

2025
HR1



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 asignó la calificación de HR1 para el Programa de CEBURS de Corto Plazo y para las emisiones que se pretendan realizar a su amparo por un monto de hasta P\$1,500m de Factoraje Afirme

La asignación de la calificación para el Programa de CEBURS de CP¹ y para las emisiones que se pretendan realizar al amparo de Factoraje Afirme² se basa en la calificación de corto plazo del Emisor, la cual fue ratificada en HR1 el pasado 25 de abril de 2025 y que puede ser consultada en www.hrratings.com. A su vez, la calificación de Factoraje Afirme se basa en el apoyo explícito para el cumplimiento de sus obligaciones, establecido en la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras por parte de Afirme Grupo Financiero³. En cuanto a la evolución financiera de la Empresa en los últimos 12 meses (12m), se observa un índice de capitalización de 18.5% al segundo trimestre del 2025 (2T25) y que la disminución deriva del incremento en los activos sujetos a riesgo de crédito tras el incremento en los derechos de cobro (vs. 43.1% al 2T24 y 17.6% en un escenario base). Por su parte, la razón de apalancamiento ajustada es de 2.6 veces (x) y la razón de cartera vigente a deuda neta (RCVDN) de 0.7x al 2T25 (vs. 1.6x y 1.6x al 2T24; 2.6x y 0.5x en un escenario base) derivado de un incremento en los pasivos bursátiles por P\$791.5m en junio de 2025 (vs. P\$143.8m en junio de 2024). Es importante mencionar que el incremento de dichos pasivos bursátiles se debe a la mayor necesidad de recursos destinados para la adquisición de derechos de cobro los cuales incrementaron a P\$452.2m en junio de 2025 (vs. P\$259.2m en junio de 2024); así como para el pago de la adquisición de un inmueble de una parte relacionada por P\$742.4m en diciembre de 2024 y que al cierre de junio de 2025 se tiene un adeudo P\$258.9m, el cual se refleja en otras cuentas por pagar.

¹ AFIRFAC, Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo (el Programa de CEBURS de CP y/o el Programa).

² Factoraje Afirme, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Afirme Grupo Financiero (Factoraje Afirme y/o la Empresa y/o el Emisor).

³ Grupo Financiero Afirme, S.A. de C.V. (el Grupo Financiero).



El Programa de CEBURS de Corto Plazo pretende ser autorizado por un monto de hasta \$1,500,000,000.00 (Mil quinientos millones de pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en dólares con carácter revolvente, sin que el monto conjunto de las emisiones vigentes en cualquier fecha pueda exceder del monto autorizado. Asimismo, contará con una vigencia de 5 (cinco) años a partir de la fecha del oficio de autorización que expida la Comisión⁴. Cabe mencionar que las características de cada emisión de CEBURS serán acordadas por el Emisor con los Intermediarios Colocadores correspondientes en el momento de dicha Emisión y se contendrán en el Título, Convocatoria, Avisos y Suplemento correspondientes, según sea el caso. El Emisor podrá realizar una o varias emisiones mediante oferta pública de Certificados Bursátiles hasta por el Monto Total Autorizado del Programa con carácter revolvente. Finalmente, este nuevo Programa de CEBURS de Corto Plazo, sustituye al antiguo el cual expirará el día 30 de septiembre de 2025 y el cual contaba con un monto autorizado de hasta \$1,500,000,000.00 (Mil quinientos millones de pesos 00/100 M.N.). A continuación, se detallan las características del Programa:

Características del Programa de CEBURS de CP

Tipo de Valor	Certificados Bursátiles de Corto Plazo
Clave de Pizarra	AFIRFAC
Monto del Programa	Hasta por la cantidad de \$1,500,000,000.0 (Mil quinientos millones de pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América.
Vigencia del Programa	5 (cinco) años contados a partir de la fecha del oficio de autorización que expida la Comisión.
Garantía	Los Certificados Bursátiles serán quirografarios y no contarán con garantía real o personal alguna.
Tasa de las Emisiones	Los Certificados Bursátiles se colocarán a rendimiento (variable o fijo) y/o descuento, según se determine para cada emisión en los Avisos y títulos correspondientes. La tasa de interés se calculará conforme al procedimiento establecido en los Avisos y títulos correspondientes.
Plazo de las Emisiones	Se determinará en cada emisión y podría tener una vigencia de entre 1 (un) y 365 (trescientos sesenta y cinco) días.
Depositorio	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Emisor.

Desempeño Histórico / Comparativo con Proyecciones

- **Incremento en los derechos de cobro.** Se presentó un incremento importante al presentar un monto de P\$452.2m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$259.2m en junio de 2024) y que se debe principalmente a que la Empresa compró cartera de crédito hipotecaria de vivienda y comercial vencida a Banca Afirme por importes de P\$182.8m y P\$54.6m, respectivamente.
- **Niveles de solvencia con un índice de capitalización de 18.5%, razón de apalancamiento ajustada de 2.6x y razón de cartera vigente a deuda neta de 0.7x al 2T25 (vs. 43.1%, 1.6x, 1.6x al 2T24 y 17.6%, 2.6x y 0.5x en un escenario base).** La disminución en el índice de capitalización deriva del incremento en los activos sujetos a riesgo de crédito tras el incremento en los derechos de cobro. De igual forma, el incremento en la deuda neta tras la presencia de mayores pasivos bursátiles impactó las métricas de razón de apalancamiento ajustada y razón de cartera vigente a deuda neta.
- **MIN ajustado negativo al exhibir un nivel de -5.2% al 2T25 (vs. -0.6% al 2T24 y -18.9% en un escenario base).** El indicador se ubicó en niveles negativos derivado del decremento en los ingresos por intereses 12m ante una disminución en el volumen de operaciones de la Empresa, aunado al incremento en los gastos por intereses 12m ante el incremento de los pasivos bursátiles atribuible a una mayor necesidad de recursos destinados a la adquisición de derechos de

⁴ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).



cobro; así como para el pago de la adquisición de un inmueble de una parte relacionada por P\$742.4 y que al cierre de junio de 2025 se tiene un adeudo P\$258.9m, el cual se refleja en otras cuentas por pagar.

- **Adecuados niveles de rentabilidad al mostrar un ROA Promedio de 5.7% al 2T25 (vs. 7.9% al 2T24 y 6.0% en un escenario base).** A pesar de la presencia de mayores utilidades netas en los últimos 12m ante mayores ingresos de la operación 12m, ingresos por comisiones cobradas 12m y resultados por arrendamiento operativo 12m; el indicador disminuyó por el incremento de activos totales a través de la adquisición de un bien inmueble y mayores derechos de cobro al cierre de junio de 2024.

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.

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

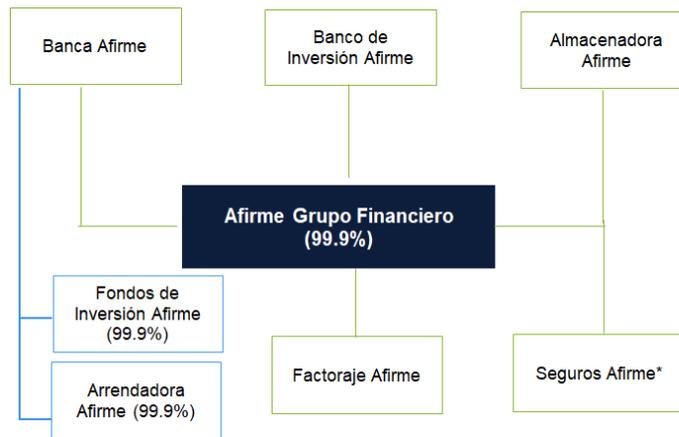


HR RATINGS

Perfil del Emisor

La actividad principal de Factoraje Afirme es la celebración de operaciones de factoraje financiero, a descuento o negociación de títulos y derechos de crédito provenientes de contratos de factorajes. Asimismo, la Empresa realiza operaciones de administración y recuperación de cartera, las cuales desempeña desde el 2016. Es importante mencionar que es subsidiaria de Grupo Financiero Afirme, por lo que lleva a cabo una venta cruzada con el resto de sus subsidiarias. De igual forma, Factoraje Afirme comparte operaciones con Banca Afirme, al aprovechar sinergias operativas y comerciales para la promoción, análisis de crédito, originación y cobranza de los créditos.

Figura 1. Estructura Grupo Financiero Afirme



Fuente: HR Ratings con información interna del Grupo Financiero.

*Entidades no calificadas por HR Ratings.

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de Factoraje Afirme durante los últimos doce meses y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings, tanto en un escenario base como en un escenario de estrés proyectados en el reporte de calificación del 25 de abril de 2025.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 2. Supuestos y Resultados: Factoraje Afirme

Periodo	Resultados Observados		Escenarios Calificación 2025	
	2T24	2T25	Base 2T25*	Estrés 2T25*
Cartera Total	120.2	135.4	103.0	60.3
Cartera Vigente	116.4	131.6	99.5	52.5
Cartera Vencida	3.8	3.8	3.6	7.8
Derechos de Cobro	259.2	452.2	477.8	488.3
Estimaciones Preventivas 12m	-0.9	0.4	0.2	4.8
Otros Ingresos 12m	80.1	102.3	144.6	116.7
Gastos de Administración 12m	13.6	15.9	19.3	21.1
Resultado Neto 12m	53.8	67.2	70.0	38.1
Índice de Morosidad	3.1%	2.8%	3.5%	12.9%
Índice de Morosidad Ajustado	3.5%	3.1%	4.2%	15.5%
MIN Ajustado	-0.6%	-5.2%	-18.9%	-25.6%
Índice de Eficiencia	17.9%	15.2%	17.4%	25.9%
ROA Promedio	7.9%	5.7%	6.0%	3.3%
Índice de Capitalización	43.1%	18.5%	17.6%	16.0%
Razón de Apalancamiento Ajustado	1.6	2.6	2.6	2.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	0.7	0.5	0.5
Spread de Tasas	1.4%	3.6%	4.8%	6.1%
Tasa Activa	13.6%	15.8%	14.9%	16.4%
Tasa Pasiva	12.3%	12.2%	10.2%	10.2%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 publicadas en el reporte de revisión anual con fecha del 25 de abril de 2025.

Evolución de la Cartera de Crédito y los Derechos de Cobro

La cartera de crédito promedio en los últimos 12m disminuyó 48.2% al acumular un saldo promedio de P\$114.1m en junio de 2025, lo que se compara con el saldo promedio de P\$220.2m observado al cierre de junio de 2024. Por otro lado, al comparar el saldo al cierre de junio de 2025, este presentó un incremento anual de 12.7% con un saldo de P\$135.4m (vs. P\$120.2m en junio de 2024 y P\$103.0m en un escenario base). Dicho incremento se presenta en la cartera de crédito comercial de actividad empresarial y comercial por P\$15.3m. Cabe mencionar que las variaciones que se observan históricamente en la cartera de la Empresa se deben a que la colocación de cartera por parte de Factoraje Afirme se alinea a las necesidades de Banca Empresarial y Banca Gubernamental del Banco y el Grupo Financiero.

Referente a los derechos de cobro correspondientes a carteras de crédito adquiridas para su cobranza y recuperación, estos han incrementado 74.5% anualmente, con un saldo de P\$452.2m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$259.2m en junio de 2024 y P\$477.8m en un escenario base). Los derechos de cobro están conformados por carteras comerciales e hipotecarias. El crecimiento observado se debe principalmente a que, en diciembre de 2024, 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, así como presentó recuperaciones y liberaciones de reservas por P\$32.6m.

En cuanto a la calidad de la cartera, esta se mantuvo estable al presentar un monto de cartera vencida por P\$3.8m en junio de 2025 (vs. P\$3.8m en junio de 2024 y P\$3.6m en un escenario base). Derivado del aumento de la cartera de crédito, a pesar de la estabilidad observada en la cartera vencida, el índice de morosidad y morosidad ajustado mostraron un decremento por niveles de 2.8% y 3.1% al 2T25 (vs. 3.1% y 3.5% al 2T24; 3.5% y 4.2% en un escenario base).



Cobertura de la Empresa

El cálculo de estimaciones preventivas de la cartera de crédito se apega a las metodologías establecidas por la CNBV⁵. Para el caso de la cartera de crédito comercial, se determina con base en la estimación de pérdida esperada por riesgo de crédito. En línea con lo anterior, la Empresa presenta estimaciones preventivas en su estado de posición financiera por P\$4.9m y lleva a que el índice de cobertura de cartera vencida cierre en 1.3x al cierre del 2T25 y se mantiene en niveles buenos (vs. P\$4.8m y 1.3x al 2T24; 1.2x en un escenario base).

Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses 12m presentaron un decremento de 35.6% descendiendo a P\$30.0m al cierre de junio de 2025, lo que se debe principalmente a menores ingresos por intereses por créditos de cartera comercial y gubernamental (vs. P\$46.7m en junio de 2024 y P\$29.0m en un escenario base). No obstante, la tasa activa presentó un incremento de 220 puntos base para ubicarse en 15.8% al cierre del 2T25 derivado de la disminución de la cartera de crédito total promedio 12m (vs. 13.6% al 2T24 y 14.9% en un escenario base).

Por su parte, los gastos por intereses 12m mostraron un incremento de 47.7% con un monto acumulado de P\$73.8m en junio de 2025 (vs. P\$50.0m en junio de 2024 y P\$65.5m en un escenario base). Lo anterior deriva del crecimiento de los pasivos bursátiles en los últimos 12m por un monto de P\$791.5m comparado con el año previo por P\$143.8m por tener mayores emisiones. Este incremento se atribuye principalmente a la mayor necesidad de recursos externos destinados a la adquisición de derechos de cobro; así como para el pago de la adquisición de un inmueble de una parte relacionada por P\$742.4 y que al cierre de junio de 2025 se tiene un adeudo P\$258.9m, el cual se refleja en otras cuentas por pagar. Así, se cuenta con una tasa pasiva de 12.2% al 2T25 (vs. 12.3% al 2T24 y 10.2% en un escenario base). De esta forma, el *spread* de tasas se exhibió por niveles de 3.6% al 2T25, manteniéndose en niveles moderados (vs. 1.4% al 2T24 y 4.8% en un escenario base).

Al cierre de junio de 2025, se generaron estimaciones preventivas 12m en el estado de resultados por P\$0.4m (vs. -P\$0.9m en junio de 2024 y P\$0.2m en un escenario base). El decremento en los ingresos por intereses 12m ante una disminución en el volumen de las operaciones de la Empresa, aunado al incremento significativo en los gastos por intereses 12m tras el incremento en pasivos bursátiles 12m conllevó a que el MIN Ajustado se ubicara con niveles negativos de -5.2% al 2T25 (vs. -0.6% al 2T24 y -18.9% en un escenario base). Es importante mencionar que dicha métrica se ubica normalmente en niveles negativos debido a la composición del estado de resultados de la Empresa, en donde los ingresos relacionados a la línea de negocio de recuperación de derechos de cobro se registran como Otros Ingresos de la Operación, por lo que los mismos no están considerados en el margen financiero ajustado mientras que los gastos por intereses totales de la Empresa si están considerados.

A partir del 2025, se cobran comisiones por participación permanente en procesos de subastas y administración de productos a una parte relacionada. Así, las comisiones cobradas presentan un monto 12m de P\$24.9m en junio de 2025 (vs. -P\$0.4m en junio de 2024 y P\$0.0m en un escenario base). Por su parte, se presentan resultados por arrendamiento operativo debido a los contratos de arrendamiento del inmueble celebrado por otra parte relacionada por P\$20.9m en junio de 2025 (vs. P\$0.0m

⁵ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).



en junio de 2024 y P\$0.0m en un escenario base). Es importante mencionar que, al cierre del 2024, la Empresa realizó la adquisición de dicho inmueble por P\$742.4m y una cuenta por pagar de P\$658.9m.

Por otro lado, se acumula un monto 12m de P\$102.3m de Otros Ingresos (Egresos) de la Operación en junio de 2025 y estos se encuentran integrados principalmente de la recuperación de derechos de cobro y servicios de asesorías en una menor proporción (vs. P\$80.1m en junio de 2024 y P\$144.6m en un escenario base). Al considerar los factores anteriores, los ingresos totales de la operación 12m ascendieron a P\$104.2m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$76.8m en junio de 2024 y P\$110.3m en un escenario base).

Referente a los gastos administrativos 12m, estos incrementaron a P\$15.9m al cierre de junio de 2025, inferior a nuestra expectativa de P\$19.3m en un escenario base derivado de un incremento por mayores gastos legales y honorarios, otros gastos administrativos y remuneraciones y prestaciones al personal (vs. P\$13.6m en junio de 2024). A pesar del incremento en los gastos administrativos 12m, el índice de eficiencia presentó un decremento al cerrar en 15.2% al 2T25 manteniéndose en niveles bajos (vs. 17.9% al 2T24 y 17.4% en un escenario base). En este aspecto, cabe mencionar que los gastos de administración que se generan en la Empresa son principalmente consecuencia del contrato que tiene con Banca Afirme por prestación de servicios, y el monto de la contraprestación está determinada a precios de mercado.

Rentabilidad y Solvencia

En cuanto a la carga impositiva efectiva, la Empresa acumuló impuestos diferidos en contra de P\$21.0m y es equivalente a una tasa impositiva efectiva de 23.8% en junio de 2025 (vs. 14.9% en junio de 2024 y 23.0% en un escenario base). Luego de considerar los factores anteriores, el resultado neto de la operación 12m ascendió a P\$67.2m en junio de 2025 (vs. P\$53.8m en junio de 2024 y P\$70.0m en un escenario base). A pesar de ello, la rentabilidad presentó una disminución con un ROA Promedio de 5.7% al 2T25 tras la presencia de mayores activos improductivos; sin embargo, la métrica continúa en niveles elevados (vs. 7.9% al 2T24 y 6.0% en un escenario base).

En cuanto a la posición de solvencia de la Empresa, esta disminuyó a un nivel de 18.5% al 2T25 y se posiciona en niveles moderados (vs. 43.1% al 2T24 y 17.6% en un escenario base). Lo anterior se da como resultado de un incremento importante en los activos sujetos a riesgo de crédito a través del incremento en los derechos de cobro 12m y activos sujetos a riesgo operacional en los últimos 12m.

Fondeo y Apalancamiento

Por parte de la razón de apalancamiento ajustada, esta incrementó derivado del incremento en los pasivos bursátiles 12m y donde el indicador exhibe un nivel de 2.6x al 2T25 y continúa en niveles adecuados (vs. 1.6x al 2T24 y 2.6x en un escenario base). Por su parte, la razón de activos productivos a deuda neta se ubicó en niveles de 0.7x al 2T25 y que dicha disminución se explica de igual forma por el incremento significativo en los pasivos bursátiles 12m a pesar del incremento observado en los derechos de cobro y en la cartera de crédito total (vs. 1.6x al 2T24 y 0.5x en un escenario base). Es importante mencionar que dicha métrica incluye el saldo de derechos de cobro en balance, dado que el modelo de negocios de Factoraje Afirme considera el uso de pasivos para la adquisición de estos portafolios, que posteriormente generan ingresos a través de su recuperación, por lo que se consideran como activos productivos por HR Ratings.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Proyecciones realizadas a partir del 1T25 en el reporte con fecha de publicación del 25 de abril de 2025.*

Escenario Base: Balance Financiero Factoraje Afirme

Factoraje Afirme (En millones de pesos)			Anual				Trimestral	
Periodo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVO	453.7	681.0	1,490.7	1,599.1	1,619.8	1,642.2	554.3	1,542.3
Disponibilidades	69.6	61.9	46.0	53.0	55.0	57.2	28.4	35.0
Inversiones en Valores	0.0	0.0	32.0	21.9	12.0	6.0	0.0	0.0
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	50.0	0.0	0.0	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	115.3	130.6
Cartera de Crédito	86.1	207.5	52.9	152.3	167.7	184.3	120.2	135.4
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	81.9	203.3	49.1	148.8	163.9	180.2	116.4	131.6
Créditos Comerciales	81.9	203.3	49.1	148.8	163.9	180.2	116.4	131.6
Actividades Empresariales o Comerciales	71.8	109.6	34.1	103.2	113.7	125.0	30.2	45.5
Entidades Gubernamentales	10.1	93.7	15.0	45.6	50.2	55.2	86.2	86.2
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)	4.2	4.3	3.8	3.5	3.8	4.1	3.8	3.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-4.5	-5.3	-4.5	-4.2	-4.6	-4.9	-4.8	-4.9
Derechos de Cobro (Neto)	97.3	261.0	465.7	490.3	515.3	535.2	259.2	452.2
Otras Cuentas por Cobrar ¹	3.5	8.3	9.2	10.1	11.0	11.9	8.1	43.2
Bienes Adjudicados	43.3	52.8	74.2	81.6	89.8	98.8	45.8	72.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo	6.6	6.0	747.7	732.8	717.8	703.2	5.7	743.3
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	92.6	79.4	64.9	58.4	52.6	47.3	84.6	61.5
Otros Activos	9.1	9.3	2.6	2.8	3.0	3.3	7.2	4.5
PASIVO	237.2	406.6	1,159.5	1,248.2	1,238.2	1,203.5	270.9	1,191.8
Pasivos Bursátiles	147.1	195.6	445.0	1,046.3	1,027.5	992.5	143.8	791.5
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	81.7	196.8	48.4	182.0	185.0	180.0	115.7	130.6
Otras Cuentas por Pagar	7.0	13.1	665.0	18.9	24.8	30.2	7.1	267.3
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	2.3	0.2
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	1.1	1.0	0.9	0.8	0.7	0.6	2.0	2.1
CAPITAL CONTABLE	216.5	274.4	331.2	350.9	381.5	438.7	283.4	350.6
Capital Contribuido	219.1	219.1	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	219.1	219.1
Capital Ganado	-2.6	55.2	112.1	131.8	162.4	219.6	64.2	131.4
Reservas de Capital	19.9	23.6	29.4	29.4	29.4	29.4	29.4	35.1
Resultado de Ejercicios Anteriores	-59.7	-26.1	25.9	82.7	102.4	133.0	25.9	77.0
Resultado Neto	37.2	57.8	56.8	19.7	30.6	57.2	9.0	19.4
Deuda Neta	159.2	330.5	415.5	1,153.3	1,145.5	1,109.3	231.0	887.1

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 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)		Anual					Trimestral	
Periodo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Ingresos por Intereses	21.4	54.5	33.2	25.3	29.4	29.4	15.1	11.9
Gastos por Intereses	27.0	47.9	46.9	107.8	122.8	116.8	22.2	49.1
Margen Financiero	-5.7	6.6	-13.7	-82.5	-93.4	-87.4	-7.1	-37.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	4.2	0.9	0.0	0.6	1.0	1.1	0.0	0.4
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	-9.9	5.7	-13.7	-83.1	-94.4	-88.5	-7.1	-37.5
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	24.9
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.7	1.0	0.7	0.7	0.7	0.7	0.4	0.4
Resultado por Intermediación	0.0	-0.9	2.4	3.0	3.1	3.1	0.8	-0.7
Resultado por Arrendamiento Operativo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	20.9
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	59.7	77.1	101.6	126.9	154.9	185.8	22.3	23.1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	49.1	81.0	89.5	46.1	62.9	99.6	15.6	30.2
Gastos de Administración y Promoción	15.8	10.0	18.1	20.9	24.0	27.6	9.6	7.4
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	33.3	71.0	71.4	24.7	38.3	71.4	5.9	22.8
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-3.9	13.2	14.5	4.9	7.7	14.3	-3.1	3.4
Resultado Neto	37.2	57.8	56.8	19.7	30.6	57.2	9.0	19.4

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	2T24	2T25
Índice de Morosidad	4.9%	2.1%	7.1%	2.3%	2.3%	2.2%	3.1%	2.8%
Índice de Morosidad Ajustado	5.8%	2.1%	8.6%	2.8%	2.7%	2.6%	3.5%	3.1%
MIN Ajustado	-3.6%	1.4%	-2.6%	-44.0%	-40.6%	-37.6%	-0.6%	-5.2%
Índice de Eficiencia	29.7%	12.3%	20.3%	44.7%	37.6%	27.4%	17.9%	15.2%
ROA Promedio	8.5%	9.0%	7.0%	1.3%	1.9%	3.5%	7.9%	5.7%
Índice de Capitalización	43.0%	34.3%	19.0%	16.8%	16.1%	16.5%	43.1%	18.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.4	1.8	1.8	3.5	3.4	3.0	1.6	2.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.4	1.2	0.6	0.6	0.6	1.6	0.7
Spread de Tasas	2.6%	2.9%	2.6%	2.6%	2.6%	2.6%	1.4%	3.6%
Tasa Activa	13.0%	14.6%	15.0%	13.4%	12.6%	12.5%	13.6%	15.8%
Tasa Pasiva	10.4%	11.7%	12.4%	10.8%	10.0%	9.8%	12.3%	12.2%

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						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	37.2	57.8	56.8	19.7	30.6	57.2	9.0	19.4
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo	4.8	1.5	0.6	1.2	1.6	1.7	0.1	0.4
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.1	0.0
Provisiones	4.2	0.9	0.0	0.6	1.0	1.1	0.0	0.4
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	0.0	0.0	-32.0	2.2	9.9	6.0	0.0	32.0
Cambio en Deudores por Reporto	-50.0	50.0	0.0	0.0	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	86.9	-82.5
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	28.4	-163.7	-204.7	-24.7	-25.0	-19.9	1.7	13.5
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	2.7	-4.8	-0.9	-1.0	-0.9	-0.9	0.2	-34.0
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	12.6	-9.5	-21.4	-7.4	-8.2	-8.9	7.1	2.1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-0.6	13.2	14.5	6.5	5.8	5.3	-5.2	3.4
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	3.4	-0.2	6.8	-0.2	-0.2	-0.2	2.2	-1.9
Cambio Pasivos Bursátiles	12.6	48.4	249.4	601.3	-18.8	-35.0	-51.8	346.6
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-17.2	115.1	-148.4	133.6	3.0	-5.0	-81.2	82.1
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-3.5	6.1	651.8	-646.1	5.9	5.4	-3.8	-397.7
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.2	-0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	0.7	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	1.1	1.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	1.4	-67.1	668.9	-28.2	-44.5	-70.7	-42.8	-35.2
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	0.1	4.4
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.2	0.1	-742.3	14.4	14.4	14.0	0.1	4.4
Actividades de Financiamiento								
Aportación de Capital	0.0	0.0	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	0.0	0.0
Otros	0.0	0.1	0.0	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	-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	-33.5	-11.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	26.1	69.6	62.0	45.9	53.0	55.0	62.0	45.9
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	69.6	62.0	45.9	53.0	55.0	57.2	28.5	34.9

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	2T24	2T25
Resultado Neto	37.2	57.8	56.8	19.7	30.6	57.2	9.0	19.4
+ Estimaciones Preventivas	4.2	0.9	0.0	0.6	1.0	1.1	0.0	0.4
+ Depreciación y Amortización	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.1	0.0
- Castigos de Cartera	0.8	0.1	0.8	0.8	0.7	0.7	0.5	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	2.7	-4.8	-0.9	-1.0	-0.9	-0.9	0.2	-34.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	-3.5	6.1	651.8	-646.1	5.9	5.4	-3.8	-397.7
FLE	40.4	60.5	707.5	-626.9	37.8	64.0	5.0	-412.0



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero Factoraje Afirme

Factoraje Afirme (En millones de pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Escenario de Estrés								
ACTIVO	453.7	681.0	1,490.7	1,488.3	1,479.3	1,473.9	554.3	1,542.3
Disponibilidades	69.6	61.9	46.0	48.6	48.5	52.0	28.4	35.0
Inversiones en Valores	0.0	0.0	32.0	13.1	7.2	3.6	0.0	0.0
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	50.0	0.0	0.0	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	115.3	130.6
Cartera de Crédito	86.1	207.5	52.9	69.0	76.0	83.7	120.2	135.4
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	81.9	203.3	49.1	57.9	64.4	71.5	116.4	131.6
Créditos Comerciales	81.9	203.3	49.1	57.9	64.4	71.5	116.4	131.6
Actividades Empresariales o Comerciales	71.8	109.6	34.1	40.2	44.6	49.6	30.2	45.5
Entidades Gubernamentales	10.1	93.7	15.0	17.7	19.7	21.9	86.2	86.2
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)	4.2	4.3	3.8	11.1	11.7	12.2	3.8	3.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-4.5	-5.3	-4.5	-11.1	-11.7	-12.2	-4.8	-4.9
Derechos de Cobro (Neto)	97.3	261.0	465.7	512.0	538.1	558.8	259.2	452.2
Otras Cuentas por Cobrar ¹	3.5	8.3	9.2	13.5	14.6	15.8	8.1	43.2
Bienes Adjudicados	43.3	52.8	74.2	77.9	81.8	85.9	45.8	72.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo	6.6	6.0	747.7	710.4	675.0	641.2	5.7	743.3
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	92.6	79.4	64.9	52.9	47.6	42.8	84.6	61.5
Otros Activos	9.1	9.3	2.6	2.1	2.3	2.5	7.2	4.5
PASIVO	237.2	406.6	1,159.5	1,171.3	1,169.8	1,164.4	270.9	1,191.8
Pasivos Bursátiles	147.1	195.6	445.0	705.0	695.0	683.8	143.8	791.5
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	81.7	196.8	48.4	457.5	463.8	467.5	115.7	130.6
Otras Cuentas por Pagar	7.0	13.1	665.0	7.6	9.9	12.1	7.1	267.3
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	2.3	0.2
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	1.1	1.0	0.9	1.1	1.0	0.9	2.0	2.1
CAPITAL CONTABLE	216.5	274.4	331.2	317.0	309.5	309.6	283.4	350.6
Capital Contribuido	219.1	219.1	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	219.1	219.1
Capital Ganado	-2.6	55.2	112.1	97.9	90.3	90.4	64.2	131.4
Reservas de Capital	19.9	23.6	29.4	29.4	29.4	29.4	29.4	35.1
Resultado de Ejercicios Anteriores	-59.7	-26.1	25.9	82.7	68.5	61.0	25.9	77.0
Resultado Neto	37.2	57.8	56.8	-14.2	-7.5	0.1	9.0	19.4
Deuda Neta	159.2	330.5	415.5	1,100.8	1,103.1	1,095.7	231.0	887.1

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.- 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 de Estrés: Estado de Resultados Factoraje Afirme

Factoraje Afirme (En millones de pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario de Estrés	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Ingresos por Intereses	21.4	54.5	33.2	16.5	15.4	15.8	15.1	11.9
Gastos por Intereses	27.0	47.9	46.9	105.7	116.5	113.5	22.2	49.1
Margen Financiero	-5.7	6.6	-13.7	-89.1	-101.1	-97.8	-7.1	-37.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	4.2	0.9	0.0	10.7	5.1	2.9	0.0	0.4
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	-9.9	5.7	-13.7	-99.8	-106.1	-100.7	-7.1	-37.5
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	24.9
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.7	1.0	0.7	2.3	2.6	2.6	0.4	0.4
Resultado por Intermediación	0.0	-0.9	2.4	3.0	3.1	3.1	0.8	-0.7
Resultado por Arrendamiento Operativo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	20.9
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	59.7	77.1	101.6	106.7	117.2	128.6	22.3	23.1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	49.1	81.0	89.5	7.5	11.6	28.4	15.6	30.2
Gastos de Administración y Promoción	15.8	10.0	18.1	21.1	18.5	27.7	9.6	7.4
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	33.3	71.0	71.4	-14.2	-7.5	0.1	5.9	22.8
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-3.9	13.2	14.5	0.0	0.0	0.0	-3.1	3.4
Resultado Neto	37.2	57.8	56.8	-14.2	-7.5	0.1	9.0	19.4

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	2T24	2T25
Índice de Morosidad	4.9%	2.1%	7.1%	16.1%	15.3%	14.6%	3.1%	2.8%
Índice de Morosidad Ajustado	5.8%	2.1%	8.6%	20.8%	20.1%	17.0%	3.5%	3.1%
MIN Ajustado	-3.6%	1.4%	-2.6%	-80.4%	-86.0%	-79.2%	-0.6%	-5.2%
Índice de Eficiencia	29.7%	12.3%	20.3%	116.1%	111.2%	88.5%	17.9%	15.2%
ROA Promedio	8.5%	9.0%	7.0%	-1.0%	-0.5%	0.0%	7.9%	5.7%
Índice de Capitalización	43.0%	34.3%	19.0%	15.2%	13.1%	11.6%	43.1%	18.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.4	1.8	1.8	3.6	3.7	3.8	1.6	2.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.4	1.2	0.5	0.5	0.6	1.6	0.7
Spread de Tasas	2.6%	2.9%	2.6%	2.3%	2.4%	2.5%	1.4%	3.6%
Tasa Activa	13.0%	14.6%	15.0%	13.3%	12.5%	12.4%	13.6%	15.8%
Tasa Pasiva	10.4%	11.7%	12.4%	11.0%	10.1%	9.9%	12.3%	12.2%

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)		Anual					Trimestral	
Escenario de Estrés	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	37.2	57.8	56.8	-14.2	-7.5	0.1	9.0	19.4
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo	4.8	1.5	0.6	11.3	5.6	3.5	0.1	0.4
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.1	0.0
Provisiones	4.2	0.9	0.0	10.7	5.1	2.9	0.0	0.4
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	0.0	0.0	-32.0	3.3	5.9	3.6	0.0	32.0
Cambio en Deudores por Reporto	-50.0	50.0	0.0	0.0	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	86.9	-82.5
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	28.4	-163.7	-204.7	-46.3	-26.1	-20.7	1.7	13.5
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	2.7	-4.8	-0.9	-4.3	-1.2	-1.1	0.2	-34.0
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	12.6	-9.5	-21.4	-3.7	-3.9	-4.1	7.1	2.1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-0.6	13.2	14.5	12.0	5.3	4.8	-5.2	3.4
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	3.4	-0.2	6.8	0.5	-0.2	-0.2	2.2	-1.9
Cambio Pasivos Bursátiles	12.6	48.4	249.4	260.0	-10.0	-11.3	-51.8	346.6
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-17.2	115.1	-148.4	409.1	6.3	3.8	-81.2	82.1
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-3.5	6.1	651.8	-657.4	2.4	2.1	-3.8	-397.7
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.2	-0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	0.7	-0.2	-0.1	0.2	-0.1	-0.1	1.1	1.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	1.4	-67.1	668.9	-31.2	-33.1	-33.3	-42.8	-35.2
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	0.1	4.4
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.2	0.1	-742.3	36.8	34.8	33.2	0.1	4.4
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-0.0	0.1	0.0	0.0	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	-33.5	-11.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	26.1	69.6	62.0	45.9	48.6	48.5	62.0	45.9
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	69.6	62.0	45.9	48.6	48.5	52.0	28.5	34.9

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	2T24	2T25
Resultado Neto	37.2	57.8	56.8	-14.2	-7.5	0.1	9.0	19.4
+ Estimaciones Preventivas	4.2	0.9	0.0	10.7	5.1	2.9	0.0	0.4
+ Depreciación y Amortización	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.1	0.0
- Castigos de Cartera	0.8	0.1	0.8	4.1	4.5	2.4	0.5	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	2.7	-4.8	-0.9	-4.3	-1.2	-1.1	0.2	-34.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	-3.5	6.1	651.8	-657.4	2.4	2.1	-3.8	-397.7
FLE	40.4	60.5	707.5	-668.7	3.8	7.0	5.0	-412.0



@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	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T20 – 2T25
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