



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

AFIX Servicios Financieros

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

HR BBB
HR3

Instituciones Financieras
26 de abril de 2023

Calificación

AFIX LP
AFIX CP

HR BBB
HR3

Perspectiva

Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Oscar Herrera
Subdirector de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable
oscar.herrera@hrratings.com

Mikel Saavedra
Analista
mikel.saavedra@hrratings.com

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

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB con Perspectiva Estable y de HR3 para AFIX

La ratificación de las calificaciones para AFIX¹ se basa en la adecuada posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización de 30.8% al cuarto trimestre de 2022 (4T22) (vs. 31.3% al 4T21 y 29.7% en un escenario base). Por su parte, la calidad de cartera se muestra en niveles adecuados durante los últimos 12 meses (12m), a pesar de mostrar un incremento en el índice de morosidad ajustado, el cual se ubicó en 3.0% al 4T22 (vs. 1.1% al 4T21 y 2.5% en un escenario base). Aunado a lo anterior, la Empresa presenta una mayor generación de estimaciones preventivas, lo que ocasionó una disminución en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 0.5% al 4T22 (vs. 3.0% al 4T21 y 0.8% en un escenario base). Por otra parte, es importante mencionar que AFIX realizó cambios a la estructura del Consejo de Administración, lo que resultó en un aumento en la independencia en el proceso de toma de decisiones a 83.3% en 2022 (vs. 75.0% en 2021), manteniéndose por encima de las sanas prácticas de 25.0%. Finalmente, en cuanto al análisis ESG, la Empresa presenta la etiqueta de *Promedio* en los rubros de enfoque Ambiental, Social y de Gobierno Corporativo. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: AFIX (Cifras en millones de pesos)	Anual		Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Portafolio Total	484.3	463.5	502.0	551.8	611.2	485.8	512.0	544.8
Gastos de Administración 12m	24.0	26.5	27.7	29.3	31.2	33.7	32.2	31.8
Resultado Neto 12m	18.3	3.3	6.0	8.0	11.2	-42.3	-3.4	2.6
Índice de Morosidad	1.1%	3.0%	2.6%	2.0%	1.5%	10.2%	8.8%	6.5%
Índice de Morosidad Ajustado	1.1%	3.0%	2.6%	2.0%	1.5%	10.2%	8.8%	6.5%
MIN Ajustado	5.3%	3.5%	5.0%	5.5%	5.7%	-2.9%	4.1%	4.6%
Índice de Eficiencia	57.7%	75.2%	75.3%	73.3%	71.0%	120.8%	123.1%	128.8%
ROA Promedio	3.0%	0.5%	0.9%	1.1%	1.5%	-6.5%	-0.5%	0.4%
Índice de Capitalización	31.4%	30.8%	30.9%	30.7%	30.5%	23.5%	21.4%	20.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.0	2.8	3.0	2.8	2.7	3.5	4.4	4.7
Razón de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.1	1.1	1.2	1.2	1.0	1.0	1.0
Spread de Tasas	5.3%	5.7%	6.0%	6.0%	6.0%	4.9%	4.8%	4.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., (a excepción de 2022) proporcionada por la Empresa.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólida posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización de 30.8% al 4T22 (vs. 31.4% al 4T21 y 29.7% en un escenario base).** Si bien se observa una ligera disminución, es importante mencionar que este se mantiene en niveles adecuados y continúa siendo una de las fortalezas de la Empresa, lo que permite hacer frente a las obligaciones contractuales.
- **Incremento en los índices de morosidad; no obstante, se mantiene en niveles adecuados, al cerrar con un índice de morosidad ajustado de 3.0% al 4T22 (vs. 1.1% al 4T21 y 2.5% en un escenario base).** AFIX presenta un ligero incremento en la cartera vencida; no obstante, esta se mantiene en niveles adecuados derivado de las labores preventivas de cobranza y la ejecución de garantías.
- **Disminución en los niveles de rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio de 0.5% al 4T22 (vs. 3.0% al 4T21 y 0.8% en un escenario base).** Lo anterior como resultado de un incremento en los gastos de administración y de la cartera vencida, lo cual ocasionó una mayor generación de estimaciones preventivas.

¹AFIX Servicios Financieros, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R. (AFIX y/o la Empresa).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento sostenido en el volumen de operaciones, al cerrar con un portafolio total de P\$502.0m en 2023 (vs. P\$463.5m en 2022).** Lo anterior como resultado de una mayor colocación de créditos en el sector inmobiliario, industrial y agropecuario en la zona occidente del País, así como un crecimiento gradual en las alianzas estratégicas.
- **Mejora en los niveles de rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio de 0.9% al 4T23 (vs. 0.5% al 4T22).** Los niveles de rentabilidad presentarían una mejora derivada de un aumento en el margen financiero y un crecimiento controlado en los gastos de administración.

Factores Adicionales Considerados

- **Modificaciones en las herramientas de fondeo.** El principal fondeador, Financiera Nacional de Desarrollo, discontinuará dos líneas de crédito y, por ende, no podrán ser dispuestas a partir del primer trimestre de 2023; no obstante, estas han sido reemplazadas mediante la adquisición de cuatro líneas de crédito provenientes de fondos extranjeros y la banca múltiple, así como la adquisición de una línea con FIRA disponible a partir del 2T23 por un monto de P\$150.0m.
- **Disminución en los niveles de concentración de los diez clientes principales a 19.5% el portafolio total y 0.6x a capital contable al 4T22 (vs. 36.5% y 1.1x al 4T21).** La disminución observada es atribuible a la amortización lineal de los clientes principales durante los últimos 12m.
- **Adecuada distribución del portafolio total por garantía fiduciaria, la cual representa el 71.7% al 4T22 (vs. 73.0% al 4T21).** Las garantías fiduciarias prevalecen como el principal tipo de garantía, lo cual se considera una fortaleza tomando en cuenta la rápida toma de posesión del bien.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Aumento en los indicadores de rentabilidad, al cerrar con una ROA Promedio de 3.0%.** Lo anterior como resultado de un incremento gradual en el volumen de operaciones, así como un control en los índices de morosidad y gastos de administración.
- **Mejora en la concentración en sus clientes principales de manera sostenida por debajo de 0.5x a capital contable.** La baja en la concentración de los clientes principales mitigaría el riesgo ante algún incumplimiento de pago.
- **Disminución en los niveles de morosidad por debajo de 1.5%.** Lo anterior significaría una mejor calidad en la generación de sus ingresos.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Presión en la calidad de cartera, al cerrar con un índice de morosidad ajustado de 6.5%.** Un deterioro constante en la cartera de crédito presionaría la posición de solvencia y mostraría una disminución en la capacidad de administración primario de la Empresa.
- **Deterioro en la posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización por debajo de 25.0%.** Dicha baja en el índice de capitalización reflejaría una menor capacidad de absorción de pérdidas para la Empresa.
- **Generación de resultados netos negativos.** Con ello, se presionaría la situación financiera de la Empresa, lo cual pudiera impactar negativamente la calificación.

Anexo – Escenario Base

Balance: AFIX (En Millones de Pesos)			Anual			
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
ACTIVO	582.7	624.8	666.8	690.3	737.3	793.4
Disponibilidades	4.0	4.0	31.3	10.2	4.9	2.9
Inversiones en Valores	68.2	49.9	47.3	56.2	59.1	59.1
Cartera de Crédito Neta	434.8	470.2	439.5	478.1	529.3	590.7
Cartera de Crédito Total	440.3	475.4	453.2	491.0	540.2	599.4
Cartera de Crédito Vigente	434.8	470.2	439.5	478.1	529.3	590.7
Cartera de Crédito Vencida	5.5	5.2	13.7	12.9	11.0	8.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-5.5	-5.2	-13.7	-12.9	-11.0	-8.7
Otras Cuentas por Cobrar¹	16.7	17.4	17.5	18.6	20.6	22.4
Bienes Adjudicados	39.8	40.4	61.6	55.4	49.2	42.2
Propiedades, Mobiliario y Equipo	18.6	38.4	39.0	40.4	41.9	43.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	7.1	29.5	28.7	29.5	30.3	31.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	11.5	8.9	10.3	10.9	11.6	11.8
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	3.6	9.9	10.7	11.6	11.8
Otros Activos²	0.6	0.6	0.1	0.2	0.3	0.4
PASIVO	442.8	457.3	504.2	511.7	540.6	575.5
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	420.5	430.2	491.8	498.0	525.9	560.4
De Corto Plazo	138.8	112.2	146.1	149.0	155.0	169.0
De Largo Plazo	281.7	317.9	345.7	349.0	370.9	391.4
Otras Cuentas por Pagar³	19.3	22.5	9.6	10.7	11.5	11.7
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	3.0	4.7	1.2	1.5	1.6	1.8
CAPITAL CONTABLE	139.9	167.5	162.6	178.6	196.7	217.9
Capital Contribuido	107.7	123.5	148.1	158.1	168.1	178.1
Capital Social	44.5	44.5	75.0	80.0	85.0	90.0
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	62.8	78.6	72.7	77.7	82.7	87.7
Prima en Ventas de Acciones	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Capital Ganado	32.1	44.0	14.5	20.5	28.5	39.8
Reservas de Capital	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	12.3	25.4	10.9	14.2	20.2	28.3
Resultado Neto	19.6	18.3	3.3	6.0	8.0	11.2
Deuda Neta	348.3	376.2	413.1	431.6	462.0	498.4
Portafolio Total	451.8	484.3	463.5	502.0	551.8	611.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., (a excepción del 2022) proporcionada por la Empresa.

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

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos, IVA Acreditable, Gastos por comprobar, saldos a favor de impuestos.

2.- Otros Activos: Intangibles.

3.- Otras Cuentas por Pagar: Impuestos por pagar, otros acreedores diversos, depósitos en garantía, beneficios económicos y pasivos por derecho de uso.



**Credit
Rating
Agency**

AFIX Servicios Financieros

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

**HR BBB
HR3**

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
26 de abril de 2023

Estado de Resultados: AFIX (En Millones de Pesos)			Anual			
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Ingresos por Intereses y Rentas	79.3	79.1	88.4	96.0	98.7	108.4
Ingresos por Intereses	77.4	77.1	85.8	93.3	95.8	105.4
Ingresos por Arrendamiento Operativo	1.9	1.9	2.5	2.7	2.9	3.1
Gastos por Intereses y Depreciación	51.3	50.9	61.4	69.0	68.5	73.8
Gastos por Intereses	47.6	46.9	57.6	64.5	63.5	67.5
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	3.7	4.0	3.8	4.5	5.0	6.3
Margen Financiero	28.1	28.2	27.0	27.0	30.2	34.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-2.5	-0.3	8.5	-0.7	-2.0	-2.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	30.6	28.4	18.5	27.7	32.2	36.9
Comisiones y Tarifas Cobradas	8.7	11.2	10.2	11.8	12.1	12.4
Comisiones y Tarifas Pagadas	4.3	10.2	10.5	10.7	10.8	11.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	6.4	12.3	8.5	8.6	8.4	7.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	41.4	41.8	26.8	37.6	42.0	46.2
Gastos de Administración y Promoción	23.1	24.0	26.5	27.7	29.3	31.2
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	18.3	17.8	0.3	8.6	11.4	16.2
Impuestos a la Utilidad Causados	-1.3	-0.5	-3.0	2.6	3.4	4.9
Resultado Neto	19.6	18.3	3.3	6.0	8.0	11.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., (a excepción del 2022) proporcionada por la Empresa.

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

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Índice de Morosidad	1.2%	1.1%	3.0%	2.6%	2.0%	1.5%
Índice de Morosidad Ajustado	1.2%	1.1%	3.0%	2.6%	2.0%	1.5%
MIN Ajustado	5.8%	5.3%	3.5%	5.0%	5.5%	5.7%
Índice de Eficiencia	59.5%	57.7%	75.2%	75.3%	73.3%	71.0%
ROA Promedio	3.5%	3.0%	0.5%	0.9%	1.1%	1.5%
Índice de Capitalización	27.0%	31.4%	30.8%	30.9%	30.7%	30.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.1	3.0	2.8	3.0	2.8	2.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.1	1.1	1.2	1.2
Tasa Activa	15.2%	14.7%	16.8%	17.4%	16.9%	16.7%
Tasa Pasiva	10.2%	9.4%	11.1%	11.4%	10.9%	10.7%
Spread de Tasas	5.0%	5.3%	5.7%	6.0%	6.0%	6.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., (a excepción del 2022) proporcionada por la Empresa.

Estado de Flujo de Efectivo: AFIX (En Millones de Pesos)			Anual			
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Resultado Neto	19.6	18.3	3.3	6.0	8.0	11.2
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	-0.8	2.3	9.2	5.1	4.2	2.8
Depreciaciones de Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.7	2.6	0.8	5.8	6.2	5.1
Provisiones	-2.5	-0.3	8.5	-0.7	-2.0	-2.2
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	23.1	18.3	2.6	-8.8	-2.9	-0.1
Cambio en Derivados (Activos)	0.0	-0.4	0.4	0.0	0.0	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-35.0	-35.1	22.3	-37.9	-49.2	-59.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-6.6	-0.7	-0.1	-1.2	-1.9	-1.9
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-33.4	-0.5	-21.2	6.2	6.1	7.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	2.6	-3.6	-6.3	-0.8	-0.9	-0.2
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	2.4	-0.0	0.4	-0.1	-0.1	-0.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	69.6	9.7	61.6	6.2	27.9	34.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-3.1	3.2	-12.9	1.1	0.9	0.2
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-3.6	1.7	-3.4	0.2	0.2	0.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	16.1	-7.5	44.9	-35.0	-19.9	-19.5
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-2.3	-22.4	-1.4	-7.1	-7.6	-6.5
Actividades de Financiamiento						
Movimientos de Capital (Neto) ¹	-35.9	9.3	-8.1	5.0	5.0	5.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-3.3	0.0	27.3	-21.1	-5.3	-1.9
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	7.4	4.0	4.1	31.3	10.2	4.9
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	4.0	4.1	31.3	10.2	4.9	2.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., (a excepción del 2022) proporcionada por la Empresa

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

1.- Movimientos de Capital (Neto): Inyecciones de Capital, Dividendos Pagados, Movimientos en el Resultado Neto.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Resultado Neto	19.6	18.3	3.3	6.0	8.0	11.2
+ Estimaciones Preventivas	-2.5	-0.3	8.5	-0.7	-2.0	-2.2
+ Depreciación y Amortización	1.7	2.6	0.8	5.8	6.2	5.1
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-6.6	-0.7	-0.1	-1.2	-1.9	-1.9
+Cambios en Cuentas por Pagar	-3.1	3.2	-12.9	1.1	0.9	0.2
FLE	9.1	23.1	-0.5	10.9	11.2	12.4

Anexo – Escenario Estrés

Balance: AFIX (En Millones de Pesos)			Anual			
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
ACTIVO	582.7	624.8	666.8	630.5	657.1	695.3
Disponibilidades	4.0	4.0	31.3	7.1	4.4	2.9
Inversiones en Valores	68.2	49.9	47.3	46.3	43.5	40.4
Cartera de Crédito Neta	434.8	470.2	439.5	427.0	457.3	499.4
Cartera de Crédito Total	440.3	475.4	453.2	475.4	501.3	533.9
Cartera de Crédito Vigente	434.8	470.2	439.5	427.0	457.3	499.4
Cartera de Crédito Vencida	5.5	5.2	13.7	48.4	44.0	34.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-5.5	-5.2	-13.7	-48.4	-44.0	-34.5
Otras Cuentas por Cobrar¹	16.7	17.4	17.5	20.3	23.3	25.1
Bienes Adjudicados	39.8	40.4	61.6	59.0	56.3	54.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo	18.6	38.4	39.0	39.4	40.0	40.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	7.1	29.5	28.7	29.0	29.2	29.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	11.5	8.9	10.3	10.4	10.7	10.9
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	3.6	9.9	10.7	11.6	11.8
Otros Activos²	0.6	0.6	0.1	0.1	0.2	0.3
PASIVO	442.8	457.3	504.2	510.2	540.2	575.8
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	420.5	430.2	491.8	495.5	524.5	559.6
De Corto Plazo	138.8	112.2	146.1	148.0	152.5	164.0
De Largo Plazo	281.7	317.9	345.7	347.5	372.0	395.6
Otras Cuentas por Pagar³	19.3	22.5	9.6	11.8	12.7	13.1
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	3.0	4.7	1.2	1.3	1.4	1.5
CAPITAL CONTABLE	139.9	167.5	162.6	120.3	116.9	119.5
Capital Contribuido	107.7	123.5	148.1	148.1	148.1	148.1
Capital Social	44.5	44.5	75.0	75.0	75.0	75.0
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	62.8	78.6	72.7	72.7	72.7	72.7
Prima en Ventas de Acciones	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Capital Ganado	32.1	44.0	14.5	-27.8	-31.2	-28.6
Reservas de Capital	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	12.3	25.4	10.9	14.2	-28.1	-31.5
Resultado Neto	19.6	18.3	3.3	-42.3	-3.4	2.6
Deuda Neta	348.3	376.2	413.1	442.1	476.6	516.3
Portafolio Total	451.8	484.3	463.5	485.8	512.0	544.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., (a excepción del 2022) proporcionada por la Empresa.

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

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos, IVA Acreditable, Gastos por comprobar, saldos a favor de impuestos.

2.- Otros Activos: Intangibles.

3.- Otras Cuentas por Pagar: Impuestos por pagar, otros acreedores diversos, depósitos en garantía, beneficios económicos y pasivos por derecho de uso.



Credit
Rating
Agency

AFIX Servicios Financieros

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

HR BBB
HR3

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
26 de abril de 2023

Estado de Resultados: AFIX (En Millones de Pesos)			Anual			
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Ingresos por Intereses y Rentas	79.3	79.1	88.4	89.6	88.3	91.4
Ingresos por Intereses	77.4	77.1	85.8	87.0	85.6	88.7
Ingresos por Arrendamiento Operativo	1.9	1.9	2.5	2.6	2.7	2.8
Gastos por Intereses y Depreciación	51.3	50.9	61.4	70.3	70.4	74.7
Gastos por Intereses	47.6	46.9	57.6	65.8	65.6	68.8
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	3.7	4.0	3.8	4.5	4.8	5.9
Margen Financiero	28.1	28.2	27.0	19.3	17.9	16.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-2.5	-0.3	8.5	34.7	-4.4	-9.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	30.6	28.4	18.5	-15.5	22.3	26.3
Comisiones y Tarifas Cobradas	8.7	11.2	10.2	11.0	11.2	11.4
Comisiones y Tarifas Pagadas	4.3	10.2	10.5	10.9	11.1	11.3
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	6.4	12.3	8.5	8.5	8.1	7.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	41.4	41.8	26.8	-6.8	30.5	34.2
Gastos de Administración y Promoción	23.1	24.0	26.5	33.7	32.2	31.8
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	18.3	17.8	0.3	-42.3	-3.4	2.6
Impuestos a la Utilidad Causados	-1.3	-0.5	-3.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	19.6	18.3	3.3	-42.3	-3.4	2.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., (a excepción del 2022) proporcionada por la Empresa.

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

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Índice de Morosidad	1.2%	1.1%	3.0%	10.2%	8.8%	6.5%
Índice de Morosidad Ajustado	1.2%	1.1%	3.0%	10.2%	8.8%	6.5%
MIN Ajustado	5.8%	5.3%	3.5%	-2.9%	4.1%	4.6%
Índice de Eficiencia	59.5%	57.7%	75.2%	120.8%	123.1%	128.8%
ROA Promedio	3.5%	3.0%	0.5%	-6.5%	-0.5%	0.4%
Índice de Capitalización	27.0%	31.4%	30.8%	23.5%	21.4%	20.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.1	3.0	2.8	3.5	4.4	4.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.1	1.0	1.0	1.0
Tasa Activa	15.2%	14.7%	16.8%	16.6%	16.1%	15.9%
Tasa Pasiva	10.2%	9.4%	11.1%	11.7%	11.3%	11.2%
Spread de Tasas	5.0%	5.3%	5.7%	4.9%	4.8%	4.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., (a excepción del 2022) proporcionada por la Empresa.

Estado de Flujo de Efectivo: AFIX (En Millones de Pesos)			Anual			
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Resultado Neto	19.6	18.3	3.3	-42.3	-3.4	2.6
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	-0.8	2.3	9.2	41.0	2.2	-3.9
Depreciaciones de Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.7	2.6	0.8	6.3	6.5	5.6
Provisiones	-2.5	-0.3	8.5	34.7	-4.4	-9.5
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	23.1	18.3	2.6	1.0	2.8	3.1
Cambio en Derivados (Activos)	0.0	-0.4	0.4	0.0	0.0	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-35.0	-35.1	22.3	-22.2	-25.9	-32.6
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-6.6	-0.7	-0.1	-2.9	-3.0	-1.8
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-33.4	-0.5	-21.2	2.6	2.7	1.8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	2.6	-3.6	-6.3	-0.8	-0.9	-0.2
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	2.4	-0.0	0.4	-0.0	-0.1	-0.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	69.6	9.7	61.6	3.7	29.0	35.1
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-3.1	3.2	-12.9	2.2	0.9	0.4
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-3.6	1.7	-3.4	0.1	0.1	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	16.1	-7.5	44.9	-16.3	5.7	5.7
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-2.3	-22.4	-1.4	-6.6	-7.1	-6.1
Actividades de Financiamiento						
Movimientos de Capital (Neto) ¹	-35.9	9.3	-8.1	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-3.3	0.0	27.3	-24.2	-2.6	-1.6
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	7.4	4.0	4.1	31.3	7.1	4.4
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	4.0	4.1	31.3	7.1	4.4	2.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., (a excepción del 2022) proporcionada por la Empresa

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

1.- Movimientos de Capital (Neto): Inyecciones de Capital, Dividendos Pagados, Movimientos en el Resultado Neto.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Resultado Neto	19.6	18.3	3.3	-42.3	-3.4	2.6
+ Estimaciones Preventivas	-2.5	-0.3	8.5	34.7	-4.4	-9.5
+ Depreciación y Amortización	1.7	2.6	0.8	6.3	6.5	5.6
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-6.6	-0.7	-0.1	-2.9	-3.0	-1.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	-3.1	3.2	-12.9	2.2	0.9	0.4
FLE	9.1	23.1	-0.5	-2.0	-3.4	-2.6

Glosario

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

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

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

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

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

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios – Disponibilidades – Inversiones en Valores

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

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

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticios / 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

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

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

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada 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

AFIX Servicios Financieros
S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BBB
HR3

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
26 de abril de 2023

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

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@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



Credit
Rating
Agency

AFIX Servicios Financieros

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

HR BBB
HR3

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
26 de abril de 2023

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:

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

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

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

Calificación anterior	HR BBB / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	19 de mayo de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T13 – 4T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Galaz Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., (con excepción de 2022) 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 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).