

A NRSRO Rating\*

## Calificación

BIAFIRM 22 HR A  
Perspectiva Positiva

Calificación Crediticia



HR A  
2022

Fuente: HR Ratings.

## Contactos

### Akira Hirata

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

### Yunuén Coria

Asociada  
yunuen.coria@hrratings.com

### Angel Garcia

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

## 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<sup>1</sup> de Banco de Inversión Afirme<sup>2</sup> 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](http://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<sup>3</sup>, Banca Afirme<sup>4</sup> 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.

### Características de la Obligaciones Subordinadas

Tipo de Valor	Obligaciones Subordinadas de Capital, No Preferentes y No Susceptibles de Convertirse en Acciones
Clave de la Emisión	BIAFIRM 22
Plazo de la Emisión	3,640 días, equivalente aproximadamente a 10 años
Monto de la Emisión	Hasta P\$175m más P\$26.3m de sobreasignación.
Fecha Estimada de Colocación	4 de febrero de 2022
Fecha de Vencimiento	23 de enero de 2032
Periodicidad de Pago de Intereses	Mensual
Amortización de Principal	Al vencimiento
Amortización Anticipada	El Emisor tendrá el derecho de amortizar anticipadamente, previa autorización de Banxico, en cualquier fecha de pago a partir del quinto año contado a partir de la Fecha de Emisión respectiva, la totalidad de las Obligaciones Subordinadas.
Garantía	Quirografaria, es decir, no contarán con garantía específica
Tasa de la Emisión	TIIE a 28 días + sobretasa por definir
Representante Común	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

<sup>1</sup> BIAFIRM 22 (BIAFIRM 22 o la Emisión).

<sup>2</sup> Banco de Inversión Afirme, S.A. Institución de Banca Múltiple, Afirme Grupo Financiero (Banco de Inversión Afirme y/o BI Afirme y/o el Emisor).

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

<sup>4</sup> Banca Afirme, S.A. Institución de Banca Múltiple (el Banco y/o Banca Afirme).

### 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.

### 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<sup>5</sup>, 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.

Figura 1. Supuestos y Resultados: BI Afirme (Millones de Pesos)	Resultados Observados		Proyecciones Calificación	
	3T20	3T21	Base 3T21*	Estrés 3T21*
Inversiones en Valores	79,063.8	82,862.0	93,831.0	92,275.7
Operaciones con Valores y Derivadas	4,805.5	1,495.0	754.9	743.7
Cartera de Crédito Total	526.4	497.0	484.8	497.5
Margen Financiero 12m	-259.2	818.2	407.4	173.5
Ingresos Totales de la Operación 12m	434.8	625.4	761.0	576.8
Gastos de Administración 12m	318.3	398.4	445.8	360.8
Resultado Neto 12m	116.5	227.1	315.2	215.9
MIN Ajustado	-0.3%	0.9%	0.4%	0.2%
ROA	0.1%	0.3%	0.3%	0.2%
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Eficiencia	72.5%	63.7%	58.5%	62.5%
Índice de Capitalización Básico	9.4%	12.5%	11.5%	10.7%
Índice de Capitalización Neto	13.2%	16.4%	14.9%	14.2%
Razón de Apalancamiento	8.6	2.3	2.3	2.4
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	0.2	1.1	0.2	0.2
CCL	395.5%	543.6%	393.1%	388.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna proporcionada por el Banco y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.  
\*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 incluidas en el reporte de revisión anual con fecha 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,

<sup>5</sup> UBS Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, UBS Grupo Financiero.

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 (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 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



Credit  
Rating  
Agency

A NRSRO Rating\*

# BIAFIRM 22

Banco de Inversión Afirme  
Afirme Grupo Financiero

# HR A

Instituciones Financieras  
1 de febrero de 2022

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<sup>6</sup>, la cual fue otorgada con fecha del 28 de enero de 2022.*

<sup>6</sup> S&P Global Ratings, S.A. de C.V. (S&P Global Ratings).

## Anexo - Escenario Base

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

Balance: BI Afirme (Millones de Pesos) Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	3T20	3T21
<b>ACTIVO</b>	<b>48,522.2</b>	<b>85,583.5</b>	<b>98,871.8</b>	<b>104,600.3</b>	<b>116,405.9</b>	<b>131,371.9</b>	<b>88,679.7</b>	<b>86,167.0</b>
Disponibilidades	45.2	117.7	374.2	209.6	282.8	355.5	86.1	113.0
<b>Inversiones en valores</b>	<b>47,784.0</b>	<b>82,652.0</b>	<b>92,814.8</b>	<b>97,588.5</b>	<b>108,043.4</b>	<b>121,406.0</b>	<b>79,063.8</b>	<b>82,862.0</b>
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>594.8</b>	<b>753.0</b>	<b>611.3</b>	<b>766.2</b>	<b>845.7</b>	<b>933.5</b>	<b>4,805.5</b>	<b>1,495.0</b>
Saldos deudores en operaciones de reporte	588.1	753.0	609.5	766.2	845.7	933.5	4,805.5	1,452.0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	6.7	0.0	1.8	0.0	0.0	0.0	0.0	43.0
<b>Cuentas de Margen</b>	<b>0.0</b>	<b>177.2</b>	<b>40.8</b>	<b>30.9</b>	<b>32.5</b>	<b>34.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>94.8</b>	<b>378.2</b>	<b>500.8</b>	<b>563.2</b>	<b>639.9</b>	<b>730.3</b>	<b>519.8</b>	<b>491.0</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>96.0</b>	<b>384.0</b>	<b>506.3</b>	<b>569.8</b>	<b>649.5</b>	<b>744.4</b>	<b>526.4</b>	<b>497.0</b>
<b>Cartera de crédito vigente</b>	<b>96.0</b>	<b>384.0</b>	<b>506.3</b>	<b>569.8</b>	<b>649.5</b>	<b>744.4</b>	<b>526.4</b>	<b>497.0</b>
Créditos comerciales	96.0	384.0	506.3	569.8	649.5	744.4	526.4	497.0
<b>Cartera de crédito vencida</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>0.0</b>	<b>0.0</b>
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-1.2	-5.8	-5.5	-6.6	-9.6	-14.1	-6.6	-6.0
<b>Otros Activos</b>	<b>3.3</b>	<b>1,505.4</b>	<b>4,529.9</b>	<b>5,441.9</b>	<b>6,561.7</b>	<b>7,912.5</b>	<b>4,204.5</b>	<b>1,206.0</b>
Otras cuentas por cobrar	3.0	1,504.9	4,525.2	5,431.0	6,550.8	7,901.6	4,193.8	1,201.0
Deudores por liquidación de operaciones	0.0	1,503.3	4,523.6	5,429.4	6,549.3	7,900.3	4,192.3	1,200.0
Otras cuentas por cobrar	3.0	1.6	1.6	1.6	1.5	1.4	1.6	1.0
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	0.3	0.6	4.8	10.9	10.9	10.9	10.7	5.0
<b>Pasivo</b>	<b>47,846.4</b>	<b>84,811.2</b>	<b>97,977.9</b>	<b>103,521.6</b>	<b>115,135.5</b>	<b>129,929.8</b>	<b>87,802.9</b>	<b>85,062.0</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>196.7</b>	<b>440.6</b>	<b>502.3</b>	<b>416.5</b>	<b>580.0</b>	<b>750.0</b>	<b>424.4</b>	<b>308.0</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	196.7	190.6	201.5	213.7	230.0	250.0	224.1	208.0
Depósitos a plazo	0.0	0.0	0.0	101.5	150.0	200.0	0.0	100.0
Títulos de crédito emitidos o bonos bancarios	0.0	250.0	300.9	101.3	200.0	300.0	200.3	0.0
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>47,635.1</b>	<b>65,739.0</b>	<b>90,996.6</b>	<b>95,868.1</b>	<b>106,540.1</b>	<b>120,259.7</b>	<b>86,633.8</b>	<b>84,279.0</b>
Saldos acreedores en oper. de reporte	47,635.1	65,712.5	90,996.6	95,862.8	106,534.8	120,254.4	86,633.7	84,279.0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0.0	26.5	0.0	5.3	5.3	5.3	0.0	0.0
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>14.5</b>	<b>18,281.2</b>	<b>6,128.5</b>	<b>6,886.2</b>	<b>7,664.6</b>	<b>8,569.3</b>	<b>394.8</b>	<b>126.0</b>
Acreed. diversos y otras	14.5	42.0	34.1	182.4	189.8	197.5	37.1	123.0
Acreed. por liquidación de operaciones	0.0	18,239.2	6,094.4	6,703.8	7,474.8	8,371.7	357.7	3.0
<b>Obligaciones subordinadas en circulación</b>	<b>0.0</b>	<b>349.9</b>	<b>350.0</b>	<b>350.4</b>	<b>350.4</b>	<b>350.4</b>	<b>349.4</b>	<b>349.0</b>
<b>Créditos diferidos y cobros anticipados</b>	<b>0.0</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.0</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>675.8</b>	<b>772.3</b>	<b>893.9</b>	<b>1,078.7</b>	<b>1,270.4</b>	<b>1,442.1</b>	<b>876.9</b>	<b>1,105.0</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>1,340.0</b>	<b>1,339.5</b>	<b>1,339.5</b>	<b>1,339.5</b>	<b>1,339.5</b>	<b>1,339.5</b>	<b>1,339.5</b>	<b>1,340.0</b>
Capital social	1,340.0	1,339.5	1,339.5	1,339.5	1,339.5	1,339.5	1,339.5	1,340.0
<b>Capital ganado</b>	<b>-664.2</b>	<b>-567.2</b>	<b>-445.6</b>	<b>-260.8</b>	<b>-69.1</b>	<b>102.6</b>	<b>-462.7</b>	<b>-235.0</b>
Reservas de capital	0.0	13.7	23.4	23.4	23.4	23.4	23.4	36.0
Resultado de ejercicios anteriores	-801.0	-677.8	-590.6	-469.0	-284.2	-92.5	-590.6	-481.0
Resultado neto mayoritario	136.8	96.9	121.6	184.8	191.7	171.7	104.6	210.0
<b>Deuda Neta</b>	<b>-592.2</b>	<b>-16,993.2</b>	<b>-1,951.4</b>	<b>-1,929.4</b>	<b>-1,701.4</b>	<b>-1,334.9</b>	<b>3,452.1</b>	<b>466.0</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna proporcionada por el Banco y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

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



A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados: BI Afirme (Millones de Pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario Base	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	3T20	3T21
Ingresos por intereses	1,578.7	4,323.5	4,056.4	4,252.5	4,520.4	5,163.1	3,192.2	3,465.0
Gastos por intereses (menos)	1,523.0	4,401.6	4,246.3	3,914.6	4,224.6	5,022.4	3,413.4	2,678.0
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	55.7	-78.1	-190.0	337.9	295.8	140.7	-221.2	787.0
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	1.2	4.8	0.7	0.9	3.1	4.5	1.6	1.0
<b>MARGEN FINANCIEROS AJUST. POR RIESGOS CRED.</b>	54.5	-82.9	-190.6	336.9	292.8	136.2	-222.8	786.0
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	36.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	0.3	2.0	2.0	2.2	3.2	5.5	1.8	1.0
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	71.0	337.0	584.7	358.6	437.7	521.2	550.2	-226.0
Resultado por valuación a valor razonable	65.0	337.0	583.8	358.0	436.7	519.7	549.2	-227.0
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	6.0	0.0	1.0	0.7	1.0	1.5	1.0	1.0
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	161.9	252.1	392.1	693.4	727.2	651.9	325.7	559.0
Gastos de administración y promoción (menos)	25.0	155.2	270.5	508.6	535.5	480.2	221.1	349.0
<b>RESULTADO NETO</b>	136.8	96.9	121.6	184.9	191.7	171.7	104.6	210.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna proporcionada por el Banco y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

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

Métricas Financieras Modelo Base	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	3T20	3T21
Min Ajustado	0.3%	-0.1%	-0.2%	0.4%	0.3%	0.1%	-0.3%	0.9%
Spread de Tasas	0.0%	-0.6%	-0.5%	0.4%	0.3%	0.2%	-0.6%	1.0%
ROA	0.8%	0.2%	0.1%	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%	0.3%
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Eficiencia	15.4%	60.4%	68.9%	73.2%	73.3%	73.2%	72.5%	63.7%
Índice de Capitalización Básico	17.3%	9.4%	10.0%	10.3%	10.9%	11.0%	9.4%	12.5%
Índice de Capitalización Neto	17.3%	13.7%	14.0%	13.7%	13.9%	13.7%	13.2%	16.4%
Razón de Apalancamiento	0.1	6.6	9.1	3.4	3.4	3.4	8.6	2.3
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	-0.2	-0.0	-0.3	-0.3	-0.4	-0.6	0.2	1.1
CCL	164.0%	389.4%	380.8%	385.8%	379.4%	383.8%	395.5%	435.9%
NSFR	5.5	1.8	1.1	1.8	1.8	1.7	1.7	2.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna proporcionada por el Banco y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

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



Credit  
Rating  
Agency

# BIAFIRM 22

Banco de Inversión Afirme  
Afirme Grupo Financiero

# HR A

Instituciones Financieras  
1 de febrero de 2022

A NRSRO Rating\*

Flujo de Efectivo (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Base	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	3T20	3T21
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	136.8	96.9	121.6	184.9	191.7	171.7	104.6	210.0
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	15.2	-101.2	-94.3	353.9	3.1	4.5	-109.4	396.0
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	1.2	4.8	0.7	0.9	3.1	4.5	1.6	1.0
Resultado por valuación a valor razonable	0.0	-141.0	-127.0	177.0	0.0	0.0	-147.0	285.0
Provisiones para Obligaciones Diversas	14.0	35.0	32.0	176.0	0.0	0.0	36.0	110.0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	152.0	-4.3	27.3	538.8	194.8	176.2	-4.8	606.0
Inversiones en valores	-47,252.5	-34,694.0	-10,064.0	-4,944.1	-10,454.9	-13,362.6	3,708.0	9,625.0
Operaciones con valores y derivados neto	47,040.3	17,913.0	25,428.0	4,709.9	10,592.4	13,631.8	16,868.0	-7,560.2
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	0.0	-177.2	136.0	10.0	-1.5	-1.6	177.0	41.0
Aumento en la cartera de credito	-96.0	-288.0	-123.0	-63.3	-79.7	-94.9	-142.0	10.0
Otras Cuentas por Cobrar	5.2	-1,503.0	-3,024.0	-912.4	-1,119.9	-1,350.8	-2,699.8	3,323.0
Otros activos misc.	-0.3	-0.2	0.1	-0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Captacion	196.7	243.9	61.0	-85.4	163.5	170.0	-16.0	-194.0
Otras Cuentas por Pagar	-42.2	18,232.0	-12,185.0	582.2	778.3	904.7	-17,922.0	-6,112.0
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	-148.8	-273.1	229.1	-703.7	-121.7	-103.5	-26.8	-867.2
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	3.3	-277.4	256.4	-164.9	73.1	72.7	-31.6	-261.2
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	-7.1	349.9	0.1	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Emisión de Obligaciones subordinados	0.0	349.9	0.1	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Pago de dividendos en efectivo	-7.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	-3.8	72.4	256.5	-164.5	73.1	72.7	-31.6	-261.2
Disponibilidad al principio del periodo	49.1	45.2	117.7	374.2	209.6	282.8	374.2	374.2
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	45.2	117.7	374.2	209.6	282.8	355.5	342.6	113.0
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	101.1	130.6	114.4	334.1	202.3	184.0	101.3	300.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna proporcionada por el Banco y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	3T20	3T21
<b>Resultado Neto</b>	136.8	96.9	121.6	184.9	191.7	171.7	104.6	210.0
+ Estimaciones Preventivas	1.2	4.8	0.7	0.9	3.1	4.5	1.6	1.0
+ Otras cuentas por cobrar**	5.2	1.4	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.6
+ Otras cuentas por pagar**	-42.2	27.5	-7.9	148.3	7.4	7.7	-4.9	88.9
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	101.1	130.6	114.4	334.1	202.3	184.0	101.3	300.5

\*\*Se eliminó el efecto de las cuentas liquidadoras

## Anexo - Escenario de Estrés

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

Balance BI Afirme (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	3T20	3T21
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>ACTIVO</b>	<b>48,522.2</b>	<b>85,583.5</b>	<b>98,871.8</b>	<b>101,812.2</b>	<b>108,657.9</b>	<b>118,623.2</b>	<b>88,679.7</b>	<b>86,167.0</b>
Disponibilidades	45.2	117.7	374.2	136.5	169.4	198.3	86.1	113.0
Inversiones en valores	47,784.0	82,652.0	92,814.8	95,179.9	101,021.0	109,621.5	79,063.8	82,862.0
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>594.8</b>	<b>753.0</b>	<b>611.3</b>	<b>766.2</b>	<b>845.7</b>	<b>933.5</b>	<b>4,805.5</b>	<b>1,495.0</b>
Saldos deudores en operaciones de reporte	588.1	753.0	609.5	766.2	845.7	933.5	4,805.5	1,452.0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	6.7	0.0	1.8	0.0	0.0	0.0	0.0	43.0
<b>Cuentas de Margen</b>	<b>0.0</b>	<b>177.2</b>	<b>40.8</b>	<b>30.9</b>	<b>34.2</b>	<b>39.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Total Cartera de Crédito Neto	94.8	378.2	500.8	487.0	539.5	620.8	519.8	491.0
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>96.0</b>	<b>384.0</b>	<b>506.3</b>	<b>494.5</b>	<b>550.5</b>	<b>637.0</b>	<b>526.4</b>	<b>497.0</b>
<b>Cartera de crédito vigente</b>	<b>96.0</b>	<b>384.0</b>	<b>506.3</b>	<b>494.5</b>	<b>550.5</b>	<b>637.0</b>	<b>526.4</b>	<b>497.0</b>
Créditos comerciales	96.0	384.0	506.3	494.5	550.5	637.0	526.4	497.0
Actividad empresarial o comercial	96.0	384.0	506.3	494.5	550.5	637.0	526.4	497.0
<b>Cartera de crédito vencida</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>0.0</b>	<b>0.0</b>
Créditos vencidos comerciales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Estim. Preventiva para riesgos crediticios</b>	<b>-1.2</b>	<b>-5.8</b>	<b>-5.5</b>	<b>-7.5</b>	<b>-11.0</b>	<b>-16.1</b>	<b>-6.6</b>	<b>-6.0</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>3.3</b>	<b>1,505.4</b>	<b>4,529.9</b>	<b>5,211.7</b>	<b>6,048.1</b>	<b>7,209.9</b>	<b>4,204.5</b>	<b>1,206.0</b>
Otras cuentas por cobrar	3.0	1,504.9	4,525.2	5,200.8	6,037.2	7,199.0	4,193.8	1,201.0
Deudores por liquidación de operaciones	0.0	1,503.3	4,523.6	5,199.2	6,035.7	7,197.7	4,192.3	1,200.0
Otras cuentas por cobrar	3.0	1.6	1.6	1.6	1.5	1.4	1.6	1.0
Otros activos misc.	0.3	0.6	4.8	10.9	10.9	10.9	10.7	5.0
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	0.3	0.6	4.8	10.9	10.9	10.9	10.7	5.0
<b>Pasivo</b>	<b>47,846.4</b>	<b>84,811.2</b>	<b>97,977.9</b>	<b>100,949.3</b>	<b>107,824.8</b>	<b>117,736.3</b>	<b>87,802.9</b>	<b>85,062.0</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>196.7</b>	<b>440.6</b>	<b>502.3</b>	<b>400.7</b>	<b>562.5</b>	<b>730.0</b>	<b>424.4</b>	<b>308.0</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	196.7	190.6	201.5	198.0	212.5	230.0	224.1	208.0
Con interés	196.7	190.6	201.5	198.0	212.5	230.0	224.1	208.0
Depósitos a plazo	0.0	0.0	0.0	101.5	150.0	200.0	0.0	100.0
Mercado de dinero	0.0	0.0	0.0	101.5	150.0	200.0	0.0	100.0
Títulos de crédito emitidos o bonos bancarios	0.0	250.0	300.9	101.3	200.0	300.0	200.3	0.0
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>47,635.1</b>	<b>65,739.0</b>	<b>90,996.6</b>	<b>93,306.0</b>	<b>99,229.3</b>	<b>108,059.2</b>	<b>86,633.8</b>	<b>84,279.0</b>
Saldos acreedores en oper. de reporte	47,635.1	65,712.5	90,996.6	93,300.7	99,224.0	108,053.9	86,633.7	84,279.0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0.0	26.5	0.0	5.3	5.3	5.3	0.0	0.0
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>14.5</b>	<b>18,281.2</b>	<b>6,128.5</b>	<b>6,891.7</b>	<b>7,682.1</b>	<b>8,596.2</b>	<b>394.8</b>	<b>126.0</b>
Acreed. diversos y otras	14.5	42.0	34.1	187.9	207.4	224.5	37.1	123.0
Acreed. por liquidación de operaciones	0.0	18,239.2	6,094.4	6,703.8	7,474.8	8,371.7	357.7	3.0
<b>Obligaciones subordinadas en circulación</b>	<b>0.0</b>	<b>349.9</b>	<b>350.0</b>	<b>350.4</b>	<b>350.4</b>	<b>350.4</b>	<b>349.4</b>	<b>349.0</b>
Créditos diferidos y cobros anticipados	0.0	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.0
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>675.8</b>	<b>772.3</b>	<b>893.9</b>	<b>862.9</b>	<b>833.1</b>	<b>886.9</b>	<b>876.9</b>	<b>1,105.0</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>1,340.0</b>	<b>1,339.5</b>	<b>1,339.5</b>	<b>1,339.5</b>	<b>1,339.5</b>	<b>1,339.5</b>	<b>1,339.5</b>	<b>1,340.0</b>
Capital social	1,340.0	1,339.5	1,339.5	1,339.5	1,339.5	1,339.5	1,339.5	1,340.0
<b>Capital ganado</b>	<b>-664.2</b>	<b>-567.2</b>	<b>-445.6</b>	<b>-476.7</b>	<b>-506.4</b>	<b>-452.6</b>	<b>-462.7</b>	<b>-235.0</b>
Reservas de capital	0.0	13.7	23.4	23.4	23.4	23.4	23.4	36.0
Resultado de ejercicios anteriores	-801.0	-677.8	-590.6	-469.0	-500.0	-529.8	-590.6	-481.0
Resultado por aplicar	-801.0	-677.8	-590.6	-469.0	-500.0	-529.8	-590.6	-481.0
Resultado neto mayoritario	136.8	96.9	121.6	-31.1	-29.8	53.8	104.6	210.0
<b>Deuda Neta</b>	<b>-592.2</b>	<b>-16,993.2</b>	<b>-1,951.4</b>	<b>-2,025.5</b>	<b>-1,894.0</b>	<b>-1,613.7</b>	<b>3,452.1</b>	<b>466.0</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna proporcionada por el Banco y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

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



Edo. De Resultados BI Afirme (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	3T20	3T21
<b>Escenario Estrés</b>								
Ingresos por intereses	1,578.7	4,323.5	4,056.4	4,118.7	4,462.4	5,137.2	3,192.2	3,465.0
Gastos por intereses (menos)	1,523.0	4,401.6	4,246.3	4,180.7	4,597.7	5,223.5	3,413.4	2,678.0
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	55.7	-78.1	-190.0	-62.1	-135.3	-86.4	-221.2	787.0
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	1.2	4.8	0.7	1.9	3.5	5.1	1.6	1.0
<b>MARGEN FINANCIEROS AJUST. POR RIESGO CRED.</b>	54.5	-82.9	-190.6	-63.9	-138.8	-91.5	-222.8	786.0
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	0.3	2.0	2.0	2.2	3.2	5.5	1.8	1.0
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	71.0	337.0	584.7	411.2	489.4	548.4	550.2	-226.0
Resultado por valuación a valor razonable	65.0	337.0	583.8	410.7	488.7	547.4	549.2	-227.0
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	6.0	0.0	1.0	0.5	0.7	1.0	1.0	1.0
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	161.9	252.1	392.1	345.0	347.4	451.4	325.7	559.0
Gastos de administración y promoción (menos)	25.0	155.2	270.5	376.0	377.1	397.6	221.1	349.0
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	136.8	96.9	121.6	-31.0	-29.8	53.8	104.6	210.0
Otros productos (mas)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros gastos (menos)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>RESULTADO NETO MAYORITARIO</b>	136.8	96.9	121.6	-31.0	-29.8	53.8	104.6	210.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna proporcionada por el Banco y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

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

Métricas Financieras BI Afirme	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	3T20	3T21
Min Ajustado	0.3%	-0.1%	-0.2%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.3%	0.9%
Spread de Tasas	0.0%	-0.6%	-0.5%	-0.1%	-0.1%	0.0%	-0.6%	1.0%
ROA	0.8%	0.2%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.3%
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Eficiencia	15.4%	60.4%	68.9%	108.4%	107.5%	87.1%	72.5%	63.7%
Índice de Capitalización Básico	17.3%	9.4%	10.0%	8.5%	7.6%	7.5%	9.4%	12.5%
Índice de Capitalización Neto	17.3%	13.7%	14.0%	11.9%	10.9%	10.5%	13.2%	16.4%
Razón de Apalancamiento	0.1	6.6	9.1	3.7	4.5	5.2	8.6	2.3
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	-0.2	-0.0	-0.3	-0.2	-0.3	-0.4	0.2	1.1
CCL	164.0%	389.4%	380.8%	380.7%	371.5%	371.6%	395.5%	543.6%
NSFR	5.5	1.8	1.1	1.8	1.6	1.5	1.7	2.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna proporcionada por el Banco y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

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



A NRSRO Rating\*

Flujo de Efectivo (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	3T20	3T21
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
Resultado Neto del Periodo	136.8	96.9	121.6	-31.0	-29.8	53.8	104.6	210.0
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	15.2	-101.2	-94.3	354.9	3.5	5.1	-109.4	396.0
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	1.2	4.8	0.7	1.9	3.5	5.1	1.6	1.0
Resultado por valuación a valor razonable	0.0	-141.0	-127.0	177.0	0.0	0.0	-147.0	285.0
Provisiones para Obligaciones Diversas	14.0	35.0	32.0	176.0	0.0	0.0	36.0	110.0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>152.0</b>	<b>-4.3</b>	<b>27.3</b>	<b>323.9</b>	<b>-26.3</b>	<b>59.0</b>	<b>-4.8</b>	<b>606.0</b>
Inversiones en valores	-47,252.5	-34,694.0	-10,064.0	-2,535.4	-5,841.2	-8,600.5	3,708.0	9,625.0
Operaciones con valores y derivados neto	47,040.3	17,913.0	25,428.0	2,147.8	5,843.7	8,742.1	16,868.0	-7,560.2
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	0.0	-177.2	136.0	10.0	-3.2	-5.0	177.0	41.0
Aumento en la cartera de credito	-96.0	-288.0	-123.0	12.0	-56.0	-86.4	-142.0	10.0
Otras Cuentas por Cobrar	5.2	-1,503.0	-3,024.0	-682.2	-836.4	-1,161.9	-2,699.8	3,323.0
Otros activos misc.	-0.3	-0.2	0.1	-0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Captación	196.7	243.9	61.0	-101.2	161.8	167.5	-16.0	-194.0
Otras Cuentas por Pagar	-42.2	18,232.0	-12,185.0	587.7	790.4	914.1	-17,922.0	-6,112.0
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	<b>-148.8</b>	<b>-273.1</b>	<b>229.1</b>	<b>-561.9</b>	<b>59.1</b>	<b>-30.1</b>	<b>-26.8</b>	<b>-867.2</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>3.3</b>	<b>-277.4</b>	<b>256.4</b>	<b>-238.0</b>	<b>32.9</b>	<b>28.9</b>	<b>-31.6</b>	<b>-261.2</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>-7.1</b>	<b>349.9</b>	<b>0.1</b>	<b>0.4</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Emisión de Obligaciones subordinados	0.0	349.9	0.1	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Pago de dividendos en efectivo	-7.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>-3.8</b>	<b>72.4</b>	<b>256.5</b>	<b>-237.6</b>	<b>32.9</b>	<b>28.9</b>	<b>-31.6</b>	<b>-261.2</b>
Disponibilidad al principio del periodo	49.1	45.2	117.7	374.2	136.5	169.4	117.7	374.2
Disponibilidades al final del periodo	45.2	117.7	374.2	136.5	169.4	198.3	86.1	113.0
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>101.1</b>	<b>130.6</b>	<b>114.4</b>	<b>124.7</b>	<b>-6.7</b>	<b>76.2</b>	<b>101.3</b>	<b>300.5</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna proporcionada por el Banco y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T21.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	3T20	3T21
Resultado Neto	136.8	96.9	121.6	-31.0	-29.8	53.8	104.6	210.0
+ Estimaciones Preventivas	1.2	4.8	0.7	1.9	3.5	5.1	1.6	1.0
+ Otras cuentas por cobrar**	5.2	1.4	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.6
+ Otras cuentas por pagar**	-42.2	27.5	-7.9	153.8	19.5	17.1	-4.9	88.9
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>101.1</b>	<b>130.6</b>	<b>114.4</b>	<b>124.7</b>	<b>-6.7</b>	<b>76.2</b>	<b>101.3</b>	<b>300.5</b>

\*\*Se eliminó el efecto de las cuentas liquidadoras

## Glosario

**Activos Productivos Totales.** 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 Efectivo Netas.

**Deuda Neta.** Captación Tradicional + Op. con Valores y Derivadas Pasivas + Obligaciones Subordinadas – Disponibilidades – Inversiones en Valores – Op. con Valores y Derivadas Activas

**Flujo Libre de Efectivo.** Resultado Neto + Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios + Depreciación y Amortización + Cambio en Activos Operativos + Cambio en Pasivos Operativos.

**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. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 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 + Préstamos Bursátiles + Captación Tradicional.

**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 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.



## HR Ratings Contactos Dirección

### Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

#### Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130  
alberto.ramos@hrratings.com

#### Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845  
pedro.latapi@hrratings.com

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130  
anibal.habeica@hrratings.com

### Análisis

#### Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133  
felix.boni@hrratings.com

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139  
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147  
alvaro.rodriguez@hrratings.com

#### FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143  
roberto.ballinez@hrratings.com

#### Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146  
luis.miranda@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148  
roberto.soto@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834  
heinz.cederborg@hrratings.com

#### Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549  
angel.garcia@hrratings.com

#### Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545  
luisa.adame@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837  
akira.hirata@hrratings.com

### Regulación

#### Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309  
rogelio.arguelles@hrratings.com

#### Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761  
alejandra.medina@hrratings.com

### Negocios

### Operaciones

#### Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134  
francisco.valle@hrratings.com

#### Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541  
daniela.dosal@hrratings.com



A NRSRO Rating\*

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.

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](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, (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 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](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 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).

\*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.