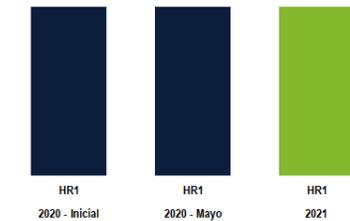


A NRSRO Rating*

Calificación

Programa de CEBURS de CP HR1

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Akira Hirata

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

Juan Carlos Rojas

Analista
juancarlos.rojas@hrratings.com

Angel García

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

HR Ratings ratificó la calificación de HR1 para el Programa de CEBURS de Corto Plazo por un monto de hasta P\$1,500m de Arrendadora Afirme y para las emisiones vigentes a su amparo

La ratificación de la calificación para el Programa de CEBURS de Corto Plazo¹ se basa en la calificación de contraparte de corto plazo de Arrendadora Afirme², la cual fue ratificada en HR1 el 10 de junio de 2021. Por su parte, la ratificación de la calificación de Arrendadora Afirme se basa en el soporte financiero y operativo provisto por Banca Afirme³, principal subsidiaria de Grupo Financiero Afirme⁴. El Banco, quien consolida a la Arrendadora, cuenta con una calificación de HR A+ con Perspectiva Positiva y de HR1. Los reportes de calificación de la Arrendadora y el Banco pueden ser consultados en www.hrratings.com.

En cuanto al desempeño de la Arrendadora, se aprecia una adecuada posición de solvencia con un índice de capitalización de 27.7% al primer trimestre de 2021 (1T21) (vs. 16.8% al 1T20 y 18.3% esperado por HR Ratings en un escenario base). La mejora en el indicador se propició por una continua reducción de los activos productivos de la Arrendadora durante el último año, como parte de la estrategia del Grupo de concentrar una mayor operación del producto de Autoplazo en el Banco. Esta situación propició a su vez una reducción en términos de rentabilidad, con un ROA y ROE Promedio de 0.7% y 3.8% al 1T21 (vs. 1.1% y 7.5% al 1T20, y 0.9% y 5.2% en un escenario base). Los principales supuestos y resultados son:

El Programa fue autorizado por la CNBV⁵ el 18 de marzo de 2020 por un monto de hasta P\$1,500m con carácter revolvente, sin que el monto conjunto de las emisiones vigentes exceda el monto autorizado del Programa, y un plazo legal de cinco años. Al cierre de marzo de 2021, se cuenta con siete emisiones al amparo del Programa, por un saldo conjunto de P\$231.5m.

Características del Programa

Tipo de Valor	Certificados Bursátiles de Corto Plazo
Clave del Emisor	AFIRMAR
Monto del Programa	Hasta P\$1,500m
Vigencia del Programa	5 años a partir del 18 de marzo de 2020
Garantía	Quirografía
Tasa de las Emisiones	Los CEBURS podrán devengar intereses a una tasa fija o variable, según se establezca en el Suplemento, Convocatoria, Avisos y Título específicos de cada emisión.
Plazo de las Emisiones	Hasta 1 año

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Emisor.

¹Programa de CEBURS de Corto Plazo con clave de pizarra AFIRMAR, autorizado el 18 de marzo de 2020 (el Programa).

²Arrendadora Afirme, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (Arrendadora Afirme y/o la Arrendadora y/o el Emisor).

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

⁴Afirme Grupo Financiero, S.A. de C.V. (Afirme Grupo Financiero y/o el Grupo).

⁵ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Principales Factores Considerados

Arrendadora Afirme fue constituida el 8 de noviembre de 1993, en la ciudad de Monterrey, N.L. En la actualidad Arrendadora es subsidiaria de Banca Afirme, S. A. que pertenece al Grupo Financiero Afirme. La actividad principal de Arrendadora Afirme es la celebración de contratos de arrendamiento capitalizable y arrendamiento puro de bienes muebles e inmuebles. Su principal producto es Autoplazo, el cual es dirigido a personas físicas, personas físicas con actividad empresarial y a personas morales para el arrendamiento de vehículos nuevos o seminuevos.

Figura 1. Supuestos y Resultados: Arrendadora Afirme (Cifras en Millones de Pesos)	Resultados Observados		Escenarios 2020*	
	1T20	1T21	Base 1T21P*	Estrés 1T21P*
Portafolio Total	4,355.0	2,894.4	4,084.0	3,962.4
Depreciación y Amortización 12m	25.7	28.5	23.5	20.9
Estimaciones Preventivas 12m	140.4	169.2	160.9	326.4
Gastos de Administración 12m	76.6	102.8	70.1	94.6
Resultado Neto 12m	47.3	26.4	35.9	-217.3
Índice de Morosidad	2.1%	3.1%	2.9%	8.6%
Índice de Morosidad Ajustado	5.9%	6.9%	5.8%	12.1%
Índice de Cobertura	1.9	2.5	1.8	1.0
MIN Ajustado	2.6%	2.7%	2.1%	-3.4%
Índice de Eficiencia	27.7%	34.7%	25.8%	46.4%
Índice de Eficiencia Operativa	1.8%	2.8%	1.7%	2.4%
ROA Promedio	1.1%	0.7%	0.9%	-5.5%
ROE Promedio	7.5%	3.8%	5.2%	-38.2%
Índice de Capitalización	16.8%	27.7%	18.3%	12.6%
Razón de Apalancamiento	5.8	4.4	4.9	6.0
Razón de Activos Productivos a Deuda Neta	1.2	1.4	1.2	1.1
Tasa Activa	14.1%	14.7%	13.2%	12.4%
Tasa Pasiva	9.1%	8.2%	7.9%	8.5%
Spread de Tasas	5.1%	6.4%	5.3%	3.9%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T20 en un escenario base y estrés en el reporte de calificación con fecha de 29 de mayo de 2020.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólida posición de solvencia, con un índice de capitalización de 27.7% y una razón de apalancamiento de 4.4 veces (x) al 1T21 (vs. 16.8% y 5.8x al 1T20, y 18.3% y 4.9x en un escenario base).** Una reducción constante de los activos productivos de la Arrendadora permitió la mejora en las métricas.
- **Contracción en el portafolio total de 33.5% anual, cerrando con un saldo de P\$2,894.4m a marzo de 2021 (vs. crecimiento de 8.5% y P\$4,355.0m a marzo de 2020).** Si bien HR Ratings esperaba una contracción de 6.2% como parte del bajo dinamismo económico experimentado, la estrategia de mover cartera de Autoplazo al balance del Banco derivó en la caída señalada.
- **Incremento en el índice de morosidad ajustado a 6.9% al 1T21 (vs. 5.9% al 1T20 y 5.8% en un escenario base).** A pesar de que el nivel de cartera vencida y castigos mantuvieron un nivel estable, la contracción en el portafolio aumentó la métrica.
- **Reducción en las métricas de rentabilidad, con un ROA y ROE Promedio de 0.7% y 3.8% al 1T21 (vs. 1.1% y 7.5% al 1T20 y 0.9% y 5.2% en un escenario base).** Un menor nivel de activos productivos provocó una caída en el margen financiero que, junto con un mayor reconocimiento de estimaciones preventivas y gastos de administración, derivaron en la caída de la rentabilidad de la Arrendadora.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Disminución del portafolio total de 17.1% anual al cierre de 2021.** El traslado de cartera de Autoplazo al Banco derivaría en una caída del portafolio al cierre del año, encontrando nuevamente un ligero crecimiento durante 2022 y 2023.
- **Reducción de la rentabilidad para 2021, con un ROA y ROE Promedio de 0.6% y 2.5% al 4T21.** Una reducción en el margen financiero ante el menor nivel de activos productivos, y un mayor traslado de gastos de administración a la Arrendadora, llevarían a una menor rentabilidad.
- **Presión en la calidad de los activos, alcanzando una morosidad ajustada de 7.7% al 4T21.** HR Ratings esperaría que la cartera presente un crecimiento moderado en morosidad conforme la cartera con apoyo por COVID-19 muestra mayor maduración.

Factores Adicionales Considerados

- **Apoyo explícito por parte de Afirme Grupo Financiero y sus subsidiarias.** Al ser un grupo financiero, se tiene el soporte de cada una de las subsidiarias para cumplir las obligaciones contraídas por parte de cada una. 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 HR1.
- **Baja concentración de los 10 principales clientes, con 4.5% del portafolio total y 0.2x el capital contable al 1T21 (vs. 2.6% y 0.2x al 1T20).** La concentración del portafolio en crédito de consumo, apoyado del producto de Autoplazo, permite una alta pulverización de la base de clientes. Asimismo, la Arrendadora no mantiene créditos colocados con partes relacionadas.
- **Áreas de oportunidad en la mitigación de riesgo de tipo de cambio.** Al cierre de marzo de 2021, la Arrendadora mantiene un monto expuesto a cambios en este factor de mercado de P\$1,773.0m, lo que representa el 61.2% de su portafolio.
- **Adecuada estructura de fondeo.** Al cierre de marzo de 2021, la Arrendadora cuenta con un monto autorizado de P\$5,634.8m y una disponibilidad de 63.1% a través de instituciones de banca múltiple y de desarrollo, así como un Programa de CEBURS de Corto Plazo vigente. Banca Afirme se presenta como la principal fuente de fondeo.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Aumento en la calificación de Banca Afirme.** Dado que la calificación de Arrendadora Afirme depende de la situación financiera de la subsidiaria principal del Grupo, una mejora en la calificación de Banca Afirme podría tener un efecto positivo en la calificación de la Arrendadora.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Baja en la calificación de Banca Afirme o desincorporación del Grupo Financiero.** En caso de perder el soporte financiero y organizacional otorgado por Banca Afirme y el Grupo, podría haber una afectación en la calificación.

Anexo – Escenario Base

Balance: Arrendadora Afirme (En Millones de Pesos) Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
ACTIVO	3,665.2	4,448.2	3,302.8	2,721.0	2,870.8	3,073.2	4,399.2	2,870.9
Disponibilidades	36.2	75.6	31.2	32.4	37.8	41.3	32.3	29.1
Total Cartera de Crédito Neto	3,371.0	4,106.6	3,028.3	2,447.7	2,590.5	2,785.5	4,096.8	2,599.6
Cartera Total	3,559.2	4,281.5	3,218.8	2,653.6	2,761.4	2,930.8	4,266.7	2,819.4
Cartera Vigente	3,430.5	4,184.7	3,126.0	2,551.3	2,667.3	2,846.2	4,175.4	2,730.8
Actividad Empresarial o Comercial	95.3	171.8	192.4	163.0	171.5	184.0	185.6	173.7
Entidades Financieras	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.5	0.2
Entidades Gubernamentales	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Créditos al Consumo	3,335.0	4,012.7	2,933.4	2,388.0	2,495.5	2,661.9	3,989.3	2,556.7
Cartera Vencida	128.7	96.8	92.8	102.4	94.1	84.7	91.3	88.7
Actividad Empresarial o Comercial	0.2	1.3	2.5	2.6	2.2	1.8	1.3	2.3
Creditos Vencidos de Consumo	128.5	95.5	90.4	99.8	91.9	82.9	90.0	86.3
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-188.2	-174.9	-190.5	-205.9	-170.9	-145.3	-169.9	-219.8
Otras Cuentas por Cobrar	16.6	16.4	25.2	35.7	38.6	42.6	28.4	34.6
Bienes adjudicados	8.4	3.2	2.9	1.7	1.8	2.0	4.0	1.6
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	116.3	105.0	87.7	88.6	85.7	83.9	107.3	90.2
Activos en Arrendamiento	95.0	86.1	71.0	73.5	70.8	69.2	88.4	74.9
Activos de Uso Propio	21.3	19.0	16.7	15.1	14.9	14.7	19.0	15.3
ISR Diferido Neto	79.5	86.7	78.0	78.8	78.0	77.2	80.2	81.3
Otros Activos ¹	37.1	54.6	49.6	36.1	38.3	40.7	50.1	34.5
PASIVO	3,152.6	3,797.7	2,608.0	2,008.8	2,121.2	2,284.1	3,727.3	2,172.6
Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles	3,129.6	3,764.3	2,516.4	1,920.4	2,034.7	2,200.3	3,685.4	2,081.5
Préstamos Bancarios	2,940.0	3,080.0	2,100.0	1,717.5	1,697.2	1,635.3	3,000.0	1,850.0
Préstamos de Corto Plazo	440.0	350.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Préstamos de Largo Plazo	2,500.0	2,730.0	2,100.0	1,717.5	1,697.2	1,635.3	3,000.0	1,850.0
Pasivos Bursátiles	189.6	684.3	416.4	202.9	337.5	565.0	685.4	231.5
Pasivos Bursátiles de Corto Plazo	189.6	684.3	416.4	202.9	337.5	565.0	685.4	231.5
Otras Cuentas por Pagar	22.9	33.4	91.6	88.4	86.5	83.9	42.0	91.1
Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar	22.9	33.4	91.6	88.4	86.5	83.9	42.0	91.1
CAPITAL CONTABLE	512.6	650.5	694.8	712.2	749.6	789.0	671.9	698.3
Capital Social	316.9	416.9	416.9	416.9	416.9	416.9	416.9	416.9
Capital Ganado	195.7	233.7	278.0	295.3	332.7	372.2	255.0	281.4
Reservas de Capital	29.8	34.1	37.9	42.3	44.0	47.8	34.1	37.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	123.2	161.6	195.8	235.7	251.2	284.9	199.6	240.1
Resultado Neto del Ejercicio	42.7	37.9	44.3	17.3	37.4	39.5	21.3	3.4
Deuda Neta	3,093.4	3,688.7	2,485.2	1,888.0	1,996.8	2,158.9	3,653.1	2,052.4
Valor de Activos en Arrendamiento Puro	95.0	86.1	71.0	73.5	70.8	69.2	88.4	74.9
Portafolio Total	3,654.2	4,367.6	3,289.8	2,727.1	2,832.1	3,000.0	4,355.0	2,894.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario base.

¹Otros Activos: Cargos diferidos, pagos anticipados, intangibles y otros.

Edo. De Resultados: Arrendadora Afirme (En Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Escenario Base								
Ingresos por Intereses	420.9	574.7	581.3	418.8	387.1	406.9	156.3	113.8
Gastos por Intereses y Otros Financieros	233.1	312.7	281.7	165.8	156.6	169.0	83.4	43.7
Depreciación de Activos en Arrendamiento	23.6	24.6	27.9	26.9	26.7	25.6	6.8	7.4
Margen Financiero	164.2	237.4	271.7	226.2	203.7	212.2	66.0	62.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	107.9	143.5	148.4	132.4	76.1	80.1	27.2	47.9
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	56.3	94.0	123.4	93.7	127.6	132.2	38.9	14.7
Comisiones y Tarifas Pagadas	30.3	43.0	44.5	44.3	45.0	45.5	11.2	10.3
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	54.1	68.6	70.8	75.4	76.2	78.1	20.5	21.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	80.1	119.6	149.7	124.8	158.8	164.8	48.2	25.9
Gastos de Administración	29.0	73.8	99.1	106.2	113.7	117.2	20.4	24.1
Resultado Antes de ISR y PTU	51.1	45.7	50.6	18.6	45.1	47.5	27.8	1.8
ISR y PTU Causado	0.0	15.0	0.0	7.1	14.7	15.5	0.0	1.6
ISR y PTU Diferido	-8.4	7.2	-6.3	5.9	7.1	7.5	-6.4	3.2
Resultado Neto	42.7	37.9	44.3	17.3	37.4	39.5	21.3	3.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario base.

¹Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: recuperación de cartera, utilidad o pérdida en venta de activo, ingresos por registro de crédito, colocación de seguros, y otros ingresos y

Razones Financieras: Arrendadora Afirme	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Índice de Morosidad	3.5%	2.2%	2.8%	3.8%	3.3%	2.8%	2.1%	3.1%
Índice de Morosidad Ajustado	4.6%	5.6%	6.6%	7.7%	7.0%	6.1%	5.9%	6.9%
Índice de Cobertura	1.5	1.8	2.1	2.0	1.8	1.7	1.9	2.5
MIN Ajustado	1.8%	2.3%	3.1%	3.2%	4.6%	4.5%	2.6%	2.7%
Índice de Eficiencia	15.4%	28.1%	33.2%	41.3%	48.4%	47.9%	27.7%	34.7%
Índice de Eficiencia Operativa	0.9%	1.8%	2.5%	3.6%	4.1%	4.0%	1.8%	2.8%
ROA Promedio	1.3%	0.9%	1.1%	0.6%	1.3%	1.3%	1.1%	0.7%
ROE Promedio	8.9%	6.4%	6.5%	2.5%	5.1%	5.1%	7.5%	3.8%
Índice de Capitalización	15.6%	16.2%	23.5%	28.3%	28.1%	27.4%	16.8%	27.7%
Razón de Apalancamiento	5.6	5.9	4.9	3.1	2.8	2.8	5.8	4.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.3	1.4	1.4	1.4	1.2	1.4
Tasa Activa	13.4%	14.0%	14.7%	14.4%	14.0%	14.0%	14.1%	14.7%
Tasa Pasiva	8.7%	9.0%	8.6%	7.9%	7.9%	8.0%	9.1%	8.2%
Spread de Tasas	4.7%	5.0%	6.1%	6.5%	6.0%	6.0%	5.1%	6.4%
FLE	61.4	46.7	126.8	18.1	0.5	63.3	10.7	20.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.

Flujo de Efectivo: Arrendadora Afirme (En millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Escenario Base								
Utilidad (Pérdida) Neta	42.7	37.9	44.3	17.3	37.4	39.5	21.3	3.4
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	107.9	143.5	148.4	132.4	76.1	80.1	27.2	47.9
Depreciación y Amortización	23.6	24.6	27.9	26.9	26.7	25.6	6.8	7.4
Flujo Derivados del Resultado	174.2	206.0	220.6	176.6	140.3	145.1	55.3	58.8
Flujos Generados en la Operación	-986.9	-887.9	993.4	448.4	-225.3	-283.4	-10.6	384.0
Decremento (Incremento) en Otros Activos	1.9	-19.5	14.1	13.9	-1.5	-1.7	10.1	13.1
Decremento (Incremento) en Cartera	-975.4	-879.1	929.9	448.2	-218.9	-275.1	-17.3	380.8
Incremento (Decremento) en Cuentas por Cobrar	-11.1	0.3	-8.8	-10.5	-2.9	-4.0	-12.0	-9.5
Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar	-2.2	10.4	58.2	-3.2	-1.9	-2.6	8.6	-0.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-812.6	-681.9	1,214.0	625.0	-85.0	-138.3	44.8	442.8
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión	-59.2	-13.3	-10.5	-27.8	-23.8	-23.8	-9.1	-10.0
Adquisición y/o Venta de Mobiliario y Equipo	-59.2	-13.3	-10.5	-27.8	-23.8	-23.8	-9.1	-10.0
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	-871.8	-695.3	1,203.5	597.2	-108.8	-162.1	35.6	432.8
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	815.9	734.6	-1,247.9	-596.0	114.3	165.6	-78.9	-434.9
Financiamientos Bancarios	1,398.4	490.0	0.0	355.0	818.0	1,067.0	0.0	0.0
Amortizaciones Bancarias	-57.1	-350.0	-980.0	-737.5	-838.3	-1,128.9	-80.0	-250.0
Financiamientos Bursátiles	189.1	792.2	33.4	200.0	510.0	760.0	1.1	0.0
Amortizaciones Bursátiles	-756.8	-297.5	-301.3	-413.5	-375.4	-532.5	0.0	-184.9
Aportaciones de Capital	42.3	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento (Decremento) neto de Efectivo	-55.9	39.4	-44.4	1.2	5.5	3.5	-43.3	-2.1
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	92.1	36.2	75.6	31.2	32.4	37.8	75.6	31.2
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	36.2	75.6	31.2	32.4	37.8	41.3	32.3	29.1
Flujo Libre de Efectivo	61.4	46.7	126.8	18.1	0.5	9.1	10.7	20.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Resultado Neto	42.7	37.9	44.3	17.3	37.4	39.5	21.3	3.4
+ Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	107.9	143.5	148.4	132.4	76.1	80.1	27.2	47.9
+ Depreciación y Amortización	23.6	24.6	27.9	26.9	26.7	25.6	6.8	7.4
- Castigos / Liberaciones / Venta de Cartera	-40.4	-156.7	-132.7	-117.0	-111.2	-105.6	-32.1	-18.6
- Adquisición de Equipo	-59.2	-13.3	-10.5	-27.8	-23.8	-23.8	-9.1	-10.0
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	-11.1	0.3	-8.8	-10.5	-2.9	-4.0	-12.0	-9.5
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar	-2.2	10.4	58.2	-3.2	-1.9	-2.6	8.6	-0.4
FLE	61.4	46.7	126.8	18.1	0.5	9.1	10.7	20.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.

Anexo – Escenario Estrés

Balance: Arrendadora Afirme (En Millones de Pesos) Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
ACTIVO	3,665.2	4,448.2	3,302.8	2,422.1	2,532.5	2,775.2	4,399.2	2,870.9
Disponibilidades	36.2	75.6	31.2	20.7	27.3	31.5	32.3	29.1
Total Cartera de Crédito Neto	3,371.0	4,106.6	3,028.3	2,166.0	2,269.9	2,504.2	4,096.8	2,599.6
Cartera Total	3,559.2	4,281.5	3,218.8	2,494.4	2,595.7	2,744.2	4,266.7	2,819.4
Cartera Vigente	3,430.5	4,184.7	3,126.0	2,279.0	2,330.7	2,511.5	4,175.4	2,730.8
Actividad Empresarial o Comercial	95.3	171.8	192.4	145.6	149.8	162.4	185.6	173.7
Entidades Financieras	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.5	0.2
Entidades Gubernamentales	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Créditos al Consumo	3,335.0	4,012.7	2,933.4	2,133.2	2,180.6	2,348.9	3,989.3	2,556.7
Cartera Vencida	128.7	96.8	92.8	215.4	265.0	232.7	91.3	88.7
Actividad Empresarial o Comercial	0.2	1.3	2.5	5.4	6.1	4.9	1.3	2.3
Creditos Vencidos de Consumo	128.5	95.5	90.4	210.0	258.9	227.8	90.0	86.3
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-188.2	-174.9	-190.5	-328.4	-325.9	-239.9	-169.9	-219.8
Otras Cuentas por Cobrar	16.6	16.4	25.2	35.7	38.6	42.6	28.4	34.6
Bienes adjudicados	8.4	3.2	2.9	1.7	1.8	2.0	4.0	1.6
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	116.3	105.0	87.7	83.1	78.5	77.0	107.3	90.2
Activos en Arrendamiento	95.0	86.1	71.0	68.0	63.6	62.3	88.4	74.9
Activos de Uso Propio	21.3	19.0	16.7	15.1	14.9	14.7	19.0	15.3
ISR Diferido Neto	79.5	86.7	78.0	78.8	78.0	77.2	80.2	81.3
Otros Activos ¹	37.1	54.6	49.6	36.1	38.3	40.7	50.1	34.5
PASIVO	3,152.6	3,797.7	2,608.0	1,923.0	2,115.7	2,354.7	3,727.3	2,172.6
Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles	3,129.6	3,764.3	2,516.4	1,834.5	2,029.2	2,270.8	3,685.4	2,081.5
Préstamos Bancarios	2,940.0	3,080.0	2,100.0	1,739.2	1,879.2	1,980.8	3,000.0	1,850.0
Préstamos de Corto Plazo	440.0	350.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Préstamos de Largo Plazo	2,500.0	2,730.0	2,100.0	1,739.2	1,879.2	1,980.8	3,000.0	1,850.0
Pasivos Bursátiles	189.6	684.3	416.4	95.4	150.0	290.0	685.4	231.5
Pasivos Bursátiles de Corto Plazo	189.6	684.3	416.4	95.4	150.0	290.0	685.4	231.5
Otras Cuentas por Pagar	22.9	33.4	91.6	88.4	86.5	83.9	42.0	91.1
Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar	22.9	33.4	91.6	88.4	86.5	83.9	42.0	91.1
CAPITAL CONTABLE	512.6	650.5	694.8	499.1	416.8	420.5	671.9	698.3
Capital Social	316.9	416.9	416.9	416.9	416.9	416.9	416.9	416.9
Capital Ganado	195.7	233.7	278.0	82.3	-0.1	3.6	255.0	281.4
Reservas de Capital	29.8	34.1	37.9	42.3	22.7	14.5	34.1	37.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	123.2	161.6	195.8	235.7	59.5	-14.6	199.6	240.1
Resultado Neto del Ejercicio	42.7	37.9	44.3	-195.7	-82.4	3.7	21.3	3.4
Deuda Neta	3,093.4	3,688.7	2,485.2	1,813.9	2,001.8	2,239.4	3,653.1	2,052.4
Valor de Activos en Arrendamiento Puro	95.0	86.1	71.0	68.0	63.6	62.3	88.4	74.9
Portafolio Total	3,654.2	4,367.6	3,289.8	2,562.4	2,659.3	2,806.5	4,355.0	2,894.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario base.

¹Otros Activos: Cargos diferidos, pagos anticipados, intangibles y otros.

Edo. De Resultados: Arrendadora Afirme (En Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Escenario de Estrés								
Ingresos por Intereses	420.9	574.7	581.3	400.4	363.9	376.4	156.3	113.8
Gastos por Intereses y Otros Financieros	233.1	312.7	281.7	171.0	156.9	173.3	83.4	43.7
Depreciación de Activos en Arrendamiento	23.6	24.6	27.9	26.4	24.9	25.3	6.8	7.4
Margen Financiero	164.2	237.4	271.7	203.0	182.1	177.8	66.0	62.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	107.9	143.5	148.4	297.3	160.3	72.0	27.2	47.9
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	56.3	94.0	123.4	-94.3	21.8	105.8	38.9	14.7
Comisiones y Tarifas Pagadas	30.3	43.0	44.5	49.1	48.0	46.4	11.2	10.3
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	54.1	68.6	70.8	69.8	71.0	72.4	20.5	21.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	80.1	119.6	149.7	-73.6	44.9	131.9	48.2	25.9
Gastos de Administración	29.0	73.8	99.1	123.7	127.2	128.1	20.4	24.1
Resultado Antes de ISR y PTU	51.1	45.7	50.6	-197.3	-82.4	3.7	27.8	1.8
ISR y PTU Causado	0.0	15.0	0.0	1.6	0.0	0.0	0.0	1.6
ISR y PTU Diferido	-8.4	7.2	-6.3	3.2	0.0	0.0	-6.4	3.2
Resultado Neto	42.7	37.9	44.3	-195.7	-82.4	3.7	21.3	3.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario base.

¹Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: recuperación de cartera, utilidad o pérdida en venta de activo, ingresos por registro de crédito, colocación de seguros, y otros ingresos y

Razones Financieras: Arrendadora Afirme	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Índice de Morosidad	3.5%	2.2%	2.8%	8.4%	10.0%	8.3%	2.1%	3.1%
Índice de Morosidad Ajustado	4.6%	5.6%	6.6%	13.8%	15.2%	13.2%	5.9%	6.9%
Índice de Cobertura	1.5	1.8	2.1	1.5	1.2	1.0	1.9	2.5
MIN Ajustado	1.8%	2.3%	3.1%	-3.3%	0.8%	3.9%	2.6%	2.7%
Índice de Eficiencia	15.4%	28.1%	33.2%	55.3%	62.0%	62.8%	27.7%	34.7%
Índice de Eficiencia Operativa	0.9%	1.8%	2.5%	4.3%	4.9%	4.7%	1.8%	2.8%
ROA Promedio	1.3%	0.9%	1.1%	-7.0%	-3.4%	0.1%	1.1%	0.7%
ROE Promedio	8.9%	6.4%	6.5%	-31.0%	-19.1%	0.9%	7.5%	3.8%
Índice de Capitalización	15.6%	16.2%	23.5%	22.5%	17.8%	16.3%	16.8%	27.7%
Razón de Apalancamiento	5.6	5.9	4.9	3.4	4.7	5.3	5.8	4.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.3	1.3	1.2	1.1	1.2	1.4
Tasa Activa	13.4%	14.0%	14.7%	14.0%	13.9%	13.8%	14.1%	14.7%
Tasa Pasiva	8.7%	9.0%	8.6%	8.3%	8.2%	8.1%	9.1%	8.2%
Spread de Tasas	4.7%	5.0%	6.1%	5.8%	5.7%	5.7%	5.1%	6.4%
FLE	61.4	46.7	126.8	-66.9	-85.1	63.3	10.7	20.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario base.

Flujo de Efectivo: Arrendadora Afirme (En millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Escenario de Estrés								
Utilidad (Pérdida) Neta	42.7	37.9	44.3	-195.7	-82.4	3.7	21.3	3.4
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	107.9	143.5	148.4	297.3	160.3	72.0	27.2	47.9
Depreciación y Amortización	23.6	24.6	27.9	26.4	24.9	25.3	6.8	7.4
Flujo Derivados del Resultado	174.2	206.0	220.6	128.0	102.9	101.0	55.3	58.8
Flujos Generados en la Operación	-986.9	-887.9	993.4	565.1	-270.5	-314.8	-10.6	384.0
Decremento (Incremento) en Otros Activos	1.9	-19.5	14.1	13.9	-1.5	-1.7	10.1	13.1
Decremento (Incremento) en Cartera	-975.4	-879.1	929.9	564.9	-264.1	-306.4	-17.3	380.8
Incremento (Decremento) en Cuentas por Cobrar	-11.1	0.3	-8.8	-10.5	-2.9	-4.0	-12.0	-9.5
Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar	-2.2	10.4	58.2	-3.2	-1.9	-2.6	8.6	-0.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-812.6	-681.9	1,214.0	693.2	-167.7	-213.8	44.8	442.8
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión	-59.2	-13.3	-10.5	-21.8	-20.3	-23.8	-9.1	-10.0
Adquisición y/o Venta de Mobiliario y Equipo	-59.2	-13.3	-10.5	-21.8	-20.3	-23.8	-9.1	-10.0
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	-871.8	-695.3	1,203.5	671.3	-188.0	-237.5	35.6	432.8
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	815.9	734.6	-1,247.9	-681.8	194.6	241.7	-78.9	-434.9
Financiamientos Bancarios	1,398.4	490.0	0.0	380.0	1,000.0	1,330.0	0.0	0.0
Amortizaciones Bancarias	-57.1	-350.0	-980.0	-740.8	-860.0	-1,228.3	-80.0	-250.0
Financiamientos Bursátiles	189.1	792.2	33.4	50.0	235.0	335.0	1.1	0.0
Amortizaciones Bursátiles	-756.8	-297.5	-301.3	-371.0	-180.4	-195.0	0.0	-184.9
Aportaciones de Capital	42.3	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento (Decremento) neto de Efectivo	-55.9	39.4	-44.4	-10.5	6.7	4.1	-43.3	-2.1
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	92.1	36.2	75.6	31.2	20.7	27.3	75.6	31.2
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	36.2	75.6	31.2	20.7	27.3	31.5	32.3	29.1
Flujo Libre de Efectivo	61.4	46.7	126.8	-66.9	-85.1	-87.4	10.7	20.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Resultado Neto	42.7	37.9	44.3	-195.7	-82.4	3.7	21.3	3.4
+ Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	107.9	143.5	148.4	297.3	160.3	72.0	27.2	47.9
+ Depreciación y Amortización	23.6	24.6	27.9	26.4	24.9	25.3	6.8	7.4
- Castigos / Liberaciones / Venta de Cartera	-40.4	-156.7	-132.7	-159.4	-162.9	-158.0	-32.1	-18.6
- Adquisición de Equipo	-59.2	-13.3	-10.5	-21.8	-20.3	-23.8	-9.1	-10.0
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	-11.1	0.3	-8.8	-10.5	-2.9	-4.0	-12.0	-9.5
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar	-2.2	10.4	58.2	-3.2	-1.9	-2.6	8.6	-0.4
FLE	61.4	46.7	126.8	-66.9	-85.1	-87.4	10.7	20.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.

Glosario de Arrendadoras

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

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta + Valor de los Contratos de Arrendamiento Operativo.

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

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio + Depreciación y Amortización - Castigos / Liberaciones - Adquisición de Equipo + Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar + Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar.

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. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 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.

Portafolio Total. Cartera Vigente + Cartera Vencida + Valor de Contratos de Arrendamiento Puro.

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

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

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

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis

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

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General de Análisis Económico

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

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

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

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

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@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

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@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), Octubre 2020

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009

ADENDUM – Metodología de Calificación para Arrendadoras Financieras y Arrendadoras Puras (México), Enero 2010

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	29 de mayo de 2020
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T18 – 1T21
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C., proporcionada por la Arrendadora.
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 calificadora 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).