

AFIX AP
HR AP3
Perspectiva
Negativa

2022
HR AP3
Perspectiva Estable

2023
HR AP3
Perspectiva Estable

2024
HR AP3
Perspectiva Negativa



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Mikel Saavedra

mikel.saavedra@hrratings.com

Analista Sr.



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó la calificación de HR AP3 y modificó la Perspectiva de Estable a Negativa para AFIX

La modificación de la Perspectiva de Estable a Negativa para AFIX¹ se basa en una disminución progresiva en los indicadores financieros durante los últimos 24 meses. Si bien la Empresa mantiene adecuados niveles de solvencia al presentar un índice de capitalización de 28.9% al cuarto trimestre del 2023 (4T23) y una razón de apalancamiento ajustada de 3.2x veces (x) (vs. 30.8% y 2.8x al 4T22), se exhibe una disminución constante en su rentabilidad. Con ello, se observa un ROA Promedio de 0.2% al 4T23 (vs. 0.5% al 4T22 y 3.0% al 4T21), lo cual se considera bajo. Lo anterior se debe a menores márgenes de operación y a un aumento en el índice de eficiencia, al cerrar en 93.0% al 4T23 (vs. 74.8% al 4T22 y 57.5% al 4T21). En cuanto a la calidad de los activos, se observa que la Empresa ha logrado mantener la calidad del portafolio al presentar un índice de morosidad y morosidad ajustado de 2.3% y 2.3% al 4T23 (vs. 3.0% y 3.0% al 4T22), sin embargo, la Empresa muestra una elevada razón de activos improductivos a activo total. Si bien se exhibe una disminución en el indicador durante los últimos 12m derivado de un crecimiento en el portafolio total, este asciende a 9.6% al 4T23 (vs. 11.3% al 4T22 y 7.3% al 4T21), lo cual ha llegado a disminuir la liquidez de la Empresa. En este sentido, se exhibe una estabilidad en la razón de cartera vigente a deuda neta durante el último ejercicio, al cerrar en 1.1x al 4T23 (vs. 1.1x al 4T22); no obstante, este se mantiene por debajo a lo reportado de 1.3x al 4T21, periodo anterior al incremento de bienes adjudicados. La Perspectiva Negativa se podría llegar a concretar si AFIX no realiza con éxito la ejecución de desplazamiento de bienes adjudicados en los próximos 12 meses (12m), así como la recuperación en sus márgenes de operación, principalmente en su rentabilidad.

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



Factores Considerados

- **Elevada razón de activos improductivos a activo total, al cerrar en 9.6% al 4T23 (vs. 11.3% al 4T22 y 7.3% al 4T21).** Lo anterior es atribuible a la ejecución de garantías de diversos acreditados que presentan incumplimientos en sus pagos, lo cual ha ocasionado un incremento en los bienes adjudicados dentro del balance general de AFIX.
- **Estabilidad en el índice de rotación, al cerrar en 19.0% al 4T23 (vs. 17.5% al 4T22).** AFIX presenta un total de seis bajas y siete altas, de las cuales destacan las salidas de la Directora Comercial y del Gerente de Operaciones. Ambas salidas han sido reemplazadas, por lo que no se considera que los movimientos observados en la plantilla laboral presenten un riesgo operativo.
- **Apropiado programa de capacitación con un promedio de 56 horas por colaborador en 2023 (vs. 44 horas en 2022).** La Empresa impartió cursos y programas generales, así como especializados para el perfil de cada colaborador, lo cual permitió mantener el promedio de capacitación por empleado por encima de las sanas prácticas de gobierno corporativo de 20 horas.
- **Programa de Control Interno y Auditoría.** El auditor interno realiza una bitácora anual sobre las auditorías internas realizadas, la cual incluye los hallazgos, grado de riesgo, recomendaciones, área responsable y estatus de resolución. En este sentido, se obtuvieron una observación con grado de riesgo alto, dos observaciones con riesgo medio y dos con riesgo bajo, de las cuales tres han sido subsanadas y dos se encuentran en proceso.

Desempeño Histórico

- **Sólido índice de capitalización de 28.9% al 4T23 (vs. 30.8% al 4T22).** Si bien se observa un incremento en el portafolio total, la posición de solvencia se mantiene en niveles adecuados mediante aportaciones de capital por un monto acumulado 12m de P\$12.6m.
- **Presionados niveles de rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio de 0.2% al 4T23 (vs. 0.5% al 4T22).** Lo anterior obedece a menores márgenes de operación, así como un elevado gasto administrativo en relación con sus operaciones.

Factores para Mantener la Calificación

- **Disminución en la razón de activos improductivos a activo total, al cerrar por debajo de 6.0%.** Una baja en los activos improductivos reflejaría un adecuado proceso de venta de bienes adjudicados y mostraría una mayor generación de ingresos.
- **Mejora en el índice de eficiencia, al cerrar igual o por debajo de 77.0%.** Lo anterior refleja un adecuado control de los gastos de administración mediante la generación de economías de escala.
- **Aumento en el índice de capitalización, al cerrar en 29.0%.** El incremento en el índice de capitalización reflejaría una mayor capacidad de absorción de pérdidas para la Empresa.



Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)		Anual		
Concepto	2021	2022	2023	
ACTIVO	624.8	666.8	768.3	
Disponibilidades	4.0	16.3	31.7	
Inversiones en Valores	49.9	62.4	63.0	
Ajustes de Valuación por Cobertura de Activos Financieros	0.4	0.0	0.0	
Total Cartera de Crédito Neta	470.2	439.5	494.7	
Cartera de Crédito Total	475.4	453.2	506.6	
Cartera de Crédito Vigente	470.2	439.5	494.7	
Cartera de Crédito Vencida	5.2	13.7	11.9	
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-5.2	-13.7	-11.9	
Otras Cuentas por Cobrar ¹	17.4	17.5	26.4	
Bienes Adjudicados	40.4	61.6	62.2	
Propiedades, Mobiliario y Equipo	38.4	39.0	51.3	
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	29.5	28.7	28.4	
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	8.9	10.3	23.0	
Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	0.0	20.6	30.2	
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	3.6	9.9	8.5	
Otros Activos ²	0.6	0.1	0.2	
PASIVO	457.3	504.2	591.6	
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	436.4	491.8	581.8	
De Corto Plazo	96.9	146.1	170.9	
De Largo Plazo	339.4	345.7	411.0	
Derivados	0.0	1.6	0.7	
Con Fines de Cobertura	0.0	1.6	0.7	
Otras Cuentas por Pagar ³	21.0	10.8	9.1	
CAPITAL CONTABLE	167.5	162.6	176.7	
Capital Contribuido	123.5	148.1	167.7	
Capital Social	44.5	75.0	75.0	
Capital Social Variable	78.6	72.7	92.3	
Prima en Suscripción de Acciones	0.4	0.4	0.4	
Capital Ganado	44.0	14.5	9.0	
Reservas de Capital	0.3	0.3	0.3	
Resultado de Ejercicios Anteriores	25.4	10.9	7.2	
Resultado del Ejercicio	18.3	3.3	1.5	
Deuda Neta	382.4	413.1	487.1	
Portafolio Total	484.3	463.5	529.6	

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C., proporcionada por la Empresa.

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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)		Anual		
Concepto	2021	2022	2023	
Ingresos por Intereses y Rentas	79.1	88.4	111.1	
Ingresos por Intereses	77.1	85.8	105.5	
Ingresos por Arrendamiento Operativo	1.9	2.5	5.6	
Gastos por Intereses y Depreciación	50.9	61.4	90.6	
Gastos por Intereses	46.9	57.6	84.7	
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	4.0	3.8	6.0	
Margen Financiero	28.2	27.0	20.4	
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-0.3	8.5	-1.8	
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	28.4	18.5	22.2	
Comisiones y Tarifas Cobradas	6.8	10.2	11.5	
Comisiones y Tarifas Pagadas	6.3	10.5	14.7	
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	12.5	13.5	13.3	
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	41.4	31.8	32.3	
Gastos de Administración y Promoción	23.7	30.1	28.4	
Resultado de la Operación	17.7	1.7	3.9	
Pérdida en Cambios (Neto)	-0.2	0.0	0.0	
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	17.6	1.7	3.9	
Impuestos a la Utilidad Causados	-0.7	-2.6	1.7	
Resultado Neto	18.3	4.3	2.2	
Otros Resultados Integrales (Neto) ¹	0.0	-1.0	-0.7	
Resultado Integral	18.3	3.3	1.5	

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C., proporcionada por la Empresa.

1.- Otros Resultados Integrales (Neto): Valuación de Instrumentos Financieros para Cobrar o Vender y Efecto de Impuestos a la Utilidad Diferidos Proveniente de Valuación de Instrumentos Financieros para Cobrar o Vender.

Métricas Financieras	2021	2022	2023
Índice de Morosidad	1.1%	3.0%	2.3%
Índice de Morosidad Ajustado	1.1%	3.0%	2.3%
Razón de Activos Improductivos Activo Total	7.3%	11.3%	9.6%
MIN Ajustado	5.3%	3.5%	3.9%
Índice de Eficiencia	57.5%	74.8%	93.0%
ROA Promedio	3.0%	0.5%	0.2%
Índice de Capitalización	31.4%	30.8%	28.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.0	2.8	3.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.1	1.1
Spread de Tasas	5.3%	5.7%	5.6%
Tasa Activa	14.7%	16.8%	19.5%
Tasa Pasiva	9.4%	11.0%	13.9%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C., proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)	Anual		
Concepto	2021	2022	2023
Resultado Neto	18.3	3.3	1.5
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo	2.3	9.2	-1.4
Depreciaciones de Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.6	0.8	0.4
Provisiones	-0.3	8.5	-1.8
Actividades de Operación			
Cambio en Inversiones en Valores	18.3	-12.5	-0.6
Cambio en Derivados (Activos)	-0.4	0.4	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-35.1	22.3	-53.4
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-0.7	-0.1	-8.9
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-0.5	-21.2	-0.6
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-3.6	-6.3	1.4
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.0	0.4	-0.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	15.8	55.4	90.1
Cambio en Ajustes de Valuación por Cobertura de Pasivos Financieros	0.0	1.6	-0.9
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-1.3	-10.2	-1.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-7.5	29.8	25.1
Actividades de Inversión			
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-22.4	-1.4	-12.7
Cobros por Disposición de Otros Activos de Larga Duración	0.0	-20.6	-9.7
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-22.4	-22.0	-22.3
Actividades de Financiamiento			
Movimientos de Capital (Neto) ¹	9.3	-8.1	12.6
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	9.3	-8.1	12.6
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	12.2	15.5
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	4.0	4.1	16.3
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	4.1	16.3	31.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C., proporcionada por la Empresa.

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

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2021	2022	2023
Resultado Neto	18.3	3.3	1.5
+ Estimaciones Preventivas	-0.3	8.5	-1.8
+ Depreciación y Amortización	2.6	0.8	0.4
+ Cambio en Cuentas por Cobrar	-0.7	-0.1	-8.9
+ Cambio en Cuentas por Pagar	-1.3	-10.2	-1.8
Flujo Libre de Efectivo	18.5	2.3	-10.6



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

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 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.

Razón de Activos Improductivos a Activo Total. (Cartera Vencida + Bienes Adjudicados) / Activo Total.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	ADENDUM – Metodología de Calificación para Administradores Primarios de Créditos (México), Abril 2010
Calificación anterior	HR AP3 / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	26 de abril de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T21 – 4T23
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 (con excepción del 2023) 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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

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

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) y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com

