

2023
HR A+
Perspectiva Estable

2024
HR A
Perspectiva Estable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR A+ a HR A, manteniendo la Perspectiva Estable para la emisión con clave de pizarra CORAGF 23

La revisión a la baja de la calificación para los CEBURS Quirografarios de LP con clave de pizarra CORAGF 23¹ se basa en la calificación de largo plazo de Corporación AGF², la cual se determinó el pasado 16 de mayo de 2024 en HR A con Perspectiva Estable. A su vez, la calificación de largo plazo de Corporación AGF se sustenta en el apoyo explícito a la Corporación para el cumplimiento de las obligaciones, establecido en la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras por parte de Banca Afirme³, entidad que cuenta con calificaciones de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR1, las cuales fueron publicadas el pasado 16 de mayo de 2024, y que pueden ser consultadas en: www.hrratings.com. Con ello, la calificación de la Corporación se encuentra un nivel debajo de la calificación de Banca Afirme dado el nivel de subordinación que mantiene, ya que, al no tener operaciones propias, depende de la transferencia de flujo a través de dividendos para el cumplimiento de sus obligaciones.

Los CEBURS Quirografarios de Largo Plazo se realizaron el pasado 29 de septiembre de 2023 por un monto de P\$2,000.0m, con una vigencia de 1,820 días, aproximadamente cinco años, y en donde el destino de los recursos será para contribuir al crecimiento de las subsidiarias de Afirme Grupo Financiero, mediante la inversión de acciones de las subsidiarias del Grupo Financiero. Las características principales de los CEBURS se detallan a continuación:

¹Certificados Bursátiles Quirografarios de Largo Plazo (los CEBURS Quirografarios).

²Corporación A.G.F., S.A. de C.V. (Corporación AGF y/o la Corporación).

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Características de los Certificados Bursátiles de Largo Plazo

Tipo de Valor	Certificados Bursátiles Quirografarios de Largo Plazo
Monto	P\$2,000.0 millones (m) de pesos
Plazo de los CEBURS	1,820 días, aproximadamente cinco años
Amortización	En la fecha de vencimiento de los Certificados Bursátiles mediante un solo pago al vencimiento
Garantía	Los Certificados Bursátiles son quirografarios, es decir, no cuenta con alguna garantía específica
Tasa de la Emisión	La tasa a la que devenga intereses los Certificados Bursátiles es de TIIE a 29 días más una sobretasa de 1.65%
Representante Común	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero

Fuente: HR Ratings con información interna de la Corporación.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Decremento en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización en 14.6% para 2023 (vs. 18.7% en 2022).** Resultado de una generación de estimaciones adicionales para Almacenadora Afirme, el capital contable a nivel Corporación mostró un decremento y con ello, una baja en el indicador para 2023.
- **Reducción en los niveles de rentabilidad.** Durante los últimos 12m, la Corporación generó un resultado integral por P\$394m, nivel inferior al observado de P\$901m en 2022. Lo anterior fue resultado de una presión en el margen financiero ajustado, derivado de mayores estimaciones preventivas y presiones en el *spread* de tasas por parte de Banca Afirme.
- **Perfil de solvencia en niveles adecuados en Banca Afirme al exhibir un índice de capitalización neto de 15.2% y una razón de apalancamiento ajustada de 12.2x al 4T23 (vs. 15.8% y 11.7x al 4T22; 16.2% y 11.2x en el escenario base).** La disminución en el indicador se atribuye al incremento observado en los activos sujetos a riesgo a través de las inversiones en valores, en mayor proporción que el capital.
- **Adecuada posición de solvencia en Almacenadora Afirme al cerrar con un índice de capitalización de 13.2% y una razón de apalancamiento ajustada de 5.6x al 4T23 (vs. 15.1% y 8.5x al 4T22).** La Almacenadora recibió aportaciones de capital por P\$2,800.0m en los UDM para soportar la generación de reservas para cuentas incobrables y estimaciones preventivas para riesgos crediticios.
- **Deterioro en la calidad de cartera de Almacenadora Afirme al cerrar con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 36.2% al 4T23 (vs. 0.0% al 4T22 y 41.3% en un escenario base).** El deterioro en los niveles de morosidad se debe al incumplimiento de pago de uno de los clientes principales de la Almacenadora durante el segundo trimestre de 2023, debido que este actualmente se encuentra en concurso mercantil, sin embargo, este efecto ya se tenía previsto en nuestras proyecciones.
- **Adecuado comportamiento en las subsidiarias del Grupo Financiero; Arrendadora, Banco de Inversión y Factoraje Afirme.** En línea con lo anterior, dichas subsidiarias han mostrado una adecuada evolución en sus activos sujetos a riesgo, así como niveles de capitalización adecuados para el cumplimiento de su plan de negocios y una generación positiva de utilidades netas en los 12m analizados.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento controlado de la cartera total de 8.1% promedio para los tres periodos proyectados.** El crecimiento en la cartera sería resultado de una constante colocación de créditos, a través del plan de expansión del Grupo Financiero, por lo que al cierre de 2024 la cartera de crédito se ubicaría con un monto de P\$73,979m.
- **Recuperación en los niveles de morosidad, para llegar a un índice de morosidad y morosidad ajustado de 3.1% y 5.2% para 2024.** La recuperación de los créditos emproblemados, principalmente por dos clientes con operaciones relevantes, conllevarían a mostrar un decremento en los niveles de morosidad hacia el primer año, y posteriormente un crecimiento orgánico para 2025 y 2026, sin embargo, dicho crecimiento sería controlado.
- **Crecimiento gradual en la rentabilidad.** A medida de una mayor recuperación de los créditos emproblemados, y con ello una menor generación de estimaciones preventivas, el Grupo Financiero mostraría un ROA Promedio de 0.3% para 2026.

Factores Adicionales Considerados

- **Soporte financiero de su principal subsidiaria, Banca Afirme, la cual cuenta con una calificación de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR1.** Dicho soporte se encuentra establecido en la Ley de Organización de Grupos Financieros, por lo que todas las entidades son obligados solidarios.
- **Diversificación en las líneas de negocio que mitiga el riesgo de concentración de un sector en específico.** La Corporación comprende operaciones de banca empresarial, gobierno, créditos al consumo, hipotecarios, captación, mesa de dinero, factoraje, arrendamiento automotriz, almacenaje, seguros y administración de fondos de inversión.
- **Adecuada diversificación en las herramientas de fondeo.** La Corporación a través de sus subsidiarias cuenta con líneas de fondeo provenientes de la banca múltiple y de desarrollo, así como de emisiones bursátiles y captación tradicional, brindándole flexibilidad financiera y liquidez. Asimismo, Corporación AGF realizó una emisión de certificados bursátiles de largo plazo, la cual se colocó por un monto de P\$2,000m, a un plazo de cinco años y una tasa de interés variable de TIIE más una sobretasa de 1.65%.
- **Moderada concentración en sus diez clientes principales.** Los diez clientes principales muestran un saldo de P\$18,107m en 2023, lo que resulta una concentración a capital de 0.8x, mostrándose en niveles moderados (vs. 0.8x en 2022). Adicionalmente, el 21.2% del saldo de los clientes principales se encuentran emproblemados y/o con pagos vencidos, lo que mermó la situación financiera de la Controladora.

Factores Para Modificar la Calificación

- **Cambios en la calificación de Banca Afirme.** Derivado de que la calificación de la Corporación depende directamente de Banca Afirme, un movimiento por parte de dicha subsidiaria conllevaría a mostrar el mismo movimiento para la Corporación.



@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 Corporación AGF. Para más información sobre las calificaciones iniciales asignadas por HR Ratings a la Corporación, se puede revisar el reporte inicial elaborado por HR Ratings el 24 de agosto de 2023. El reporte puede ser consultado en la página web: www.hrratings.com.

Eventos Relevantes

Clientes Principales en Incumplimiento (Banca Afirme)

Banca Afirme muestra dos clientes principales de la cartera comercial con atrasos superiores a 90 días, los cuales incrementaron la cartera vencida de Banca e impactaron en los indicadores de morosidad.

Al cierre de diciembre de 2022, el primero de estos acreditados contaba con un saldo de cartera de P\$1,165m, de los cuales P\$211m se mostraban como saldo vencido y los P\$954m restantes aún estaban vigentes. Durante 2023, los P\$954m cayeron en incumplimiento y posteriormente fueron castigados P\$411m. Como resultado, dicho acreditado presenta un saldo vencido por P\$754m al cierre de diciembre de 2023. Actualmente, el cliente se encuentra en concurso mercantil y en proceso de conciliación con sus acreedores. Banca Afirme cuenta con un monto de reserva para este cliente de P\$302m al cierre de diciembre de 2023 (vs. P\$483m en diciembre de 2022). Adicionalmente, el Banco contaba con créditos de nómina asociados a este cliente que, al entrar en concurso mercantil, fueron catalogados como vencidos, y de los cuales se castigó un monto de P\$308m.

El segundo acreditado cuenta con un saldo vencido de P\$1,000m al cierre de 2023, que es el mismo observado al cierre de 2022, el cual se encuentra en proceso de recuperación y cuenta con garantía fiduciaria con participaciones federales, por lo que se espera que en los próximos periodos se tenga una resolución en cuanto a la liquidación de este saldo. Banca Afirme cuenta con un monto de reserva para este cliente de P\$100m al cierre de diciembre de 2023 (vs. P\$100m en diciembre de 2022).

HR Ratings realizó un análisis de la cartera vencida sin considerar estos clientes principales, con lo cual los indicadores de morosidad se encontrarían en niveles a nivel Banca Afirme de 2.3% y 5.5%. Si bien el incumplimiento de los clientes principales impactó los indicadores de calidad de la cartera y rentabilidad, HR Ratings considera que la situación de estos dos clientes es aislada y no obedece a un deterioro generalizado de su portafolio.

Cliente Principales en Incumplimiento (Almacenadora Afirme)

Almacenadora Afirme muestra un cliente con incumplimiento, el cual cuenta con un saldo en cuentas por cobrar de P\$3,171m y un saldo en cartera de crédito vencido de P\$2,101m. Dicho cliente se encuentra en concurso mercantil, por lo que la Corporación a través de Almacenadora Afirme realizó con previa autorización de la autoridad el siguiente tratamiento contable (28 de septiembre de 2023).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

El tratamiento consistió en reservar el total del saldo de la cuenta por cobrar que se tiene con el cliente principal de Almacenadora Afirme, el cual asciende a un monto de P\$3,171m para 2023. Dicha reserva fue realizada contra el capital contable en lugar de resultados del ejercicio 2023. Para poder llevar a cabo la reserva de las cuentas por cobrar, Almacenadora Afirme recibió aportaciones al capital por P\$2,800m de la siguiente manera:

- Aportación de capital con recursos provenientes de BI Afirme por P\$1,200m el pasado 28 de junio de 2023.
- Aportación para futuros aumentos de capital por parte de Corporación AGF por P\$1,600m el pasado 29 de septiembre de 2023.

Por otro lado, el saldo vencido de la cartera de crédito asciende a P\$2,101m, y de los cuales se tiene reservado el 47.2% de dicha cuenta. HR Ratings dará seguimiento al comportamiento de dicho cliente, evaluando el impacto hacia los periodos futuros.

Perfil de la Corporación

Corporación AGF es un grupo tenedor en un 82.3% de las acciones de Afirme Grupo Financiero, la cual es una empresa que agrupa un total de siete subsidiarias enfocadas a ofrecer servicios financieros de banca comercial, empresarial, captación, microcréditos, factoraje, arrendamiento, seguros y almacenaje, entre otros. Actualmente, la principal subsidiaria del Grupo Financiero es Banca Afirme, el cual se dedica al otorgamiento de créditos comerciales, al consumo y a la vivienda, así como al manejo de mesa de dinero. Adicionalmente, el Grupo Financiero cuenta con las subsidiarias Almacenadora Afirme⁴; Arrendadora Afirme⁵ y Factoraje Afirme⁶.

⁴ Almacenadora Afirme S.A de C.V., Organización Auxiliar de Crédito, Afirme Grupo Financiero (la Almacenadora y/o Almacenadora Afirme).

⁵ Arrendadora Afirme S.A. de C.V. (Arrendadora Afirme, la Empresa y/o la Arrendadora).

⁶ Factoraje Afirme, S.A de C.V., SOFOM, E.R., Afirme Grupo Financiero (la Empresa y/o Factoraje Afirme).



@HRRATINGS



HR RATINGS

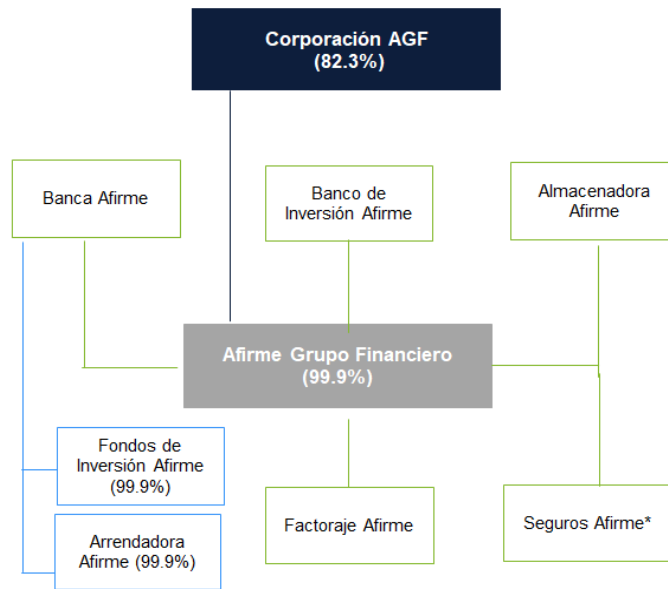


WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 1. Estructura Corporativa



Fuente: HR Ratings con información interna del Grupo Financiero.
*Entidades no calificadas por HR Ratings.

Resultados Observados vs. Proyectado por Subsidiaria

A continuación, se describe el análisis histórico de la situación financiera por parte de las subsidiarias de Afirme Grupo Financiero en los últimos 12 meses, siendo estas: Banca Afirme; Banco de Inversión Afirme; Almacenadora Afirme; Arrendadora Afirme y Factoraje Afirme, y realizó 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 publicado el 9 de mayo de 2023. Asimismo, HR Ratings realizó un análisis de la situación financiera de Seguros Afirme, entidad que no cuenta con una calificación vigente por parte de HR Ratings.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 2. Principales Indicadores

(En Millones de Pesos)	Resultados Observados		Proyecciones Calificación	
	2021	2022	Base 4T23P	Estrés 4T23P
Banca Afirme				
Cartera Total	57,578	62,635	63,823	60,773
Inversiones en Valores	49,078	165,091	47,606	39,262
Gastos de Administración 12m	14,401	24,867	19,228	18,414
Resultado Neto 12m	634	442	650	-568
Spread de Tasas	3.1%	1.9%	2.8%	2.8%
ROA Promedio	0.5%	0.2%	0.5%	-0.5%
Índice de Morosidad	5.5%	5.1%	7.1%	8.3%
Índice de Morosidad Ajustado	6.7%	8.2%	9.1%	10.8%
Índice de Capitalización Básico	11.6%	11.5%	12.1%	10.4%
Índice de Capitalización Neto	15.8%	15.2%	16.2%	14.0%
CCL	161.0%	171.0%	157.5%	153.5%
NSFR	140.2%	157.8%	145.1%	158.5%
Banco de Inversión Afirme				
Cartera Total	502	262	514	494
Inversiones en Valores	148,955	51,251	155,407	141,640
Gastos de Administración 12m	951	396	513	715
Resultado Neto 12m	656	109	265	-357
Spread de Tasas	2.1%	0.2%	0.3%	0.1%
ROA Promedio	0.5%	0.1%	0.2%	-0.2%
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Capitalización Básico	14.0%	10.4%	12.1%	11.8%
Índice de Capitalización Neto	18.9%	19.0%	16.8%	16.9%
Índice de Eficiencia	52.8%	74.4%	63.5%	199.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.7	0.9	0.9	1.0
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	-0.2	-1.1	-0.3	-0.3
Almacenadora Afirme				
Cartera Total	4,707	5,801	4,850	4,774
Inventario de Mercancías	635	1,140	733	638
Gastos de Administración 12m	275	243	287	294
Estimaciones Preventivas 12m	-110	165	579	975
Índice de Eficiencia Operativa	4.0%	3.3%	3.8%	5.0%
Resultado Neto 12m	98	-229	-387	-1,022
Índice de Morosidad	0.0%	36.2%	41.3%	42.0%
Índice de Capitalización	15.1%	13.2%	39.0%	26.4%
ROA Promedio	0.5%	-1.2%	-2.0%	-5.8%
Arrendadora Afirme				
Portafolio Total	1,126	2,185	1,245	1,220
Gastos de Administración 12m	70	60	52	59
Estimaciones Preventivas 12m	2	8	9	81
ROA Promedio	3.3%	0.9%	3.5%	-2.1%
Índice de Eficiencia	49.0%	63.0%	39.2%	53.5%
Resultado Neto 12m	58	19	52	-29
Índice de Morosidad	2.9%	1.6%	2.4%	7.1%
Índice de Capitalización	58.9%	19.9%	56.3%	54.5%
ROA Promedio	3.3%	0.9%	3.5%	-2.1%
Factoraje Afirme				
Cartera Total	86	208	94	64
Gastos de Administración 12m	16	10	18	34
Resultado Neto 12m	37	58	40	-35
Spread de Tasas	2.6%	2.9%	2.6%	1.6%
ROA Promedio	8.5%	9.0%	8.8%	-9.0%
Índice de Morosidad	4.9%	2.1%	4.4%	19.3%
Índice de Morosidad Ajustado	5.8%	2.1%	8.5%	28.9%
Índice de Capitalización	43.0%	34.3%	40.8%	28.8%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG, proporcionada por el Grupo Financiero.

*Proyecciones realizadas en el reporte publicado el 9 de mayo de 2023.

Banca Afirme

Banca Afirme muestra un adecuado comportamiento en su perfil de solvencia, con un índice de capitalización neto de 15.2%, una razón de apalancamiento ajustada de 12.2 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.0x al cuarto trimestre de 2023 (4T23) (vs. 15.8%, 11.7x y 1.0x al 4T22; 16.2%, 11.2x y 1.0x en el escenario base). Por otra parte, se muestra una disminución en el índice de morosidad que se colocó en 5.1%, ya que se llevaron a cabo castigos durante 2023 por P\$2,080 millones (m), de los cuales P\$719m están asociados a un cliente principal en incumplimiento, y que llevaron al índice de morosidad ajustado a cerrar en 8.2% al 4T23 (vs. 5.5% y 6.7% al 4T22; 7.1% y 9.1% en el escenario base). Asimismo, se



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

muestra otro cliente principal con saldo de P\$1,000m que se encuentra en incumplimiento, el cual se esperaría sea recuperado durante el segundo semestre del 2024, con lo que se presentaría una mejora en la calidad de cartera. El nivel de morosidad mostrado por encima del observado en el sector se atribuye específicamente a dos acreditados y no corresponde a un deterioro generalizado de su portafolio, ya que, de no considerarse estos clientes, los indicadores de morosidad se ubicarían en 2.3%, en línea con el promedio mostrado en el sector de 2.1%. Con respecto a la rentabilidad del Banco, se muestra una disminución en el ROA Promedio, el cual cerró en 0.2% al 4T23, principalmente debido a una disminución en el *spread* de tasas, además, por una mayor generación de estimaciones preventivas (vs. 0.5% al 4T22 y 0.5% en el escenario base).

Banco de Inversión Afirme

Banco de Inversión Afirme mostró un índice de capitalización básico y neto en niveles de 10.4% y 19.0% al cierre del cuarto trimestre de 2023 (4T23), resultado del reembolso de capital por un monto de P\$1,200m visto en los últimos 12 meses (UDM), y de los cuales dicho movimiento está en línea con la estrategia de capitalización del Grupo Financiero a la subsidiaria Almacenadora Afirme. Con respecto a los niveles de rentabilidad, BI Afirme cerró con una utilidad neta de P\$109m en 2023, lo que conllevó a mostrar un ROA Promedio de 0.1% (vs. P\$656m y 0.5% en 2022; P\$265m y 0.2% en un escenario base). El decremento en la generación de utilidades se explica por un menor volumen operado de las inversiones en valores, mismas que fueron traspadas a Banca, así como el crecimiento en la tasa pasiva en mayor medida que la tasa activa, presionando el *spread* de tasas. Por último, BI Afirme continúa mostrando una posición de liquidez robusta, al exhibir un CCL y un NSFR en niveles de 2,604.9% y 277.4% en 2023 (vs. 1,178.4% y 215.2% en 2022).

Almacenadora Afirme

En cuanto a la evolución financiera presentada por la Almacenadora en los últimos 12 meses (m), se observa que esta recibió una aportación de capital por P\$2,800.0m con el objetivo de mantener sus indicadores de solvencia derivado del incumplimiento y quiebra de uno de sus principales clientes. Con ello, el índice de capitalización cerró en 13.2% y la razón de apalancamiento en 5.6 veces (x) al cierre del cuarto trimestre de 2023 (4T23) (vs. 15.1% y 8.5x al 4T22). Derivado de dicho incumplimiento, la Almacenadora realizó la generación de estimaciones preventivas de las cuentas por cobrar relacionadas al cliente, las cuales representan un monto de P\$3,171.0m al cierre de 2023 y fueron realizadas a través de la cuenta de utilidades de ejercicios anteriores. Si bien las cuentas por cobrar se encuentran cubiertas en su totalidad, cabe mencionar que el saldo del crédito relacionado a dicho acreditado se encuentra cubierto al 47.2% de un monto expuesto total de P\$2,100.9m al cierre de 2023.

Arrendadora Afirme

Como parte de las estrategias realizadas por el Grupo y por el rebalanceo de capital entre sus subsidiarias, se observa que la Arrendadora presentó una reducción de capital social por P\$240.0m. Con ello, el índice de capitalización y razón de apalancamiento ajustada cerraron en niveles de 19.9% y 3.1 veces (x) al cierre del 4T23, lo que resulta en una reducción con respecto al año anterior (vs. 58.9% y 1.8x al 4T22; 56.3% y 1.2x en el escenario base). Por otro lado, se observa una mejora en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustada de 1.6% y 3.2% al 4T23 (vs. 2.9% y 7.5% al 4T22; 2.4% y 4.7% en el escenario base). Por último, ante la menor generación de ingresos operativos durante 2023, derivado de la mayor depreciación y gastos por intereses, la Arrendadora generó resultados netos por P\$19.0m, con un ROA Promedio de 0.9% (vs. P\$58.5m y 3.3% al 4T22; P\$52.0m y 3.5% en el escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factoraje Afirme

Factoraje Afirme mantiene un adecuado índice de capitalización de 34.3%, una razón de apalancamiento ajustada de 1.8x y una razón de cartera vigente a deuda neta en 1.4x al 4T23, ya que a pesar del incremento en los activos sujetos a riesgo por un mayor volumen de cartera de crédito y un aumento en los derechos de cobro, la constante generación de utilidades limitó el decremento en el indicador (vs. 43.0%, 1.4x y 1.1x al 4T22; 40.8%, 1.1x y 1.3x en un escenario base). Asimismo, la Empresa mantiene una adecuada situación financiera, al exhibir un ROA Promedio de 9.0% en 2023, lo que refleja el crecimiento en los ingresos por recuperación de derechos de cobro y en la cartera total (vs. 8.5% en 2022 y 8.8% en un escenario base). En cuanto a la calidad de la cartera, esta cerró con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 2.1% al 4T23, mostrándose en niveles adecuados (vs. 4.9% y 5.8% al 4T22; y 4.4% y 8.5% en un escenario base).

Seguros Afirme:

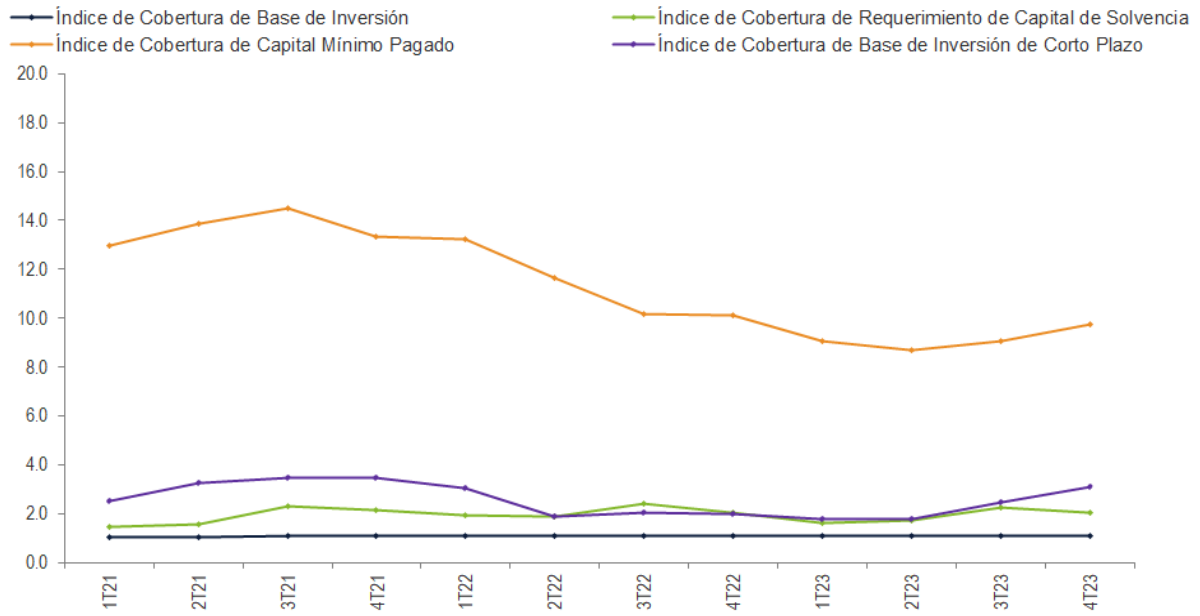
Al analizar el comportamiento de Seguros Afirme, la Aseguradora mostró un total de primas de retención devengadas por P\$4,471.6m al cierre de 2023, lo que se compara con los P\$4,636.9m observados en 2022. A pesar de mostrar un crecimiento en las primas emitidas, las primas cedidas resultaron en mayores a lo observado en 2022, lo que reflejó el decremento en las primas de retención devengadas. Por otro lado, la Aseguradora muestra un costo de adquisición de P\$1,000.1m, así como un costo de siniestralidad por P\$3,684.9m, lo que conllevó a mostrar una pérdida técnica de -P\$214.5m para el cierre de 2023 (vs. -P\$543.8m para 2022). La menor pérdida técnica se explica por el decremento en el costo de siniestralidad que se vió en 2023. Con respecto al resultado integral de financiamiento, este se ubicó con un monto de P\$659.0m para 2023, lo que mostró un crecimiento contra lo observado en 2022 de P\$424.0m. Dicho crecimiento se explica en mayor medida por la utilidad, venta y valuación de inversiones, las cuales muestran un monto en balance de P\$6,270.6m, y de las cuales son inversiones de bajo riesgo (vs. P\$5,658.3m en 2022). Una vez contemplado la provisión para el pago de impuestos, la Aseguradora registra una utilidad neta de P\$39.5m para 2023 (vs. -P\$399.6m en 2022).

Indicadores Regulatorios de la Aseguradora

Referente a los indicadores regulatorios para Seguros Afirme, se puede observar que estos se han mostrado con una relativa estabilidad en los periodos analizados, en donde el índice de cobertura de base de inversión se ubicó en niveles de 1.1x al cierre de 2023, mientras que los índices de cobertura de requerimiento de capital de solvencia, índice de cobertura de capital mínimo pagado y el índice de cobertura base de inversión de corto plazo cerraron con niveles de 2.04x, 9.72x y 3.08x respectivamente, manteniéndose por arriba de los mínimos requeridos desde marzo 2021 hasta diciembre 2023 (vs. 1.1x, 2.04x, 10.12x y 1.96x respectivamente en 2022). En opinión de HR Ratings, los cuatro indicadores de la Aseguradora se encuentran por arriba de los parámetros de 1.05x que establece la Comisión Nacional de Seguros y Finanzas, es decir, que por cada 100.0% de inversión de corto plazo, capital mínimo o capital de solvencia, la Aseguradora se encuentra con un sobrante superior al 5.0%.



Figura 3. Indicadores Regulatorios de la Aseguradora



Fuente: HR Ratings con información de la CNSF.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero Corporación AGF

Millones de Pesos (P\$m)	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
ACTIVO	291,163	299,144	327,793	350,710	360,517	373,296
Disponibilidades	9,262	7,743	9,635	14,198	12,498	13,180
Cuentas de Margen (Derivados)	35	15	379	382	388	393
Inversiones en Valores	199,101	204,156	223,322	235,746	240,202	245,124
Títulos para Negociar	198,884	203,944	223,128	235,527	239,968	244,874
Títulos conservados a Vencimiento	217	212	194	219	234	250
Derivados	401	107	36	91	83	87
Inventarios en Mercancías	1,225	636	1,140	1,177	1,215	1,265
Total Cartera de Crédito Neta	53,954	59,356	65,627	70,865	76,878	82,960
Cartera de Crédito	57,184	62,873	68,881	73,979	80,400	86,991
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	55,444	59,721	63,561	71,672	77,627	83,891
Créditos Comerciales	38,232	39,437	40,020	46,859	51,548	56,176
Créditos de Consumo	8,077	9,516	11,313	11,706	12,274	13,195
Créditos de Vivienda	9,135	10,768	12,228	13,107	13,805	14,519
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)	1,739	3,152	5,320	2,307	2,773	3,101
Créditos Comerciales	857	2,241	4,296	1,208	1,612	1,875
Créditos de Consumo	259	248	388	444	474	510
Créditos de Vivienda	623	663	636	655	687	715
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-3,230	-3,517	-3,254	-3,114	-3,521	-4,031
Derechos de Cobro (Neto)	46	97	261	267	274	280
Deudores por Prima	2,270	1,775	1,791	1,800	1,865	1,944
Otras Cuentas por Cobrar	10,246	8,295	5,877	6,334	6,749	7,191
Bienes Adjudicados	337	278	265	246	251	234
Propiedades, Mobiliario y Equipo	7,230	7,391	8,388	8,485	8,537	8,582
Inversiones Permanentes	111	158	187	231	279	328
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Reafianzadores	3,321	2,905	3,437	3,243	3,365	3,481
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1,478	1,742	2,676	2,203	2,281	2,372
Otros Activos	2,145	4,490	4,772	5,442	5,652	5,874
PASIVO	278,749	285,922	316,319	338,334	347,088	358,657
Captación Tradicional	60,560	71,773	81,452	83,971	87,073	91,194
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	18,006	15,729	13,905	14,647	14,272	14,211
De Corto Plazo	5,571	5,533	4,622	5,175	4,998	4,975
De Largo Plazo	12,435	10,196	9,283	9,472	9,274	9,236
Acreeedores por Reporto	177,374	169,752	192,249	210,473	215,142	221,405
Derivados	55	18	66	42	45	47
Reservas Técnicas	7,836	8,470	9,200	9,338	9,880	10,420
Obligaciones en Operaciones de Bursatilización	3,086	4,072	4,076	4,076	4,076	4,076
Otras Cuentas por Pagar	5,092	8,227	7,136	7,580	7,868	8,186
Títulos de Crédito Emitidos	6,655	7,653	8,007	7,857	8,374	8,748
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	85	228	228	350	357	369
CAPITAL CONTABLE	12,414	13,222	11,474	12,376	13,429	14,639
Participación Controladora	10,229	10,853	9,023	9,925	10,978	12,188
Capital Contribuido	3,459	3,459	3,459	3,459	3,459	3,459
Capital Social	3,459	3,459	3,459	3,459	3,459	3,459
Capital Ganado	6,771	7,394	5,564	6,466	7,519	8,729
Reservas de Capital	297	352	395	395	395	395
Resultado de Ejercicios Anteriores	5,195	6,111	4,762	5,156	6,058	7,111
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	141	14	30	30	30	30
Efecto Acumulado por Conversión	63	49	7	7	7	7
Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-22	-33	-24	-24	-24	-24
Resultado Integral	1,097	901	394	902	1,053	1,210
Participación No Controladora	2,185	2,369	2,451	2,451	2,451	2,451

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG, proporcionada por la Controladora.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.



Escenario Base: Estado de Resultados Corporación AGF

Millones de Pesos (P\$m)	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Ingresos por Intereses, Servicios y Primas	24,457	32,934	40,714	41,513	38,920	33,255
Ingresos por Intereses de la Cartera de Crédito e Inversiones	17,409	26,521	35,028	35,616	32,677	26,741
Ingresos por Servicio	1,228	1,487	1,108	1,176	1,297	1,374
Ingresos por Primas	5,819	4,926	4,578	4,721	4,946	5,140
Gastos por Intereses	16,092	23,876	34,504	34,227	31,507	25,772
Gastos por Intereses	11,637	19,138	30,512	30,173	27,087	21,042
Incremento Neto de Reservas Técnicas	1,228	478	307	326	490	549
Siniestralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones	3,227	4,260	3,685	3,728	3,929	4,180
Margen Financiero	8,365	9,058	6,210	7,286	7,413	7,483
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	2,572	1,086	1,818	1,465	1,348	1,575
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	5,793	7,972	4,392	5,821	6,066	5,909
Comisiones y Tarifas Cobradas	2,837	3,442	4,127	4,525	4,645	5,051
Comisiones y Tarifas Pagadas	2,452	2,678	2,925	3,133	2,787	2,273
Resultado por Intermediación	10	-514	839	856	921	981
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	1,040	-42	507	654	670	728
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	7,227	8,180	6,940	8,724	9,515	10,396
Gastos de Administración y Promoción	6,012	7,017	6,577	7,730	8,395	9,078
Resultado de la Operación	1,215	1,163	363	994	1,120	1,317
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas	28	60	44	66	68	68
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	1,243	1,223	407	1,060	1,188	1,385
Impuestos a la Utilidad Causados	428	551	35	-41	199	212
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	519	377	39	-70	218	223
Resultado Neto	1,333	1,049	411	1,031	1,208	1,396
Otros Resultados Integrales	-236	-148	-17	-129	-155	-186
Resultado Integral	1,097	901	394	902	1,053	1,210

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG, proporcionada por la Controladora.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Índice de Morosidad	3.0%	5.0%	7.7%	3.1%	3.4%	3.6%
Índice de Morosidad Ajustado	5.5%	6.2%	10.5%	5.2%	4.6%	4.7%
MIN Ajustado	2.2%	2.9%	1.4%	1.8%	1.8%	1.8%
Índice de Eficiencia	61.4%	75.7%	75.1%	69.2%	70.9%	70.0%
ROA Promedio	0.4%	0.3%	0.1%	0.3%	0.3%	0.3%
Índice de Capitalización Corporación	18.7%	18.7%	14.6%	14.5%	15.0%	15.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.5	8.1	10.0	9.6	9.1	8.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2
Spread de Tasas	2.6%	3.0%	1.6%	1.8%	1.9%	1.9%
Tasa Activa	7.0%	10.2%	11.9%	11.3%	10.2%	8.3%
Tasa Pasiva	4.4%	7.2%	10.3%	9.5%	8.3%	6.4%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG, proporcionada por la Controladora.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo Corporación AGF

Millones de Pesos (P\$m)	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	1,097	901	394	902	1,053	1,210
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	3,179	1,693	2,425	2,142	2,038	2,279
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	607	607	607	677	691	705
Provisiones	2,572	1,086	1,818	1,465	1,348	1,575
Actividades de Operación						
Cambio en Cuentas de Margen	552	20	-364	-3	-6	-5
Cambio en Inversiones en Valores	-5,240	-5,055	-19,166	-12,424	-4,456	-4,922
Cambio en Derivados (Activos)	-238	294	71	-55	8	-4
Cambio en inventario en mercancía	104	589	-504	-37	-38	-49
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-4,217	-6,488	-8,089	-6,702	-7,361	-7,657
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	360	-51	-164	-6	-6	-7
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-833	2,367	1,886	-457	-415	-442
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-35	59	13	19	-5	17
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-17	-47	-29	-44	-48	-49
Cambio en Deudores por Prima	780	495	-16	-9	-65	-78
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-677	-264	-934	473	-78	-91
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	813	-2,345	-282	-802	-823	-887
Cambion en Captación	4,728	11,213	9,679	2,519	3,102	4,121
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	2,850	-2,277	-1,824	742	-375	-60
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	-155	-7,622	22,497	18,224	4,669	6,263
Cambio en Derivados (Pasivo)	-470	-37	48	-24	3	2
Cambio en Reservas Técnicas	-617	634	730	464	1,033	1,089
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-1,061	3,278	-1,091	444	288	318
Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo	1,262	1,984	358	-27	523	386
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-2,112	-3,252	2,819	2,293	-4,049	-2,057
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-1,199	-768	-1,604	-774	-743	-750
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-1,199	-768	-1,604	-774	-743	-750
Actividades de Financiamiento						
Otros Movimientos en el Capital	518	-94	-2,142	0	0	0
Amento de Capital Social	640	0	0	0	0	0
Flujos netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	1,158	-93	-2,142	0	0	0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2,123	-1,519	1,892	4,563	-1,700	682
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	7,139	9,262	7,743	9,635	14,198	12,498
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	9,262	7,743	9,635	14,198	12,498	13,180

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG, proporcionada por la Controladora.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	1,097	901	394	902	1,053	1,210
+ Estimaciones Preventivas	2,572	1,086	1,818	1,465	1,348	1,575
+ Depreciación y Amortización	607	607	607	677	691	705
- Castigos de Cartera	-1,491	-799	-2,113	-1,604	-941	-1,065
+Cambios en Cuentas por Cobrar	2,850	-2,277	-1,824	742	-415	-442
+Cambios en Cuentas por Pagar	-470	-37	48	-24	288	318
FLE	5,164	-518	-1,070	2,157	2,023	2,300



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero Corporación AGF

Millones de Pesos (P\$m)	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
ACTIVO	291,163	299,144	327,793	298,719	300,547	312,602
Disponibilidades	9,262	7,743	9,635	5,750	8,549	6,191
Cuentas de Margen (Derivados)	35	15	379	372	367	362
Inversiones en Valores	199,101	204,156	223,322	200,456	195,080	199,465
Títulos para Negociar	198,884	203,944	223,128	200,244	194,860	199,235
Títulos conservados a Vencimiento	217	212	194	212	220	229
Derivados	401	107	36	89	78	80
Inventarios en Mercancías	1,225	636	1,140	1,150	1,166	1,180
Total Cartera de Crédito Neta	53,954	59,356	65,627	63,175	66,958	76,348
Cartera de Crédito	57,184	62,873	68,881	68,041	71,778	80,389
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	55,444	59,721	63,561	61,959	65,753	74,616
Créditos Comerciales	38,232	39,437	40,020	38,940	42,425	50,434
Créditos de Consumo	8,077	9,516	11,313	11,028	11,181	11,697
Créditos de Vivienda	9,135	10,768	12,228	11,991	12,147	12,485
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)	1,739	3,152	5,320	6,082	6,025	5,774
Créditos Comerciales	857	2,241	4,296	4,943	4,858	4,591
Créditos de Consumo	259	248	388	450	489	505
Créditos de Vivienda	623	663	636	689	678	678
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-3,230	-3,517	-3,254	-4,866	-4,820	-4,042
Derechos de Cobro (Neto)	46	97	261	230	241	253
Deudores por Prima	2,270	1,775	1,791	1,740	1,755	1,781
Otras Cuentas por Cobrar	10,246	8,295	5,877	6,139	6,388	6,648
Bienes Adjudicados	337	278	265	244	251	234
Propiedades, Mobiliario y Equipo	7,230	7,391	8,388	8,458	8,514	8,564
Inversiones Permanentes	111	158	187	229	273	318
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Reafianzadores	3,321	2,905	3,437	3,216	3,315	3,406
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1,478	1,742	2,676	2,167	2,213	2,271
Otros Activos	2,145	4,490	4,772	5,305	5,399	5,502
PASIVO	278,749	285,922	316,319	289,984	292,963	305,562
Captación Tradicional	60,560	71,773	81,452	75,005	81,600	97,758
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	18,006	15,729	13,905	13,474	12,832	12,388
De Corto Plazo	5,571	5,533	4,622	5,395	5,138	4,950
De Largo Plazo	12,435	10,196	9,283	8,079	7,694	7,438
Acreedores por Reporto	177,374	169,752	192,249	173,021	169,587	166,220
Derivados	55	18	66	41	43	44
Reservas Técnicas	7,836	8,470	9,200	9,027	9,299	9,554
Obligaciones en Operaciones de Bursatilización	3,086	4,072	4,076	4,076	4,076	4,076
Otras Cuentas por Pagar	5,092	8,227	7,136	7,389	7,516	7,667
Títulos de Crédito Emitidos	6,655	7,653	8,007	7,609	7,669	7,509
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	85	228	228	342	341	346
CAPITAL CONTABLE	12,414	13,222	11,474	8,735	7,584	7,040
Participación Controladora	10,229	10,853	9,023	6,284	5,133	4,589
Capital Contribuido	3,459	3,459	3,459	3,459	3,459	3,459
Capital Social	3,459	3,459	3,459	3,459	3,459	3,459
Capital Ganado	6,771	7,394	5,564	2,825	1,674	1,130
Reservas de Capital	297	352	395	395	395	395
Resultado de Ejercicios Anteriores	5,195	6,111	4,762	5,156	2,417	1,266
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	141	14	30	30	30	30
Efecto Acumulado por Conversión	63	49	7	7	7	7
Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-22	-33	-24	-24	-24	-24
Resultado Integral	1,097	901	394	-2,739	-1,152	-544
Participación No Controladora	2,185	2,369	2,451	2,451	2,451	2,451

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG, proporcionada por la Controladora.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados Corporación AGF

Millones de Pesos (P\$m)	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Ingresos por Intereses, Servicios y Primas	24,457	32,934	40,714	37,524	32,514	28,412
Ingresos por Intereses de la Cartera de Crédito e Inversiones	17,409	26,521	35,028	31,876	26,602	22,289
Ingresos por Servicio	1,228	1,487	1,108	1,050	1,214	1,367
Ingresos por Primas	5,819	4,926	4,578	4,598	4,698	4,756
Gastos por Intereses	16,092	23,876	34,504	32,623	28,028	24,192
Gastos por Intereses	11,637	19,138	30,512	28,395	23,493	19,331
Incremento Neto de Reservas Técnicas	1,228	478	307	349	506	620
Siniestralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones	3,227	4,260	3,685	3,879	4,029	4,241
Margen Financiero	8,365	9,058	6,210	4,901	4,486	4,220
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	2,572	1,086	1,818	3,732	1,873	1,107
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	5,793	7,972	4,392	1,169	2,613	3,113
Comisiones y Tarifas Cobradas	2,837	3,442	4,127	4,149	4,087	4,387
Comisiones y Tarifas Pagadas	2,452	2,678	2,925	2,987	2,943	3,291
Resultado por Intermediación	10	-514	839	762	784	790
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	1,040	-42	507	69	110	109
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	7,227	8,180	6,940	3,162	4,652	5,109
Gastos de Administración y Promoción	6,012	7,017	6,577	5,795	5,664	5,458
Resultado de la Operación	1,215	1,163	363	-2,633	-1,012	-349
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas	28	60	44	33	34	48
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	1,243	1,223	407	-2,600	-978	-301
Impuestos a la Utilidad Causados	428	551	35	0	0	0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	519	377	39	0	0	0
Resultado Neto	1,333	1,049	411	-2,600	-978	-301
Otros Resultados Integrales	-236	-148	-17	-139	-174	-243
Resultado Integral	1,097	901	394	-2,739	-1,152	-544

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG, proporcionada por la Controladora.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Índice de Morosidad	3.0%	5.0%	7.7%	8.9%	8.4%	7.2%
Índice de Morosidad Ajustado	5.5%	6.2%	10.5%	11.7%	10.8%	9.3%
MIN Ajustado	2.2%	2.9%	1.4%	0.4%	0.9%	1.1%
Índice de Eficiencia	61.4%	75.7%	75.1%	74.2%	76.2%	76.5%
ROA Promedio	0.4%	0.3%	0.1%	-0.9%	-0.4%	-0.2%
Índice de Capitalización Corporación	18.7%	18.7%	14.6%	12.7%	10.0%	8.5%
Razón de Apalancamiento Ajustado	7.5	8.1	10.0	12.4	15.0	15.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.1	1.0	1.0	1.0
Spread de Tasas	2.6%	3.0%	1.6%	1.5%	1.5%	1.5%
Tasa Activa	7.0%	10.2%	11.9%	12.0%	10.1%	8.4%
Tasa Pasiva	4.4%	7.2%	10.3%	10.5%	8.6%	7.0%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG, proporcionada por la Controladora.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo Corporación AGF

Millones de Pesos (P\$m)	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	1,097	901	394	-2,739	-1,152	-544
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	3,179	1,693	2,425	4,409	2,564	1,811
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	607	607	607	677	691	705
Provisiones	2,572	1,086	1,818	3,732	1,873	1,107
Actividades de Operación						
Cambio en Cuentas de Margen	552	20	-364	7	5	5
Cambio en Inversiones en Valores	-5,240	-5,055	-19,166	22,866	5,376	-4,384
Cambio en Derivados (Activos)	-238	294	71	-53	10	-2
Cambio en inventario en mercancía	104	589	-504	-10	-16	-15
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-4,217	-6,488	-8,089	-1,280	-5,656	-10,496
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	360	-51	-164	31	-11	-12
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-833	2,367	1,886	-262	-249	-259
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-35	59	13	21	-7	17
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-17	-47	-29	-42	-44	-45
Cambio en Deudores por Prima	780	495	-16	51	-14	-26
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-677	-264	-934	509	-46	-58
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	813	-2,345	-282	-661	-699	-814
Cambio en Captación	4,728	11,213	9,679	-6,447	6,595	16,158
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	2,850	-2,277	-1,824	-431	-642	-444
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	-155	-7,622	22,497	-19,228	-3,435	-3,366
Cambio en Derivados (Pasivo)	-470	-37	48	-25	3	1
Cambio en Reservas Técnicas	-617	634	730	176	778	875
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-1,061	3,278	-1,091	253	127	150
Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo	1,262	1,984	358	-285	60	-155
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-2,112	-3,252	2,819	-4,809	2,134	-2,871
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-1,199	-768	-1,604	-748	-747	-754
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-1,199	-768	-1,604	-748	-747	-754
Actividades de Financiamiento						
Otros Movimientos en el Capital	518	-94	-2,142	0	0	0
Aumento de Capital Social	640	0	0	0	0	0
Flujos netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	1,158	-93	-2,142	0	0	0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2,123	-1,519	1,892	-3,885	2,799	-2,358
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	7,139	9,262	7,743	9,635	5,750	8,549
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	9,262	7,743	9,635	5,750	8,549	6,191

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG, proporcionada por la Controladora.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	1,097	901	394	-2,739	-1,152	-544
+ Estimaciones Preventivas	2,572	1,086	1,818	3,732	1,873	1,107
+ Depreciación y Amortización	607	607	607	677	691	705
- Castigos de Cartera	-1,491	-799	-2,113	-2,120	-1,919	-1,885
+Cambios en Cuentas por Cobrar	2,850	-2,277	-1,824	-431	-249	-259
+Cambios en Cuentas por Pagar	-470	-37	48	-25	127	150
FLE	5,164	-518	-1,070	-906	-629	-727



Glosario

Activos Productivos Totales. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Operaciones con Valores y Derivados + Cartera de Crédito Neta + Deudores por Reporto.

Activos Sujetos a Riesgo. Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo Operacional.

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).

Coefficiente de Cobertura de Liquidez. Activos Líquidos Computables / Salidas de Efectivo Netas.

Deuda Neta. Captación Tradicional + Pasivos Bancarios + Préstamos Bancarios + Otras Cuentas por Pagar – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

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

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

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

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).

NSFR. Pasivos y Capital con una Exigibilidad Superior a un Año / Activos Disponibles y Monetizables.

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios

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

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m – Acreedores por Reporto 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Activos Totales 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*	Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023 Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021 Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022 ADENDUM – Metodología de Calificación para Almacenes Generales de Depósitos (México), Marzo 2010
Calificación anterior	HR A+ / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	24 de agosto de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 4T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por la Corporación.
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 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 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

