

Agosto 2025

HR1

Abril 2026

HR1

Agosto 2026

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.



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó la calificación de HR1 para el Programa de CEBURS de CP y las emisiones vigentes a su amparo de Factoraje Afirme, tras la intención de incrementar el monto autorizado de P\$1,500m hasta P\$3,000m

La ratificación de la calificación para el Programa de CEBURS de CP¹ de Factoraje Afirme² y las emisiones vigentes a su amparo se basa en la calificación de corto plazo del Emisor, la cual fue ratificada en HR1 el pasado 22 de abril de 2026 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), la Empresa incrementó el requerimiento de pasivos con costo, impulsado en parte por la compra de un inmueble por P\$742.3m en 2024, llevando a que la razón de apalancamiento y la razón de cartera vigente a deuda neta (RCVDN) se situaran en niveles de 3.2 veces (x) y 0.5x, respectivamente, durante el segundo trimestre de 2026 (2T26) (vs. 2.6x y 0.7x al 2T5; 3.0x y 0.6x en un escenario base). Por su parte, se observa un índice de capitalización de 21.1% al 2T26 (vs. 18.5% al 2T25 y 20.2% en un escenario base). En cuanto a los derechos de cobro, se presentó un monto de P\$534.1m durante junio de 2026. La rentabilidad se presenta en niveles elevados al mostrar un ROA Promedio de 5.2% al 2T26 donde la disminución se atribuye al incremento del 42.6% en los activos totales promedio 12m a pesar del incremento en la utilidad neta (vs. 5.7% al 2T25 y 5.1% en un escenario base).

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).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

El Programa de CEBURS de Corto Plazo con Carácter Revolvente fue autorizado por un monto de \$1,500,000,000.00 (Mil quinientos millones de pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en dólares a un plazo legal de 5 (cinco) años a partir de la autorización por la Comisión⁴, el 10 de septiembre de 2025. Con ello, la Empresa solicitó a la CNBV el incremento en el monto total para pasar a un nuevo monto total de hasta \$3,000,000,000.00 (Tres mil millones de pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en dólares. Las características de cada emisión serán acordadas al momento de cada una y se darán a conocer en los avisos correspondientes. 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. A continuación, se detallan las características principales 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 \$3,000,000,000.0 (Tres mil 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 del 10 de septiembre de 2025.
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.
Depositario	S.D. Ineval 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\$534.1m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$452.2m en junio de 2025) 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\$107.8m y P\$25.9m, respectivamente.
- Moderada posición de solvencia al mostrar un índice de capitalización de 21.1%, razón de apalancamiento ajustada de 3.2x y razón de cartera vigente a deuda neta de 0.5x al 2T26 (vs. 18.5%, 2.6x, 0.7x al 2T25; y 20.2%, 3.0x y 0.6x en un escenario base).** El incremento en la razón de apalancamiento ajustada y la disminución en la razón de cartera vigente a deuda neta se debe al crecimiento en los pasivos totales a través de los pasivos bursátiles promedio 12m por P\$891.4m, préstamos interbancarios promedio 12m por P\$170.4m y de otras cuentas por pagar promedio 12m por P\$215.1m en junio de 2026.
- MIN Ajustado negativo al exhibir un nivel de -3.6% al 2T26 (vs. -5.2% al 2T25 y -5.8% en un escenario base).** El Dicho nivel obedece a que los gastos por intereses 12m superaron el crecimiento de los ingresos por intereses 12m generados por la cartera de crédito.
- Elevados niveles de rentabilidad al mostrar un ROA Promedio de 5.2% al 2T26 (vs. 5.7% al 2T25 y 5.1% en un escenario base).** La Empresa muestra una estabilidad en las utilidades generadas en los últimos 12m debido a la incorporación de los resultados por arrendamiento operativo 12m por P\$42.7m; no obstante, el indicador disminuyó

⁴ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

derivado del incremento presentado en los activos totales promedio 12m por un monto de P\$1,673.5m en junio de 2026 (vs. P\$1,173.3m en junio de 2025).

- **Disminución en niveles de morosidad, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 1.9% al 2T26, respectivamente (vs. 2.8% y 3.1% al 2T25; y 6.4% en un escenario base).** El incremento de la cartera de crédito provocó que el indicador disminuyera. No obstante, la cartera vencida se mantuvo estable al cierre de junio de 2026 al presentar un monto de P\$3.8m.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Mayor disposición de pasivos con costo al presentar un monto de pasivos bursátiles por P\$557.5m y de préstamos interbancarios de P\$587.5m en 2026 (vs. P\$496.1m y P\$372.2m en 2025).** Se espera una mayor disposición de pasivos con costo derivado de liquidar el adeudo por la adquisición de inmueble realizada en 2024.
- **Razón de apalancamiento ajustada y razón de cartera vigente a deuda neta por niveles de 2.7x y 0.6x al 4T26 (vs. 3.3x y 0.7x al 4T25).** Las métricas continuarían en dichos niveles tras la necesidad de la Empresa de una mayor toma de endeudamiento en futuros periodos e incrementaría en mayor proporción los pasivos con costo en comparación al crecimiento de cartera total.
- **Presión en el MIN Ajustado por niveles de -7.7% al 4T26 (vs. -5.8% al 4T25).** 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

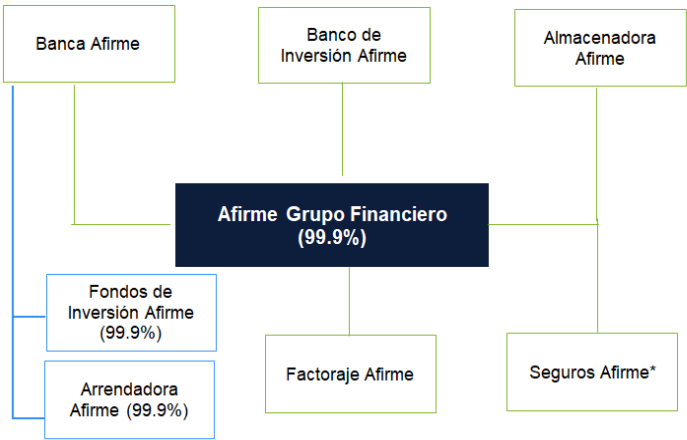
Reporte de Calificación

El presente reporte de seguimiento de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de los eventos relevantes sucedidos durante los últimos meses que influyen sobre la calidad crediticia de Factoraje Afirme. Para más información sobre las calificaciones iniciales asignadas por HR Ratings a Factoraje Afirme, se puede revisar el reporte inicial elaborado por HR Ratings el 7 de mayo de 2019 y los reportes posteriores. Los reportes pueden ser consultados en la página web: <http://www.hrratings.com>.

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 22 de abril de 2026.

Figura 2. Supuestos y Resultados: Factoraje Afirme

(Cifras en Millones de Pesos y Porcentajes)	Resultados Observados		Escenarios Calificación 2026	
	2T25	2T26	Base 2T26*	Estrés 2T26*
Cartera Total	135.4	195.0	61.2	58.9
Cartera Vigente	131.6	191.2	57.3	50.7
Cartera Vigente	3.8	3.8	3.9	8.2
Derechos de Cobro	452.2	534.1	576.5	593.3
Estimaciones Preventivas 12m	0.4	0.3	-0.2	4.8
Otros Ingresos 12m	102.3	130.2	141.3	133.7
Gastos de Administración 12m	15.9	21.2	20.7	24.0
Resultado Neto 12m	67.2	87.0	78.7	42.8
Índice de Morosidad	2.8%	1.9%	6.4%	13.9%
Índice de Morosidad Ajustado	3.1%	1.9%	6.4%	16.0%
MIN Ajustado	-5.2%	-3.6%	-5.8%	-6.9%
Índice de Eficiencia	15.2%	17.7%	14.1%	23.9%
ROA Promedio	5.7%	5.2%	5.1%	2.8%
Índice de Capitalización	18.5%	21.1%	20.2%	18.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.6	3.2	3.0	3.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	0.7	0.5	0.6	0.6
Spread de Tasas	3.6%	10.9%	3.2%	2.8%
Tasa Activa	15.8%	19.0%	11.9%	11.8%
Tasa Pasiva	12.2%	8.1%	8.8%	9.0%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 publicadas en el reporte de revisión anual con fecha del 22 de abril de 2026.

Evolución de la Cartera de Crédito y los Derechos de Cobro

La cartera de crédito promedio en los últimos 12m disminuyó 3.9% al acumular un saldo promedio de P\$109.7m en junio de 2026, lo que se compara con el saldo promedio de P\$114.2m observado en junio de 2025. Por otro lado, al comparar el saldo al cierre de junio de 2026, este presentó un incremento anual de 44.0% al cerrar con un saldo de P\$195.0m (vs. P\$135.4m en junio de 2025 y P\$61.2m en un escenario base). Dicho incremento se presenta en la cartera de crédito comercial de entidades gubernamentales por P\$61.7m, donde los créditos otorgados incluyen financiamientos a empresas productivas con participación estatal con vencimientos de un año. 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 adecuaba acorde a las necesidades de Banca Empresarial y Banca Gubernamental de Banca Afirme y el Grupo Financiero.

Referente a los derechos de cobro correspondientes a carteras de crédito adquiridas para su cobranza y recuperación, estos han incrementado 18.1% anualmente, con un saldo de P\$534.1m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$452.2m en junio de 2025 y P\$576.5m 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 2025, la Empresa compró a Banca Afirme cartera de crédito hipotecaria de vivienda vencida por un importe de P\$107.8m y presentó recuperaciones y liberaciones de reservas por P\$25.9m.

En cuanto a la calidad de la cartera, esta se mantuvo estable respecto a la última revisión, al presentar un monto de cartera vencida por P\$3.8m en junio de 2026 (vs. P\$3.8m en junio de 2025 y P\$3.9m en un escenario base). Derivado del incremento 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 1.9% al 2T26 (vs. 2.8% y 3.1% al 2T25; 6.4% en un escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Cobertura de la Empresa

El cálculo de estimaciones preventivas de la cartera de crédito se apeg a las metodologías establecidas por la CNBV. 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\$5.1m y lleva a que el índice de cobertura de cartera vencida cierre en 1.4x al cierre del 2T26 y se mantiene en niveles buenos (vs. P\$4.9m y 1.3x al 2T25; y 1.2x en un escenario base).

Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses 12m presentaron un incremento de 33.5% ascendiendo a P\$40.1m al cierre de junio de 2026, lo que se debe principalmente a menores ingresos por intereses por créditos de cartera comercial y gubernamental, así como por mayores intereses con una parte relacionada (vs. P\$30.0m en junio de 2025 y P\$15.3m en un escenario base). Con ello, la tasa activa presentó un incremento de 325 puntos base para ubicarse en 19.0% al cierre del 2T26 derivado del incremento en las operaciones de la Empresa (vs. 15.8% al 2T25 y 11.9% en un escenario base).

Por parte de los gastos por intereses 12m, se muestra un incremento de 16.8% con un monto acumulado de P\$86.2m en junio de 2026 (vs. P\$73.8m en junio de 2025 y P\$82.3m en un escenario base). Lo anterior deriva del crecimiento de los pasivos con costo, tanto en los pasivos bursátiles como en los préstamos interbancarios 12m por un monto de P\$1,417.3m y P\$164.7m respectivamente, comparado con el año previo por P\$791.5m y P\$4130.6m. 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\$742.4m y que al cierre de mayo de 2026 la deuda fue liquidada en su totalidad, el cual se refleja en otras cuentas por pagar. No obstante, la tasa pasiva disminuyó en línea con tendencia a la baja en la tasa de referencia por niveles de 8.1% al 2T26 (vs. 12.2% al 2T25 y 8.8% en un escenario base). De esta forma, el *spread* de tasas se exhibió por niveles de 10.9% al 2T26 manteniéndose en niveles adecuados (vs. 3.6% al 2T25 y 3.2% en un escenario base).

Al cierre de junio de 2026, se generaron estimaciones preventivas 12m en el estado de resultados por P\$0.3m y que obedece a la estabilidad de cartera vencida observado en el último periodo (vs. P\$0.4m en junio de 2025 y -P\$0.2m en un escenario base). El incremento en los ingresos por intereses 12m conllevó a que el MIN Ajustado se ubicara por niveles de -3.6% al 2T26 (vs. -5.2% al 2T25 y -5.8% 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.

Durante 2025, se cobraron comisiones por participación permanente en procesos de subastas y administración de productos a una parte relacionada, operación que se observa en menor medida durante 2026. Así, las comisiones cobradas presentan un monto 12m de -P\$8.1m en junio de 2026 (vs. P\$24.9m en junio de 2025 y P\$0.1m 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\$42.7m en junio de 2026 (vs. P\$20.9m en junio de 2025 y P\$42.7m en un escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Por otro lado, se acumula un monto 12m de P\$130.2m de Otros Ingresos (Egresos) de la Operación en junio de 2026 y estos se encuentran integrados principalmente de la recuperación de derechos de cobro y servicios de asesorías en una menor proporción (vs. P\$102.3m en junio de 2025 y P\$141.3m en un escenario base). Al considerar los factores anteriores, los ingresos totales de la operación 12m ascendieron a P\$119.3m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$104.2m en junio de 2025 y P\$116.0m en un escenario base).

Referente a los gastos administrativos 12m, estos incrementaron a P\$21.2m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$15.9m en junio de 2025 y P\$20.7m en un escenario base). En línea con el incremento en los gastos administrativos 12m, el índice de eficiencia presentó un aumento al cerrar en 17.7% al 2T26 manteniéndose en niveles bajos (vs. 15.2% al 2T25 y 14.1% 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\$11.1m y es equivalente a una tasa impositiva efectiva de 11.3% en junio de 2026 (vs. 23.8% en junio de 2025 y 17.4% en un escenario base). Luego de considerar los factores anteriores, el resultado neto de la operación 12m se presentó por un monto de P\$87.0m en junio de 2026 (vs. P\$67.2m en junio de 2025 y P\$78.7m en un escenario base). En consecuencia, el ROA Promedio se presentó en 5.2% al 2T26 y se mantiene en niveles elevados (vs. 5.7% al 2T25 y 5.1% en un escenario base).

En cuanto a la posición de solvencia de la Empresa, esta incrementó a un nivel de 21.1% al 2T26 y se posiciona en niveles moderados (vs. 18.5% al 2T25 y 20.2% en un escenario base). Lo anterior se da como resultado de un incremento en el capital neto en los últimos 12m derivado de a constante generación de resultados netos.

Fondeo y Apalancamiento

Por parte de la razón de apalancamiento ajustada, esta incrementó derivado del crecimiento presentado en los pasivos totales promedio 12m a través de los pasivos bursátiles promedio 12m por P\$891.4m, de los préstamos interbancarios promedio 12m por P\$170.4m y de otras cuentas por pagar promedio 12m por P\$215.1m en junio de 2026 (vs. P\$494.5m, P\$110.7m y P\$242.5m en junio de 2025). De esta forma, el indicador se exhibe en 3.2x al 2T26, posicionándose en niveles moderados (vs. 2.6x al 2T25 y 3.0x en un escenario base). Tras la compra de un inmueble por P\$742.3m en 2024 que provocó que la deuda neta incrementara a través del incremento de los pasivos bursátiles y préstamos interbancarios, la razón de activos productivos a deuda neta se ubicó en niveles de 0.5x al 2T26 (vs. 0.7x al 2T25 y 0.6x en un escenario base), manteniéndose por debajo de 1.0x. Es importante mencionar que dicha métrica también 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 3T25 en el reporte con fecha de publicación del 22 de abril de 2026.*

Escenario Base: Balance Financiero Factoraje Afirme

Factoraje Afirme (En millones de pesos)		Anual					Trimestral	
Periodo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
ACTIVO	681.0	1,490.7	1,526.3	1,600.1	1,688.5	1,794.6	1,542.3	2,027.8
Disponibilidades	61.9	46.0	27.0	37.3	41.4	44.7	35.0	77.9
Inversiones en Valores	0.0	32.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	171.4
Cartera de Crédito Neta	202.2	48.4	53.7	59.3	65.4	72.2	130.6	189.9
Cartera de Crédito	207.5	52.9	58.2	64.0	70.4	77.5	135.4	195.0
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	203.3	49.1	54.4	60.0	66.1	73.0	131.6	191.2
Créditos Comerciales	203.3	49.1	54.4	60.0	66.1	73.0	131.6	191.2
Actividades Empresariales o Comerciales	109.6	34.1	36.6	40.4	44.5	49.1	45.5	43.3
Entidades Gubernamentales	93.7	15.0	17.8	19.6	21.7	23.9	86.2	147.9
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)	4.3	3.8	3.8	4.0	4.3	4.5	3.8	3.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-5.3	-4.5	-4.5	-4.7	-5.0	-5.4	-4.9	-5.1
Derechos de Cobro (Neto)	261.0	465.7	538.2	617.6	708.7	813.2	452.2	534.1
Otras Cuentas por Cobrar ¹	8.3	9.2	44.6	48.5	52.3	56.4	43.2	45.1
Bienes Adjudicados	52.8	74.2	69.3	65.9	63.9	62.9	72.1	110.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo	6.0	747.7	738.9	730.0	721.1	712.2	743.3	818.1
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	79.4	64.9	51.1	37.0	30.1	26.4	61.5	50.3
Otros Activos	9.3	2.6	3.6	4.7	5.6	6.6	4.5	30.7
PASIVO	406.6	1,159.5	1,135.6	1,164.2	1,206.9	1,256.5	1,191.8	1,590.2
Pasivos Bursátiles	195.6	445.0	496.1	557.5	581.8	621.3	791.5	1,417.3
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	196.8	48.4	372.2	587.5	608.8	621.3	130.6	164.7
Otras Cuentas por Pagar	13.1	665.0	266.9	18.3	14.9	12.1	267.3	7.8
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.1	0.2	0.3	0.4	0.5	0.6	0.2	0.3
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	1.0	0.9	0.1	0.5	1.0	1.3	2.1	0.1
CAPITAL CONTABLE	274.4	331.2	390.8	435.9	481.6	538.1	350.6	437.6
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	55.2	112.0	171.6	216.7	262.5	319.0	131.4	218.4
Reservas de Capital	23.6	29.4	35.1	35.1	35.1	35.1	35.1	41.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	-26.1	25.9	77.0	136.6	181.7	227.5	77.0	130.7
Resultado Neto	57.8	56.8	59.6	45.1	45.7	56.5	19.4	46.8
Deuda Neta	330.5	415.5	841.3	1,107.7	1,149.1	1,197.8	887.1	1,332.7

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 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						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Ingresos por Intereses	54.5	33.2	20.3	13.0	14.2	15.6	11.9	31.8
Gastos por Intereses	47.9	46.9	88.1	101.0	112.1	115.5	49.1	47.3
Margen Financiero	6.6	-13.7	-67.8	-87.9	-98.0	-99.9	-37.2	-15.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.9	0.0	0.0	0.3	0.3	0.3	0.4	0.7
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	5.7	-13.7	-67.8	-88.2	-98.3	-100.2	-37.5	-16.2
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.0	0.0	15.1	17.1	18.2	20.0	24.9	1.8
Comisiones y Tarifas Pagadas	1.0	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.4	0.3
Resultado por Intermediación	-0.9	2.4	-0.8	-0.7	-0.7	-0.6	-0.7	1.5
Resultado por Arrendamiento Operativo	0.0	0.0	41.7	43.8	46.0	48.3	20.9	21.8
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	77.1	101.6	100.6	108.8	116.8	128.5	23.1	52.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	81.0	89.5	88.2	80.0	81.3	95.3	30.2	61.3
Gastos de Administración y Promoción	10.0	18.1	14.8	15.3	15.9	16.5	7.4	13.8
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	71.0	71.4	73.4	55.8	56.6	69.9	22.8	47.5
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	13.2	14.5	13.8	10.7	10.8	13.4	3.4	0.7
Resultado Neto	57.8	56.8	59.6	45.1	45.7	56.5	19.4	46.8

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 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	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Índice de Morosidad	2.1%	7.1%	6.5%	6.3%	6.1%	5.9%	2.8%	1.9%
Índice de Morosidad Ajustado	2.1%	8.6%	6.5%	6.3%	6.1%	5.9%	3.1%	1.9%
MIN Ajustado	1.4%	-2.6%	-5.8%	-7.7%	-8.2%	-8.1%	-5.2%	-3.6%
Índice de Eficiencia	12.3%	20.3%	16.7%	19.1%	19.5%	17.2%	15.2%	17.7%
ROA Promedio	9.0%	7.0%	3.9%	2.9%	2.8%	3.2%	5.7%	5.2%
Índice de Capitalización	34.3%	19.0%	20.3%	19.6%	19.2%	19.0%	18.5%	21.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.8	1.8	3.3	2.7	2.6	2.4	2.6	3.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.2	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7	0.5
Spread de Tasas	2.9%	2.6%	3.0%	3.0%	2.9%	2.9%	3.6%	10.9%
Tasa Activa	14.6%	15.0%	13.7%	12.7%	12.4%	12.3%	15.8%	19.0%
Tasa Pasiva	11.7%	12.4%	10.7%	9.8%	9.5%	9.4%	12.2%	8.1%

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)							
Periodo	Anual						Trimestral
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25 2T26
Resultado Neto	57.8	56.8	59.6	45.1	45.7	56.5	19.4 46.8
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo	1.5	0.6	8.9	9.1	9.2	9.2	4.8 260.3
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.6	0.6	8.9	8.9	8.9	8.9	4.4 259.7
Provisiones	0.9	0.0	0.0	0.3	0.3	0.3	0.4 0.7
Actividades de Operación							
Cambio en Inversiones en Valores	0.0	-32.0	20.1	0.0	0.0	0.0	32.0 -171.4
Cambio en Deudores por Reporto	50.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0 0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-121.5	153.8	-5.3	-5.8	-6.4	-7.1	-82.5 -136.8
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	-163.7	-204.7	-72.5	-79.4	-91.1	-104.5	13.5 4.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-4.8	-0.9	-35.5	-3.9	-3.8	-4.1	-34.0 -0.4
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-9.5	-21.4	4.9	3.5	2.0	1.0	2.1 -41.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	13.2	14.5	13.8	14.1	6.9	3.7	3.4 0.7
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.2	6.8	-1.0	-1.1	-1.0	-1.0	-1.9 -27.1
Cambio Pasivos Bursátiles	48.4	249.4	51.1	61.4	24.3	39.5	346.6 921.2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	115.1	-148.4	323.8	215.3	21.3	12.5	82.1 -207.6
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	6.1	651.8	-398.1	-248.6	-3.4	-2.8	-397.7 -259.1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-0.0	0.1	0.1	0.2	0.0	0.1	0.0 0.0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-0.2	-0.1	-0.7	0.4	0.5	0.2	1.3 0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-67.1	668.9	-87.5	-44.0	-50.7	-62.5	-35.2 82.7
Actividades de Inversión							
Cambios por Disposición y Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.1	-742.3	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0 -338.9
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.1	-742.3	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0 -338.9
Actividades de Financiamiento							
Otros	0.1	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0 0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.1	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0 0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-7.7	-16.0	-19.0	10.3	4.2	3.2	-11.0 50.9
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	69.6	62.0	45.9	26.9	37.3	41.4	45.9 26.9
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	62.0	45.9	26.9	37.3	41.4	44.7	34.9 77.8

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25 2T26
Resultado Neto	57.8	56.8	59.6	45.1	45.7	56.5	19.4 46.8
+ Estimaciones Preventivas	0.9	0.0	0.0	0.3	0.3	0.3	0.4 0.7
+ Depreciación y Amortización	0.6	0.6	8.9	8.9	8.9	8.9	4.4 259.7
- Castigos de Cartera	0.1	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0 0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-4.8	-0.9	-35.5	-3.9	-3.8	-4.1	-34.0 -0.4
+Cambios en Cuentas por Pagar	6.1	651.8	-398.1	-248.6	-3.4	-2.8	-397.7 -259.1
FLE	60.5	707.5	-365.1	-198.2	47.7	58.8	-407.6 47.6



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero Factoraje Afirme

Factoraje Afirme (En millones de pesos)			Anual				Trimestral	
Periodo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
ACTIVO	681.0	1,490.7	1,526.3	1,594.9	1,681.3	1,788.7	1,542.3	2,027.8
Disponibilidades	61.9	46.0	27.0	26.4	32.5	36.3	35.0	77.9
Inversiones en Valores	0.0	32.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	171.4
Cartera de Crédito Neta	202.2	48.4	53.7	48.8	51.9	56.4	130.6	189.9
Cartera de Crédito	207.5	52.9	58.2	59.7	62.7	67.4	135.4	195.0
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	203.3	49.1	54.4	48.8	51.9	56.4	131.6	191.2
Créditos Comerciales	203.3	49.1	54.4	48.8	51.9	56.4	131.6	191.2
Actividades Empresariales o Comerciales	109.6	34.1	36.6	32.8	34.9	37.9	45.5	43.3
Entidades Gubernamentales	93.7	15.0	17.8	16.0	17.0	18.5	86.2	147.9
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)	4.3	3.8	3.8	11.0	10.8	11.0	3.8	3.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-5.3	-4.5	-4.5	-11.0	-10.8	-11.0	-4.9	-5.1
Derechos de Cobro (Neto)	261.0	465.7	538.2	654.1	750.6	861.4	452.2	534.1
Otras Cuentas por Cobrar ¹	8.3	9.2	44.6	52.2	56.3	60.7	43.2	45.1
Bienes Adjudicados	52.8	74.2	69.3	62.4	60.5	59.6	72.1	110.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo	6.0	747.7	738.9	718.0	701.1	688.2	743.3	818.1
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	79.4	64.9	51.1	29.3	23.8	20.9	61.5	50.3
Otros Activos	9.3	2.6	3.6	3.7	4.5	5.2	4.5	30.7
PASIVO	406.6	1,159.5	1,135.6	1,222.9	1,319.0	1,425.9	1,191.8	1,590.2
Pasivos Bursátiles	195.6	445.0	496.1	618.8	681.3	738.3	791.5	1,417.3
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	196.8	48.4	372.2	586.5	621.5	673.0	130.6	164.7
Otras Cuentas por Pagar	13.1	665.0	266.9	15.6	12.7	10.3	267.3	7.8
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.1	0.2	0.3	0.7	0.8	0.9	0.2	0.3
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	1.0	0.9	0.1	1.4	2.8	3.4	2.1	0.1
CAPITAL CONTABLE	274.4	331.2	390.8	372.0	362.3	362.8	350.6	437.6
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	55.2	112.0	171.6	152.9	143.1	143.7	131.4	218.4
Reservas de Capital	23.6	29.4	35.1	35.1	35.1	35.1	35.1	41.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	-26.1	25.9	77.0	136.6	117.8	108.1	77.0	130.7
Resultado Neto	57.8	56.8	59.6	-18.8	-9.7	0.5	19.4	46.8
Deuda Neta	330.5	415.5	841.3	1,178.9	1,270.2	1,375.0	887.1	1,332.7

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 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	
Periodo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Ingresos por Intereses	54.5	33.2	20.3	12.1	12.7	13.7	11.9	31.8
Gastos por Intereses	47.9	46.9	88.1	109.8	121.4	129.4	49.1	47.3
Margen Financiero	6.6	-13.7	-67.8	-97.8	-108.7	-115.7	-37.2	-15.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.9	0.0	0.0	10.7	4.2	2.4	0.4	0.7
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	5.7	-13.7	-67.8	-108.5	-112.9	-118.0	-37.5	-16.2
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.0	0.0	15.1	5.4	10.2	15.2	24.9	1.8
Comisiones y Tarifas Pagadas	1.0	0.7	0.7	1.0	1.1	1.2	0.4	0.3
Resultado por Intermediación	-0.9	2.4	-0.8	-0.9	-1.0	-1.1	-0.7	1.5
Resultado por Arrendamiento Operativo	0.0	0.0	41.7	20.9	25.0	30.0	20.9	21.8
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	77.1	101.6	100.6	94.9	104.2	110.5	23.1	52.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	81.0	89.5	88.2	10.8	24.5	35.4	30.2	61.3
Gastos de Administración y Promoción	10.0	18.1	14.8	20.7	25.3	26.0	7.4	13.8
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	71.0	71.4	73.4	-18.8	-9.7	0.5	22.8	47.5
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	13.2	14.5	13.8	0.0	0.0	0.0	3.4	0.7
Resultado Neto	57.8	56.8	59.6	-18.8	-9.7	0.5	19.4	46.8

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 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	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Índice de Morosidad	2.1%	7.1%	6.5%	18.4%	17.3%	16.3%	2.8%	1.9%
Índice de Morosidad Ajustado	2.1%	8.6%	6.5%	23.7%	22.6%	19.0%	3.1%	1.9%
MIN Ajustado	1.4%	-2.6%	-5.8%	-9.2%	-8.8%	-8.5%	-5.2%	-3.6%
Índice de Eficiencia	12.3%	20.3%	16.7%	96.3%	88.3%	68.9%	15.2%	17.7%
ROA Promedio	9.0%	7.0%	3.9%	-1.2%	-0.6%	0.0%	5.7%	5.2%
Índice de Capitalización	34.3%	19.0%	20.3%	16.7%	14.4%	12.8%	18.5%	21.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.8	1.8	3.3	3.0	3.5	3.8	2.6	3.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.2	0.7	0.6	0.6	0.7	0.7	0.5
Spread de Tasas	2.9%	2.6%	3.0%	2.6%	2.7%	2.8%	3.6%	10.9%
Tasa Activa	14.6%	15.0%	13.7%	12.5%	12.3%	12.2%	15.8%	19.0%
Tasa Pasiva	11.7%	12.4%	10.7%	9.9%	9.6%	9.4%	12.2%	8.1%

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	
Periodo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	57.8	56.8	59.6	-18.8	-9.7	0.5	19.4	46.8
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo	1.5	0.6	8.9	19.6	13.1	11.2	4.8	260.3
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.6	0.6	8.9	8.9	8.9	8.9	4.4	259.7
Provisiones	0.9	0.0	0.0	10.7	4.2	2.4	0.4	0.7
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	0.0	-32.0	20.1	0.0	0.0	0.0	32.0	-171.4
Cambio en Deudores por Reporto	50.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-121.5	153.8	-5.3	-5.7	-7.3	-6.9	-82.5	-136.8
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	-163.7	-204.7	-72.5	-116.0	-96.5	-110.7	13.5	4.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-4.8	-0.9	-35.5	-7.6	-4.1	-4.4	-34.0	-0.4
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-9.5	-21.4	4.9	6.9	1.9	0.9	2.1	-41.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	13.2	14.5	13.8	21.8	5.4	3.0	3.4	0.7
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.2	6.8	-1.0	-0.1	-0.8	-0.8	-1.9	-27.1
Cambio Pasivos Bursátiles	48.4	249.4	51.1	122.7	62.5	57.0	346.6	921.2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	115.1	-148.4	323.8	214.3	35.0	51.5	82.1	-207.6
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	6.1	651.8	-398.1	-251.3	-2.9	-2.4	-397.7	-259.1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-0.0	0.1	0.1	0.5	0.0	0.2	0.0	0.0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-0.2	-0.1	-0.7	1.2	1.5	0.6	1.3	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-67.1	668.9	-87.5	-13.3	-5.2	-12.0	-35.2	82.7
Actividades de Inversión								
Cambios por Disposición y Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.1	-742.3	-0.0	12.0	8.0	4.0	-0.0	-338.9
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.1	-742.3	-0.0	12.0	8.0	4.0	-0.0	-338.9
Actividades de Financiamiento								
Otros	0.1	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.1	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-7.7	-16.0	-19.0	-0.5	6.1	3.8	-11.0	50.9
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	69.6	62.0	45.9	26.9	26.4	32.5	45.9	26.9
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	62.0	45.9	26.9	26.4	32.5	36.3	34.9	77.8

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	57.8	56.8	59.6	-18.8	-9.7	0.5	19.4	46.8
+ Estimaciones Preventivas	0.9	0.0	0.0	10.7	4.2	2.4	0.4	0.7
+ Depreciación y Amortización	0.6	0.6	8.9	8.9	8.9	8.9	4.4	259.7
- Castigos de Cartera	0.1	0.8	0.0	4.2	4.4	2.2	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-4.8	-0.9	-35.5	-7.6	-4.1	-4.4	-34.0	-0.4
+Cambios en Cuentas por Pagar	6.1	651.8	-398.1	-251.3	-2.9	-2.4	-397.7	-259.1
FLE	60.5	707.5	-365.1	-253.9	0.7	7.2	-407.6	47.6



@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	HR1
Fecha de última acción de calificación	22 de abril de 2026
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T20 – 2T26
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

* HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra 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 ("HR Ratings").

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

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, 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