

A NRSRO Rating*

Calificación

BIAFIRM 19 HR A
BIAFIRM 22 HR A

Perspectiva Estable

Evolución de Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Yunuén Coria

Asociada
Analista Responsable
yunuen.coria@hrratings.com

Akira Hirata

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

Angel García

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

HR Ratings ratificó la calificación de HR A, modificando la Perspectiva de Positiva a Estable, para dos emisiones de Obligaciones Subordinadas BIAFIRM 19 y BIAFIRM 22 de BI Afirme

La ratificación de la calificación para las emisiones de Obligaciones Subordinadas se sustenta en la calificación de Banco de Inversión Afirme¹, misma que se sustenta en la calificación de la principal subsidiaria de Grupo Financiero Afirme², Banca Afirme³ que tiene una calificación de HR AA- con Perspectiva Estable y HR1, determinadas el 20 de mayo de 2022, que pueden ser consultadas en <https://www.hrratings.com>. Lo anterior debido a que se considera un apoyo explícito por parte de Banca Afirme. Es importante mencionar que para la calificación de las Emisiones, se consideran dos *notches* con respecto a la 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 con Costo, misma que se observó en -42.3% al 2021. HR Ratings estimó que una reducción de 31.3 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.

Por otra parte, el Banco de Inversión mostró un desempeño superior al esperado en un escenario base realizado por HR Ratings debido al crecimiento en el margen financiero generado por el portafolio de inversiones, el cual está enfocado principalmente en valores gubernamentales. Lo anterior ha llevado a una mejora en el índice de capitalización neto a niveles de 16.0% al 2021 (vs. 14.0% al 2020 y 13.7% en un escenario base). De igual manera, se observó un alza en la rentabilidad, con lo cual el ROA Promedio se colocó en 0.7% en 2021 (vs. 0.1% al 2020 y 0.2% en un escenario base). Los principales supuestos y resultados son:

La Emisión de Obligaciones Subordinadas se realizó por un monto de P\$350.0m, a una tasa TIIE a 28 días + 2.8%. Esta Emisión se llevó a cabo a un plazo de aproximadamente 10 años. A continuación, se detallan las características de la Emisión:

Características de la Obligaciones Subordinadas

Obligaciones Subordinadas de Capital, No Preferentes y No Susceptibles de Convertirse en Acciones		
Tipo de Valor	Obligaciones Subordinadas de Capital, No Preferentes y No Susceptibles de Convertirse en Acciones	
Clave de la Emisión	BIAFIRM 19	BIAFIRM 22
Plazo de la Emisión	3,640 días, equivalente aproximadamente a 10 años	
Monto de la Emisión	Hasta P\$350m	Hasta P\$175m más P\$26.3m de sobreasignación
Fecha de colocación	25 de septiembre de 2019	15 de febrero de 2022
Fecha de vencimiento	14 de septiembre de 2029	3 de febrero de 2032
Periodicidad de Pago de Intereses	Mensual	
Amortización de Principal	Al vencimiento	
Amortización Anticipada	El Emisor tendrá derecho de amortizar anticipadamente, previa autorización de Banxico.	
Garantía	Quirografía, es decir, no contarán con garantía específica	
Tasa de la Emisión	TIIE a 28 días + 2.8%	
Representante Común	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero	

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

¹Banco de Inversión Afirme, S.A., Institución de Banca Múltiple, Afirme Grupo Financiero (Banco de Inversión Afirme, BI Afirme y/o el Banco de Inversión).

² Afirme Grupo Financiero, S. A. de C.V. y Subsidiarias (el Grupo Financiero).

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Índice de capitalización neto y básico en rangos adecuados de 16.0% y 12.4% y una razón de apalancamiento de 0.7x al 2021 (vs. 14.0%, 10.0% y 1.0x al 2020; 13.7%, 10.3% y 3.4x en el escenario base).** La continua generación de utilidades en los últimos 12 meses, así como una ligera contracción en los activos sujetos a riesgo a través de las inversiones en valores, llevó a fortalecer la solvencia del Banco de Inversión. En cuanto a la razón de apalancamiento, esta se vio disminuida por medio del vencimiento durante el 2021 de dos emisiones de certificados bursátiles por P\$300m.
- **Incremento en la rentabilidad con un ROA Promedio de 0.7% en 2021 (vs. 0.1% al 2020 y 0.2% en un escenario base).** El margen financiero de BIA presentó un aumento significativo por medio de su posición en inversiones en valores, principalmente, BPA's, mismas que se encuentran ligadas a la inflación. Al haber tenido un comportamiento al alza importante, el Banco de Inversión se vio beneficiado. Aunado a ello, BIA decidió amortizar pérdidas fiscales generadas en años anteriores previo a la compra por parte del Grupo, beneficiando las utilidades del año.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Inversiones en valores en continuo crecimiento.** Se espera que las inversiones reanuden el crecimiento tras la contracción ocurrida durante el 2021. Con ello, se espera un incremento promedio anual de 3.2% alcanzando niveles de P\$99,817m al 2024.
- **Índice de capitalización neto de 20.4% al finalizar el 2022.** Este comportamiento se daría por medio de utilidades en términos positivos al mantener en aumento el spread de tasas, así como un moderado incremento en los activos sujetos a riesgo y la emisión de obligaciones en 2022.

Factores Adicionales Considerados

- **Apoyo explícito por parte de Banca Afirme.** Por medio del Grupo, se tiene el soporte por cada una de las subsidiarias para cumplir con sus diversas obligaciones.
- **Posición conformada por títulos gubernamentales o con respaldo del gobierno federal.** De esta manera, se considera que el riesgo asociado a las inversiones en valores es bajo al ser instrumentos de alta liquidez y elevada calidad crediticia.
- **Mejora en factores ambientales y fortaleza en gobierno corporativo.** El Banco se adhirió al Protocolo de Sustentabilidad de la ABM en noviembre de 2021 en el que se establece el compromiso con el desarrollo sostenible de las instituciones bancarias, además de contar con una adecuada estructura en el Consejo de Administración, así como un sólido historial de cumplimiento.

Factores que Podrían Modificar la Calificación

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

Anexo – Escenario Base

Balance: BI Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
Escenario Base						
ACTIVO	85,583	98,872	93,391	98,226	102,412	107,110
Disponibilidades	118	374	119	614	687	652
Inversiones en valores	82,652	92,815	90,912	92,730	96,018	99,817
Operaciones con valores y derivadas	753	611	1,560	1,685	1,821	1,967
Saldos deudores en operaciones de reporte	753	609	1,518	1,643	1,779	1,925
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0	2	42	42	42	42
Cuentas de Margen	177	41	0	0	0	0
Total Cartera de Crédito Neto	378	501	485	470	525	514
Cartera de Crédito Total	384	506	495	482	540	532
Cartera de crédito vigente	384	506	495	482	540	532
Créditos comerciales	384	506	495	482	540	532
Cartera de crédito vencida	0	0	0	0	0	0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-6	-5	-10	-12	-15	-18
Otros Activos	1,505	4,530	315	2,727	3,361	4,160
Otras cuentas por cobrar	1,505	4,525	2	2,414	3,048	3,847
Deudores por liquidación de operaciones	1,503	4,524	0	2,413	3,046	3,845
Otras cuentas por cobrar	2	2	2	2	2	2
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	1	5	0	0	0	0
Pasivo	84,811	97,978	91,852	96,430	100,281	104,489
Captación tradicional	441	502	207	213	220	228
Depósitos de exigibilidad inmediata	191	201	207	213	220	228
Depósitos a plazo	0	0	0	0	0	0
Títulos de crédito emitidos o bonos bancarios	250	301	0	0	0	0
Operaciones con valores y derivadas	65,739	90,997	91,207	88,566	91,565	95,443
Saldos acreedores en oper. de reporte	65,713	90,997	91,207	88,566	91,565	95,443
Operaciones con instrumentos financieros derivados	27	0	0	0	0	0
Otras cuentas por pagar	18,281	6,128	88	7,100	7,945	8,267
Acreed. diversos y otras	42	34	88	92	95	99
Acreed. por liquidación de operaciones	18,239	6,094	0	7,009	7,850	8,168
Obligaciones subordinadas en circulación	350	350	350	551	551	551
Créditos diferidos y cobros anticipados	0	1	0	0	0	0
CAPITAL CONTABLE	772	894	1,539	1,796	2,131	2,621
Capital mayoritario	772	894	1,539	1,796	2,131	2,621
Capital contribuido	1,340	1,340	1,340	1,340	1,340	1,340
Capital social	1,340	1,340	1,340	1,340	1,340	1,340
Capital ganado	-567	-446	199	456	791	1,281
Reservas de capital	14	23	36	36	36	36
Resultado de ejercicios anteriores	-678	-591	-481	163	420	755
Resultado neto mayoritario	97	122	644	257	335	490
Deuda Neta	-16,993	-1,951	-827	-5,699	-6,190	-6,215

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 1T22.

Edo. De Resultados: BI Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
Escenario Base						
Ingresos por intereses	4,323	4,056	4,652	6,653	8,571	9,298
Gastos por intereses (menos)	4,402	4,246	3,708	5,773	7,408	7,663
MARGEN FINANCIERO	-78	-190	944	880	1,164	1,635
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	5	1	5	2	3	3
MARGEN FINANCIEROS AJUST. POR RIESGSO CRED.	-83	-191	939	878	1,161	1,632
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	0	0	0	0	0	0
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	2	2	1	2	3	4
Resultado por intermediación	337	584	-185	-181	-161	-150
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	0	1	1	1	2	2
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	252	392	754	697	999	1,479
Gastos de administración y promoción (menos)	155	270	422	439	664	989
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	97	122	332	257	335	490
ISR y PTU Causado (menos)	0	0	0	0	0	0
ISR y PTU Diferidos (menos)	0	0	-312	0	0	0
RESULTADO NETO MAYORITARIO	97	122	644	257	335	490

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 1T22.

Métricas Financieras Modelo Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
Min Ajustado	-0.1%	-0.2%	1.1%	0.9%	1.2%	1.6%
Spread de Tasas	-0.6%	-0.5%	1.0%	0.9%	1.0%	1.1%
ROA	0.2%	0.1%	0.7%	0.3%	0.3%	0.5%
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Eficiencia	60.4%	68.9%	55.6%	62.9%	66.3%	66.7%
Índice de Capitalización Básico	9.4%	10.0%	12.4%	17.1%	19.7%	23.3%
Índice de Capitalización Neto	13.7%	14.0%	16.0%	22.7%	25.2%	28.6%
Razón de Apalancamiento	0.8	1.0	0.7	0.5	0.4	0.4
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	-0.0	-0.3	-0.6	-0.1	-0.1	-0.1
CCL	389.4%	380.8%	962.3%	514.1%	558.6%	583.0%
NSFR	110.5%	117.4%	190.3%	179.7%	190.3%	243.3%

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 1T22.

Flujo Libre de Efectivo Modelo Base (Millones de Pesos)	Anual					
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
Escenario Base						
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resultado Neto del Periodo	97	122	644	257	335	490
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	-101	-94	-21	2	3	3
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	5	1	5	2	3	3
Resultado por valuación a valor razonable	-141	-127	224	0	0	0
Provisiones para Obligaciones Diversas	35	32	62	0	0	0
Flujo Generado por Resultado Neto	-4	27	623	259	337	494
Inversiones en valores	-34,694	-10,064	1,639	-1,818	-3,288	-3,800
Operaciones con valores y derivados neto	17,913	25,428	-699	-2,766	2,863	3,732
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-177	136	41	0	0	0
Aumento en la cartera de credito	-288	-123	10	13	-58	9
Otras Cuentas por Cobrar	-1,503	-3,024	4,529	-2,412	-633	-799
Otros activos misc.	-0	0	-0	0	0	0
Captacion	244	61	-295	6	8	8
Otras Cuentas por Pagar	18,232	-12,185	-6,103	7,012	845	323
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-273	229	-878	34	-264	-529
Recursos Generados en la Operación	-277	256	-255	293	74	-35
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	350	0	0	201	0	0
Emisión de Obligaciones subordinados	350	0	0	201	0	0
Pago de dividendos en efectivo	0	0	0	0	0	0
CAMBIO EN EFECTIVO	72	256	-255	495	74	-35
Disponibilidad al principio del periodo	45	118	374	119	614	687
Disponibilidades al final del periodo	118	374	119	614	687	652
Flujo Libre de Efectivo	131	114	702	263	341	497

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2,019	2,020	2,021	2022P*	2023P	2024P
Resultado Neto	97	122	644	257	335	490
+ Estimaciones Preventivas	5	1	5	2	3	3
+ Otras cuentas por cobrar**	1	0	-0	0	0	0
+ Otras cuentas por pagar**	27	-8	54	4	4	4
Flujo Libre de Efectivo	131	114	702	263	341	497

**Se eliminó el efecto de las cuentas liquidadoras

Anexo – Escenario Estrés

Balance: BI Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
Escenario Estrés						
ACTIVO	85,583	98,872	93,391	89,573	92,919	97,260
Disponibilidades	118	374	119	457	586	573
Inversiones en valores	82,652	92,815	90,912	84,300	86,941	90,559
Operaciones con valores y derivadas	753	611	1,560	1,685	1,821	1,967
Saldos deudores en operaciones de reporto	753	609	1,518	1,643	1,779	1,925
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0	2	42	42	42	42
Cuentas de Margen	177	41	0	0	0	0
Total Cartera de Crédito Neto	378	501	485	470	458	445
Cartera de Crédito Total	384	506	495	482	472	463
Cartera de crédito vigente	384	506	495	482	472	463
Créditos comerciales	384	506	495	482	472	463
Cartera de crédito vencida	0	0	0	0	0	0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-6	-5	-10	-12	-15	-18
Otros Activos	1,505	4,530	315	2,661	3,113	3,716
Otras cuentas por cobrar	1,505	4,525	2	2,348	2,800	3,403
Deudores por liquidación de operaciones	1,503	4,524	0	2,346	2,798	3,401
Otras cuentas por cobrar	2	2	2	2	2	2
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	1	5	0	0	0	0
Pasivo	84,811	97,978	91,852	88,283	91,749	95,939
Captación tradicional	441	502	207	213	220	228
Depósitos de exigibilidad inmediata	191	201	207	213	220	228
Depósitos a plazo	0	0	0	0	0	0
Títulos de crédito emitidos o bonos bancarios	250	301	0	0	0	0
Operaciones con valores y derivadas	65,739	90,997	91,207	80,601	83,238	87,105
Saldos acreedores en oper. de reporto	65,713	90,997	91,207	80,601	83,238	87,105
Operaciones con instrumentos financieros derivados	27	0	0	0	0	0
Otras cuentas por pagar	18,281	6,128	88	6,917	7,740	8,054
Acreed. diversos y otras	42	34	88	92	95	99
Acreed. por liquidación de operaciones	18,239	6,094	0	6,826	7,645	7,955
Obligaciones subordinadas en circulación	350	350	350	551	551	551
Créditos diferidos y cobros anticipados	0	1	0	0	0	0
CAPITAL CONTABLE	772	894	1,539	1,291	1,169	1,322
Capital mayoritario	772	894	1,539	1,291	1,169	1,322
Capital contribuido	1,340	1,340	1,340	1,340	1,340	1,340
Capital social	1,340	1,340	1,340	1,340	1,340	1,340
Capital ganado	-567	-446	199	-49	-171	-18
Reservas de capital	14	23	36	36	36	36
Resultado de ejercicios anteriores	-678	-591	-481	163	-85	-207
Resultado neto mayoritario	97	122	644	-248	-122	152
Deuda Neta	-16,993	-1,951	-827	-5,077	-5,339	-5,215

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 1T22.

Edo. De Resultados: BI Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
Escenario Estrés						
Ingresos por intereses	4,323	4,056	4,652	6,375	8,277	9,072
Gastos por intereses (menos)	4,402	4,246	3,708	6,032	7,624	7,886
MARGEN FINANCIERO	-78	-190	944	343	653	1,186
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	5	1	5	2	3	3
MARGEN FINANCIEROS AJUST. POR RIESGSO CRED.	-83	-191	939	341	650	1,183
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	0	0	0	0	0	0
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	2	2	1	2	3	4
Resultado por intermediación	337	584	-185	-188	-213	-217
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	0	1	1	1	2	2
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	252	392	754	153	437	963
Gastos de administración y promoción (menos)	155	270	422	401	558	811
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	97	122	332	-248	-122	152
ISR y PTU Causado (menos)	0	0	0	0	0	0
ISR y PTU Diferidos (menos)	0	0	-312	0	0	0
RESULTADO NETO MAYORITARIO	97	122	644	-248	-122	152

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 1T22.

Métricas Financieras Modelo Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
Min Ajustado	-0.1%	-0.2%	1.1%	0.4%	0.7%	1.3%
Spread de Tasas	-0.6%	-0.5%	1.0%	0.3%	0.6%	0.7%
ROA	0.2%	0.1%	0.7%	-0.3%	-0.1%	0.2%
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Eficiencia	60.4%	68.9%	55.6%	258.4%	127.1%	83.9%
Índice de Capitalización Básico	9.4%	10.0%	12.4%	13.5%	11.9%	12.9%
Índice de Capitalización Neto	13.7%	14.0%	16.0%	19.6%	18.0%	18.7%
Razón de Apalancamiento	0.8	1.0	0.7	0.6	0.7	0.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	-0.0	-0.3	-0.6	-0.1	-0.1	-0.1
CCL	389.4%	380.8%	962.3%	514.4%	557.1%	580.8%
NSFR	1.8	1.1	3.0	1.5	1.2	1.4

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 1T22.

Flujo Libre de Efectivo Modelo Base (Millones de Pesos)	Anual					
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
Escenario Estrés						
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resultado Neto del Periodo	97	122	644	-248	-122	152
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	-101	-94	-21	2	3	3
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	5	1	5	2	3	3
Resultado por valuación a valor razonable	-141	-127	224	0	0	0
Provisiones para Obligaciones Diversas	35	32	62	0	0	0
Flujo Generado por Resultado Neto	-4	27	623	-246	-119	155
Inversiones en valores	-34,694	-10,064	1,639	6,612	-2,641	-3,618
Operaciones con valores y derivados neto	17,913	25,428	-699	-10,731	2,501	3,721
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-177	136	41	0	0	0
Aumento en la cartera de credito	-288	-123	10	13	10	10
Otras Cuentas por Cobrar	-1,503	-3,024	4,529	-2,346	-452	-603
Otros activos misc.	-0	0	-0	0	0	0
Captacion	244	61	-295	6	8	8
Otras Cuentas por Pagar	18,232	-12,185	-6,103	6,829	823	314
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-273	229	-878	383	248	-169
Recursos Generados en la Operación	-277	256	-255	137	129	-14
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	350	0	0	201	0	0
Emisión de Obligaciones subordinados	350	0	0	201	0	0
Pago de dividendos en efectivo	0	0	0	0	0	0
CAMBIO EN EFECTIVO	72	256	-255	338	129	-14
Disponibilidad al principio del periodo	45	118	374	119	457	586
Disponibilidades al final del periodo	118	374	119	457	586	573
Flujo Libre de Efectivo	131	114	702	-242	-115	159

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 1T22.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
Resultado Neto	97	122	644	-248	-122	152
+ Estimaciones Preventivas	5	1	5	2	3	3
+ Otras cuentas por cobrar**	1	0	0	0	0	0
+ Otras cuentas por pagar**	27	-8	54	4	4	4
Flujo Libre de Efectivo	131	114	702	-242	-115	159

**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 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 + 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 – Acreedores por Liquidación de Operaciones Prom. 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 Estructuradas / Infraestructura

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@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

Deuda Corporativa / ABS

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

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

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@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

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

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

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 www.hrratings.com/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	BIAFIRM 19: HR A / Perspectiva Positiva BIAFIRM 22: HR A / Perspectiva Positiva
Fecha de última acción de calificación	BIAFIRM 19: 10 de junio de 2021 BIAFIRM 22: 1 de febrero de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T18 – 4T21
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 al 2021 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 of 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 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 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).