.2	0.1	0.5

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



Credit
Rating
Agency

Factoraje Afirme

S.A de C.V., SOFOM, E.R
Afirme Grupo Financiero

HR AA- HR1

Instituciones Financieras
20 de mayo de 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Factoraje Afirme (Millones de Pesos)		Anual				
Escenario de Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
Resultado Neto	11.1	-113.2	26.0	-6.2	0.5	1.6
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	3.5	115.5	13.2	2.5	1.6	1.9
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.6	0.6	0.0	0.5	0.4	0.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.6	0.6	0.0	0.5	0.4	0.4
Amortizaciones de Activos Intangibles	0.0	0.0	0.6	0.0	0.0	0.0
Provisiones	0.2	4.1	3.8	2.0	1.2	1.5
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	2.7	-51.6	2.6	0.0	0.0	0.0
Otros	0.0	162.4	6.2	0.0	0.0	0.0
Actividades de Operación						
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	166.5	-1.8	-52.6	20.6	-8.0	-15.1
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	0.0	0.0	0.0	-15.8	-17.7	-20.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	0.0	0.0	0.0	-0.3	-0.3	-0.3
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-40.4	7.5	4.8	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-29.0	12.1	-0.9	-0.4	-0.5	-0.5
Cambio Pasivos Bursátiles	0.0	0.0	0.0	-20.8	-26.3	-27.5
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-104.9	-83.6	-195.4	6.1	55.0	56.3
Otros	0.0	0.0	134.5	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-6.0	-66.8	-109.5	-10.5	2.2	-7.1
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.2	0.2	0.2	-0.2	-0.1	-0.1
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.2	0.2	0.2	-0.2	-0.1	-0.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.2	0.2	0.2	-0.2	-0.1	-0.1
Actividades de Financiamiento						
Aportación de Capital	0.0	137.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	137.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	8.7	72.7	-70.2	-14.4	4.2	-3.7
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	14.9	23.6	96.3	26.1	11.8	16.0
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	23.6	96.3	26.1	11.8	16.0	12.3

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
Resultado Neto	11.1	-113.2	26.0	-6.2	0.5	1.6
+ Estimaciones Preventivas	0.2	4.1	3.8	2.0	1.2	1.5
+ Depreciación y Amortización	0.6	0.6	0.0	0.5	0.4	0.4
- Castigos de Cartera	1.2	4.6	0	0	0	0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	0.0	0.0	0.0	-0.3	-0.3	-0.3
+Cambios en Cuentas por Pagar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
FLE	13.0	-103.9	29.8	-4.0	1.9	3.3

Glosario

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

Activos Sujetos a Riesgo. Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgo Operacional.

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

Activos Productivos a Deuda Neta. (Cartera Vigente + Derechos de Cobro Adquiridos) / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles – Disponibilidades – Inversiones en Valores

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

Índice de Capitalización. Capital Neto / 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 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 – Derechos de Cobro Adquiridos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles

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

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



Credit
Rating
Agency

Factoraje Afirme
S.A de C.V., SOFOM, E.R
Afirme Grupo Financiero

**HR AA-
HR1**

Instituciones Financieras
20 de mayo de 2022

A NRSRO Rating*

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

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

Director General

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

Deuda Corporativa / ABS

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

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Sustainable Impact / ESG

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

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

Regulación

Dirección General de Riesgos

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

Dirección General de Cumplimiento

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

Negocios

Operaciones

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

Dirección de Operaciones

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



México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2022

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022

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

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	HR A+ / Perspectiva Positiva / HR1
Fecha de última acción de calificación	10 de junio de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T18 – 4T21
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

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).