

2023

HR1

2024

HR1

2025

HR1



**Angel García**

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS  
Analista Responsable



**Natalia Sánchez Magallán**

[natalia.sanchez@hrratings.com](mailto:natalia.sanchez@hrratings.com)

Analista Sr.



**Luis Rodríguez**

[luis.rodriguez@hrratings.com](mailto:luis.rodriguez@hrratings.com)

Asociado Sr.



**Roberto Soto**

[roberto.soto@hrratings.com](mailto: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 para las emisiones vigentes a su amparo de Factoraje Afirme

La ratificación de la calificación para el Programa de CEBURS de CP<sup>1</sup> y para las emisiones vigentes a su amparo de Factoraje Afirme<sup>2</sup> se basa en la calificación de CP del Emisor, la cual fue ratificada en HR1 el 25 de abril de 2025 y que puede ser consultada en [www.hrratings.com](http://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 del Afirme Grupo Financiero<sup>3</sup>. En cuanto a la evolución financiera de la Empresa en los últimos 12 meses (12m), se observa un índice de capitalización de 19.0%, razón de apalancamiento ajustada de 1.8 veces (x) y razón de cartera vigente a deuda neta (RCVDN) de 1.2x en 2024 (vs. 34.3%, 1.8x y 1.4x en 2023; 31.1%, 1.4x y 1.6x en un escenario base). No obstante, se observó un incremento en los derechos de cobro por un monto de P\$456.7m durante el cuarto trimestre del 2024 (4T24). De igual forma, la Empresa realizó la adquisición de un inmueble de una parte relacionada por P\$742.4m y una cuenta por pagar de P\$658.9m al cierre del 2024. En línea con lo anterior, HR Ratings estima que la Empresa va a incrementar el requerimiento de pasivos con costo y colocaría a la razón de apalancamiento y la RCVDN por niveles de 3.5x y 0.6x, respectivamente en 2025. Finalmente, con respecto a los factores ESG, se muestran etiquetas superiores en Gobierno Corporativo y promedio en factores Ambientales y Sociales.

El Programa de CEBURS de Corto Plazo con Carácter Revolvente fue autorizado por un monto de P\$1,500 millones (m), tras solicitar el incremento a la CNBV<sup>4</sup> de un monto inicial de P\$500.0m. La Emisora llevará a cabo emisiones de Certificados

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

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

<sup>3</sup> Grupo Financiero Afirme, S.A. de C.V. (el Grupo Financiero).

<sup>4</sup> Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Bursátiles en pesos, o su equivalente en dólares, hasta por el monto total autorizado del Programa, a un plazo legal de 4 años a partir de su fecha de autorización por la CNBV, el 30 de septiembre de 2021. 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 muestra una tabla con las principales características del Programa:

### Características del Programa de CEBURS de CP

<b>Tipo de Valor</b>	CEBURS de Corto Plazo
<b>Clave de las Emisiones</b>	AFIRFAC
<b>Monto del Programa</b>	P\$1,500.0 millones (m), o su equivalente en dólares.
<b>Vigencia del Programa</b>	Cuatro años a partir de su fecha de autorización
<b>Garantía</b>	Quirografaria, y por lo tanto no contarán con garantía real o personal alguna.
<b>Tasa de la Emisión</b>	Los CEBURS podrán devengar intereses a una tasa fija, variable o a descuento, según se determine para cada emisión en los avisos y títulos correspondientes
<b>Depositario</b>	S.D. Indeval

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Emisor.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Expectativas para Periodos Futuros

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

## Factores Adicionales Considerados

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

## Factores que Podrían Modificar la Calificación

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Balance Financiero Factoraje Afirme

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Estado de Resultados Factoraje Afirme

### Factoraje Afirme (En millones de pesos)

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

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

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Flujo de Efectivo Factoraje Afirme

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

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.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario de Estrés: Balance Financiero Factoraje Afirme

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

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

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

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



## Escenario de Estrés: Estado de Resultados Factoraje Afirme

### Factoraje Afirme (En millones de pesos)

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

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

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo Factoraje Afirme

Factoraje Afirme (En millones de pesos)

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

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

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

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



@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	16 de mayo de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T20 – 4T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	N/A
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A

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

\*\* HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora [www.hrratings.com](http://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](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS