

AFIPYME LP
HR BBB+
Perspectiva
Estable

AFIPYME CP
HR3

Instituciones Financieras
25 de octubre de 2024
A NRSRO Rating**

2022
HR A-
Perspectiva Estable

2023
HR A-
Perspectiva Negativa

2024
HR BBB+
Perspectiva Estable



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Analista Responsable

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Alberto González Saravia

alberto.gonzalez@hrratings.com

Analista Sr.



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings revisó a la baja las calificaciones de HR A- a HR BBB+, modificando la Perspectiva de Negativa a Estable y de HR2 a HR3 para AFIPYME

La revisión a la baja para las calificaciones de AFIPYME¹ se atribuye a la persistencia en el deterioro de sus métricas financieras ya que al cierre del segundo trimestre de 2024 (2T24) se observa un decremento en la rentabilidad de la Empresa como consecuencia de una reducción en el Margen Financiero Ajustado y un aumento en los gastos administrativos asociados a operaciones afiliadas que presionaron a la utilidad neta 12 meses (12m) hasta un monto P\$1.1 millones (m) y al ROA Promedio a 0.1%, lo que está por debajo de lo esperado en el escenario base de P\$2.2m y 0.2% (vs. P\$11.0m y 1.5% al 2T23). Por otro lado, la Empresa mostró un decremento del 23.9% de términos de cartera de crédito al reflejar un saldo de P\$471.4m en junio de 2024 (vs. P\$619.3m al 2T23 y P\$681.4m esperado en el escenario base). Sin embargo, presentó una ligera mejora en los niveles de morosidad y morosidad ajustada que disminuyeron a 4.5% y 6.5% al 2T24, pero, por debajo de lo esperado en un escenario base de 2.8% y 5.8% (vs. 3.9% y 8.4% al 2T23). En línea con lo anterior, el decremento en el volumen de activos y la estabilidad en el capital contable le permitió a la Empresa mantener una buena posición de solvencia ya que el índice de capitalización aumentó a 70.3%, la razón de apalancamiento 1.5x y la razón de cartera vigente a deuda neta se mantuvo estable en 1.2x (vs. 53.5%, 1.3x y 1.2x al 2T23; 48.7%, 1.6x y 1.2x esperado en el escenario base). Adicionalmente, se observa que la Empresa está expuesta a un riesgo de liquidez ya que cuenta con un menor volumen de activos productivos que de pasivos al corto plazo, lo que podría comprometer el cumplimiento de sus obligaciones en caso de que no se ejecute correctamente la venta de cartera con su afiliada, lo que comprometería su nivel de disponibilidades para el pago de su fondeo. Finalmente, en términos de desempeño ESG AFIPYME mantiene un desempeño Promedio al contar con una estructura interna alineada al promedio del sector. Los supuestos y resultados se muestran a continuación:

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: AFIPYME Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2T23	2T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	619.3	471.4	592.7	633.4	657.4	589.9	615.8	640.0	483.1	485.6	508.2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	63.9	69.4	67.9	59.6	74.3	67.2	79.4	88.0	43.3	38.9	51.7
Gastos de Administración 12m	56.9	62.1	49.1	40.2	72.4	50.6	61.6	69.1	61.7	56.1	51.7
Resultado Neto 12m	11.0	1.1	18.9	23.3	-4.4	13.1	15.2	16.0	-18.5	-17.2	0.1
Índice de Morosidad	3.9%	4.5%	1.4%	2.7%	2.7%	3.6%	3.7%	3.6%	7.0%	7.5%	5.7%
Índice de Morosidad Ajustado	8.4%	6.5%	2.9%	2.7%	7.8%	5.8%	5.7%	5.5%	10.9%	11.9%	9.4%
MIN Ajustado	10.1%	11.7%	10.8%	9.5%	11.7%	11.7%	12.7%	13.8%	7.8%	7.7%	9.9%
Índice de Eficiencia	72.0%	75.4%	56.0%	51.6%	80.9%	64.3%	65.6%	69.1%	85.3%	85.3%	78.9%
ROA Promedio	1.5%	0.1%	2.8%	3.3%	-0.5%	1.6%	2.0%	2.0%	-2.3%	-2.3%	0.0%
Índice de Capitalización	53.5%	70.3%	52.1%	54.0%	49.8%	57.5%	57.6%	57.8%	65.6%	62.0%	58.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.3	1.5	1.3	1.3	1.5	1.4	1.3	1.2	1.5	1.5	1.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.7	1.7	1.2	1.5	1.5	1.5	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	8.2%	11.3%	11.3%	8.4%	10.6%	10.8%	10.9%	12.1%	10.6%	10.9%	11.1%

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 3T24 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Reducción en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 0.1% al 2T24 (vs. 1.5% al 2T23 y 0.2% esperado en el escenario base).** Derivado del incremento en el volumen de los gastos administrativos, las utilidades de la Empresa se vieron afectadas al presentar un monto 12m de P\$1.1m al 2T24, por debajo de lo observado de P\$11.0m al 2T23, así como de lo esperado por P\$2.2m en el escenario base.
- **Presión en el índice de eficiencia, con un nivel de 75.4% al 2T24 (vs. 72.0% al 2T23 y 67.3% esperado en el escenario base).** El aumento en la rotación del personal, así como un mayor volumen de gastos administrativos provocó que la eficiencia se deteriorara.
- **Decremento en el volumen de cartera, con un saldo de P\$471.4m al 2T24 (vs. P\$619.3m al 2T23 y P\$681.4m esperado en el escenario base).** El vencimiento de varios clientes que no renovaron su crédito, así como una reducción en el monto promedio por acreditado provocaron una reducción en el volumen del portafolio de la Empresa.
- **Disminución en los niveles de morosidad y morosidad ajustada a 4.5% y 6.5% al 2T24 (vs. 3.9% y 8.4% al 2T23; 2.8% y 5.8% esperado en el escenario base).** A pesar de presentar una disminución en el volumen del portafolio, el cobro oportuno en sus nuevos créditos y una menor aplicación de castigos le permitieron mejorar la calidad de cartera.
- **Buena posición de solvencia, con un índice de capitalización de 70.3%, un apalancamiento de 1.5 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al 2T24 (vs. 53.5%, 1.3x y 1.2x al 2T23; 48.7%, 1.6x y 1.6x esperado en el escenario base).** Gracias a una reducción en el volumen de activos productivos, así como una estabilidad en el capital contable, la capitalización de la Empresa se vio beneficiada.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Recuperación en el volumen del portafolio hasta un saldo de cartera de P\$640.0m al 4T26 (vs. P\$657.4m al 4T23).** Para los siguientes periodos, se espera que AFIPYME retome paulatinamente el volumen de cartera histórico a través de la consolidación de sus productos con mayor presencia, así como de la captación de nuevos clientes y la correcta ejecución de la venta de cartera con su afiliada.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Mejora orgánica en la calidad del portafolio, con un índice de morosidad y morosidad ajustada de 3.6% y 5.5% al 4T26 (vs. 2.7% y 7.8% al 4T23).** El aumento en la colocación de cartera vigente, así como un cobro oportuno de los créditos con atrasos le permitiría a AFIPYME mejorar la calidad del portafolio.
- **Mejora en la rentabilidad con un ROA Promedio de 2.0% al 4T26 (vs. -0.5% al 4T23).** La constante generación de utilidades netas derivado de un mayor control en los gastos administrativos contribuiría a una mejora en la rentabilidad de la Empresa.
- **Disminución moderada en los niveles de capitalización con un índice de 57.8% al 4T26 (vs. 70.3% al 2T24).** Con crecimiento proporcionalmente mayor por parte de los activos productivos que del capital contable a través de la acumulación de resultados netos se esperaría una reducción controlada en la capitalización de la Empresa.

Factores Adicionales Considerados

- **Exposición en las brechas de liquidez con una brecha reportada de P\$186.5m, una brecha ponderada de activos a pasivos de 30.4% y una brecha a capital de 6.2% al 2T24.** Derivado de un cambio en la distribución de su portafolio por producto, el cual aumentó el plazo remanente promedio ponderado de sus créditos, se observa un mayor volumen de pasivos que de cartera vencimientos al corto plazo, por lo que, en caso de no realizar una cobranza oportuna con sus afiliadas, esto podría afectar su liquidez y comprometer el cumplimiento de sus obligaciones con sus fondeadores.
- **Aumento en la disponibilidad de fondeo a 36.2% con un monto autorizado estable en P\$594.0m al 2T24.** Gracias a la renovación de líneas de fondeo, así como a una menor disposición de préstamos como consecuencia de una disminución en la colocación, AFIPYME incrementó su disponibilidad de fondeo.
- **Disminución en la concentración de los principales clientes al representar un 61.1% del saldo de cartera y 1.1x el capital contable al 2T24.** La disminución en el saldo promedio de los acreditados, así como una estabilidad en el saldo de capital contable redujeron los niveles de concentración de los principales clientes.
- **Desempeño promedio en la evaluación de factores ESG.** Al mantener su normativa interna, plantilla directiva y procesos de control interno y cumplimiento estables, AFIPYME conserva una estructura alineada con la media del sector.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora en los niveles de rentabilidad con un ROA Promedio de 2.0% de forma constante.** Un mayor control por parte de los egresos, así como una ampliación en el Margen Financiero Ajustado tendrían un impacto positivo en la calificación.
- **Reducción en el índice de eficiencia por debajo del 65.0% de manera constante.** El incremento en el volumen de ingresos, así como un control de los gastos administrativos le permitiría a AFIPYME mejorar su eficiencia y, por ende, su calificación.
- **Mejora en la calidad del portafolio con una mora ajustada por debajo de 3.5% de forma constante.** Una recuperación en el cobro oportuno de los créditos que le permita a la Empresa disminuir el volumen de cartera vencida, así como los castigos beneficiaría la calificación.



Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Presiones en las métricas de liquidez por falta de cobranza de la venta de cartera con su afiliada.** En caso de que la Empresa no ejecute correctamente la venta de cartera con su afiliada, se vería un nivel de vencimiento de pasivos mayor al de sus pasivos al corto plazo, lo podría afectar negativamente la calificación.
- **Generación de pérdidas netas constantes con un ROA Promedio menor de 0.0%.** En caso de que la Empresa presente un deterioro operativo que resulte en la acumulación constante de pérdidas, se podría ver un impacto negativo en la calificación.
- **Aumento acelerado en los niveles de morosidad ajustada por encima de un 10.0%.** En caso de sufrir un incremento en el volumen de atrasos que supere a los niveles de morosidad históricos, esto tendría un efecto negativo sobre la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base

Balance: AFIPYME (Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVO	681.8	721.3	892.0	746.8	775.5	809.2	843.1	730.1
Disponibilidades	3.1	3.9	2.4	6.3	6.3	9.3	2.2	12.1
Inversiones en Valores	4.6	4.9	2.5	2.6	2.7	2.8	4.9	2.6
Total Cartera de Crédito Neta	566.7	588.7	633.6	568.4	592.8	618.1	598.9	448.1
Cartera de Crédito	592.7	633.4	657.4	589.9	615.8	640.0	619.3	471.4
Cartera de Crédito Vigente	584.5	616.3	639.5	568.4	592.8	617.0	595.3	450.1
Créditos Comerciales	577.3	610.4	632.3	563.0	587.1	611.2	590.7	447.9
Créditos de Consumo	7.2	5.9	7.2	5.5	5.7	5.8	4.6	2.2
Cartera de Crédito Vencida	8.2	17.1	17.9	21.5	23.1	23.0	24.0	21.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-26.1	-44.7	-23.8	-21.5	-23.1	-21.9	-20.4	-23.3
Otras Cuentas por Cobrar	3.9	4.5	106.7	18.3	18.0	17.6	105.9	119.7
Bienes Adjudicados	5.9	2.4	0.3	0.3	0.7	1.4	2.4	0.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo	45.6	57.0	88.5	91.2	95.1	99.7	67.1	87.7
Inversiones Permanentes	40.2	40.2	40.2	40.2	40.2	40.2	40.2	40.2
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	9.0	17.4	11.2	11.4	11.9	12.4	17.4	11.2
Otros Activos	2.9	2.3	6.6	8.0	7.9	7.7	4.0	8.1
PASIVO	382.7	398.9	574.0	413.8	424.4	437.2	519.1	404.9
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	361.9	376.7	552.4	388.2	397.8	409.5	495.9	379.9
De Corto Plazo	361.9	376.7	552.4	388.2	397.8	409.5	495.9	379.9
Otras Cuentas por Pagar	20.8	22.2	21.6	19.1	19.9	20.7	17.4	18.8
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	16.7	17.5	17.3	19.1	19.9	20.7	17.4	18.8
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.0	0.0	0.0	6.4	6.7	7.0	5.8	6.3
CAPITAL CONTABLE	299.1	322.4	318.0	333.0	351.2	372.0	324.0	325.1
Capital Contribuido	211.5							
Capital Social	211.5	211.5	211.5	211.5	211.5	211.5	211.5	211.5
Capital Ganado	87.6	110.9	106.5	121.5	139.7	160.5	112.6	113.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	68.7	87.6	110.9	106.5	121.5	139.7	110.9	106.5
Resultado Neto	18.9	23.3	-4.4	15.0	18.1	20.8	1.7	7.1
Deuda Neta	354.2	367.9	547.5	379.3	388.7	397.4	488.8	365.3

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 3T24 bajo un escenario base.

1- Otras Cuentas por Cobrar: Operaciones intercompañía y deudores diversos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: AFIPYME (Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Ingresos por Intereses	111.9	114.5	145.6	136.3	141.7	139.8	68.2	68.9
Gastos por Intereses	24.1	36.5	56.2	57.6	47.8	39.5	24.1	31.9
Margen Financiero	87.8	78.0	89.5	78.7	93.9	100.3	44.1	37.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	19.9	18.5	15.2	11.5	14.5	12.0	6.6	4.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	67.9	59.6	74.3	67.2	79.4	88.3	37.5	32.6
Gastos de Administración y Promoción	49.1	40.2	72.4	50.6	61.6	69.1	35.8	25.5
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	18.8	19.3	1.9	16.6	17.9	19.2	1.7	7.1
Impuestos a la Utilidad Causados	4.1	4.5	0.0	3.4	2.6	3.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-4.2	-8.4	6.2	-1.9	-2.9	-4.6	0.0	0.0
Resultado Neto	18.9	23.3	-4.4	15.0	18.1	20.8	1.7	7.1

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 3T24 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	1.4%	2.7%	2.7%	3.6%	3.7%	3.6%	3.9%	4.5%
Índice de Morosidad Ajustado	2.9%	2.7%	7.8%	5.8%	5.7%	5.5%	8.4%	6.5%
MIN Ajustado	10.8%	9.5%	11.7%	11.7%	12.7%	13.7%	10.1%	11.7%
Índice de Cobertura	3.2	2.6	1.3	1.0	1.0	1.0	0.9	1.1
Índice de Eficiencia	56.0%	51.6%	80.9%	64.3%	65.6%	68.9%	72.0%	75.4%
ROA Promedio	2.8%	3.3%	-0.5%	1.9%	2.4%	2.6%	1.5%	0.1%
Índice de Capitalización	52.1%	54.0%	49.8%	57.7%	58.4%	59.0%	53.5%	70.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.3	1.3	1.5	1.4	1.3	1.2	1.3	1.5
Razón de Cartera Vígente a Deuda Neta	1.7	1.7	1.2	1.5	1.5	1.6	1.2	1.2
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.6	1.7	1.2	1.5	1.5	1.6	1.2	1.2
Spread de Tasas	11.3%	8.4%	10.6%	10.8%	10.8%	12.0%	8.2%	11.3%
Tasa Activa	17.8%	18.2%	22.9%	23.7%	22.6%	21.7%	19.6%	24.7%
Tasa Pasiva	6.5%	9.8%	12.3%	12.9%	11.8%	9.8%	11.4%	13.4%

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



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

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	18.9	23.3	-4.4	15.0	18.1	20.8	1.7	7.1
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	22.3	18.5	15.2	11.5	14.5	12.0	6.6	4.4
Provisiones	19.9	18.5	15.2	11.5	14.5	12.0	6.6	4.4
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	0.0	-0.3	2.4	-0.1	-0.1	-0.1	-0.0	-0.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	40.3	-40.5	-60.1	53.7	-38.8	-37.3	-16.8	181.1
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	1.0	-0.7	-102.1	88.3	0.4	0.4	-101.4	-13.1
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.2	3.4	2.2	-0.0	-0.3	-0.7	0.0	0.0
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-40.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-4.2	-8.4	6.2	-0.2	-0.5	-0.5	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-1.5	0.6	-4.3	-1.4	0.2	0.2	-1.7	-1.5
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-44.0	14.7	175.7	-164.2	9.5	11.8	119.2	-172.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	2.4	1.4	-0.6	3.8	0.8	0.8	0.9	3.4
Cambio en Otros Pasivos Operativos	0.0	0.0	0.0	0.2	0.3	0.3	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-45.9	-29.7	19.3	-19.9	-28.6	-25.3	0.2	-2.6
Actividades de Inversión								
Cobros por Disposición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	5.5	0.0	0.0	0.8	0.0	0.0	0.0	0.8
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	-11.3	-31.6	-3.4	-4.0	-4.5	-10.1	0.0
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	5.5	-11.3	-31.6	-2.7	-4.0	-4.5	-10.1	0.8
Actividades de Financiamiento								
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	0.0						
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.7	0.8	-1.5	3.9	0.0	3.0	-1.6	9.7
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0						
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	2.4	3.1	3.9	2.4	6.3	6.3	3.9	2.4
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	3.1	3.9	2.4	6.3	6.3	9.3	2.2	12.1

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 3T24 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	18.9	23.3	-4.4	15.0	18.1	20.8	1.7	7.1
+ Estimaciones Preventivas	19.9	18.5	15.2	11.5	14.5	12.0	6.6	4.4
+ Depreciación y Amortización	2.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	-9.4	0.2	-36.1	-13.8	-12.9	-13.1	-30.9	-10.1
+Cambios en Cuentas por Cobrar	1.0	-0.7	-102.1	88.3	0.4	0.4	-101.4	-13.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	2.4	1.4	-0.6	3.8	0.8	0.8	0.9	3.4
FLE	35.2	42.7	-128.1	104.9	20.9	20.8	-123.1	-8.2



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés

Balance: AFIPYME (Cifras en Millones de Pesos)

Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVO	681.8	721.3	892.0	726.4	726.8	760.3	843.1	730.1
Disponibilidades	3.1	3.9	2.4	2.9	1.8	3.5	2.2	12.1
Inversiones en Valores	4.6	4.9	2.5	2.5	2.4	2.3	4.9	2.6
Total Cartera de Crédito Neta	566.7	588.7	633.6	451.4	451.3	481.0	598.9	448.1
Cartera de Crédito	592.7	633.4	657.4	483.1	485.6	508.2	619.3	471.4
Cartera de Crédito Vigente	584.5	616.3	639.5	449.4	449.2	479.3	595.3	450.1
Créditos Comerciales	577.3	610.4	632.3	444.0	443.6	473.7	590.7	447.9
Créditos de Consumo	7.2	5.9	7.2	5.3	5.5	5.6	4.6	2.2
Cartera de Crédito Vencida	8.2	17.1	17.9	33.7	36.4	28.9	24.0	21.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-26.1	-44.7	-23.8	-31.7	-34.2	-27.2	-20.4	-23.3
Otras Cuentas por Cobrar	3.9	4.5	106.7	119.3	118.3	117.4	105.9	119.7
Bienes Adjudicados	5.9	2.4	0.3	0.4	0.9	1.8	2.4	0.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo	45.6	57.0	88.5	90.8	93.7	96.7	67.1	87.7
Inversiones Permanentes	40.2	40.2	40.2	40.2	40.2	40.2	40.2	40.2
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	9.0	17.4	11.2	11.0	10.5	10.1	17.4	11.2
Otros Activos	2.9	2.3	6.6	7.9	7.6	7.3	4.0	8.1
PASIVO	382.7	398.9	574.0	426.9	444.5	477.8	519.1	404.9
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	361.9	376.7	552.4	402.0	419.8	453.3	495.9	379.9
De Corto Plazo	361.9	376.7	552.4	402.0	419.8	453.3	495.9	379.9
Otras Cuentas por Pagar	20.8	22.2	21.6	18.4	17.7	17.0	17.4	18.8
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	16.7	17.5	17.3	18.4	17.7	17.0	17.4	18.8
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.0	0.0	0.0	6.5	7.0	7.6	5.8	6.3
CAPITAL CONTABLE	299.1	322.4	318.0	299.6	282.4	282.5	324.0	325.1
Capital Contribuido	211.5							
Capital Social	211.5	211.5	211.5	211.5	211.5	211.5	211.5	211.5
Capital Ganado	87.6	110.9	106.5	88.1	70.9	71.0	112.6	113.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	68.7	87.6	110.9	106.5	88.1	70.9	110.9	106.5
Resultado Neto	18.9	23.3	-4.4	-18.5	-17.2	0.1	1.7	7.1
Deuda Neta	354.2	367.9	547.5	396.5	415.5	447.5	488.8	365.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal S.C. (Con excepción del 2023) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario de estrés

1- Otras Cuentas por Cobrar: Operaciones intercompañía y deudores diversos.



Estado de Resultados: AFIPYME (Cifras en Millones de Pesos)

Escenario de Estrés	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Ingresos por Intereses	111.9	114.5	145.6	131.4	116.5	110.5	68.2	68.9
Gastos por Intereses	24.1	36.5	56.2	59.1	50.8	45.1	24.1	31.9
Margen Financiero	87.8	78.0	89.5	72.4	65.8	65.4	44.1	37.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	19.9	18.5	15.2	29.1	26.9	13.7	6.6	4.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	67.9	59.6	74.3	43.3	38.9	51.7	37.5	32.6
Gastos de Administración y Promoción	49.1	40.2	72.4	61.7	56.1	51.7	35.8	25.5
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	18.8	19.3	1.9	-18.5	-17.2	0.1	1.7	7.1
Impuestos a la Utilidad Causados	4.1	4.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-4.2	-8.4	6.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	18.9	23.3	-4.4	-18.5	-17.2	0.1	1.7	7.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal S.C. (Con excepción del 2023) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario de estrés

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	1.4%	2.7%	2.7%	7.0%	7.5%	5.7%	3.9%	4.5%
Índice de Morosidad Ajustado	2.9%	2.7%	7.8%	10.9%	11.9%	9.4%	8.4%	6.5%
MIN Ajustado	10.8%	9.5%	11.7%	7.8%	7.7%	9.9%	10.1%	11.7%
Índice de Cobertura	3.2	2.6	1.3	0.9	0.9	0.9	0.9	1.1
Índice de Eficiencia	56.0%	51.6%	80.9%	85.3%	85.3%	78.9%	72.0%	75.4%
ROA Promedio	2.8%	3.3%	-0.5%	-2.3%	-2.3%	0.0%	1.5%	0.1%
Índice de Capitalización	52.1%	54.0%	49.8%	65.6%	62.0%	58.0%	53.5%	70.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.3	1.3	1.5	1.5	1.5	1.7	1.3	1.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.7	1.7	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2
Spread de Tasas	11.3%	8.4%	10.6%	10.6%	10.9%	11.1%	8.2%	11.3%
Tasa Activa	17.8%	18.2%	22.9%	23.8%	22.9%	21.1%	19.6%	24.7%
Tasa Pasiva	6.5%	9.8%	12.3%	13.2%	12.0%	10.0%	11.4%	13.4%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal S.C. (Con excepción del 2023) proporcionada por la Empresa.



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

Escenario de Estrés	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	18.9	23.3	-4.4	-18.5	-17.2	0.1	1.7	7.1
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	22.3	18.5	15.2	29.1	26.9	13.7	6.6	4.4
Provisiones	19.9	18.5	15.2	29.1	26.9	13.7	6.6	4.4
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	0.0	-0.3	2.4	-0.0	0.1	0.1	-0.0	-0.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	40.3	-40.5	-60.1	153.2	-26.8	-43.4	-16.8	181.1
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	1.0	-0.7	-102.1	-12.6	1.0	0.9	-101.4	-13.1
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.2	3.4	2.2	-0.1	-0.5	-0.9	0.0	0.0
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-40.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-4.2	-8.4	6.2	0.2	0.4	0.4	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-1.5	0.6	-4.3	-1.3	0.3	0.3	-1.7	-1.5
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-44.0	14.7	175.7	-150.4	17.8	33.5	119.2	-172.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	2.4	1.4	-0.6	3.0	-0.7	-0.7	0.9	3.4
Cambio en Otros Pasivos Operativos	0.0	0.0	0.0	0.3	0.5	0.6	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-45.9	-29.7	19.3	-7.8	-7.9	-9.2	0.2	-2.6
Actividades de Inversión								
Cobros por Disposición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	5.5	0.0	0.0	0.8	0.0	0.0	0.0	0.8
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	-11.3	-31.6	-3.1	-2.9	-3.0	-10.1	0.0
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	5.5	-11.3	-31.6	-2.3	-2.9	-3.0	-10.1	0.8
Actividades de Financiamiento								
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.7	0.8	-1.5	0.5	-1.1	1.6	-1.6	9.7
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	2.4	3.1	3.9	2.4	2.9	1.9	3.9	2.4
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	3.1	3.9	2.4	2.9	1.9	3.5	2.2	12.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal S.C. (Con excepción del 2023) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario de estrés

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	18.9	23.3	-4.4	-18.5	-17.2	0.1	1.7	7.1
+ Estimaciones Preventivas	19.9	18.5	15.2	29.1	26.9	13.7	6.6	4.4
+ Depreciación y Amortización	2.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	-9.4	0.2	-36.1	-21.1	-24.3	-20.8	-30.9	-10.1
+Cambios en Cuentas por Cobrar	1.0	-0.7	-102.1	-12.6	1.0	0.9	-101.4	-13.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	2.4	1.4	-0.6	3.0	-0.7	-0.7	0.9	3.4
FLE	35.2	42.7	-128.1	-20.0	-14.4	-6.7	-123.1	-8.2



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Activos Productivos Promedio 12m. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Derivados + Total Cartera de Crédito Neta - Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Disponibilidades + 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 y de Otros Organismos – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

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

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 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 + Préstamos de Otras Organismos.

Razón de Apalancamiento Ajustada. Pasivos Totales Prom. 12 - Reportos 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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*	Metodología de Instituciones Financieras No Bancarias (México). Febrero 2022.
Calificación anterior	HR A- con Perspectiva Negativa / HR2
Fecha de última acción de calificación	23 de octubre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	2T19 – 2T24
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.
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 registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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) 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, y (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

