

Calificación

AFIPYME LP
AFIPYME CP

HR A-
HR2

Perspectiva

Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Oscar Herrera
Asociado
oscar.herrera@hrratings.com

Alberto González Saravia
Analista
alberto.gonzalez@hrratings.com

Akira Hirata
Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS
akira.hirata@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR A- con Perspectiva Estable y de HR2 para AFIPYME

La ratificación de la calificación para AFIPYME¹ se basa en la adecuada posición de solvencia que mantiene la Empresa, al presentar un índice de capitalización de 49.8%, una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.6x y una razón de apalancamiento de 1.3x al cierre de junio del 2022 (2T22) (vs. 52.3%, 1.8x y 1.2x al 2T21). Adicionalmente, se observa una mejora en su calidad de cartera, con índices de morosidad y morosidad ajustado de 1.5% y 2.9% al 2T22 (vs. 2.7% y 3.8% al 2T21). A pesar de lo anterior, se observó un ligero decremento en el ROA Promedio de la Empresa tras colocarse en 1.3% al 2T22 como consecuencia de un aumento en la generación de estimaciones preventivas por la adopción del método de pérdida esperada, aunque esperamos una recuperación de este indicador tras la normalización de generación de estimaciones en los próximos periodos. Finalmente, la Empresa presenta una evaluación *Promedio* en factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG). Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados Afipyme	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T21	2T22	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Portafolio Total (P\$m)	640.0	710.9	670.5	695.9	638.4	729.8	754.5	803.5	729.1	743.1	772.7
Estimaciones Preventivas (12m)	7.6	28.2	7.5	6.4	19.9	12.7	14.4	14.8	47.3	56.5	29.5
Gastos de Administración (12m)	59.4	53.3	54.9	59.8	49.1	59.4	64.4	69.2	60.8	67.8	70.1
Resultado Neto (12m)	17.6	9.0	19.5	23.0	18.9	21.8	22.4	24.1	-13.3	-24.4	1.0
Índice de Morosidad	2.7%	1.5%	2.8%	1.7%	1.4%	2.1%	1.8%	1.7%	5.1%	8.6%	4.7%
Índice de Morosidad Ajustado	3.8%	2.9%	3.1%	2.9%	2.9%	2.8%	3.0%	3.4%	5.9%	13.9%	12.1%
MIN Ajustado	12.9%	9.8%	13.4%	13.6%	10.8%	12.6%	13.1%	13.5%	7.2%	6.4%	10.2%
Índice de Eficiencia	66.5%	59.0%	64.2%	63.6%	56.0%	59.4%	59.4%	58.7%	61.3%	64.8%	66.4%
ROA Promedio	2.6%	1.3%	3.1%	3.3%	2.8%	3.0%	3.0%	3.1%	-1.8%	-3.4%	0.1%
Índice de Capitalización	52.3%	49.8%	50.7%	44.2%	52.1%	48.8%	50.6%	50.3%	46.0%	41.8%	38.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.2	1.3	1.1	1.2	1.3	1.4	1.3	1.2	140.1%	157.4%	184.0%
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.8	1.6	1.8	1.6	1.7	1.6	1.7	1.7	153.8%	143.0%	140.1%
Tasa Activa	17.8%	18.6%	19.7%	18.8%	17.8%	19.8%	20.6%	21.0%	19.8%	20.5%	20.9%
Tasa Pasiva	6.5%	7.5%	9.6%	7.5%	6.5%	8.6%	9.2%	9.7%	8.8%	9.5%	9.9%
Spread de Tasas	11.3%	11.2%	10.1%	11.3%	11.3%	11.2%	11.3%	11.3%	11.0%	11.0%	11.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Desal S.C. proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Fortaleza en la posición de solvencia, con un índice de capitalización de 49.8%, una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.6x y una razón de apalancamiento de 1.3x al 2T22 (vs. 52.3%, 1.8x y 1.3x al 2T21).** Un crecimiento proporcionalmente mayor de los activos por créditos promedio mayores sobre el capital contable contribuyó a presentar ligeras reducciones en la posición de solvencia de AFIPYME, sin embargo, se mantiene en niveles de fortaleza.
- **Mejora en la calidad de cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustada de 1.5% y 2.9% al 2T22 (vs. 2.7% y 3.9% al 2T21).** A pesar de presentar un crecimiento orgánico de cartera, la Empresa logró ser más eficiente en sus procesos de seguimiento de créditos, así como en la cobranza y recuperación de cartera vencida.
- **Reducciones en el MIN Ajustado y ROA Promedio a 9.8% y 1.3% al 2T22 (vs. 12.9% y 2.6% al 2T21).** Gracias a la adopción de la metodología de pérdida esperada para la generación de estimaciones preventivas, la Empresa generó un total de P\$28.2m de provisiones en los últimos 12 meses y terminó por presionar la rentabilidad de la Empresa (vs. P\$7.6m al 2T21).

¹ AFIPYME, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (AFIPYME y/o la Empresa).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento promedio anual del 8.9% en el saldo de cartera hasta P\$762.5m al cierre del 2024 (vs. P\$592.7m al 4T21).** Para los siguientes periodos se espera que AFIPYME mantenga un ritmo de colocación controlado en línea con su plan de negocios.
- **Fortaleza en las métricas de solvencia, con un índice de capitalización de 50.3%, una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.7x y un apalancamiento de 1.2x para el 4T24 (vs. 52.1%, 1.7x y 1.3x al 4T21).** Un incremento proporcionalmente mayor del capital contable sobre los activos sujetos a riesgo, a través de la acumulación de utilidades, beneficiaría el índice de capitalización de la Empresa.
- **Aumento en los indicadores de rentabilidad, con un ROA Promedio de 3.1% al 4T24 (vs. 2.8% al 4T21).** El incremento en el portafolio, junto con una regularización en el índice de cobertura y un control en los gastos permitiría a la Empresa recuperar su nivel de rentabilidad.

Factores adicionales considerados

- **Disminución en la diversificación de fondeo, con un monto autorizado de P\$594.0m y una disponibilidad del 31.4%.** Con la baja de dos líneas de fondeo por un total de P\$480.0m, el 59.8% del monto autorizado de la Empresa lo concentran los dos principales fondeadores.
- **Moderada concentración de los diez principales clientes, con un 63.0% del portafolio y 1.3x veces el capital contable.** Los diez principales clientes de AFIPYME acumulan un monto de P\$417.9m, el cual refleja un aumento anual del 22.5%.
- **Evaluación Promedio de los factores ESG.** La Empresa cuenta con suficientes políticas, procesos y normativas internas para realizar de manera adecuada sus actividades y que está en línea con la media del sector donde opera.

Factores que podrían subir la calificación

- **Aumento en los índices de rentabilidad, con un ROA Promedio por encima del 3.5% de manera constante.** Un incremento en la utilidad que sea proporcionalmente mayor al volumen de activos beneficiaría a la Empresa.
- **Disminución en el índice de eficiencia por debajo del 40.0% de forma constante.** Un aumento en el Margen Financiero Ajustado que simultáneamente no presente un aumento en los gastos administrativos afectaría positivamente la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro acelerado en la calidad de cartera, con un índice de morosidad ajustada por encima del 8.0%.** Un aumento descontrolado en la calidad de cartera terminaría por afectar toda la situación financiera de la Empresa, así como su calificación.



Credit
Rating
Agency

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

**HR A-
HR2**

Instituciones Financieras
1 de noviembre del 2022

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario Base

Balance: Afipyme (Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Base								
ACTIVO	674.8	704.5	681.8	764.3	782.3	830.0	649.4	742.9
Disponibilidades	6.7	2.4	3.1	2.9	3.4	3.7	1.7	1.8
Inversiones en Valores	4.6	4.7	4.6	4.7	4.8	4.9	4.6	4.7
Total Cartera de Crédito Neta	602.0	626.9	566.7	649.5	670.5	721.4	575.3	626.7
Cartera de Crédito	619.0	642.4	592.7	683.3	710.3	762.5	592.5	662.9
Cartera de Crédito Vigente	602.0	631.7	584.5	669.2	697.3	749.5	576.3	652.8
Cartera de Crédito Vencida	17.1	10.8	8.2	14.1	13.1	13.1	16.3	10.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-17.1	-15.6	-26.1	-33.9	-39.9	-41.1	-17.2	-36.2
Otras Cuentas por Cobrar ¹	2.6	4.8	3.9	4.0	3.6	3.4	2.8	4.0
Bienes Adjudicados	1.0	6.1	5.9	2.7	2.4	2.3	6.1	2.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo	51.5	53.5	45.6	46.5	44.2	41.0	47.5	48.0
Inversiones Permanentes	0.0	0.0	40.2	40.2	40.2	40.2	0.0	40.2
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	4.7	4.8	9.0	10.5	10.3	10.3	4.8	11.4
Otros Activos ²	1.8	1.3	2.9	3.4	3.0	2.8	6.6	3.4
PASIVO	363.7	424.3	382.7	443.6	439.2	462.8	345.3	427.5
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	351.3	405.9	361.9	423.0	417.5	440.3	332.1	407.5
Otras Cuentas por Pagar	11.9	18.4	20.8	15.6	16.5	17.0	8.9	15.1
Impuestos a la Utilidad por Pagar	10.3	0.0	1.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	0.0	0.0	3.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	1.6	18.4	16.7	15.6	16.5	17.0	8.9	15.1
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.6	0.0	0.0	5.0	5.2	5.5	4.2	4.8
CAPITAL CONTABLE	311.0	280.2	299.1	320.7	343.1	367.2	304.1	315.4
Participación Controladora	311.0	280.2	299.1	320.7	343.1	367.2	304.1	315.4
Capital Contribuido	211.5							
Capital Social	211.5	211.5	211.5	211.5	211.5	211.5	211.5	211.5
Capital Ganado	99.6	68.7	87.6	109.2	131.6	155.7	92.6	103.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	80.0	45.6	68.7	87.4	109.2	131.6	68.7	89.9
Resultado Neto	19.5	23.0	18.9	21.8	22.4	24.1	23.9	14.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

1- Otras Cuentas por Cobrar: Cuentas por Cobrar con partes relacionadas.

2- Otros Activos: Pagos Anticipados e intangibles Neto.



Credit
Rating
Agency

AFIPYME

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

HR A- HR2

Instituciones Financieras
1 de noviembre del 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Afipyme (Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Base								
Ingresos por Intereses y Rentas	114.6	121.1	111.9	130.1	140.6	151.7	52.2	59.0
Gastos por Intereses	29.2	27.1	24.1	34.4	37.0	39.3	11.7	15.9
Margen Financiero	85.5	94.0	87.8	95.7	103.7	112.3	40.5	43.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	7.5	6.4	19.9	12.7	14.4	14.8	1.6	9.9
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	78.0	87.6	67.9	83.0	89.3	97.6	38.9	33.2
Gastos de Administración y Promoción	54.9	59.8	49.1	59.4	64.4	69.2	15.0	19.2
Resultado de la Operación	23.1	27.8	18.8	23.6	24.9	28.4	23.9	14.0
Impuestos a la Utilidad Causados	5.3	4.9	4.1	4.1	4.2	5.8	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-1.7	-0.1	-4.2	-2.3	-1.7	-1.5	0.0	0.0
Resultado Neto	19.5	23.0	18.9	21.8	22.4	24.1	23.9	14.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Índice de Morosidad	2.8%	1.7%	1.4%	2.1%	1.8%	1.7%	2.7%	1.5%
Índice de Morosidad Ajustado	3.1%	2.9%	2.9%	2.8%	3.0%	3.4%	3.8%	2.9%
MIN Ajustado	13.4%	13.6%	10.8%	12.6%	13.1%	13.5%	12.9%	9.8%
Índice de Eficiencia	64.2%	63.6%	56.0%	59.4%	59.4%	58.7%	66.5%	59.0%
ROA Promedio	3.1%	3.3%	2.8%	3.0%	3.0%	3.1%	2.6%	1.3%
Índice de Capitalización	50.7%	44.2%	52.1%	48.8%	50.6%	50.3%	52.3%	49.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.1	1.2	1.3	1.4	1.3	1.2	1.2	1.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.8	1.6	1.7	1.6	1.7	1.7	1.8	1.6
Tasa Activa	19.7%	18.8%	17.8%	19.8%	20.6%	21.0%	17.8%	18.6%
Tasa Pasiva	9.6%	7.5%	6.5%	8.6%	9.2%	9.7%	6.5%	7.5%
Spread de Tasas	10.1%	11.3%	11.3%	11.2%	11.3%	11.3%	11.3%	11.2%

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



Credit
Rating
Agency

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

**HR A-
HR2**

Instituciones Financieras
1 de noviembre del 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Afipyme (Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Base								
Resultado Neto	19.5	23.0	18.9	21.8	22.4	24.1	23.9	14.0
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	9.9	8.8	22.3	15.1	17.2	18.0	2.0	12.3
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.4	2.4	2.4	2.6	2.8	3.2	0.3	0.0
Provisiones	7.5	6.4	19.9	12.7	14.4	14.8	1.6	9.9
Otros (Ajustes en Resultado por Reclasificación de Dictamen)	0.0	0.0	0.0	-0.2	0.0	0.0	0.0	2.3
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	0.1	-0.1	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	0.1	-0.1
Cambio en Deudores por Reporto	-28.2	-31.3	40.3	-70.0	0.0	0.0	49.9	-70.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	0.0	0.0	0.0	-25.5	-35.4	-65.7	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	1.4	-2.2	1.0	-0.1	0.4	0.2	2.1	-0.1
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-0.3	-5.1	0.2	3.2	0.3	0.1	0.0	3.2
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	0.0	0.0	-40.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-1.7	-0.1	-4.2	-1.5	0.2	0.0	0.0	-2.4
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.3	0.5	-1.5	-0.6	0.4	0.2	-5.3	-0.6
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	22.6	54.7	-44.0	61.1	-5.5	22.8	-73.8	45.6
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-26.8	5.9	2.4	-0.4	0.9	0.5	-5.2	-0.9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-32.6	22.1	-45.9	-33.7	-38.6	-41.7	-32.2	-25.2
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.6	-4.4	5.5	-3.4	-0.5	0.0	5.7	-2.3
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.6	-4.4	5.5	-3.4	-0.5	0.0	5.7	-2.3
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo / Emisión de acciones	0.0	-53.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	-53.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-2.6	-4.3	0.7	-0.2	0.5	0.4	-0.7	-1.3
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0							
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	9.3	6.7	2.4	3.1	2.9	3.4	2.4	3.1
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	6.7	2.4	3.1	2.9	3.4	3.7	1.7	1.8

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	19.5	23.0	18.9	21.8	22.4	24.1	23.9	14.0
+ Estimaciones Preventivas	7.5	6.4	19.9	12.7	14.4	14.8	1.6	9.9
+ Depreciación y Amortización	2.4	2.4	2.4	2.6	2.8	3.2	0.3	0.0
- Castigos de Cartera	-2.0	-7.9	-9.4	-4.9	-8.4	-13.5	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	1.4	-2.2	1.0	-0.1	0.4	0.2	2.1	-0.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	-26.8	5.9	2.4	-0.4	0.9	0.5	-5.2	-0.9
FLE	2.0	27.7	35.2	31.7	32.5	29.2	22.7	22.9

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Afipyme (Cifras en Millones de Pesos). Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
ACTIVO	674.8	704.5	681.8	730.6	732.0	790.5	649.4	742.9
Disponibilidades	6.7	2.4	3.1	2.1	3.1	3.6	1.7	1.8
Inversiones en Valores	4.6	4.7	4.6	4.2	4.5	4.7	4.6	4.7
Total Cartera de Crédito Neta	602.0	626.9	566.7	614.8	617.7	682.6	575.3	626.7
Cartera de Crédito	619.0	642.4	592.7	682.7	699.2	732.2	592.5	662.9
Cartera de Crédito Vigente	602.0	631.7	584.5	647.9	638.8	698.0	576.3	652.8
Cartera de Crédito Vencida	17.1	10.8	8.2	34.8	60.4	34.2	16.3	10.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-17.1	-15.6	-26.1	-67.9	-81.6	-49.6	-17.2	-36.2
Otras Cuentas por Cobrar ¹	2.6	4.8	3.9	4.0	3.6	3.4	2.8	4.0
Bienes Adjudicados	1.0	6.1	5.9	2.7	2.4	2.3	6.1	2.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo	51.5	53.5	45.6	46.4	43.9	40.6	47.5	48.0
Inversiones Permanentes	0.0	0.0	40.2	40.2	40.2	40.2	0.0	40.2
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	4.7	4.8	9.0	12.5	12.7	10.3	4.8	11.4
Otros Activos ²	1.8	1.3	2.9	3.7	4.0	2.8	6.6	3.4
PASIVO	363.7	424.3	382.7	445.0	470.8	528.2	345.3	427.5
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	351.3	405.9	361.9	427.5	454.3	506.5	332.1	407.5
Otras Cuentas por Pagar	11.9	18.4	20.8	13.5	13.0	16.5	8.9	15.1
Impuestos a la Utilidad por Pagar	10.3	0.0	1.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	0.0	0.0	3.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	1.6	18.4	16.7	13.5	13.0	16.5	8.9	15.1
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.6	0.0	0.0	4.0	3.5	5.2	4.2	4.8
CAPITAL CONTABLE	311.0	280.2	299.1	285.6	261.3	262.3	304.1	315.4
Participación Controladora	311.0	280.2	299.1	285.6	261.3	262.3	304.1	315.4
Capital Contribuido	211.5							
Capital Social	211.5	211.5	211.5	211.5	211.5	211.5	211.5	211.5
Capital Ganado	99.6	68.7	87.6	74.1	49.8	50.8	92.6	103.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	80.0	45.6	68.7	87.4	74.1	49.8	68.7	89.9
Resultado Neto	19.5	23.0	18.9	-13.3	-24.4	1.0	23.9	14.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario estrés.

1- Otras Cuentas por Cobrar: Cuentas por Cobrar con partes relacionadas.

2- Otros Activos: Pagos Anticipados e intangibles Neto.



Credit
Rating
Agency

AFIPYME

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

HR A- HR2

Instituciones Financieras
1 de noviembre del 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Afipyme (Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Estrés								
Ingresos por Intereses y Rentas	114.6	121.1	111.9	130.4	139.9	145.4	52.2	59.0
Gastos por Intereses	29.2	27.1	24.1	35.6	39.9	44.8	11.7	15.9
Margen Financiero	85.5	94.0	87.8	94.8	99.9	100.6	40.5	43.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	7.5	6.4	19.9	47.3	56.5	29.5	1.6	9.9
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	78.0	87.6	67.9	47.5	43.4	71.1	38.9	33.2
Gastos de Administración y Promoción	54.9	59.8	49.1	60.8	67.8	70.1	15.0	19.2
Resultado de la Operación	23.1	27.8	18.8	-13.3	-24.4	1.0	23.9	14.0
Impuestos a la Utilidad Causados	5.3	4.9	4.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-1.7	-0.1	-4.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	19.5	23.0	18.9	-13.3	-24.4	1.0	23.9	14.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario estrés.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Índice de Morosidad	2.8%	1.7%	1.4%	5.1%	8.6%	4.7%	2.7%	1.5%
Índice de Morosidad Ajustado	3.1%	2.9%	2.9%	5.9%	13.9%	12.1%	3.8%	2.9%
MIN Ajustado	13.4%	13.6%	10.8%	7.2%	6.4%	10.2%	12.9%	9.8%
Índice de Eficiencia	64.2%	63.6%	56.0%	61.3%	64.8%	66.4%	66.5%	59.0%
ROA Promedio	3.1%	3.3%	2.8%	-1.8%	-3.4%	0.1%	2.6%	1.3%
Índice de Capitalización	50.7%	44.2%	52.1%	46.0%	41.8%	38.0%	52.3%	49.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.1	1.2	1.3	1.4	1.6	1.8	1.2	1.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.8	1.6	1.7	1.5	1.4	1.4	1.8	1.6
Tasa Activa	19.7%	18.8%	17.8%	19.8%	20.5%	20.9%	17.8%	18.6%
Tasa Pasiva	9.6%	7.5%	6.5%	8.8%	9.5%	9.9%	6.5%	7.5%
Spread de Tasas	10.1%	11.3%	11.3%	11.0%	11.0%	11.1%	11.3%	11.2%

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



Credit
Rating
Agency

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

**HR A-
HR2**

Instituciones Financieras
1 de noviembre del 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Afipyme (Cifras en Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Estrés	2019	2020	2021	Anual			2T21	2T22
				2022P*	2023P	2024P		
Resultado Neto	19.5	23.0	18.9	-13.3	-24.4	1.0	23.9	14.0
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	9.9	8.8	22.3	49.8	59.5	32.8	2.0	12.3
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.4	2.4	2.4	2.7	3.0	3.3	0.3	0.0
Provisiones	7.5	6.4	19.9	47.3	56.5	29.5	1.6	9.9
Otros (Ajustes en Resultado por Reclasificación de Dictamen)	0.0	0.0	0.0	-0.2	0.0	0.0	0.0	2.3
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	0.1	-0.1	0.0	0.4	-0.3	-0.2	0.1	-0.1
Cambio en Deudores por Reporto	-28.2	-31.3	40.3	-70.0	0.0	0.0	49.9	-70.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	0.0	0.0	0.0	-25.5	-59.4	-94.4	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	1.4	-2.2	1.0	-0.1	0.4	0.2	2.1	-0.1
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-0.3	-5.1	0.2	3.2	0.3	0.1	0.0	3.2
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	0.0	0.0	-40.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-1.7	-0.1	-4.2	-3.5	-0.2	2.4	0.0	-2.4
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.3	0.5	-1.5	-0.8	-0.3	1.2	-5.3	-0.6
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	22.6	54.7	-44.0	65.6	26.7	52.3	-73.8	45.6
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-26.8	5.9	2.4	-2.5	-0.5	3.5	-5.2	-0.9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-32.6	22.1	-45.9	-34.1	-33.7	-33.3	-32.2	-25.2
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.6	-4.4	5.5	-3.4	-0.5	0.0	5.7	-2.3
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.6	-4.4	5.5	-3.4	-0.5	0.0	5.7	-2.3
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo / Emisión de acciones	0.0	-53.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	-53.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-2.6	-4.3	0.7	-1.0	1.0	0.6	-0.7	-1.3
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0							
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	9.3	6.7	2.4	3.1	2.1	3.1	2.4	3.1
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	6.7	2.4	3.1	2.1	3.1	3.6	1.7	1.8

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	19.5	23.0	18.9	-13.3	-24.4	1.0	23.9	14.0
+ Estimaciones Preventivas	7.5	6.4	19.9	47.3	56.5	29.5	1.6	9.9
+ Depreciación y Amortización	2.4	2.4	2.4	2.7	3.0	3.3	0.3	0.0
- Castigos de Cartera	-2.0	-7.9	-9.4	-5.5	-42.8	-61.5	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	1.4	-2.2	1.0	-0.1	0.4	0.2	2.1	-0.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	-26.8	5.9	2.4	-2.5	-0.5	3.5	-5.2	-0.9
FLE	2.0	27.7	35.2	28.6	-7.8	-24.0	22.7	22.9



Glosario de IFNB's

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

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.

Portafolio Vigente a Deuda Neta. Portafolio 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 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.

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 y de Otros Organismos.

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**

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

**HR A-
HR2**

Instituciones Financieras
1 de noviembre del 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 Estructuradas / Infraestructura

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@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

Deuda Corporativa / 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 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 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

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



**Credit
Rating
Agency**

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

**HR A-
HR2**

Instituciones Financieras
1 de noviembre del 2022

A NRSRO Rating*

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 calificadoradora:

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

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/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 Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	16 de noviembre del 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	2T19 – 2T22
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 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 calificadoradora 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 calificadoradora 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 por parte 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).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.