

A NRSRO Rating*

Calificación

AFIPYME LP
AFIPYME CP

HR A-
HR2

Perspectiva

Negativa

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

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

Alberto González Saravia
Analista Sr.
alberto.gonzalez@hrratings.com

Roberto Soto
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
roberto.soto@hrratings.com

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR A- modificando la Perspectiva de Estable a Negativa y de HR2 para AFIPYME

La modificación de la Perspectiva de Estable a Negativa para AFIPYME¹ se basa en el hecho de que la Empresa presentó un deterioro en sus indicadores operativos y de rentabilidad al cierre del segundo trimestre del 2023 (2T 23) donde, la calidad de cartera presentó un incremento en la morosidad ajustada hasta 8.4% al 2T23 por el atraso de varios clientes (vs. 3.5% esperado en un escenario base). Asimismo, se observa una reducción en la razón de cartera vigente a deuda neta a 1.2 veces (x) al 2T23 derivado del aumento en la mora (vs. 1.7x esperado). Adicionalmente, tuvo una disminución en rentabilidad por un aumento en los gastos administrativos que presionaron al índice de eficiencia a 72.0% y al ROA Promedio a 1.2% (vs. 65.6% y 1.8% esperados). La Perspectiva Negativa se podría concretar en caso de que la Empresa no presente mejoras en los indicadores operativos y ejecute correctamente la venta de cartera con su afiliada. Finalmente, en términos de ESG AFIPYME refleja un desempeño promedio al estar alineado con la media del sector. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: AFIPYME Cifras en Millones de Pesos	Acumulado		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2T22	2T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera Total	662.9	619.3	642.4	592.7	633.4	666.2	707.9	761.0	655.5	693.6	742.2
Gastos de Administración 12m	53.3	56.9	59.8	49.1	40.2	45.3	47.0	50.3	48.4	55.7	61.1
Resultado Neto 12m	9.0	11.0	23.0	18.9	23.3	15.5	19.6	23.5	-26.0	-25.4	1.4
Índice de Morosidad	1.5%	3.9%	1.7%	1.4%	2.7%	3.7%	2.5%	1.7%	9.8%	10.6%	4.4%
Índice de Morosidad Ajustado	2.9%	8.4%	2.9%	2.9%	2.7%	8.0%	5.4%	2.8%	13.9%	14.1%	7.3%
MIN Ajustado	9.8%	10.1%	13.6%	10.8%	9.5%	9.4%	9.6%	10.4%	3.5%	4.4%	8.7%
Índice de Eficiencia	59.0%	72.0%	63.6%	56.0%	51.6%	62.2%	59.0%	53.7%	69.4%	78.9%	86.3%
ROA Promedio	1.3%	1.5%	3.3%	2.8%	3.3%	1.9%	2.2%	2.5%	-3.3%	-3.0%	0.2%
Índice de Capitalización	49.8%	53.5%	44.2%	52.1%	54.0%	52.0%	51.2%	51.2%	49.4%	43.3%	39.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.3	1.3	1.2	1.3	1.3	1.4	1.6	1.6	1.5	2.2	2.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.2	1.6	1.7	1.7	1.3	1.3	1.4	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	11.2%	8.2%	11.3%	11.3%	8.4%	7.7%	8.8%	9.6%	7.3%	8.2%	8.2%

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 3T23 bajo un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Deterioro en la calidad de cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustada en 3.9% y 8.4% al 2T23 (vs. 2.1% y 3.5% esperado en un escenario base).** Con la caída en incumplimiento de un cliente relevante durante marzo del 2023, se vio afectada la situación financiera de AFIPYME.
- **Impacto en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 53.5%, un apalancamiento de 1.3x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al 2T23 (vs. 52.1%, 1.3x y 1.7x esperado en un escenario base).** A pesar de mantener un buen índice de capitalización, el deterioro en la razón de cartera vigente a deuda neta ocasionada por el incremento en el volumen de atrasos terminó por afectar la solvencia de la Empresa.
- **Aumento en el índice de eficiencia a 72.0% al 2T23 (vs. 65.6% esperado en un escenario base).** Derivado de un incremento en los gastos administrativos durante la primera mitad del 2023 que no fue contrarrestada por un aumento en el Margen Financiero Ajustado, la Empresa se vio afectada en términos de eficiencia operativa.
- **Ligero incremento en el ROA Promedio a 1.5% al 2T23 (vs. 1.8% esperado en un escenario base).** A pesar de presentar un aumento en la utilidad neta, esta se vio beneficiada por un incremento en los impuestos diferidos netos que ubicó a la utilidad neta 12m en P\$11.0m al 2T23.

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

Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento del 6.3% anual en el saldo de cartera hasta un monto de P\$761.0m al 4T25 (vs. P\$662.9m al 2T23).** Con la recuperación en el volumen de su principal producto, se espera que AFIPYME contrarreste la tendencia decreciente observada a la primera mitad del 2023.
- **Mejora en la calidad de cartera con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 1.7% y 2.8% al 4T25 (vs. 3.9% y 8.4% al 2T23).** Con la resolución de la situación de los clientes emproblemados se esperaría que la Empresa recupere paulatinamente la calidad observada históricamente.
- **Recuperación de la posición de solvencia, con un índice de capitalización de 51.2%, un apalancamiento de 1.6x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.4x al 4T25 (vs. 53.5%, 1.3x y 1.2x al 2T23).** Con la continua generación de utilidades y la mejora en la calidad del portafolio, se esperaría que AFIPYME recupere paulatinamente su posición de solvencia.

Factores adicionales considerados

- **Disminución en los niveles de disponibilidad de las herramientas de fondeo a un 16.7%, un monto autorizado de P\$594.0m y un costo de 10.6% al 2T23 (vs. 31.4%, P\$594.0m y 6.7% al 2T22).** Con un aumento en el saldo dispuesto del 21.5% anual además de no haber renovado ni adquirido nuevas líneas de fondeo, la disponibilidad de recursos de AFIPYME presentó una disminución.
- **Ligero aumento en la concentración de los diez principales clientes, con un 69.5% del portafolio y 1.3x veces el capital contable (vs. 63.0% y 1.3x al 2T22).** Derivado de la disminución en el saldo de cartera al 2T23, los diez principales clientes de la Empresa elevaron su participación dentro del portafolio.
- **Desempeño promedio en los factores ESG.** Derivado de que la estructura organizacional, sistemas tecnológicos, capacitación y rotación del personal de AFIPYME se encuentran en línea con la media del sector, se le asigna un desempeño promedio.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mejora constante en la calidad del portafolio, con una morosidad ajustada constante, por debajo del 4.0%.** Una disminución tanto en el saldo de cartera como en la aplicación de castigos que sea controlada de forma constante beneficiaría la calificación de la Empresa.
- **Aumento en los niveles de rentabilidad por encima de un 3.5% de forma constante.** Un aumento en los ingresos, junto con un control en el volumen de ingresos permitiría a la Empresa incrementar su resultado neto anual y a su vez, beneficiaría la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Consistencia en el deterioro de los indicadores operativos y de rentabilidad.** Bajo el supuesto de que la Empresa continúe sin reflejar una mejora en la calidad del portafolio y en su eficiencia operativa, se concretaría la Perspectiva Negativa.

Anexo - Escenario Base

Balance: AFIPYME (Cifras en Millones de Pesos) Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
ACTIVO	704.5	681.8	721.3	879.9	917.3	952.5	742.9	843.1
Disponibilidades	2.4	3.1	3.9	3.6	3.4	4.9	1.8	2.2
Inversiones en Valores	4.7	4.6	4.9	5.0	4.1	3.3	4.7	4.9
Total Cartera de Crédito Neta	626.9	566.7	588.7	640.7	691.1	736.3	626.7	598.9
Cartera de Crédito Neta	626.9	566.7	588.7	640.7	691.1	736.3	626.7	598.9
Cartera de Crédito	642.4	592.7	633.4	666.2	707.9	761.0	662.9	619.3
Cartera de Crédito Vigente	631.7	584.5	616.3	641.6	690.2	748.3	652.8	595.3
Cartera de Crédito Vencida	10.8	8.2	17.1	24.6	17.7	12.7	10.0	24.0
Créditos Comerciales	10.8	8.2	17.1	24.6	17.7	12.7	10.0	24.0
Actividades Empresariales o Comerciales	10.8	8.2	17.1	24.6	17.7	12.7	10.0	24.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-15.6	-26.1	-44.7	-25.6	-16.9	-24.7	-36.2	-20.4
Otras Cuentas por Cobrar¹	4.8	3.9	4.5	100.7	91.0	82.2	4.0	105.9
Bienes Adjudicados	6.1	5.9	2.4	2.3	2.1	1.9	2.7	2.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo	53.5	45.6	57.0	67.1	67.1	67.1	48.0	67.1
Inversiones Permanentes	0.0	40.2						
Otros Activos	1.3	2.9	2.3	3.8	3.5	3.1	3.4	4.0
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	1.3	2.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PASIVO	424.3	382.7	398.9	542.0	559.8	571.5	427.5	519.1
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	405.9	361.9	376.7	517.7	534.3	544.8	407.5	495.9
De Corto Plazo	405.9	361.9	376.7	517.7	534.3	544.8	407.5	495.9
De Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	18.4	20.8	22.2	18.2	19.2	20.1	15.1	17.4
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.0	1.1	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	0.0	3.1	4.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	18.4	16.7	17.5	18.2	19.2	20.1	15.1	17.4
CAPITAL CONTABLE	280.2	299.1	322.4	337.9	357.5	381.0	315.4	324.0
Participación Controladora	280.2	299.1	322.4	337.9	357.5	381.0	315.4	324.0
Capital Contribuido	211.5							
Capital Social	211.5	211.5	211.5	211.5	211.5	211.5	211.5	211.5
Capital Ganado	68.7	87.6	110.9	126.4	146.1	169.5	103.9	112.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	45.6	68.7	87.6	110.9	126.4	146.0	89.9	110.9
Resultado Neto	23.0	18.9	23.3	15.5	19.6	23.5	14.0	1.7
Participación No Controladora	0.0							
Otra Participación no Controladora	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

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 3T23 bajo un escenario base.

1- Otras cuentas por Cobrar: Cuentas por Cobrar a Partes Relacionadas.



Credit
Rating
Agency

AFIPYME

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

HR A- HR2

Instituciones Financieras
23 de octubre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: AFIPYME (Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Escenario Base								
Ingresos por Intereses y Rentas	121.1	111.9	114.5	126.9	140.9	156.0	59.0	68.2
Gastos por Intereses	27.1	24.1	36.5	54.1	61.2	62.2	15.9	24.1
Margen Financiero	94.0	87.8	78.0	72.8	79.7	93.8	43.1	44.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	6.4	19.9	18.5	11.8	12.9	17.1	9.9	6.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	87.6	67.9	59.6	61.0	66.8	76.7	33.2	37.5
Gastos de Administración y Promoción	59.8	49.1	40.2	45.3	47.0	50.3	19.2	35.8
Resultado de la Operación	27.8	18.8	19.3	15.8	19.8	26.4	14.0	1.7
Impuestos a la Utilidad Causados	4.9	4.1	4.5	3.5	2.4	4.9	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-0.1	-4.2	-8.4	-3.2	-2.3	-2.0	0.0	0.0
Resultado Neto	23.0	18.9	23.3	15.5	19.6	23.5	14.0	1.7

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 3T23 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Índice de Morosidad	1.7%	1.4%	2.7%	3.7%	2.5%	1.7%	1.5%	3.9%
Índice de Morosidad Ajustado	2.9%	2.9%	2.7%	8.0%	5.4%	2.8%	2.9%	8.4%
MIN Ajustado	13.6%	10.8%	9.5%	9.4%	9.6%	10.4%	9.8%	10.1%
Índice de Eficiencia	63.6%	56.0%	51.6%	62.2%	59.0%	53.7%	59.0%	72.0%
ROA Promedio	3.3%	2.8%	3.3%	1.9%	2.2%	2.5%	1.3%	1.5%
Índice de Capitalización	44.2%	52.1%	54.0%	52.0%	51.2%	51.2%	49.8%	53.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.2	1.3	1.3	1.4	1.6	1.6	1.3	1.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.7	1.7	1.3	1.3	1.4	1.6	1.2
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.9	1.9	2.0	1.5	1.6	1.7	1.9	1.5
Tasa Activa	18.8%	17.8%	18.2%	19.6%	20.3%	21.1%	18.6%	19.6%
Tasa Pasiva	7.5%	6.5%	9.8%	12.0%	11.5%	11.5%	7.5%	11.4%
Spread de Tasas	11.3%	11.3%	8.4%	7.7%	8.8%	9.6%	11.2%	8.2%

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
23 de octubre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujos de Efectivo: AFIPYME (Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	23.0	18.9	23.3	15.5	19.6	23.5	14.0	1.7
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	8.8	22.3	18.5	11.8	12.9	17.1	12.3	6.6
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.4	2.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones	6.4	19.9	18.5	11.8	12.9	17.1	9.9	6.6
Otros (Ajustes en Resultados por Reclasificación de cuentas en Dictamen)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.3	0.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-0.1	0.0	-0.3	-0.1	0.9	0.8	-0.1	-0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-31.3	40.3	-40.5	-63.7	-63.3	-62.3	-70.0	-16.8
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-2.2	1.0	-0.7	-96.2	9.7	8.8	-0.1	-101.4
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-5.1	0.2	3.4	0.1	0.2	0.2	3.2	0.0
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	0.0	-40.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-0.1	-4.2	-8.4	0.9	1.6	1.4	-2.4	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.5	-1.5	0.6	-1.5	0.4	0.3	-0.6	-1.7
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	54.7	-44.0	14.7	141.0	16.5	10.5	45.6	119.2
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	5.9	2.4	1.4	1.8	0.9	1.0	-0.9	0.9
Cambio en Otros Pasivos Operativos	0.0	0.0	0.0	0.3	0.3	0.3	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	22.1	-45.9	-29.7	-17.5	-32.8	-39.0	-25.2	0.2
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-4.4	5.5	-11.3	-10.1	0.0	0.0	-2.3	-10.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-4.4	5.5	-11.3	-10.1	0.0	0.0	-2.3	-10.1
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	-53.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-53.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-4.3	0.7	0.8	-0.3	-0.2	1.5	-1.3	-1.6
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	6.7	2.4	3.1	3.9	3.6	3.4	3.1	3.9
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	2.4	3.1	3.9	3.6	3.4	4.9	1.8	2.2

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 3T23 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	23.0	18.9	23.3	15.5	19.6	23.5	14.0	1.7
+ Estimaciones Preventivas	6.4	19.9	18.5	11.8	12.9	17.1	9.9	6.6
+ Depreciación y Amortización	2.4	2.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	7.9	9.4	0.0	30.9	21.6	9.2	9.2	30.9
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-2.2	1.0	-0.7	-96.2	9.7	8.8	-0.1	-101.4
+Cambios en Cuentas por Pagar	5.9	2.4	1.4	1.8	0.9	1.0	-0.9	0.9
FLE	43.5	53.9	42.5	-36.2	64.8	59.5	32.1	-61.3

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: AFIPYME (Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Escenario Estrés								
ACTIVO	704.5	681.8	721.3	841.6	875.6	947.1	742.9	843.1
Disponibilidades	2.4	3.1	3.9	1.6	2.1	2.4	1.8	2.2
Inversiones en Valores	4.7	4.6	4.9	4.7	4.2	3.8	4.7	4.9
Total Cartera de Crédito Neta	626.9	566.7	588.7	594.4	620.1	682.9	626.7	598.9
Cartera de Crédito Neta	626.9	566.7	588.7	594.4	620.1	682.9	626.7	598.9
Cartera de Crédito	642.4	592.7	633.4	655.5	693.6	742.2	662.9	619.3
Cartera de Crédito Vigente	631.7	584.5	616.3	591.2	620.1	709.3	652.8	595.3
Cartera de Crédito Vencida	10.8	8.2	17.1	64.3	73.6	32.9	10.0	24.0
Créditos Comerciales	10.8	8.2	17.1	64.3	73.6	32.9	10.0	24.0
Actividades Empresariales o Comerciales	10.8	8.2	17.1	64.3	73.6	32.9	10.0	24.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-15.6	-26.1	-44.7	-61.1	-73.6	-59.2	-36.2	-20.4
Otras Cuentas por Cobrar¹	4.8	3.9	4.5	109.1	115.8	122.9	4.0	105.9
Bienes Adjudicados	6.1	5.9	2.4	2.5	2.7	2.8	2.7	2.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo	53.5	45.6	57.0	67.1	67.1	67.1	48.0	67.1
Inversiones Permanentes	0.0	40.2						
Otros Activos	1.3	2.9	2.3	4.2	4.4	4.7	3.4	4.0
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	1.3	2.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PASIVO	424.3	382.7	398.9	545.2	604.6	674.7	427.5	519.1
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	405.9	361.9	376.7	523.2	584.8	656.8	407.5	495.9
De Corto Plazo	405.9	361.9	376.7	523.2	584.8	656.8	407.5	495.9
De Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	18.4	20.8	22.2	16.5	14.9	13.5	15.1	17.4
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.0	1.1	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	0.0	3.1	4.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	18.4	16.7	17.5	16.5	14.9	13.5	15.1	17.4
CAPITAL CONTABLE	280.2	299.1	322.4	296.4	271.0	272.4	315.4	324.0
Participación Controladora	280.2	299.1	322.4	296.4	271.0	272.4	315.4	324.0
Capital Contribuido	211.5							
Capital Social	211.5	211.5	211.5	211.5	211.5	211.5	211.5	211.5
Capital Ganado	68.7	87.6	110.9	84.9	59.5	60.9	103.9	112.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	45.6	68.7	87.6	110.9	84.9	59.5	89.9	110.9
Resultado Neto	23.0	18.9	23.3	-26.0	-25.4	1.4	14.0	1.7
Participación No Controladora	0.0							
Otra Participación no Controladora	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

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 3T23 bajo un escenario estrés.

1- Otras cuentas por Cobrar: Cuentas por Cobrar a Partes Relacionadas.

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: AFIPYME (Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Escenario Estrés								
Ingresos por Intereses y Rentas	121.1	111.9	114.5	124.5	135.0	141.6	59.0	68.2
Gastos por Intereses	27.1	24.1	36.5	54.8	64.5	70.7	15.9	24.1
Margen Financiero	94.0	87.8	78.0	69.7	70.6	70.9	43.1	44.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	6.4	19.9	18.5	47.3	40.3	8.3	9.9	6.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	87.6	67.9	59.6	22.4	30.2	62.5	33.2	37.5
Gastos de Administración y Promoción	59.8	49.1	40.2	48.4	55.7	61.1	19.2	35.8
Resultado de la Operación	27.8	18.8	19.3	-26.0	-25.4	1.4	14.0	1.7
Impuestos a la Utilidad Causados	4.9	4.1	4.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-0.1	-4.2	-8.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	23.0	18.9	23.3	-26.0	-25.4	1.4	14.0	1.7

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 3T23 bajo un escenario estrés.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Índice de Morosidad	1.7%	1.4%	2.7%	9.8%	10.6%	4.4%	1.5%	3.9%
Índice de Morosidad Ajustado	2.9%	2.9%	2.7%	13.9%	14.1%	7.3%	2.9%	8.4%
MIN Ajustado	13.6%	10.8%	9.5%	3.5%	4.4%	8.7%	9.8%	10.1%
Índice de Eficiencia	63.6%	56.0%	51.6%	69.4%	78.9%	86.3%	59.0%	72.0%
ROA Promedio	3.3%	2.8%	3.3%	-3.3%	-3.0%	0.2%	1.3%	1.5%
Índice de Capitalización	44.2%	52.1%	54.0%	49.4%	43.3%	39.5%	49.8%	53.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.2	1.3	1.3	1.5	2.2	2.5	1.3	1.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.7	1.7	1.1	1.1	1.1	1.6	1.2
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.9	1.9	2.0	1.5	1.4	1.3	1.9	1.5
Tasa Activa	18.8%	17.8%	18.2%	19.4%	19.8%	19.6%	18.6%	19.6%
Tasa Pasiva	7.5%	6.5%	9.8%	12.0%	11.6%	11.3%	7.5%	11.4%
Spread de Tasas	11.3%	11.3%	8.4%	7.3%	8.2%	8.2%	11.2%	8.2%

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
23 de octubre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujos de Efectivo: AFIPYME (Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	23.0	18.9	23.3	-26.0	-25.4	1.4	14.0	1.7
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	8.8	22.3	18.5	47.3	40.3	8.3	12.3	6.6
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.4	2.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones	6.4	19.9	18.5	47.3	40.3	8.3	9.9	6.6
Otros (Ajustes en Resultados por Reclasificación de cuentas en Dictamen)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.3	0.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-0.1	0.0	-0.3	0.2	0.4	0.4	-0.1	-0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-31.3	40.3	-40.5	-53.0	-66.0	-71.2	-70.0	-16.8
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-2.2	1.0	-0.7	-104.6	-6.7	-7.1	-0.1	-101.4
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-5.1	0.2	3.4	-0.1	-0.2	-0.2	3.2	0.0
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	0.0	-40.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-0.1	-4.2	-8.4	-0.5	-1.1	-1.2	-2.4	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.5	-1.5	0.6	-1.9	-0.3	-0.3	-0.6	-1.7
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	54.7	-44.0	14.7	146.5	61.5	72.0	45.6	119.2
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	5.9	2.4	1.4	0.1	-1.6	-1.4	-0.9	0.9
Cambio en Otros Pasivos Operativos	0.0	0.0	0.0	-0.3	-0.5	-0.5	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	22.1	-45.9	-29.7	-13.5	-14.4	-9.4	-25.2	0.2
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-4.4	5.5	-11.3	-10.1	0.0	0.0	-2.3	-10.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-4.4	5.5	-11.3	-10.1	0.0	0.0	-2.3	-10.1
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	-53.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-53.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-4.3	0.7	0.8	-2.3	0.6	0.3	-1.3	-1.6
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	6.7	2.4	3.1	3.9	1.6	2.1	3.1	3.9
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	2.4	3.1	3.9	1.6	2.1	2.4	1.8	2.2

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 3T23 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	23.0	18.9	23.3	-26.0	-25.4	1.4	14.0	1.7
+ Estimaciones Preventivas	6.4	19.9	18.5	47.3	40.3	8.3	9.9	6.6
+ Depreciación y Amortización	2.4	2.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	7.9	9.4	0.0	30.9	27.9	22.6	9.2	30.9
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-2.2	1.0	-0.7	-104.6	-6.7	-7.1	-0.1	-101.4
+Cambios en Cuentas por Pagar	5.9	2.4	1.4	0.1	-1.6	-1.4	-0.9	0.9
FLE	43.5	53.9	42.5	-52.3	34.5	23.8	32.1	-61.3

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
23 de octubre de 2023

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

Anibal 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

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

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

Corporativos / ABS

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

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@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

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

**HR A-
HR2**

Instituciones Financieras
23 de octubre de 2023

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) 15 00 31 30
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, Febrero 2022

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

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

Calificación anterior	HR A- / Perspectiva Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	1 de noviembre del 2022
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	2T19 - 2T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral 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 calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

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

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

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

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

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora 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.