

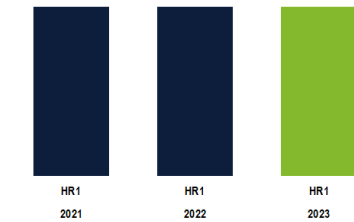
A NRSRO Rating*

Calificación

AFIRFAC Prog CP

HR1

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Natalia Sánchez Magallán
Analista
natalia.sanchez@hrratings.com

Luis Rodríguez
Asociado
luis.rodriguez@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR1 para el Programa de CEBURS de CP y a las emisiones vigentes a su amparo de Factoraje Afirme

La ratificación de la calificación para el Programa de CEBURS de CP¹ de Factoraje Afirme² se basa en la calificación de CP del Emisor, la cual fue ratificada en HR1 el 4 de mayo de 2023 y pueden ser consultada en www.hrratings.com. A su vez, la calificación de Factoraje Afirme se basa en el apoyo explícito para el cumplimiento de sus obligaciones, establecido en la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras por parte del Grupo Financiero Afirme³. Por otra parte, la Empresa mantiene una adecuada situación financiera con un ROA Promedio de 8.4% en 2022, lo que refleja el crecimiento en los ingresos por recuperación de derechos de cobro a pesar de una disminución en su cartera total (vs. 5.3% en 2021 y 6.2% en un escenario base). Asimismo, se mantiene un elevado índice de capitalización de 43.0% al 4T22 derivado de la constante generación de utilidades fortaleciendo su capital contable para el manejo de sus operaciones (vs. 29.5% al 4T21 y 30.1% 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.

El Programa de CEBURS de Corto Plazo con Carácter Revolvente se autorizó por un monto de P\$500 millones (m), a un plazo legal de 4 años a partir de su fecha de autorización por la CNBV⁴, el 30 de septiembre de 2021. Las características de cada emisión serán acordadas al momento de cada una y se darán a conocer en los avisos correspondientes. El Emisor podrá realizar una o varias emisiones mediante oferta pública de Certificados Bursátiles hasta por el Monto Total Autorizado del Programa con Carácter Revolvente. A continuación, se muestra una tabla con las principales características del Programa:

Características del Programa de CEBURS de CP

Tipo de Valor	CEBURS de Corto Plazo
Clave de las Emisiones	AFIRFAC
Monto del Programa	P\$500.0 millones (m)
Vigencia del Programa	Cuatro años a partir de su fecha de autorización
Garantía	Quirografaria, y por lo tanto no contarán con garantía real o personal alguna.
Tasa de la Emisión	Los CEBURS podrán devengar intereses a una tasa fija, variable o a descuento, según se determine para cada emisión en los avisos y títulos correspondientes
Depositario	S.D. Indeval

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Emisor.

¹ Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo (el Programa).

² Factoraje Afirme, S.A de C.V., SOFOM, E.R., Afirme Grupo Financiero (la Empresa y/o Factoraje Afirme).

³ Grupo Financiero Afirme, S.A. de C.V. (el Grupo Financiero).

⁴ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólida posición de solvencia, al mostrar un índice de capitalización de 43.0% al 4T22 (vs. 29.5% al 4T21 y 30.1% en un escenario base).** La generación de utilidades en el ejercicio de 2022, así como una disminución en la cartera de crédito permitió mantener los sanos niveles de solvencia.
- **Recuperación en la rentabilidad al mostrar un ROA Promedio de 8.4% al 4T22 (vs. 5.3% al 4T21 y 6.2% en un escenario base).** La Empresa muestra una recuperación en la generación de ingresos, principalmente aquellos por recuperación de derechos de cobro, lo que se ve reflejado en una regularización en el resultado del ejercicio de 2022.
- **Incremento en niveles de Morosidad, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 4.9% y 5.8% al 4T22 (vs. 0.0% al 4T21 y 0.0% en un escenario base, respectivamente).** El deterioro en la mora se explica por el incumplimiento de un cliente por un monto de P\$4.2m. 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.
- **Esperamos que el índice de capitalización se mantenga en niveles sólidos exhibiéndose en un nivel de 40.8% al 4T23.** No esperamos que se realice alguna otra aportación de capital; sin embargo, la continua generación de utilidades permitiría mantener la capitalización en niveles adecuados.

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 del cliente principal, representando el 74.6% de la cartera de crédito total.** 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.
- **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				
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
ACTIVO	454.8	423.8	484.1	518.5	573.7	631.1
Disponibilidades	96.3	26.1	69.6	60.7	68.2	75.2
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	0.0	0.0	50.0	55.2	60.0	65.2
Cartera de Crédito Neta	13.4	98.0	81.6	89.9	98.9	108.2
Cartera de Crédito	13.6	99.1	86.1	94.3	103.4	112.7
Cartera de Crédito Vigente	13.6	99.1	81.9	90.1	99.2	108.5
Créditos Comerciales	13.6	99.1	81.9	90.1	99.2	108.5
Actividades Empresariales o Comerciales	13.6	96.6	71.8	79.0	86.9	95.1
Entidades Gubernamentales	0.0	2.5	10.1	11.1	12.2	13.4
Cartera de Crédito Vencida	0.0	0.0	4.2	4.2	4.2	4.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-0.2	-1.1	-4.5	-4.4	-4.4	-4.5
Derechos de Cobro (Neto)	163.7	125.6	97.3	107.4	118.5	130.8
Otras Cuentas por Cobrar ¹	12.8	6.2	33.9	41.2	50.1	60.9
Bienes Adjudicados	60.7	55.9	43.3	48.7	54.9	59.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo	8.2	7.4	6.6	5.9	5.1	4.3
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	88.4	92.0	92.6	100.2	108.5	117.4
Otros Activos	11.2	12.6	9.1	9.3	9.5	9.7
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	11.2	12.6	9.1	9.3	9.5	9.7
PASIVO	301.4	244.4	267.6	262.2	272.1	274.9
Pasivos Bursátiles	0.0	134.5	147.1	131.3	132.5	122.5
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	294.3	98.9	81.7	85.0	85.0	87.5
Otras Cuentas por Pagar	7.1	10.5	37.4	44.6	53.2	63.5
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.0	0.5	1.1	1.2	1.2	1.2
CAPITAL CONTABLE	153.4	179.4	216.5	256.3	301.5	356.2
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	-65.8	-39.8	-2.6	37.1	82.4	137.1
Reservas de Capital	17.3	17.3	19.9	19.9	19.9	19.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	30.1	-83.0	-59.7	-22.5	17.2	62.5
Resultado Neto	-113.2	26.0	37.2	39.7	45.3	54.7
Deuda Neta	198.0	207.3	159.2	155.5	149.3	134.8

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base.

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



Estado de Resultados: Factoraje Afirme (Millones de Pesos)		Anual				
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Ingresos por Intereses y Rentas	11.8	14.4	21.4	27.9	25.0	22.5
Gastos por Intereses y Depreciación	30.6	20.3	27.0	33.3	27.1	20.9
Margen Financiero	-18.8	-5.9	-5.7	-5.5	-2.1	1.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	2.0	0.9	4.2	4.1	4.2	4.3
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	-20.9	-6.8	-9.9	-9.5	-6.3	-2.7
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.3	0.8	0.7	0.8	0.9	1.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-131.6	49.8	59.7	69.7	75.9	87.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	-152.9	42.3	49.1	59.3	68.7	83.5
Gastos de Administración y Promoción	12.0	13.7	15.8	18.5	21.9	25.6
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	-164.8	28.6	33.3	40.2	46.1	57.3
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-51.6	2.6	-3.9	0.5	0.8	2.6
Resultado Neto	-113.2	26.0	37.2	39.7	45.3	54.7

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 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	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	4.9%	4.4%	4.0%	3.8%
Índice de Morosidad Ajustado	25.4%	0.0%	5.8%	8.5%	7.8%	7.3%
MIN Ajustado	-5.4%	-2.1%	-3.6%	-5.9%	-3.8%	-1.5%
Índice de Eficiencia	-7.9%	31.8%	29.7%	29.1%	30.1%	29.2%
ROA Promedio	-21.6%	5.3%	8.4%	8.8%	9.2%	10.2%
Índice de Capitalización	23.0%	29.5%	43.0%	40.8%	42.5%	44.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.8	2.1	1.5	1.1	1.0	0.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	0.9	1.1	1.1	1.3	1.5	1.8
Spread de Tasas	3.8%	2.2%	2.6%	2.6%	2.7%	2.8%
Tasa Activa	11.8%	8.6%	13.0%	17.4%	15.0%	12.6%
Tasa Pasiva	8.1%	6.4%	10.4%	14.8%	12.3%	9.8%

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

Estado de Flujo de Efectivo: Factoraje Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Escenario Base						
Resultado Neto	-113.2	26.0	37.2	39.7	45.3	54.7
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	2.6	1.4	4.8	4.7	4.8	4.9
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	2.0	0.9	4.2	4.1	4.2	4.3
Actividades de Operación						
Cambio en Deudores por Reporto	0.0	0.0	-50.0	-5.2	-4.8	-5.2
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	48.7	-85.4	12.1	-12.3	-13.3	-13.6
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	109.9	38.1	28.4	-10.1	-11.1	-12.3
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	12.9	6.6	-27.7	-7.3	-8.9	-10.8
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	7.5	4.8	12.6	-5.4	-6.1	-4.5
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-51.6	-3.6	-0.6	-7.6	-8.3	-8.9
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.8	-1.3	3.4	-0.2	-0.2	-0.2
Cambio Pasivos Bursátiles	0.0	134.5	12.6	-15.9	1.3	-10.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-83.6	-195.4	-17.2	3.3	0.0	2.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	3.0	3.4	26.9	7.2	8.6	10.2
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	0.0	0.5	0.7	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	46.1	-97.8	1.4	-53.5	-42.8	-52.8
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Actividades de Financiamiento						
Aportación de Capital	137.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	137.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	72.7	-70.2	43.5	-8.9	7.5	7.0
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	23.6	96.3	26.1	69.6	60.7	68.2
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	96.3	26.1	69.6	60.7	68.2	75.2

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Resultado Neto	-113.2	26.0	37.2	39.7	45.3	54.7
+ Estimaciones Preventivas	2.0	0.9	4.2	4.1	4.2	4.3
+ Depreciación y Amortización	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
- Castigos de Cartera	4.6	-0.1	0.8	4.2	4.2	4.2
+Cambios en Cuentas por Cobrar	12.9	6.6	-27.7	-7.3	-8.9	-10.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	3.0	3.4	26.9	7.2	8.6	10.2
FLE	-99.3	37.5	40.4	40.1	45.6	54.8

Anexo – Escenario Estrés

Balance: Factoraje Afirme (Millones de Pesos) Escenario Estrés	Anual					
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
ACTIVO	454.8	423.8	484.1	428.8	491.4	556.0
Disponibilidades	96.3	26.1	69.6	34.0	58.3	67.0
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	0.0	0.0	50.0	52.0	54.1	56.3
Cartera de Crédito Neta	13.4	98.0	81.6	50.8	63.7	79.3
Cartera de Crédito	13.6	99.1	86.1	63.8	71.8	83.2
Cartera de Crédito Vigente	13.6	99.1	81.9	51.5	64.1	79.5
Créditos Comerciales	13.6	99.1	81.9	51.5	64.1	79.5
Actividades Empresariales o Comerciales	13.6	96.6	71.8	45.1	56.2	69.7
Entidades Gubernamentales	0.0	2.5	10.1	6.4	7.9	9.8
Cartera de Crédito Vencida	0.0	0.0	4.2	12.3	7.6	3.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-0.2	-1.1	-4.5	-13.0	-8.1	-3.9
Derechos de Cobro (Neto)	163.7	125.6	97.3	101.2	109.6	120.9
Otras Cuentas por Cobrar ¹	12.8	6.2	33.9	35.3	39.7	48.2
Bienes Adjudicados	60.7	55.9	43.3	45.1	50.7	61.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo	8.2	7.4	6.6	5.3	4.0	2.7
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	88.4	92.0	92.6	96.4	102.3	110.7
Otros Activos	11.2	12.6	9.1	8.8	8.9	9.1
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	11.2	12.6	9.1	8.8	8.9	9.1
PASIVO	301.4	244.4	267.6	247.5	323.9	388.6
Pasivos Bursátiles	0.0	134.5	147.1	137.5	177.8	203.5
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	294.3	98.9	81.7	60.5	85.0	112.5
Otras Cuentas por Pagar	7.1	10.5	37.4	48.2	59.7	71.1
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.0	0.5	1.1	1.2	1.2	1.3
CAPITAL CONTABLE	153.4	179.4	216.5	181.2	167.5	167.4
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	-65.8	-39.8	-2.6	-37.9	-51.6	-51.7
Reservas de Capital	17.3	17.3	19.9	19.9	19.9	19.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	30.1	-83.0	-59.7	-22.5	-57.8	-71.5
Resultado Neto	-113.2	26.0	37.2	-35.3	-13.7	-0.1
Deuda Neta	198.0	207.3	159.2	164.0	204.4	249.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario estrés.

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



Estado de Resultados: Factoraje Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Escenario Estrés						
Ingresos por Intereses y Rentas	11.8	14.4	21.4	19.3	16.4	16.7
Gastos por Intereses y Depreciación	30.6	20.3	27.0	30.6	29.6	30.1
Margen Financiero	-18.8	-5.9	-5.7	-11.3	-13.2	-13.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	2.0	0.9	4.2	17.2	8.7	5.4
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	-20.9	-6.8	-9.9	-28.5	-21.9	-18.8
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.3	0.8	0.7	1.1	1.2	1.4
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-131.6	49.8	59.7	29.5	40.9	46.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	-152.9	42.3	49.1	-0.1	17.8	26.6
Gastos de Administración y Promoción	12.0	13.7	15.8	34.4	30.7	25.9
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	-164.8	28.6	33.3	-35.3	-13.7	-0.1
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-51.6	2.6	-3.9	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	-113.2	26.0	37.2	-35.3	-13.7	-0.1

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario 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	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	4.9%	19.3%	10.6%	4.4%
Índice de Morosidad Ajustado	25.4%	0.0%	5.8%	28.9%	24.9%	14.3%
MIN Ajustado	-5.4%	-2.1%	-3.6%	-24.9%	-19.1%	-13.2%
Índice de Eficiencia	-7.9%	31.8%	29.7%	201.5%	115.8%	80.9%
ROA Promedio	-21.6%	5.3%	8.4%	-9.0%	-3.4%	0.0%
Índice de Capitalización	23.0%	29.5%	43.0%	28.8%	23.6%	21.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.8	2.1	1.5	1.2	1.6	2.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	0.9	1.1	1.1	0.9	0.8	0.8
Spread de Tasas	3.8%	2.2%	2.6%	1.6%	1.5%	1.3%
Tasa Activa	11.8%	8.6%	13.0%	16.8%	14.3%	11.6%
Tasa Pasiva	8.1%	6.4%	10.4%	15.3%	12.8%	10.3%

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

Estado de Flujo de Efectivo: Factoraje Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Escenario Estrés						
Resultado Neto	-113.2	26.0	37.2	-35.3	-13.7	-0.1
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	2.6	1.4	4.8	18.0	9.5	6.2
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.6	0.6	0.6	0.8	0.8	0.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.6	0.6	0.6	0.8	0.8	0.8
Provisiones	2.0	0.9	4.2	17.2	8.7	5.4
Actividades de Operación						
Cambio en Deudores por Reporto	0.0	0.0	-50.0	-2.0	-2.1	-2.2
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	48.7	-85.4	12.1	13.7	-21.7	-21.0
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	109.9	38.1	28.4	-3.9	-8.3	-11.4
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	12.9	6.6	-27.7	-1.4	-4.4	-8.6
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	7.5	4.8	12.6	-1.8	-5.7	-10.9
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-51.6	-3.6	-0.6	-3.8	-5.9	-8.4
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.8	-1.3	3.4	0.4	-0.2	-0.2
Cambio Pasivos Bursátiles	0.0	134.5	12.6	-9.6	40.3	25.8
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-83.6	-195.4	-17.2	-21.2	24.5	27.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	3.0	3.4	26.9	10.7	11.5	11.5
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	0.0	0.5	0.7	0.1	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	46.1	-97.8	1.4	-18.8	28.0	2.1
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.2	0.2	0.2	0.5	0.5	0.5
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.2	0.2	0.2	0.5	0.5	0.5
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.2	0.2	0.2	0.5	0.5	0.5
Actividades de Financiamiento						
Aportación de Capital	137.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	137.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	72.7	-70.2	43.5	-35.6	24.3	8.7
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	23.6	96.3	26.1	69.6	34.0	58.3
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	96.3	26.1	69.6	34.0	58.3	67.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Resultado Neto	-113.2	26.0	37.2	-35.3	-13.7	-0.1
+ Estimaciones Preventivas	2.0	0.9	4.2	17.2	8.7	5.4
+ Depreciación y Amortización	0.6	0.6	0.6	0.8	0.8	0.8
- Castigos de Cartera	4.6	-0.1	0.8	8.7	13.7	9.6
+Cambios en Cuentas por Cobrar	12.9	6.6	-27.7	-1.4	-4.4	-8.6
+Cambios en Cuentas por Pagar	3.0	3.4	26.9	10.7	11.5	11.5
FLE	-99.3	37.5	40.4	-16.6	-10.8	-0.6

Glosario de IFNB's

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

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

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

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios – Disponibilidades – Inversiones en Valores

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

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

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

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

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + 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.



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

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Corporativos / ABS

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

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

Sustainable Impact / ESG

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

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

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

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

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@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: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023

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	HR1
Fecha de última acción de calificación	20 de mayo de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T20 – 4T22
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 calificadoras 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).