

AFIPYME LP
HR BBB+
Perspectiva
Positiva

AFIPYME CP
HR3

Instituciones Financieras
29 de octubre de 2025
A NRSRO Rating**



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 ratificó las calificaciones de HR BBB+, modificando la Perspectiva de Estable a Positiva, y de HR3 para AFIPYME

La ratificación de las calificaciones para AFIPYME¹ se basa en la sólida posición de solvencia que conserva la Empresa, ya que al segundo trimestre de 2025 (2T25) esta muestra un índice de capitalización de 54.8%, un apalancamiento de 1.4 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.3x (vs. 70.3%, 1.5x y 1.2x al 2T24; 57.9%, 1.3x y 1.5x esperado en un escenario base). En términos de cartera, la Empresa tuvo un crecimiento anual del 38.1% en su saldo total, que acumuló un monto de P\$650.9 millones (m) en junio de 2025 (vs P\$603.1m y P\$471.4m en junio de 2024), lo cual se sustenta en las operaciones con partes relacionadas, ya que estas representan el 35.9% del saldo al 2T25. Asimismo, en términos de calidad de cartera, la Empresa tuvo una mejora al disminuir sus índices de morosidad y morosidad ajustada por debajo de lo esperado al ubicarlos en 2.9% y 3.4% al 2T25 (vs. 4.5% y 6.5% al 2T24; 4.8% y 6.1% esperado en un escenario base). Por otro lado, la modificación en la Perspectiva se atribuye a la mejora en sus niveles de rentabilidad, ya que en junio de 2025 generaron una utilidad neta 12 meses (12m) de P\$21.8m que supera a lo esperado de P\$12.1m en el escenario base y obedece a una reducción en los gastos de administración 12m que acumularon un monto de P\$51.9m en junio de 2025 y por debajo de P\$54.7m monto esperado en un escenario base, así como a un efecto de impuestos diferidos por -P\$3.4m (vs. P\$1.1m, P\$62.1m y P\$0.0m al 2T24). Con esto, el ROA Promedio se incrementó a 2.7% al 2T25 y por encima del 1.6% esperado en un escenario base (vs. 0.1% al 2T24). En este sentido, en caso de que la Empresa mantenga niveles de morosidad y eficiencia similares a los observados al 2T25 podría concretar su Perspectiva Positiva en un alza en la calificación. Por último, en términos de evaluación ESG, AFIPYME conserva un desempeño Promedio al conservar un marco normativo actualizado y no mostrar cambios relevantes en su estructura organizacional.

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		
	2T24	2T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total	471.4	650.9	633.4	657.4	596.0	685.3	719.5	769.9	659.5	691.6	742.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	69.4	70.3	59.6	74.3	65.1	76.2	83.7	87.1	55.3	29.3	60.1
Gastos de Administración 12m	62.1	51.9	40.2	72.4	52.2	50.3	54.9	58.1	53.8	53.7	54.4
Resultado Neto 12m	1.1	21.8	23.3	-4.4	16.2	18.9	20.2	20.6	1.6	-24.3	4.4
Índice de Morosidad	4.5%	2.9%	2.7%	2.7%	3.5%	3.0%	3.0%	3.0%	6.1%	7.3%	6.3%
Índice de Morosidad Ajustado	6.5%	3.4%	2.7%	7.8%	4.6%	3.5%	3.7%	3.8%	7.7%	12.3%	8.3%
MIN Ajustado	11.7%	11.7%	9.5%	11.7%	11.0%	11.7%	11.7%	11.6%	8.6%	4.3%	8.3%
Índice de Eficiencia	75.4%	68.2%	51.6%	80.9%	71.5%	61.0%	60.4%	60.4%	67.3%	66.3%	64.1%
ROA Promedio	0.1%	2.7%	3.3%	-0.5%	2.0%	2.2%	2.2%	2.2%	0.2%	-2.8%	0.5%
Índice de Capitalización	70.3%	54.8%	54.0%	49.8%	58.1%	52.8%	53.1%	52.3%	53.5%	47.8%	45.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.5	1.4	1.3	1.5	1.5	1.4	1.5	1.5	1.4	1.7	1.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.7	1.2	1.4	1.3	1.3	1.4	1.3	1.2	1.2
Spread de Tasas	11.3%	9.6%	8.4%	10.6%	9.4%	9.9%	10.3%	10.5%	9.6%	9.9%	9.9%

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 3T25 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización en 54.8% al 2T25 (vs. 70.3% al 2T25 y 57.9% esperado en un escenario base).** Derivado de un crecimiento relevante en el saldo de cartera asociado a operaciones con partes relacionadas y a una estabilidad en el saldo del capital contable, el índice de capitalización de AFIPYME tuvo una contracción, pero se mantiene en niveles de fortaleza.
- **Crecimiento anual de 38.1% en el saldo de cartera, que en junio de 2025 se ubica en P\$650.9m (vs. P\$471.4m en junio de 2024 y P\$603.1m esperado en un escenario base).** Las operaciones con partes relacionadas por un monto acumulado de P\$274.8m, que equivalen al 35.9% del saldo de cartera al 2T25, influenciaron el incremento en el portafolio de AFIPYME.
- **Reducción en los niveles de morosidad y morosidad ajustada a 2.9% y 3.4% al 2T25 (vs. 4.5% y 6.5% al 2T24; 4.8% y 6.1% esperado en un escenario base).** El incremento en la cartera vigente, junto a una reducción del saldo vencido y una aplicación de castigos 12m por P\$3.4m permitieron una reducción en los niveles de morosidad de la Empresa (vs. P\$10.1m en junio de 2024 y P\$8.9m esperado en el escenario base).
- **Mejora en los niveles de rentabilidad, con una utilidad neta 12m de P\$21.8m y un ROA Promedio de 2.7% al 2T25 (vs. P\$1.1m y 0.1% al 2T24; P\$12.1m y 1.6% esperado en el escenario base).** Una reducción mayor a la esperada en los gastos de administración, junto con los impuestos diferidos por -P\$3.4m ocasionaron que la Empresa mostrara una rentabilidad superior a la esperada (vs. P\$6.2m en junio de 2024 y P\$0.0m esperado en el escenario base).

Expectativas para Futuros Periodos

- **Crecimiento constante en el saldo de cartera hasta un monto de P\$719.5m en 2026 (vs. P\$596.0m en 2024).** El crecimiento en las operaciones con afiliadas, junto con una ampliación en la base de clientes provocaría un crecimiento sostenido en la cartera de la Empresa.



- **Ligero aumento en los índices de morosidad y morosidad ajustada a niveles de 3.0% y 3.7% al 4T26 (vs. 3.5% y 4.6% al 4T24).** La maduración de los nuevos clientes provocaría que la Empresa tenga un crecimiento orgánico en sus niveles de morosidad para los siguientes periodos.
- **Niveles de rentabilidad estables, con una utilidad neta de P\$20.2m y un ROA Promedio de 2.2% al 4T26 (vs. P\$16.2m y 2.0% al 4T24).** La ampliación en el Margen Financiero Ajustado y el crecimiento controlado en los gastos administrativos le permitirían a AFIPYME conservar buenos niveles de rentabilidad.
- **Buena posición de solvencia, con un índice de capitalización de 53.2% al 4T26 (vs. 58.1% al 4T24).** El crecimiento constante del capital a través de la absorción de utilidades, junto con un aumento estable en los activos productivos haría que AFIPYME mantenga buenos niveles de capitalización.

Factores Adicionales Considerados

- **Adecuada estructura de fondeo, con un monto autorizado de P\$559.0m y una disponibilidad del 14.1% de los recursos (vs. P\$594.0m y 36.2% al 2T24).** La estructura de fondeo de AFIPYME se compone por nueve líneas de fondeo con cinco instituciones de la banca comercial y muestran un costo promedio ponderado de 11.3% (vs. 12.9% al 2T24).
- **Estabilidad en la concentración de los diez principales clientes, quienes acumulan el 51.9% del saldo de cartera y equivalen a 1.1x el saldo del capital contable 2T25 (vs. 61.1% y 1.1x al 2T24).** A pesar de una reducción en la participación de los principales clientes respecto al saldo total de cartera, la relación contra el saldo de capital se mantiene estable debido a la participación del cliente principal, quien es una parte relacionada de la Empresa y representan el 35.9% del saldo a junio de 2025.
- **Mejora en las brechas de liquidez, con una brecha acumulada de P\$160.2m, una brecha ponderada activos de 22.3% y una brecha a capital de 6.7% al 2T25 (vs. P\$186.5m, 30.4% y 6.2% al 2T24).** Para junio de 2025, la Empresa conserva un mayor volumen de activos que de pasivos para el corto y largo plazo sin depender de otras cuentas por cobrar con afiliadas, por lo que cuenta con suficientes recursos para cumplir con sus obligaciones.
- **Desempeño promedio en la evaluación de factores ESG.** Ya que la Empresa conserva su marco normativo actualizado, así como una plantilla directiva sin rotación y sus procesos de control interno y cumplimiento estables, mantiene una estructura alineada con la media del sector.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Estabilidad en la calidad de cartera con niveles de morosidad y morosidad ajustada por debajo de 3.0% y 3.7% de manera constante.** Si la Empresa conserva un crecimiento controlado en su saldo vencido de cartera, así como un bajo volumen de castigos podría tener un impacto positivo en su calificación.
- **Buenos niveles de rentabilidad con ROA Promedio por encima de 2.0% de manera constante.** En caso de que AFIPYME conserve buenos niveles de rentabilidad, a través de una menor participación en sus gastos administrativos, se podría concretar su Perspectiva Positiva y, por lo tanto, un alza en la calificación.



- **Estabilidad en los niveles de capacitación y rotación del personal.** En caso de que la Empresa continúe con sus buenos niveles de capacitación por empleado, junto con una baja rotación, podría tener un impacto positivo en la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Incremento acelerado en la morosidad ajustada a 14.0%.** Un deterioro acelerado en los niveles de atrasos y de castigos aplicados provocaría un impacto negativo en la calificación de la Empresa.
- **Generación de pérdidas constantes, con un ROA Promedio menor a 0.0% de manera constante.** En caso de que AFIPYME comience a presentar pérdidas netas de forma constante, esto podría afectar negativamente su calificación.
- **Deterioro en la posición de solvencia, con un índice de capitalización por debajo de 34.5% de forma constante.** Si la Empresa llegara a tener salidas de capital, o en su caso, absorción de pérdidas netas constantes que debiliten su capital contable, podría haber una baja en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

Balance: AFIPYME (Cifras en millones de pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVO	721.3	892.0	782.3	892.2	931.5	988.5	730.1	853.4
Disponibilidades	3.9	2.4	1.6	8.0	9.5	10.3	12.1	6.0
Inversiones en Valores	4.9	2.5	2.8	2.6	3.0	3.3	2.6	2.4
Total Cartera de Crédito Neta	588.7	633.6	571.1	658.2	691.0	739.3	448.1	625.2
Cartera de Crédito	633.4	657.4	596.0	685.3	719.5	769.9	471.4	650.9
Cartera de Crédito Vigente	616.3	639.5	575.3	665.1	698.2	747.1	450.1	631.9
Créditos Comerciales	610.4	632.3	570.9	664.1	697.8	747.1	447.9	630.7
Cartera de Crédito Vencida	17.1	17.9	20.7	20.2	21.3	22.8	21.3	19.1
Créditos Comerciales	17.1	17.9	20.7	20.2	21.3	22.8	21.3	19.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-44.7	-23.8	-24.9	-27.1	-28.6	-30.6	-23.3	-25.7
Otras Cuentas por Cobrar¹	4.5	106.7	6.1	10.5	9.5	8.6	119.7	11.0
Bienes Adjudicados	2.4	0.3	0.6	0.3	0.3	0.3	0.3	0.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo	57.0	88.5	83.5	98.6	106.3	114.8	87.7	93.2
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	57.0	88.5	83.5	98.6	106.3	114.8	87.7	93.2
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inversiones Permanentes	40.2	40.2	93.2	93.2	93.2	93.2	40.2	93.2
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	17.4	11.2	14.6	13.9	12.5	12.5	11.2	14.6
Otros Activos	2.3	6.6	8.7	6.9	6.2	6.2	8.1	7.2
PASIVO	398.9	574.0	448.0	539.1	558.2	594.6	404.9	506.5
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	376.7	552.4	428.5	512.0	529.8	566.0	379.9	480.0
De Corto Plazo	376.7	552.4	428.5	512.0	529.8	566.0	379.9	480.0
De Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	22.2	21.6	19.5	19.8	21.0	21.0	18.8	19.2
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.7	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	4.0	4.1	4.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	17.5	17.3	14.8	19.8	21.0	21.0	18.8	19.2
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.0	0.0	0.0	7.3	7.5	7.6	6.3	7.3
CAPITAL CONTABLE	322.4	318.0	334.2	353.1	373.3	393.9	325.1	346.9
Participación Controladora	322.4	318.0	334.2	353.1	373.3	393.9	325.1	346.9
Capital Contribuido	211.5	211.5	211.5	211.5	211.5	211.5	211.5	211.5
Capital Social	211.5	211.5	211.5	211.5	211.5	211.5	211.5	211.5
Capital Ganado	110.9	106.5	122.8	141.6	161.8	182.4	113.6	135.4
Resultado de Ejercicios Anteriores	87.6	110.9	106.5	122.7	141.6	161.8	106.5	122.7
Resultado Neto	23.3	-4.4	16.2	18.9	20.2	20.6	7.1	12.7
Deuda Neta	367.9	547.5	424.1	501.4	517.3	552.4	365.3	471.7

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.

1- Otras Cuentas por Cobrar: Impuestos por recuperar, otros deudores, inventarios.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: AFIPYME (Cifras en millones de pesos)

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Ingresos por Intereses	114.5	145.6	132.0	129.2	136.4	140.8	68.9	63.0
Gastos por Intereses	36.5	56.2	59.0	46.7	45.5	44.6	31.9	22.8
Margen Financiero	78.0	89.5	73.0	82.5	90.9	96.2	37.0	40.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	18.5	15.2	8.0	6.3	7.2	9.1	4.4	2.3
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	59.6	74.3	65.1	76.2	83.7	87.1	32.6	37.9
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	59.6	74.3	65.1	76.2	83.7	87.1	32.6	37.9
Gastos de Administración y Promoción	40.2	72.4	52.2	50.3	54.9	58.1	25.5	25.2
Resultado de la Operación	19.3	1.9	12.8	25.9	28.8	29.1	7.1	12.7
Impuestos a la Utilidad Causados	4.5	0.0	0.0	7.0	8.6	8.5	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-8.4	6.2	-3.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	23.3	-4.4	16.2	18.9	20.2	20.6	7.1	12.7

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	2.7%	2.7%	3.5%	3.0%	3.0%	3.0%	4.5%	2.9%
Índice de Morosidad Ajustado	2.7%	7.8%	4.6%	3.5%	3.7%	3.8%	6.5%	3.4%
MIN Ajustado	9.5%	11.7%	11.0%	11.7%	11.7%	11.6%	11.7%	11.7%
Índice de Cobertura	2.6	1.3	1.2	1.3	1.3	1.3	1.1	1.3
Índice de Eficiencia	51.6%	80.9%	71.5%	61.0%	60.4%	60.4%	75.4%	68.2%
ROA Promedio	3.3%	-0.5%	2.0%	2.2%	2.2%	2.2%	0.1%	2.7%
Índice de Capitalización	54.0%	49.8%	58.1%	52.8%	53.1%	52.3%	70.3%	54.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.3	1.5	1.5	1.4	1.5	1.5	1.5	1.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.7	1.2	1.4	1.3	1.3	1.4	1.2	1.3
Spread de Tasas	8.4%	10.6%	9.4%	9.9%	10.3%	10.5%	11.3%	9.6%
Tasa Activa	18.2%	22.9%	22.3%	19.9%	19.0%	18.7%	24.7%	21.0%
Tasa Pasiva	9.8%	12.3%	12.8%	9.9%	8.7%	8.2%	13.4%	11.4%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujo de Efectivo: AFIPYME (Cifras en millones de pesos)

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	23.3	-4.4	16.2	18.9	20.2	20.6	7.1	12.7
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	18.5	15.2	8.0	6.3	7.2	9.1	4.4	2.3
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones	18.5	15.2	8.0	6.3	7.2	9.1	4.4	2.3
Participación en el Resultado de Subsidiarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-0.3	2.4	-0.3	0.1	-0.3	-0.3	-0.1	0.4
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-40.5	-60.1	54.6	-93.4	-39.9	-57.4	181.1	-56.3
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-0.7	-102.1	100.6	-4.4	1.0	0.9	-13.1	-4.9
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	3.4	2.2	-0.3	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.6	-4.3	-2.1	1.8	0.7	0.0	-1.5	1.5
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	14.7	175.7	-123.9	83.5	17.7	36.3	-172.5	51.6
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	1.4	-0.6	-2.1	7.5	1.2	0.0	3.4	6.9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-29.7	19.3	-29.9	-3.7	-18.1	-20.4	-2.6	-1.0
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-11.3	-31.6	0.0	-15.1	-7.7	-8.4	0.0	-9.7
Pagos por Adquisición de Otras Inversiones Permanentes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-11.3	-31.6	5.0	-15.1	-7.7	-8.4	0.8	-9.7
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	0.8	-1.5	-0.8	6.4	1.5	0.9	9.7	4.3
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	3.1	3.9	2.4	1.6	8.0	9.5	2.4	1.6
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	3.9	2.4	1.6	8.0	9.5	10.3	12.1	6.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.

*Otros: Ajustes por movimientos contables en cuentas de orden.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	23.3	-4.4	16.2	18.9	20.2	20.6	7.1	12.7
+ Estimaciones Preventivas	18.5	15.2	8.0	6.3	7.2	9.1	4.4	2.3
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	-0.1	-36.1	-6.9	-4.1	-5.7	-7.0	-10.1	-3.4
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-0.7	-102.1	100.6	-4.4	1.0	0.9	-13.1	-4.9
+Cambios en Cuentas por Pagar	1.4	-0.6	-2.1	7.5	1.2	0.0	3.4	6.9
FLE	42.4	-128.1	115.8	24.2	23.9	23.6	-8.2	13.5



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance: AFIPYME (Cifras en millones de pesos)

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVO	721.3	892.0	782.3	854.7	886.8	938.7	730.1	853.4
Disponibilidades	3.9	2.4	1.6	4.1	8.5	10.4	12.1	6.0
Inversiones en Valores	4.9	2.5	2.8	2.3	2.3	2.5	2.6	2.4
Total Cartera de Crédito Neta	588.7	633.6	571.1	621.3	641.3	684.0	448.1	625.2
Cartera de Crédito	633.4	657.4	596.0	659.5	691.6	742.0	471.4	650.9
Cartera de Crédito Vigente	616.3	639.5	575.3	619.3	641.3	695.6	450.1	631.9
Créditos Comerciales	610.4	632.3	570.9	618.3	640.9	695.6	447.9	630.7
Cartera de Crédito Vencida	17.1	17.9	20.7	40.2	50.2	46.5	21.3	19.1
Créditos Comerciales	17.1	17.9	20.7	40.2	50.2	46.5	21.3	19.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-44.7	-23.8	-24.9	-38.2	-50.2	-58.1	-23.3	-25.7
Otras Cuentas por Cobrar ¹	4.5	106.7	6.1	11.6	11.6	10.5	119.7	11.0
Bienes Adjudicados	2.4	0.3	0.6	0.6	0.6	0.6	0.3	0.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo	57.0	88.5	83.5	98.6	106.3	114.8	87.7	93.2
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	57.0	88.5	83.5	98.6	106.3	114.8	87.7	93.2
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	17.4	11.2	14.6	15.3	15.3	15.3	11.2	14.6
Otros Activos	2.3	6.6	8.7	7.6	7.6	7.6	8.1	7.2
PASIVO	398.9	574.0	448.0	518.9	575.3	622.9	404.9	506.5
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	376.7	552.4	428.5	494.5	552.0	597.8	379.9	480.0
De Corto Plazo	376.7	552.4	428.5	494.5	552.0	597.8	379.9	480.0
De Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	22.2	21.6	19.5	17.3	16.4	18.1	18.8	19.2
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.7	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	4.0	4.1	4.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	17.5	17.3	14.8	17.3	16.4	18.1	18.8	19.2
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.0	0.0	0.0	7.0	6.9	7.0	6.3	7.3
CAPITAL CONTABLE	322.4	318.0	334.2	335.8	311.5	315.8	325.1	346.9
Participación Controladora	322.4	318.0	334.2	335.8	311.5	315.8	325.1	346.9
Capital Contribuido	211.5	211.5	211.5	211.5	211.5	211.5	211.5	211.5
Capital Social	211.5	211.5	211.5	211.5	211.5	211.5	211.5	211.5
Capital Ganado	110.9	106.5	122.8	124.3	100.0	104.4	113.6	135.4
Resultado de Ejercicios Anteriores	87.6	110.9	106.5	122.7	124.3	100.0	106.5	122.7
Resultado Neto	23.3	-4.4	16.2	1.6	-24.3	4.4	7.1	12.7
Deuda Neta	367.9	547.5	424.1	488.1	541.2	584.8	365.3	471.7

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario de estrés.

1- Otras Cuentas por Cobrar: Impuestos por recuperar, otros deudores, inventarios.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: AFIPYME (Cifras en millones de pesos)

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Ingresos por Intereses	114.5	145.6	132.0	127.4	126.9	134.3	68.9	63.0
Gastos por Intereses	36.5	56.2	59.0	47.5	46.0	49.5	31.9	22.8
Margen Financiero	78.0	89.5	73.0	79.9	80.9	84.8	37.0	40.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	18.5	15.2	8.0	24.6	51.6	24.7	4.4	2.3
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	59.6	74.3	65.1	55.3	29.3	60.1	32.6	37.9
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	59.6	74.3	65.1	55.3	29.3	60.1	32.6	37.9
Gastos de Administración y Promoción	40.2	72.4	52.2	53.8	53.7	54.4	25.5	25.2
Resultado de la Operación	19.3	1.9	12.8	1.6	-24.3	5.8	7.1	12.7
Impuestos a la Utilidad Causados	4.5	0.0	0.0	0.0	0.0	1.4	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-8.4	6.2	-3.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	23.3	-4.4	16.2	1.6	-24.3	4.4	7.1	12.7

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	2.7%	2.7%	3.5%	6.1%	7.3%	6.3%	4.5%	2.9%
Índice de Morosidad Ajustado	2.7%	7.8%	4.6%	7.7%	12.3%	8.3%	6.5%	3.4%
MIN Ajustado	9.5%	11.7%	11.0%	8.6%	4.3%	8.3%	11.7%	11.7%
Índice de Cobertura	2.6	1.3	1.2	1.0	1.0	1.3	1.1	1.3
Índice de Eficiencia	51.6%	80.9%	71.5%	67.3%	66.3%	64.1%	75.4%	68.2%
ROA Promedio	3.3%	-0.5%	2.0%	0.2%	-2.8%	0.5%	0.1%	2.7%
Índice de Capitalización	54.0%	49.8%	58.1%	53.5%	47.8%	45.3%	70.3%	54.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.3	1.5	1.5	1.4	1.7	1.9	1.5	1.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.7	1.2	1.4	1.3	1.2	1.2	1.2	1.3
Spread de Tasas	8.4%	10.6%	9.4%	9.6%	9.9%	9.9%	11.3%	9.6%
Tasa Activa	18.2%	22.9%	22.3%	19.8%	18.6%	18.6%	24.7%	21.0%
Tasa Pasiva	9.8%	12.3%	12.8%	10.2%	8.8%	8.7%	13.4%	11.4%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujo de Efectivo: AFIPYME (Cifras en millones de pesos)

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	23.3	-4.4	16.2	1.6	-24.3	4.4	7.1	12.7
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	18.5	15.2	8.0	24.6	51.6	24.7	4.4	2.3
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones	18.5	15.2	8.0	24.6	51.6	24.7	4.4	2.3
Participación en el Resultado de Subsidiarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-0.3	2.4	-0.3	0.5	0.0	-0.2	-0.1	0.4
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-40.5	-60.1	54.6	-74.8	-71.6	-67.3	181.1	-56.3
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-0.7	-102.1	100.6	-5.5	0.0	1.1	-13.1	-4.9
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	3.4	2.2	-0.3	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.6	-4.3	-2.1	1.1	0.0	0.0	-1.5	1.5
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	14.7	175.7	-123.9	66.0	57.5	45.8	-172.5	51.6
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	1.4	-0.6	-2.1	5.0	-0.9	1.7	3.4	6.9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-29.7	19.3	-29.9	-8.6	-15.1	-18.7	-2.6	-1.0
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-11.3	-31.6	0.0	-15.1	-7.7	-8.4	0.0	-9.7
Pagos por Adquisición de Otras Inversiones Permanentes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-11.3	-31.6	5.0	-15.1	-7.7	-8.4	0.8	-9.7
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	0.8	-1.5	-0.8	2.5	4.4	1.9	9.7	4.3
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	3.1	3.9	2.4	1.6	4.1	8.5	2.4	1.6
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	3.9	2.4	1.6	4.1	8.5	10.4	12.1	6.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario de estrés.

*Otros: Ajustes por movimientos contables en cuentas de orden.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	23.3	-4.4	16.2	1.6	-24.3	4.4	7.1	12.7
+ Estimaciones Preventivas	18.5	15.2	8.0	24.6	51.6	24.7	4.4	2.3
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Eliminaciones de Cartera	-0.1	-36.1	-6.9	-11.2	-39.5	-16.8	-10.1	-3.4
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-0.7	-102.1	100.6	-5.5	0.0	1.1	-13.1	-4.9
+Cambios en Cuentas por Pagar	1.4	-0.6	-2.1	5.0	-0.9	1.7	3.4	6.9
FLE	42.4	-128.1	115.8	14.4	-13.2	15.0	-8.2	13.5



@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.



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 BBB+ con Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	25 de octubre de 2024.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	2T19 – 2T25
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 compañía.
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

