

FECHA: 01/02/2022

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	BIAFIRM
RAZÓN SOCIAL	BANCO DE INVERSIÓN AFIRME, S.A. INSTITUCION DE BANCA MÚLTIPLE, AFIRME
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings asignó la calificación de HR A con Perspectiva Positiva para la emisión de Obligaciones Subordinadas BIAFIRM 22 de Banco de Inversión Afirme por hasta P\$175.0m

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (1 de febrero de 2022) - HR Ratings asignó la calificación de HR A con Perspectiva Positiva para la emisión de Obligaciones Subordinadas BIAFIRM 22 de Banco de Inversión Afirme por hasta P\$175.0m

La asignación de calificación para la emisión de Obligaciones Subordinadas No Preferentes y No Susceptibles de Convertirse en Acciones con clave de pizarra BIAFIRM 22 de Banco de Inversión Afirme se basa en la calificación de contraparte del Emisor, la cual fue ratificada el 10 de junio de 2021 en HR A+ con Perspectiva Positiva, y puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com. Para la calificación de la Emisión, se considera un notch de castigo con respecto a la calificación del Banco de Inversión, debido a la subordinación de la deuda. Dentro de los factores cuantitativos, se consideró la razón de Obligaciones Subordinadas a la Deuda Neta, misma que se observó en 0.59% al 3T21. HR Ratings estimó que una reducción de 42.3 puntos base del Capital resultaría en que el índice de capitalización del Banco disminuya al mínimo regulatorio requerido, lo cual refleja que la métrica se encuentra en adecuados niveles.

La calificación de BI Afirme se basa en el apoyo explícito por parte de la principal subsidiaria de Grupo Financiero Afirme, Banca Afirme que tiene una calificación de HR A+ con Perspectiva Positiva. En cuanto a la situación de BI Afirme, se considera que mantiene un adecuado desempeño observado a través de un ICAP de 16.4%, mostrando una mejora con respecto al año anterior (vs. 13.2% al 3T20 y 14.9% en un escenario base). Este movimiento deriva de una disminución en los activos sujetos a riesgo y aumento en el capital básico. En cuanto a la rentabilidad, esta se observó de acuerdo con las proyecciones realizadas por HR Ratings, presentando un ligero aumento llevando a un ROA Promedio de 0.3% a través de un mayor margen financiero y bajo crecimiento en los gastos de administración (vs. 0.1% al 3T20).

La Emisión de Obligaciones Subordinadas se realizará por un monto de P\$175.0m, a una tasa TIIE a 28 días + sobretasa por definir con sobreasignación de P\$26.3m a un plazo de 10 años.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Aumento de las inversiones en valores al cerrar en P\$82,862.0m al 3T21 (vs. P\$79,063.8m al 3T20 y P\$93,831.0m en escenario base). En el escenario base se esperaba que hubiera un continuo crecimiento de estos, conforme aumentarían las operaciones, sin embargo, este mostró un menor desempeño.

Mejora en la rentabilidad, con un ROA Promedio de 0.3% al 3T21 (vs. 0.1% al 3T20 y 0.3% en escenario base). El margen financiero 12m presentó un alza por medio de un menor pago de gastos por intereses por la baja de tasas de interés que se dio en la mayor parte de los últimos 12 meses, superando lo observado al 3T20, en donde se tenían pérdidas en este segmento; además se observó un bajo crecimiento en gastos de administración.

Índice de capitalización neto de 16.4% y básico de 12.5% al 3T21 (vs. 13.2% y 9.4% al 3T20; 14.9% y 11.5% en escenario base). Lo anterior derivado de un menor volumen de activos sujetos a riesgo de mercado y crédito, así como un mayor capital.

FECHA: 01/02/2022

Expectativas para Periodos Futuros

Reactivación del crecimiento de inversiones en valores al 2022 y 2023. Se espera que al 2021 el crecimiento sea mínimo dado por un entorno con moderada recuperación económica llevando a un monto de P\$97,588.5m, sin embargo, se estima que al 2022 y 2023 se tenga un aumento promedio anual de 11.5%.

Índice de capitalización neto de 13.0% al 2023. Para los próximos periodos no se esperan inyecciones de capital, por lo cual, a pesar de la generación de utilidades, conforme al aumento en operaciones se requeriría un mayor consumo de capital.

Factores Adicionales Considerados

Apoyo explícito por parte de Banca Afirme. Al pertenecer al Grupo Financiero, se tiene el soporte por parte de cada una de las subsidiarias que lo componen para el cumplimiento de sus obligaciones.

Composición de inversiones en valores. El 100% de los instrumentos son títulos gubernamentales o que cuentan con garantía del Gobierno Federal, por lo cual, se considera que es baja la exposición a riesgo.

CCL en niveles de fortaleza al cerrar en 543.6% al 3T21 (vs. 395.5% al 3T20). Se considera que el Banco de Inversión cuenta con una adecuada cobertura de liquidez al superar el 100% requerido por la regulación.

Factores que Podrían Modificar la Calificación

Movimiento en calificación crediticia de Banca Afirme. La calificación de BI Afirme se encuentra alineada a la del Banco, por lo cual, un movimiento en esta tiene un efecto inmediato.

Deterioro en la razón de Obligaciones Subordinadas a la Deuda Neta. En caso de que las obligaciones alcancen un nivel de 6.5%, la calificación de las obligaciones subordinadas se vería afectada.

Perfil del Banco

El Banco de Inversión, antes UBS Bank México, es subsidiaria de Afirme Grupo Financiero. Este inició operaciones el 2 de mayo de 2007 realizando operaciones de conformidad con los ordenamientos de la Ley de Instituciones de Crédito y las disposiciones establecidas por la Comisión Nacional bancaria y de Valores y de Banco de México. Las actividades principales de BI Afirme son: operaciones de inversión, compraventa y operaciones de reporto con instrumentos financieros.

El 20 de junio de 2018, en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, se aprobó la incorporación a UBS Bank México como parte del Grupo teniendo como efecto el cambio de denominación al actual, nuevo domicilio social ubicado en San Pedro Garza García, Nuevo León, y reclasificación de las acciones representativas del capital social de la Sociedad en acciones de la Serie "O", con valor nominal de P\$1.0 cada una.

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de Banco de Inversión Afirme en los últimos 12 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 10 de junio de 2021.

Evolución de las Inversiones en Valores y Cartera de Crédito

En septiembre de 2021, las inversiones en valores cerraron con un monto de P\$82,862.0m igual a un aumento anual de 4.8%, lo que se ubicó por debajo con respecto a las expectativas de HR Ratings (vs. P\$79,063.8m al 3T20 y P\$93,831.0m en escenario base). En un escenario base se esperaba que hubiera un continuo crecimiento de valores en línea con un mayor volumen de operaciones, sin embargo, estos se han visto a la baja en los últimos trimestres del año. En cuanto a las operaciones con valores y derivadas, estas mostraron una disminución al pasar de P\$4,805.5m a P\$1,495.0m del 3T20 al 3T21

FECHA: 01/02/2022

(vs. P\$754.9m en escenario base).

En cuanto a la cartera de crédito, esta cerró con un saldo de P\$497.0m, representando una contracción anual de -5.6% (vs. P\$526.4m al 3T20 y P\$484.8m en escenario base). La cartera presentó un menor comportamiento a lo proyectado dado que se había considerado que habría una mayor amortización de créditos. Al 3T21, los créditos pertenecen al sector comercial, construcción, electricidad y agua y servicios. Adicionalmente, el índice de morosidad y morosidad ajustado se mantienen en 0.0% ya que los créditos otorgados son específicos para clientes recurrentes del Banco (vs. 0.0% y 0.0% al 3T21 y escenario base).

Ingresos y Gastos

El margen financiero acumulado 12m se ubicó en P\$818.2m, superando las expectativas del escenario base y a lo obtenido el año anterior en donde se tuvieron pérdidas (vs. -P\$259.2m al 3T20, P\$407.4m en escenario base). La desviación con respecto al escenario base se da por la tasa activa, misma que se observó en 4.9% y se estimó que se colocaría en 4.5% al esperar que la baja en tasas se diera en mayor proporción (vs. 5.5% al 3T20). Los ingresos por intereses 12m se posicionaron en P\$4,329.2m (vs. P\$4,449.7m al 3T20), presentado un ligero decremento por el entorno de tasas a la baja derivando en menores intereses por operaciones de tesorería e inversiones. Es importante considerar que, en promedio, en los últimos cuatro trimestres, el nivel de inversiones en valores ha pasado de P\$79,621.7m al 3T20 a P\$86,749.1m al 3T21, contrarrestando ligeramente este comportamiento en tasas. Los ingresos por intereses adicionales corresponden a intereses por operaciones de reporto, operaciones de cobertura, cartera de crédito y disponibilidades.

En cuanto a la tasa pasiva, esta pasó de 6.1% a 4.0% del 3T20 al 3T21, con lo cual se alineó al escenario base (vs. 4.0% en escenario base). Los gastos por intereses 12m se ubicaron en P\$3,511.2m (vs. P\$4,708.9m al 3T20 y P\$3,663.6m en un escenario base) integrados principalmente por egresos por operaciones de reportos al ser la principal fuente de fondeo. Estos tuvieron una contracción al estar ligados directamente a la tasa interbancaria y de corto plazo, llevando a presentar un margen al alza por la diferencia en plazos de revisión entre el tipo de instrumentos de ingresos y los gastos por intereses.

Las estimaciones preventivas 12m fueron nulas dado el bajo perfil de riesgo de los acreditados y la morosidad de 0.0% (vs. P\$4.4m al 3T20 y P\$1.4m en escenario base). El crecimiento en el spread de tasas y una baja generación de estimaciones implicó un beneficio en el MIN Ajustado que se observó en 0.9%, mostrando una diferencia con respecto al año previo y lo estimado por HR Ratings (vs. -0.3% al 3T20 y 0.4% en escenario base).

Con respecto a otros ingresos de la operación, estos se conforman por las comisiones y tarifas pagadas 12m por operaciones crediticias que cerraron en P\$1.0m (vs. P\$2.8m al 1T20 y P\$1.9m en escenario base), así como el resultado por intermediación y otros ingresos de la operación. El resultado por intermediación 12m se ubicó en -P\$191.5m, representando una disminución significativa al comparar con el año anterior y, de igual manera, con respecto al escenario base (vs. P\$701.2m al 3T20 y P\$356.9m en escenario base). Este viene dado por el resultado de valuación por -P\$306.0m que se da por las inversiones en valores y los derivados (vs. P\$206.9m al 3T20). Asimismo, se tiene un resultado por compraventa de los títulos para negociar y por derivados por P\$113.5m, en donde los primeros son instrumentos del tipo gubernamental o con respaldo gubernamental y los segundos son de cobertura de tasa (vs. P\$493.3m al 3T20). Con ello, los ingresos totales de la operación 12m se ubicaron en P\$625.4m, igual a un aumento anual de 43.8% quedando en niveles inferiores a los estimados en el escenario base (vs. P\$434.8m al 3T20 y P\$761.0m en escenario base).

Los gastos de administración ascendieron a P\$398.4m, igual a un aumento anual de 25.1% quedando en menores niveles a los esperados (vs. P\$318.3m al 3T20 y P\$445.8m en escenario base). Este comportamiento obedece a mayores gastos por honorarios por el pago de servicios administrativos al Banco por medio del aumento en operaciones. Con ello, el índice de eficiencia se observó en 63.7% mostrando una mejora al comparar con el 3T20 (vs. 72.5% al 3T20 y 58.5% en escenario base).

Rentabilidad y Solvencia

El resultado neto 12m del Banco de Inversión se ubicó en P\$227.1m, con lo cual se tuvo un crecimiento con respecto al año anterior, pero se mantuvo ligeramente por debajo de las proyecciones en un escenario base. La desviación con respecto a nuestros escenarios recae en un menor resultado por intermediación, lo cual fue compensado parcialmente el importante

FECHA: 01/02/2022

crecimiento en el margen financiero debido a la mejora en el spread de tasas. De esta manera, el ROA presentó un incremento marginal a 0.3% (vs. 0.1% al 3T20 y 0.3% en escenario base). HR Ratings considera que el ROA continúa en niveles bajos, pero se ubica en línea con su modelo de negocio con una toma de riesgo bajo.

Por otro lado, el índice de capitalización básico cerró en 12.5%, y el neto en 16.4% al 3T21 superando las expectativas en un escenario base (vs. 9.4% y 13.2% al 3T20; 11.5% y 14.9% en escenario base). La mejora en el ICAP se dio por medio de menores activos sujetos a riesgo, debido a los activos en riesgo de mercado y de crédito, así como al mayor capital por la generación de utilidades. La diferencia entre el capital básico y neto se da por las obligaciones subordinadas de P\$350.0m, que implican capital complementario.

Apalancamiento y Liquidez

En cuanto a la razón de apalancamiento ajustada, esta se ubicó en 2.3x, siendo menor al 8.6x observado al 3T20, en línea con un escenario base (vs. 2.3x en escenario base). Esta métrica se encuentra ajustada por operaciones de reporto y, por ello, suele tener un comportamiento variable. El movimiento está dado por menores operaciones de compra de inversiones al cierre del periodo que conlleva menor volumen de acreedores por liquidación de operaciones. En cuanto a la razón de cartera vigente a deuda neta, esta ascendió a 1.1x beneficiada por el menor volumen de pasivos con costo, a través de un crecimiento moderado de las operaciones (vs. 0.2x al 3T20 y escenario base).

El coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) se mantiene en niveles robustos de 543.6% (vs. 395.5% al 3T20), por lo que se considera que el Banco de Inversión cuenta con una adecuada cobertura de liquidez al superar el 100% requerido por la regulación.

En cumplimiento con la obligación contenida en el tercer párrafo de la Quinta de las Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, y según se nos fue informado, la Emisión de Obligaciones Subordinadas que se pretende realizar con clave de pizarra BIAFIRM 22 obtuvo una calificación de "mxBB" por parte de S&P Global Ratings, la cual fue otorgada con fecha del 28 de enero de 2022.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 en el reporte de calificación del 10 de junio de 2021.

Contactos

Akira Hirata
Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
akira.hirata@hrratings.com

Yunuen Coria
Asociada
yunuen.coria@hrratings.com

Angel Garcia
Director de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

FECHA: 01/02/2022

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2022

Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021

ADENDUM - Metodología de Calificación para Obligaciones Subordinadas (México), Agosto 2013

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

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.

Calificación anterior Inicial

Fecha de última acción de calificación Inicial

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T18 - 3T21

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal para 2018, 2019 y 2020 proporcionada por el Banco de Inversión.

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

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), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (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).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, 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, (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 de México S.A. de C.V. (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, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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 y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings 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

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 01/02/2022

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, 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 lo anterior, 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 (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 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR