

Factoraje
Afirme LP
HR A+
Perspectiva
Estable

Factoraje
Afirme CP
HR1

2023
HR AA-
Perspectiva Estable

2024
HR A+
Perspectiva Estable

2025
HR A+
Perspectiva Estable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Natalia Sánchez Magallán

natalia.sanchez@hrratings.com

Analista Sr.



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR1 para Factoraje Afirme

La ratificación de las calificaciones para Factoraje Afirme¹ se basa en la calificación de la principal subsidiaria de Grupo Financiero Afirme², Banca Afirme³, entidad que cuenta con calificaciones de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR1 determinadas el 25 de abril de 2025, las cuales pueden ser consultadas en www.hrratings.com. La relación es relevante debido al apoyo explícito del Grupo para el cumplimiento de las obligaciones de la Empresa, establecido en la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras. En cuanto a la evolución financiera de la Empresa en los últimos 12 meses (12m), se observa un índice de capitalización de 19.0%, razón de apalancamiento ajustada de 1.8 veces (x) y razón de cartera vigente a deuda neta (RCVDN) de 1.2x en 2024 (vs. 34.3%, 1.8x y 1.4x en 2023; 31.1%, 1.4x y 1.6x en un escenario base). No obstante, se observó un incremento en los derechos de cobro por un monto de P\$456.7m durante el cuarto trimestre del 2024 (4T24). De igual forma, la Empresa realizó la adquisición de un inmueble de una parte relacionada por P\$742.4m y una cuenta por pagar de P\$658.9m al cierre del 2024. En línea con lo anterior, HR Ratings estima que la Empresa va a incrementar el requerimiento de pasivos con costo y colocaría a la razón de apalancamiento y la RCVDN por niveles de 3.5x y 0.6x, respectivamente en 2025. Finalmente, con respecto a los factores ESG, se muestran etiquetas superiores en Gobierno Corporativo y promedio en factores Ambientales y Sociales.

¹ Factoraje Afirme, S.A de C.V., SOFOM, E.R., Afirme Grupo Financiero (la Empresa y/o Factoraje Afirme).

² Afirme Grupo Financiero, S.A de C.V y Subsidiarias (el Grupo Financiero).

³ Banca Afirme, S.A., Institución de Banca Múltiple, Afirme Grupo Financiero (Banca Afirme y/o el Banco).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Factoraje Afirme

Periodo	Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total	86.1	207.5	52.9	152.3	167.7	184.3	69.0	76.0	83.7
Derechos de Cobro	97.3	261.0	465.7	490.3	515.3	535.2	512.0	538.1	558.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	49.1	81.0	89.5	46.1	62.9	99.6	7.5	11.6	28.4
Gastos de Administración 12m	15.8	10.0	18.1	20.9	24.0	27.6	21.1	18.5	27.7
Resultado Neto 12m	37.2	57.8	56.8	19.7	30.6	57.2	-14.2	-7.5	0.1
Índice de Morosidad	4.9%	2.1%	7.1%	2.3%	2.3%	2.2%	16.1%	15.3%	14.6%
Índice de Morosidad Ajustado	5.8%	2.1%	8.6%	2.8%	2.7%	2.6%	20.8%	20.1%	17.0%
MIN Ajustado	-3.6%	1.4%	-2.6%	-44.0%	-40.6%	-37.6%	-80.4%	-86.0%	-79.2%
Índice de Eficiencia	29.7%	12.3%	20.3%	44.7%	37.6%	27.4%	116.1%	111.2%	88.5%
ROA Promedio	8.5%	9.0%	7.0%	1.3%	1.9%	3.5%	-1.0%	-0.5%	0.0%
Índice de Capitalización	43.0%	34.3%	19.0%	16.8%	16.1%	16.5%	15.2%	13.1%	11.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.4	1.8	1.8	3.5	3.4	3.0	3.6	3.7	3.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.4	1.2	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	0.6
Spread de Tasas	2.6%	2.9%	2.6%	2.6%	2.6%	2.6%	2.3%	2.4%	2.5%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Incremento en los derechos de cobro.** Se presentó un incremento importante al presentar un monto de P\$465.7m al cierre del 2024 (vs. P\$261.0m en 2023) y que se debe principalmente a que la Empresa compró a Banca Afirme cartera de crédito hipotecaria de vivienda y comercial vencida por importes de P\$182.8m y P\$54.6m, respectivamente.
- **Adecuada posición de solvencia al mostrar un índice de capitalización de 19.0%, razón de apalancamiento ajustada de 1.8x y razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al 4T24 (vs. 34.3%, 1.8x, 1.4x al 4T23 y 31.1%, 1.4x y 1.6x en un escenario base).** La disminución en la razón de cartera vigente a deuda neta se debe al decremento de la cartera total en línea con el incremento de la deuda neta presentada por el incremento en los pasivos bursátiles 12m.
- **MIN ajustado negativo al exhibir un nivel de -2.6% al 4T24 (vs. 1.4% al 4T23 y -2.1% en un escenario base).** El decremento en los ingresos por intereses 12m ante una disminución en el volumen de operaciones de la Empresa, aunado a la estabilidad presentada en los gastos por intereses 12m ante el incremento de los pasivos bursátiles, conllevó a que el indicador se ubicara en niveles negativos.
- **Adecuados niveles de rentabilidad al mostrar un ROA Promedio de 7.0% al 4T24 (vs. 9.0% al 4T23 y 5.3% en un escenario base).** La Empresa muestra una recuperación en los derechos de cobro, así como un incremento en otros ingresos de la operación 12m; lo que contrarrestó los egresos presentados en el margen financiero y permitió que el indicador se mantuviera en niveles adecuados.
- **Incremento en niveles de morosidad, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 7.1% y 8.6% al 4T24, respectivamente (vs. 2.1% al 4T23 y en un escenario base).** La disminución significativa de la cartera de crédito provocó que el indicador incrementara. No obstante, la cartera vencida disminuyó marginalmente y al cierre de 2024 presenta un monto de P\$3.8m.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Expectativas para Periodos Futuros

- **Mayor disposición de pasivos con costo, específicamente de los pasivos bursátiles al presentar un monto de P\$1,046.3m en 2025 (vs. P\$445.0m en 2024).** Se espera una mayor disposición de pasivos con costo derivado de liquidar el adeudo por la adquisición de inmueble realizada en 2024.
- **Presión en métricas de solvencia al exhibir una razón de apalancamiento y razón de cartera vigente a deuda neta por niveles de 3.5x y 0.6x al 4T25 (vs. 1.8x y 1.2x en 2024).** La presión en dichas métricas deriva de que la Empresa emitiría mayor deuda en futuros periodos e incrementaría en mayor proporción los pasivos con costo en comparación al crecimiento de cartera total y del capital contable.
- **Presión en el MIN ajustado por niveles de -44.0% al 4T25 (vs. -2.6% al 4T24).** Los mayores gastos por intereses derivado de una mayor disposición de fondeo a través de los pasivos bursátiles y préstamos interbancarios en próximos periodos causarían presiones en el indicador.

Factores Adicionales Considerados

- **Apoyo explícito por parte de Afirme Grupo Financiero y sus subsidiarias.** Al formar parte de un Grupo Financiero, se tiene el soporte por parte de cada una de las subsidiarias para cumplir las obligaciones contraídas. Cabe mencionar que la calificación se encuentra respaldada por la subsidiaria más relevante, Banca Afirme, la cual cuenta con una calificación vigente de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR1.
- **Adquisición de un inmueble de una parte relacionada en diciembre 2024.** Con el objetivo de incrementar y diversificar sus líneas de negocio, la Empresa adquirió un inmueble por P\$742.3m para ofrecerlo en arrendamiento. Al cierre del 2024, se cuenta con un adeudo por adquisición de inmueble por P\$658.9m.
- **Estructura de fondeo.** Al cierre de 2024, la Empresa cuenta con líneas otorgadas por la Banca Múltiple y la Banca de Desarrollo por un monto total autorizado de P\$1,680.0m y con un saldo dispuesto de P\$48.4m. Adicionalmente, la Empresa cuenta con un programa de CEBURS de Corto Plazo por un monto de P\$1,500.0m e incrementó el saldo dispuesto de esta por P\$445.0m en 2024 (vs. P\$195.6m en 2023).
- **Factores ambientales y sociales en niveles promedio; solidez en el gobierno corporativo.** La Banca se adhirió al Protocolo de Sustentabilidad de la ABM en 2021, en el que se establece el compromiso con el desarrollo sostenible de las instituciones bancarias. Asimismo, se cuenta con una adecuada estructura en el Consejo de Administración, así como un sólido historial de cumplimiento.

Factores que Podrían Modificar la Calificación

- **Modificación en la calificación de Banca Afirme.** Lo anterior considera un apoyo explícito por parte del Grupo Financiero y sus subsidiarias, de manera que la calificación de la principal subsidiaria tendría un impacto directo sobre la calificación de Factoraje Afirme.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

Escenario Base: Balance Financiero Factoraje Afirme

Factoraje Afirme (En millones de pesos)

Periodo	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
ACTIVO	453.7	681.0	1,490.7	1,599.1	1,619.8	1,642.2
Disponibilidades	69.6	61.9	46.0	53.0	55.0	57.2
Inversiones en Valores	0.0	0.0	32.0	21.9	12.0	6.0
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	50.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cartera de Crédito Neta	81.6	202.2	48.4	148.1	163.2	179.4
Cartera de Crédito	86.1	207.5	52.9	152.3	167.7	184.3
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	81.9	203.3	49.1	148.8	163.9	180.2
Créditos Comerciales	81.9	203.3	49.1	148.8	163.9	180.2
Actividades Empresariales o Comerciales	71.8	109.6	34.1	103.2	113.7	125.0
Entidades Gubernamentales	10.1	93.7	15.0	45.6	50.2	55.2
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)	4.2	4.3	3.8	3.5	3.8	4.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-4.5	-5.3	-4.5	-4.2	-4.6	-4.9
Derechos de Cobro (Neto)	97.3	261.0	465.7	490.3	515.3	535.2
Otras Cuentas por Cobrar ¹	3.5	8.3	9.2	10.1	11.0	11.9
Bienes Adjudicados	43.3	52.8	74.2	81.6	89.8	98.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo	6.6	6.0	747.7	732.8	717.8	703.2
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	92.6	79.4	64.9	58.4	52.6	47.3
Otros Activos	9.1	9.3	2.6	2.8	3.0	3.3
PASIVO	237.2	406.6	1,159.5	1,248.2	1,238.2	1,203.5
Pasivos Bursátiles	147.1	195.6	445.0	1,046.3	1,027.5	992.5
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	81.7	196.8	48.4	182.0	185.0	180.0
Otras Cuentas por Pagar	7.0	13.1	665.0	18.9	24.8	30.2
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	1.1	1.0	0.9	0.8	0.7	0.6
CAPITAL CONTABLE	216.5	274.4	331.2	350.9	381.5	438.7
Capital Contribuido	219.1	219.1	219.1	219.1	219.1	219.1
Capital Social	219.1	219.1	219.1	219.1	219.1	219.1
Capital Ganado	-2.6	55.2	112.1	131.8	162.4	219.6
Reservas de Capital	19.9	23.6	29.4	29.4	29.4	29.4
Resultado de Ejercicios Anteriores	-59.7	-26.1	25.9	82.7	102.4	133.0
Resultado Neto	37.2	57.8	56.8	19.7	30.6	57.2
Deuda Neta	159.2	330.5	415.5	1,153.3	1,145.5	1,109.3

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.

1.- Otras cuentas por cobrar: Saldos operativos para la aplicación de recuperaciones que recibe la sociedad del Banco.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados Factoraje Afirme

Factoraje Afirme (En millones de pesos)

Periodo	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Ingresos por Intereses	21.4	54.5	33.2	25.3	29.4	29.4
Gastos por Intereses	27.0	47.9	46.9	107.8	122.8	116.8
Margen Financiero	-5.7	6.6	-13.7	-82.5	-93.4	-87.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	4.2	0.9	0.0	0.6	1.0	1.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	-9.9	5.7	-13.7	-83.1	-94.4	-88.5
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.7	1.0	0.7	0.7	0.7	0.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	59.7	77.1	101.6	126.9	154.9	185.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	49.1	81.0	89.5	46.1	62.9	99.6
Gastos de Administración y Promoción	15.8	10.0	18.1	20.9	24.0	27.6
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	33.3	71.0	71.4	24.7	38.3	71.4
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-3.9	13.2	14.5	4.9	7.7	14.3
Resultado Neto	37.2	57.8	56.8	19.7	30.6	57.2

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.

1.-Otros ingresos (Egresos) de la Operación: Recuperación de Derechos de cobro, estimación por derechos de cobro, reserva para bienes adjudicados, utilidad en bienes adjudicados, servicios de cobranza.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Índice de Morosidad	4.9%	2.1%	7.1%	2.3%	2.3%	2.2%
Índice de Morosidad Ajustado	5.8%	2.1%	8.6%	2.8%	2.7%	2.6%
MIN Ajustado	-3.6%	1.4%	-2.6%	-44.0%	-40.6%	-37.6%
Índice de Eficiencia	29.7%	12.3%	20.3%	44.7%	37.6%	27.4%
ROA Promedio	8.5%	9.0%	7.0%	1.3%	1.9%	3.5%
Índice de Capitalización	43.0%	34.3%	19.0%	16.8%	16.1%	16.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.4	1.8	1.8	3.5	3.4	3.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.4	1.2	0.6	0.6	0.6
Spread de Tasas	2.6%	2.9%	2.6%	2.6%	2.6%	2.6%
Tasa Activa	13.0%	14.6%	15.0%	13.4%	12.6%	12.5%
Tasa Pasiva	10.4%	11.7%	12.4%	10.8%	10.0%	9.8%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo Factoraje Afirme

Factoraje Afirme (En millones de pesos)	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	37.2	57.8	56.8	19.7	30.6	57.2
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo	4.8	1.5	0.6	1.2	1.6	1.7
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
Provisiones	4.2	0.9	0.0	0.6	1.0	1.1
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	0.0	0.0	-32.0	2.2	9.9	6.0
Cambio en Deudores por Reporto	-50.0	50.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	12.1	-121.5	153.8	-100.2	-16.1	-17.3
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	28.4	-163.7	-204.7	-24.7	-25.0	-19.9
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	2.7	-4.8	-0.9	-1.0	-0.9	-0.9
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	12.6	-9.5	-21.4	-7.4	-8.2	-8.9
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-0.6	13.2	14.5	6.5	5.8	5.3
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	3.4	-0.2	6.8	-0.2	-0.2	-0.2
Cambio Pasivos Bursátiles	12.6	48.4	249.4	601.3	-18.8	-35.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-17.2	115.1	-148.4	133.6	3.0	-5.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-3.5	6.1	651.8	-646.1	5.9	5.4
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.2	-0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	0.7	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	1.4	-67.1	668.9	-28.2	-44.5	-70.7
Actividades de Inversión						
Cambios por Disposición y Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.2	0.1	-742.3	14.4	14.4	14.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.2	0.1	-742.3	14.4	14.4	14.0
Actividades de Financiamiento						
Aportación de Capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	43.5	-7.7	-16.0	7.1	2.0	2.2
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	26.1	69.6	62.0	45.9	53.0	55.0
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	69.6	62.0	45.9	53.0	55.0	57.2

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	37.2	57.8	56.8	19.7	30.6	57.2
+ Estimaciones Preventivas	4.2	0.9	0.0	0.6	1.0	1.1
+ Depreciación y Amortización	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
- Castigos de Cartera	0.8	0.1	0.8	0.8	0.7	0.7
+Cambios en Cuentas por Cobrar	2.7	-4.8	-0.9	-1.0	-0.9	-0.9
+Cambios en Cuentas por Pagar	-3.5	6.1	651.8	-646.1	5.9	5.4
FLE	40.4	60.5	707.5	-626.9	37.8	64.0



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero Factoraje Afirme

Factoraje Afirme (En millones de pesos)

Escenario de Estrés	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
ACTIVO	453.7	681.0	1,490.7	1,488.3	1,479.3	1,473.9
Disponibilidades	69.6	61.9	46.0	48.6	48.5	52.0
Inversiones en Valores	0.0	0.0	32.0	13.1	7.2	3.6
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	50.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cartera de Crédito Neta	81.6	202.2	48.4	57.9	64.4	71.5
Cartera de Crédito	86.1	207.5	52.9	69.0	76.0	83.7
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	81.9	203.3	49.1	57.9	64.4	71.5
Créditos Comerciales	81.9	203.3	49.1	57.9	64.4	71.5
Actividades Empresariales o Comerciales	71.8	109.6	34.1	40.2	44.6	49.6
Entidades Gubernamentales	10.1	93.7	15.0	17.7	19.7	21.9
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)	4.2	4.3	3.8	11.1	11.7	12.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-4.5	-5.3	-4.5	-11.1	-11.7	-12.2
Derechos de Cobro (Neto)	97.3	261.0	465.7	512.0	538.1	558.8
Otras Cuentas por Cobrar ¹	3.5	8.3	9.2	13.5	14.6	15.8
Bienes Adjudicados	43.3	52.8	74.2	77.9	81.8	85.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo	6.6	6.0	747.7	710.4	675.0	641.2
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	92.6	79.4	64.9	52.9	47.6	42.8
Otros Activos	9.1	9.3	2.6	2.1	2.3	2.5
PASIVO	237.2	406.6	1,159.5	1,171.3	1,169.8	1,164.4
Pasivos Bursátiles	147.1	195.6	445.0	705.0	695.0	683.8
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	81.7	196.8	48.4	457.5	463.8	467.5
Otras Cuentas por Pagar	7.0	13.1	665.0	7.6	9.9	12.1
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	1.1	1.0	0.9	1.1	1.0	0.9
CAPITAL CONTABLE	216.5	274.4	331.2	317.0	309.5	309.6
Capital Contribuido	219.1	219.1	219.1	219.1	219.1	219.1
Capital Social	219.1	219.1	219.1	219.1	219.1	219.1
Capital Ganado	-2.6	55.2	112.1	97.9	90.3	90.4
Reservas de Capital	19.9	23.6	29.4	29.4	29.4	29.4
Resultado de Ejercicios Anteriores	-59.7	-26.1	25.9	82.7	68.5	61.0
Resultado Neto	37.2	57.8	56.8	-14.2	-7.5	0.1
Deuda Neta	159.2	330.5	415.5	1,100.8	1,103.1	1,095.7

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario de estrés.

1.- Otras cuentas por cobrar: Saldos operativos para la aplicación de recuperaciones que recibe la sociedad del Banco.



Escenario de Estrés: Estado de Resultados Factoraje Afirme

Factoraje Afirme (En millones de pesos)

Escenario de Estrés	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Ingresos por Intereses	21.4	54.5	33.2	16.5	15.4	15.8
Gastos por Intereses	27.0	47.9	46.9	105.7	116.5	113.5
Margen Financiero	-5.7	6.6	-13.7	-89.1	-101.1	-97.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	4.2	0.9	0.0	10.7	5.1	2.9
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	-9.9	5.7	-13.7	-99.8	-106.1	-100.7
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.7	1.0	0.7	2.3	2.6	2.6
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	59.7	77.1	101.6	106.7	117.2	128.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	49.1	81.0	89.5	7.5	11.6	28.4
Gastos de Administración y Promoción	15.8	10.0	18.1	21.1	18.5	27.7
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	33.3	71.0	71.4	-14.2	-7.5	0.1
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-3.9	13.2	14.5	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	37.2	57.8	56.8	-14.2	-7.5	0.1

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario de estrés.

1.-Otros ingresos (Egresos) de la Operación: Recuperación de Derechos de cobro, estimación por derechos de cobro, reserva para bienes adjudicados, utilidad en bienes adjudicados, servicios de cobranza.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Índice de Morosidad	4.9%	2.1%	7.1%	16.1%	15.3%	14.6%
Índice de Morosidad Ajustado	5.8%	2.1%	8.6%	20.8%	20.1%	17.0%
MIN Ajustado	-3.6%	1.4%	-2.6%	-80.4%	-86.0%	-79.2%
Índice de Eficiencia	29.7%	12.3%	20.3%	116.1%	111.2%	88.5%
ROA Promedio	8.5%	9.0%	7.0%	-1.0%	-0.5%	0.0%
Índice de Capitalización	43.0%	34.3%	19.0%	15.2%	13.1%	11.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.4	1.8	1.8	3.6	3.7	3.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.4	1.2	0.5	0.5	0.6
Spread de Tasas	2.6%	2.9%	2.6%	2.3%	2.4%	2.5%
Tasa Activa	13.0%	14.6%	15.0%	13.3%	12.5%	12.4%
Tasa Pasiva	10.4%	11.7%	12.4%	11.0%	10.1%	9.9%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo Factoraje Afirme

Factoraje Afirme (En millones de pesos)

Escenario de Estrés	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	37.2	57.8	56.8	-14.2	-7.5	0.1
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo	4.8	1.5	0.6	11.3	5.6	3.5
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
Provisiones	4.2	0.9	0.0	10.7	5.1	2.9
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	0.0	0.0	-32.0	3.3	5.9	3.6
Cambio en Deudores por Reporto	-50.0	50.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	12.1	-121.5	153.8	-20.2	-11.5	-10.1
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	28.4	-163.7	-204.7	-46.3	-26.1	-20.7
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	2.7	-4.8	-0.9	-4.3	-1.2	-1.1
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	12.6	-9.5	-21.4	-3.7	-3.9	-4.1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-0.6	13.2	14.5	12.0	5.3	4.8
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	3.4	-0.2	6.8	0.5	-0.2	-0.2
Cambio Pasivos Bursátiles	12.6	48.4	249.4	260.0	-10.0	-11.3
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-17.2	115.1	-148.4	409.1	6.3	3.8
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-3.5	6.1	651.8	-657.4	2.4	2.1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.2	-0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	0.7	-0.2	-0.1	0.2	-0.1	-0.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	1.4	-67.1	668.9	-31.2	-33.1	-33.3
Actividades de Inversión						
Cambios por Disposición y Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.2	0.1	-742.3	36.8	34.8	33.2
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.2	0.1	-742.3	36.8	34.8	33.2
Actividades de Financiamiento						
Pagos de Dividendos en Efectivo	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	43.5	-7.7	-16.0	2.7	-0.1	3.5
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	26.1	69.6	62.0	45.9	48.6	48.5
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	69.6	62.0	45.9	48.6	48.5	52.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	37.2	57.8	56.8	-14.2	-7.5	0.1
+ Estimaciones Preventivas	4.2	0.9	0.0	10.7	5.1	2.9
+ Depreciación y Amortización	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
- Castigos de Cartera	0.8	0.1	0.8	4.1	4.5	2.4
+Cambios en Cuentas por Cobrar	2.7	-4.8	-0.9	-4.3	-1.2	-1.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	-3.5	6.1	651.8	-657.4	2.4	2.1
FLE	40.4	60.5	707.5	-668.7	3.8	7.0



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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).

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

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

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios / 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 Promedio 12m.

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios y de Otros Organismos.

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Promedio 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos con Costo Promedio 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*	Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024 Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	Factoraje Afirme: HR A+ / Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	16 de mayo de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T20 – 4T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal 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 of 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 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, 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS