BAFIRME 22-2 HR A

Obligaciones Subordinadas no Preferentes
Banca Afirme, S.A., Institución de Banca Múltiple

Instituciones Financieras
25 de agosto de 2022

*A NRSRO Rating**

Calificación

BAFIRME 22-2	HR A
Perspectiva	Estable

Calificación Crediticia

HR A
2022 - Inicial

Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Cecile Solano
Analista Sr.
cecile.solano@hrratings.com

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

HR Ratings asignó la calificación de HR A con Perspectiva Estable para la emisión de Obligaciones Subordinadas no Preferentes BAFIRME 22-2 de Banca Afirme por hasta P$350.0m, más una sobreasignación de P$52.5m

La asignación de la calificación para la emisión de Obligaciones Subordinadas no Preferentes y no Susceptibles de Convertirse en Acciones con clave de pizarra BAFIRME 22-2[1] de Banca Afirme[2] se basa en la calificación de contraparte del Emisor, la cual se revisó al alza de HR A+ a HR AA-, modificando la Perspectiva de Positiva a Estable el 20 de mayo de 2022, y puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com. Adicionalmente, la calificación de la Emisión considera dos *notches* por debajo de la calificación quirografaria del Emisor: uno derivado de la subordinación de la deuda que comparte con otras cinco emisiones de Obligaciones no Preferentes vigentes, y otro como resultado de métricas financieras. En este sentido y con respecto de las métricas financieras, se considera la razón de Obligaciones Subordinadas a Deuda Neta Promedio, la cual se ubicó en 7.0% al 2T22, así como los puntos base de deterioro para alcanzar el índice de capitalización mínimo regulatorio, los cuales se ubicaron en 48.7bps.

Por su parte, la calificación de Banca Afirme se basa en sus sólidas métricas de solvencia, con un índice de capitalización neto de 15.3% y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.1x al 2T22 (vs. 15.8% y 1.1x al 2T21; 15.8%, y 1.0x en el escenario base). De igual forma, el Banco muestra fortaleza en su posición de liquidez a través de un CCL de 180.0%, así como un desempeño favorable en la rentabilidad con un ROA de 0.6% al 2T22 (vs. 177.0% y 0.2% al 2T21; 192.7% y 0.4% en el escenario base).

La emisión de Obligaciones Subordinadas no Preferentes y no Susceptibles de Convertirse en Acciones se pretende realizar por un monto de hasta P$350.0m, más una sobreasignación de P$52.5m, a un plazo legal de aproximadamente 10.0 años. La Emisión pagaría intereses de forma mensual a una tasa variable de TIIE, más una sobretasa a ser determinada, mientras que la amortización de principal se realizaría con un pago en la fecha de vencimiento.

Características de la Emisión	
Tipo de Valor	Obligaciones Subordinadas no Preferentes y no Susceptibles a Convertirse en Acciones
Plazo de la Emisión	3,640 días, equivalentes a aproximadamente 10.0 años
Monto de la Emisión	Hasta P$350.0m más P$52.5m de sobreasignación
Periodicidad de Pago de Intereses	Cada 28 días naturales
Amortización de Principal	La amortización total de principal de la Emisión se efectuará a su valor nominal a más tardar a la fecha de vencimiento contra la entrega del Título correspondiente
Garantía	La Emisión es quirografaria, y por lo tanto, no cuentan con una garantía específica
Tasa de la Emisión	TIIE de 28 días + Sobretasa por ser determinada
Destino de los Fondos	Los recursos serán utilizados para fortalecer el capital neto del Emisor (en su parte complementaria), y realizar las operaciones permitidas, conforme a la LIC y demás disposiciones aplicables.
Representante Común	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero

Fuente: HR Ratings con información del suplemento de la Emisión, proporcionado por el Banco.

[1] Emisión de Obligaciones Subordinadas de Capital, no Preferentes y no Susceptibles a ser Convertidas en Acciones con clave de pizarra BAFIRME 22-2 (las Obligaciones Subordinadas y/o la Emisión).
[2] Banca Afirme, S.A., Institución de Banca Múltiple (el Banco y/o Banca Afirme y/o el Emisor).

**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.*

Twitter: @HRRATINGS

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Fortaleza en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización neto de 15.3% y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.1x al 2T22 (vs. 15.8% y 1.1x al 2T21 y 15.8% y 1.0x en el escenario base).** A pesar de una ligera disminución en comparación con el año anterior, Banca Afirme mantiene una adecuada posición de solvencia a través de las utilidades generadas y el robustecimiento del capital complementario con emisiones de Obligaciones Subordinadas.
- **Incremento extraordinario en la rentabilidad del Banco, con un ROA de 0.6% al cierre del 2T22 (vs. 0.2% al 2T21 y 0.4% en el escenario base).** El Banco realizó la liberación de las estimaciones preventivas adicionales generadas en 2020 como medida precautoria por la contingencia sanitaria, lo cual provocó que el resultado neto 12m creciera de P$341m en junio de 2021 a P$967m en junio de 2022.
- **Calidad de cartera en niveles adecuados con un índice de morosidad de 4.2% y un índice de morosidad ajustado de 6.5% al 2T22 (vs. 3.8% y 5.8% al 2T21 y 3.4% y 6.5% en el escenario base).** A pesar de mostrarse un ligero incremento en los indicadores de morosidad, la calidad de cartera se mantiene en niveles adecuados.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento moderado en la cartera total de 8.1% en promedio para los próximos tres ejercicios.** El crecimiento se daría por la continua colocación en las distintas líneas de negocios, tomando en cuenta la regularización de estas después de la contingencia sanitaria.
- **Perfil de solvencia en niveles adecuados.** El índice de capitalización neto se incrementaría al colocarse en 15.8% en 2022 y en 16.3% en 2024, como resultado de la emisión de obligaciones subordinadas durante 2022, así como por la continua generación de utilidades.

Factores Adicionales Considerados

- **Diversificación de las líneas de negocio, lo que reduce la sensibilidad ante las condiciones de un sector específico.** El Banco cuenta con operaciones de banca empresarial, créditos al consumo, hipotecarios, captación, mesa de dinero, arrendamiento automotriz, administración de fondos de inversión, entre otras.
- **Mejora en factores ambientales y fortaleza en gobierno corporativo.** El Banco se adhirió al Protocolo de Sustentabilidad de la Asociación de Bancos de México 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 Subir la Calificación

- **Mantener niveles de ROA Promedio por encima de 0.9% de manera constante.** Un incremento en el MIN Ajustado, a través de un spread de tasas mayor, provocaría una mayor generación de utilidades.
- **Menor concentración de clientes principales a capital contable de 1.0x.** Con esto se reduciría el riesgo de deterioro en la calidad de la cartera, en caso de que alguno de estos cayera en incumplimiento.

*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.
Twitter: @HRRATINGS

- **Mejora en la razón de cartera vigente a deuda neta en niveles por encima de 1.3x**. Un incremento en colocación que provocara un crecimiento en la cartera vigente mejoraría los niveles de solvencia del Banco.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Continuo deterioro en el índice de capitalización neto a niveles cercanos a 11.5%.** Una caída sostenida en el índice de capitalización significaría una menor capacidad del Banco para hacer frente a posibles deterioros en los activos sujetos a riesgo.
- **Presiones en la morosidad del Banco en las que se alcanzara un índice de morosidad ajustado por encima de 7.0% de manera sostenida.** Lo anterior se debería al incumplimiento de alguno de los clientes principales, que provocaría una disminución de la rentabilidad por una menor generación de ingresos por intereses.
- **Emisión de Obligaciones Subordinadas Preferentes.** Lo anterior reflejaría un mayor grado de subordinación al contar con un instrumento con mayor prelación, lo que impactaría directamente la calificación de la Obligación Subordinada no Preferente.

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, según se nos fue informado, la Emisión de Obligaciones Subordinadas con clave de pizarra BAFIRME 22-2 obtuvo una calificación de “mxBB” por parte de Standard & Poor’s, la cual fue otorgada con fecha del 24 de agosto de 2022.

*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.

Perfil del Emisor

Banca Afirme es subsidiaria de Grupo Afirme[3] e inició operaciones el 2 de enero de 1995, de acuerdo con la Ley de Instituciones de Crédito y con autorización para realizar operaciones de Banca Múltiple. Cabe destacar que Grupo Afirme cuenta con un convenio de responsabilidades de acuerdo con la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, mediante el cual el Grupo se compromete a cumplir con las obligaciones a cargo de sus subsidiarias en caso de ocurrir pérdidas en escenarios de estrés.

Por su parte, el Grupo Financiero es una empresa tenedora de acciones que agrupa un total de 6 subsidiarias enfocadas a ofrecer servicios financieros de banca comercial, empresarial, captación, microcréditos, factoraje, arrendamiento, seguros, almacenaje, entre otros. La principal subsidiaria es Banca Afirme, que se dedica al otorgamiento de créditos comerciales, al consumo, y a la vivienda, así como al manejo de mesa de dinero. Adicionalmente, el Banco cuenta con una oferta de soluciones financieras enfocadas a empresas tales como cuentas de inversión, manejos de tesorería, administración de nóminas, puntos de venta y pagos, entre otros.

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de Banca Afirme durante los últimos doce meses (12m), y se realiza un comparativo con lo esperado por HR Ratings tanto en el escenario base como en el de estrés realizados en el reporte de calificación del 20 de mayo de 2022.

Figura 1. Supuestos y Resultados Banca Afirme	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2022	
(Millones de Pesos)	2T21	2T22	Base 2T22*	Estrés 2T22*
Cartera Total	49,280	54,217	53,833	52,333
Cartera Vigente	47,395	51,944	51,996	49,976
Cartera Vencida	1,885	2,273	1,837	2,357
Inversiones en Valores	110,431	47,475	104,353	100,244
Ingresos por Intereses 12m	13,910	16,423	15,617	15,214
Gastos por Intereses 12m	8,954	7,089	10,418	10,107
Estimaciones Preventivas 12m	1,760	1,541	1,729	1,972
Gastos de Administración 12m	4,461	5,215	4,734	4,770
Resultado Neto 12m	341	5,027	781	548
MIN Ajustado	2.0%	4.9%	2.0%	1.8%
Spread de Tasas	3.0%	5.7%	2.7%	2.7%
ROA	0.2%	3.2%	0.4%	0.3%
Índice de Morosidad	3.8%	4.2%	3.4%	4.5%
Índice de Morosidad Ajustado	5.8%	6.5%	6.5%	7.5%
Índice de Eficiencia	67.0%	43.4%	62.9%	64.3%
Índice de Capitalización Básico	12.1%	11.7%	12.2%	10.6%
Índice de Capitalización Neto	15.8%	15.3%	15.8%	13.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	10.6	11.2	10.7	10.3
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.0	1.0
CCL	177.0%	180.0%	192.7%	189.2%
NSFR	141.3%	147.0%	145.6%	138.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario base y de estrés incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 20 de mayo de 2022.

[3] Afirme Grupo Financiero, S.A. de C.V. (Afirme Grupo Financiero y/o el Grupo Financiero y/o el Grupo).

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.*

Evolución de las Inversiones en Valores

Las inversiones en valores del Banco se componen de títulos para negociar y títulos conservados al vencimiento, ya sean sin restricción o dados en garantía en operaciones de reporto. El portafolio de inversiones en valores del Banco presentó una disminución anual de -57.0%, al cerrar en junio de 2022 con un monto de P$47,475m (vs. P$110,431m en junio de 2021 y P$104,353m en el escenario base). Esta disminución se da como resultado de una disminución en la posición de deuda gubernamental derivado del traspaso de operaciones a la subsidiaria del Grupo, Banca de Inversión Afirme, como estrategia de liquidez del Banco.

Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera total de Banca Afirme presenta un crecimiento anual de 10.0% al cerrar en junio de 2022 con un monto de P$54,217m, con lo que se posicionó ligeramente por encima de lo esperado en el escenario base (vs. P$49,280m en junio de 2021 y P$53,833m en el escenario base). Este incremento se vio impulsado principalmente por la recuperación en la colocación de la cartera empresarial y en la de vivienda, las cuales crecieron P$3,021m y P$1,740m respectivamente, así como por un ligero crecimiento en las carteras a entidades financieras y de consumo. Lo anterior compensó la disminución observada en la cartera gubernamental, la cual pasó de P$2,393m en junio de 2021 a P$1,704m en junio de 2022.

Con respecto a la calidad de cartera, el índice de morosidad presentó un ligero deterioro al colocarse en 4.2% al 2T22 (vs. 3.8% al 2T21 y 3.4% en el escenario base). Por su parte, el índice de morosidad ajustado se colocó en 6.5% al 2T22, lo cual también representa un incremento con respecto a lo observado el año anterior, aunque en línea con nuestras expectativas en un escenario base (vs. 5.8% al 2T21 y 6.5% en el escenario base). Esto se da principalmente como resultado de un incremento en la cartera vencida de los créditos empresariales, cuya cartera presentó un incremento en su índice de morosidad de 2.9% al 2T21 a 3.9% al 2T22. Por su parte, las carteras de consumo y de vivienda mostraron una mejora en los indicadores de morosidad, los cuales se colocaron en 2.9% y 6.4% respectivamente (vs. 3.4% y 7.6% al 2T21). HR Ratings considera que, a pesar del incremento en morosidad, la calidad de la cartera de Banca Afirme se mantiene en niveles adecuados.

Cobertura del Banco

Banca Afirme lleva a cabo el cálculo de estimaciones preventivas para riesgo crediticio con base en la metodología de pérdida esperada establecida por la CNBV[4]. En este sentido, la generación de estimaciones preventivas 12m mostró una disminución al acumular un monto 12m de P$1,541m al cierre de junio de 2022 (vs. P$1,760m en junio de 2021 y P$1,729m en el escenario base). Lo anterior debido a que durante 2020 se crearon reservas adicionales de manera extraordinaria derivadas de la contingencia sanitaria, por lo que se tenía una cobertura por encima de los niveles históricos derivado de esta generación. A pesar de esto, se observa un incremento en las estimaciones preventivas en el balance general, las cuales ascendieron a P$2,510m en junio de 2022, (vs. P$2,334m en junio de 2021). Esto como resultado de la clasificación de un crédito de uno de los clientes principales que la administración registra como emproblemado, con lo cual las estimaciones aumentaron en línea con el crecimiento del riesgo. El índice de cobertura se colocó en 1.1x al 2T22, con lo que HR Ratings considera que la

[4] Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

*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.

generación de estimaciones preventivas del Banco es adecuada (vs. 1.2x al 2T21 y 1.3x en el escenario base).

Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses 12m de Banca Afirme muestran un incremento anual de 18.1% y quedaron por encima de lo esperado en un escenario base, al acumular un monto de P$16,423m al cierre de junio de 2022 (vs. P$13,910m en junio de 2021 y P$15,617m en el escenario base). Esto se debe a una mayor tasa activa, la cual se posicionó en 10.4% al 2T22, en línea con un incremento en la TIIE promedio 12m, que impactó la tasa de la cartera a tasa variable del Banco, así como por una mayor participación de la cartera de crédito en el portafolio de activos productivos, la cual tiene una mayor tasa de rendimiento que otros activos (vs. 8.6% al 2T21 y 8.8% en el escenario base).

Con respecto a los gastos por intereses 12m, estos presentaron un crecimiento anual de 24.5%, lo cual también fue resultado de una mayor tasa de referencia promedio en los últimos 12m, que provocó que la tasa pasiva se colocara en 7.3% al 2T22, principalmente impactando el costo de las operaciones de reporto (vs. 5.6% al 2T21 y 6.1% en el escenario base). Con esto, los gastos por interés acumularon un monto 12m de P$11,149m (vs. P$8,954m y P$10,418m en el escenario base).

Estos efectos provocaron que el *spread* de tasas se posicionara estable en un nivel de 3.0% y que el margen financiero 12m acumulara un monto de P$5,274m al 2T22 (vs. 3.0% y P$4,956m al 2T21 y 2.7% y P$5,200m en el escenario base). Adicionalmente, la menor generación de estimaciones preventivas 12m hizo que el margen financiero ajustado 12m mostrara un incremento con respecto al año anterior al acumular P$3,733m al cierre de junio de 2022 (vs. P$3,196m en junio de 2021 y P$3,470m en el escenario base). Con esto, el MIN Ajustado se colocó en 2.4% al 2T22 (vs. 2.0% al 2T21 y 2.0% en el escenario base).

Por parte de las comisiones y tarifas netas 12m, estas crecieron 7.6% anual, al pasar de P$1,495m en junio de 2021 a P$1,609m en junio de 2022 (vs. P$1,559m en un escenario base). Esto se atribuye al crecimiento en mayor proporción de las comisiones cobradas por uso de banca electrónica, en cajeros y terminales, así como por mayores ingresos por remesas y corresponsalías. Lo anterior refleja la estrategia del Banco de diversificación de ingresos a través de ingresos no financieros, lo que se considera como un factor positivo.

En cuanto a otros ingresos y resultados por intermediación 12m, estos mostraron un incremento relevante al acumular un monto 12m de P$1,074m en junio de 2022 (vs. P$203m en junio de 2021 y P$762m en el escenario base). Este crecimiento se da como resultado de las liberaciones de reservas adicionales registradas en el segundo semestre de 2021, mismas que el Banco había realizado en 2020 como medida precautoria en el entorno de incertidumbre por la contingencia sanitaria y que se decidió que se liberaran porque la cartera y los indicadores del Banco no han mostrado un impacto significativo. Considerando esto, los ingresos totales de la operación 12m acumularon un monto de P$6,416m, superando nuestras expectativas en un escenario base (vs. P$4,894m en junio de 2021 y P$5,792m en el escenario base).

Por último, los gastos de administración 12m acumularon un monto 12m de P$5,215m al cierre de junio de 2022, lo cual representa un crecimiento anual de 16.9% al compararse

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.*

con el mismo periodo del año anterior (vs. P$4,461m en junio de 2021 y P$4,734m en el escenario base). Este incremento se debe a mayores gastos en remuneraciones y prestaciones debido al desempeño de la mesa financiera, así como por un incremento en operaciones de banca electrónica. Adicionalmente, las depreciaciones se incrementaron debido a la adopción de nuevos criterios contables. No obstante, la tendencia al alza en los ingresos de la operación contrarrestó el incremento en gastos, con lo que el índice de eficiencia mejoró ligeramente a 65.5% al 2T22 (vs. 67.0% al 2T21 y 62.9% en el escenario base).

Rentabilidad y Solvencia

A pesar de observarse un incremento en los gastos de administración 12m, el crecimiento observado en los ingresos totales de la operación 12m, a través de una menor generación de estimaciones preventivas 12m, así como las liberaciones de reservas reflejadas en el rubro de otros ingresos, provocaron un resultado neto 12m extraordinario de P$967m en junio de 2022 (vs. P$341m en junio de 2021 y P$781m en el escenario base). Con esto, el ROA Promedio se posicionó en 0.6% al 2T22 (vs. 0.2% al 2T21 y 0.4% en el escenario base). HR Ratings considera que la rentabilidad del Banco al 2T22 está influenciada positivamente por efectos extraordinarios; no obstante, la operación recurrente del Banco continúa mostrando una adecuada generación de resultados.

Por su parte, los indicadores de solvencia se mostraron con una disminución marginal con respecto a lo observado anteriormente, con un índice de capitalización básico de 11.7% y un índice de capitalización neto de 15.3% al 2T22 (vs. 12.1% y 15.8% al 2T21 y 12.2% y 15.8% en el escenario base). Esta ligera disminución se debe a un incremento en los activos sujetos a riesgos total, principalmente por el crecimiento en la cartera total. Adicionalmente, se observa un pago de dividendos a los accionistas en el cuarto trimestre de 2021 por un monto de P$650m. No obstante, estos movimientos tuvieron un impacto menor en el índice de capitalización debido a la generación de utilidades y la disminución en los activos sujetos a riesgo de mercado en el último trimestre.

Fondeo y Apalancamiento

La razón de apalancamiento ajustada del Banco se posicionó en 11.4x al 2T22, lo cual representa un incremento con respecto a lo observado al 2T21 (vs. 10.7x al 2T21 y 10.7x en el escenario base). Lo anterior se explica por el incremento observado en los pasivos con costo promedio en los últimos 12m, a través del crecimiento en la captación tradicional, principalmente en los depósitos a plazo. Finalmente, la razón de cartera vigente a deuda neta se colocó en 1.1x al 2T22, con lo que se mantuvo estable con respecto a lo observado al 2T21 (vs. 1.1x al 2T21 y 1.0x en el escenario base).

Liquidez

El coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) se posicionó en 180.0% al 2T22, con lo que quedó ligeramente por encima de lo observado en el mismo trimestre del anterior (vs. 177.0% al 2T21 y 192.7% en el escenario base). Con esto, el CCL se mantiene en niveles adecuados, por encima del 100.0%. El incremento en el indicador se da como resultado de un mayor volumen de activos líquidos computables que el año anterior por la estrategia del Banco de incrementar su liquidez ante el entorno de incertidumbre por la contingencia sanitaria, así como por un ligero incremento en la participación de la captación a plazo sobre la captación total.

*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.

Anexo – Escenario Base

**Proyecciones realizadas a partir del 1T22 en el reporte de calificación del 20 de mayo de 2022.*

Balance: Banca Afirme (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Base	**2019**	**2020**	**2021**	**2022P***	**2023P**	**2024P**	**2T21**	**2T22**
ACTIVO	**113,715**	**171,134**	**177,626**	**184,212**	**191,437**	**198,832**	**180,645**	**131,261**
Disponibilidades y Valores	**41,117**	**104,495**	**112,693**	**114,368**	**116,350**	**118,515**	**118,063**	**57,078**
Disponibilidades	4,725	7,292	9,373	10,015	10,954	12,065	7,632	9,603
Inversiones en Valores	36,392	97,203	103,320	104,353	105,397	106,451	110,431	47,475
Operaciones con Valores y Derivados	**3,483**	**5,595**	**7,632**	**7,741**	**7,834**	**7,842**	**7,896**	**12,854**
Deudores por Reporto	3,425	5,433	7,273	7,346	7,419	7,419	7,647	12,588
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	58	162	359	395	415	423	249	266
Cuentas de Margen	**275**	**546**	**35**	**39**	**42**	**42**	**50**	**12**
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	118	242	-80	-74	-68	-68	5	-218
Total Cartera de Crédito Neta	**42,542**	**47,091**	**49,581**	**53,591**	**57,925**	**62,320**	**46,946**	**51,707**
Cartera de Crédito Total	**44,075**	**49,197**	**51,863**	**56,033**	**60,694**	**65,442**	**49,280**	**54,217**
Cartera de Crédito Vigente	42,565	47,648	50,123	54,086	58,485	63,051	47,395	51,944
Créditos Comerciales	26,963	31,873	32,910	34,927	37,057	39,338	31,354	33,299
Actividad Empresarial o Comercial	24,209	28,411	30,097	31,942	33,890	35,975	28,441	31,065
Entidades Financieras	471	592	500	531	563	598	520	530
Entidades Gubernamentales	2,283	2,870	2,313	2,455	2,604	2,765	2,393	1,704
Créditos de Consumo	8,131	7,873	8,077	9,162	10,583	12,029	7,803	8,672
Créditos a la Vivienda	7,471	7,902	9,136	9,996	10,845	11,685	8,238	9,973
Cartera de Crédito Vencida	1,510	1,549	1,740	1,947	2,209	2,391	1,885	2,273
Créditos Vencidos Comerciales	785	789	858	999	1,147	1,210	939	1,336
Actividad Empresarial o Comercial	785	789	858	999	1,147	1,210	939	1,336
Créditos Vencidos de Consumo	269	282	259	331	397	463	272	258
Créditos Vencidos a la Vivienda	456	478	623	618	664	717	674	679
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-1,533	-2,106	-2,282	-2,443	-2,769	-3,122	-2,334	-2,510
Otros Activos	**26,180**	**13,165**	**7,765**	**8,547**	**9,353**	**10,180**	**7,685**	**9,828**
Otras Cuentas por Cobrar	21,696	7,955	1,828	1,919	2,015	2,116	2,262	1,704
Deudores por Liquidación de Operaciones	20,502	6,448	0	0	0	0	1,833	0
Otras Cuentas por Cobrar[1]	1,194	1,507	1,828	1,919	2,015	2,116	429	1,704
Bienes Adjudicados	191	210	249	259	270	281	193	234
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	3,070	3,704	4,302	4,935	5,579	6,233	3,884	5,609
Inversiones Permanentes en Acciones[2]	75	93	110	138	174	212	99	137
Impuestos Diferidos (a favor)	518	624	725	740	754	769	576	573
Otros Activos Misc.[3]	630	579	551	557	562	568	671	1,571
PASIVO	**107,998**	**164,884**	**170,477**	**176,669**	**183,450**	**190,238**	**173,436**	**123,867**
Captación Tradicional	**51,926**	**57,711**	**63,395**	**66,884**	**71,123**	**75,360**	**60,811**	**77,402**
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	32,768	34,027	34,867	36,829	37,958	39,968	34,240	39,852
Depósitos a Plazo	18,404	23,268	27,464	28,805	31,568	33,643	26,339	36,758
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	754	416	1,064	1,250	1,598	1,750	232	792
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	**3,681**	**6,447**	**6,937**	**7,468**	**7,995**	**8,485**	**6,665**	**5,612**
Cuenta Global de Captación sin Movimientos	**115**	**111**	**74**	**67**	**60**	**54**	**82**	**77**
Operaciones con Valores y Derivados	**46,754**	**93,100**	**95,013**	**96,909**	**98,844**	**100,817**	**100,186**	**33,201**
Acreedores por Reporto	46,482	92,575	94,958	96,857	98,794	100,770	100,091	33,181
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	272	525	55	52	50	47	95	20
Otras Cuentas por Pagar	**3,503**	**4,725**	**2,260**	**2,338**	**2,420**	**2,509**	**2,892**	**2,856**
ISR y PTU por Pagar	51	95	72	68	65	62	26	124
Acreedores por Liquidación de Operaciones	2,110	3,191	99	96	93	93	1,021	0
Acreedores Diversos y Otros	1,342	1,439	2,089	2,174	2,262	2,354	1,845	2,732
Obligaciones Subordinadas en Circulación	**2,017**	**2,734**	**2,736**	**2,937**	**2,937**	**2,937**	**2,738**	**2,944**
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	**2**	**56**	**62**	**66**	**71**	**76**	**62**	**1,775**
CAPITAL CONTABLE	**5,717**	**6,250**	**7,149**	**7,542**	**7,988**	**8,594**	**7,209**	**7,394**
Capital Contribuido	**3,066**	**3,289**	**3,918**	**3,918**	**3,918**	**3,918**	**3,918**	**3,918**
Capital Ganado	**2,651**	**2,961**	**3,231**	**3,624**	**4,070**	**4,676**	**3,291**	**3,476**
Reservas de Capital	2,310	2,660	2,331	3,108	3,501	3,947	2,981	446
Resultado de Ejercicios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	2,635
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	3	2	140	140	140	140	122	12
Remedición por Beneficios Definidos a los Empleados	-12	-22	-17	-17	-17	-17	-22	-17
Resultado Neto Mayoritario	350	321	777	393	445	606	210	400
Deuda Neta	**41,501**	**46,756**	**47,929**	**52,252**	**56,868**	**61,389**	**43,711**	**49,304**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario base.

[1] Otras Cuentas por Cobrar: Préstamos al Personal, Operaciones Pendientes de Liquidar, Dotación de Cajeros Automáticos y Deudores Diversos.

[2] Inversiones Permanente en Acciones: Inversiones en Círculo de Crédito, S.A. de C.V. y otras.

[3] Otros Activos Misc.: Gastos por Amortizar, Pagos Anticipados e Intangibles provenientes de la adquisición de Financiera Sí, S.A. de C.V. y Emprendedores Firme, S.A. de C.V.

**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.*

Edo. De Resultados: Banca Afirme (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
Escenario Base	**2019**	**2020**	**2021**	**2022P***	**2023P**	**2024P**	**2T21**	**2T22**
Ingresos por Intereses	**14,822**	**14,261**	**14,626**	**15,860**	**16,838**	**17,906**	**6,852**	**8,649**
Intereses Provenientes de Inversiones en Valores	8,911	8,226	8,796	9,320	9,369	9,462	4,004	5,354
Intereses de Cartera de Crédito Vigente	5,739	5,860	5,621	6,269	7,144	8,105	2,741	3,196
Créditos Comerciales	3,111	3,092	2,994	3,437	3,827	4,253	1,414	1,788
Actividad Empresarial o Comercial	2,821	2,904	2,838	3,257	3,620	4,017	1,333	1,682
Entidades Financieras	61	46	38	42	47	53	18	27
Entidades Gubernamentales	229	142	118	138	160	183	63	79
Créditos de Consumo	1,858	1,934	1,882	2,036	2,398	2,803	931	1,008
Créditos a la Vivienda	770	834	745	796	919	1,049	396	400
Comisiones por el Otorgamiento Inicial del Crédito	172	175	209	272	325	339	107	99
Gastos por Intereses	**11,138**	**9,716**	**9,530**	**10,538**	**11,270**	**11,671**	**4,329**	**5,948**
Intereses por Depósitos de Exigibilidad Inmediata	1,286	773	661	630	980	974	298	499
Intereses por Depósitos a Plazo	1,933	1,255	1,154	1,247	1,514	1,630	436	961
Intereses por Bonos Bancarios	187	253	284	387	427	502	66	91
Intereses por Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	359	319	340	460	441	470	169	199
Intereses por Obligaciones Subordinadas	237	223	215	305	322	317	104	138
Intereses y Rendimientos en Operaciones de Reporto	7,136	6,893	6,876	7,510	7,585	7,777	3,256	4,060
MARGEN FINANCIERO	**3,684**	**4,545**	**5,096**	**5,322**	**5,568**	**6,235**	**2,523**	**2,701**
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	1,257	1,755	1,666	1,748	1,978	2,173	741	616
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	**2,427**	**2,790**	**3,430**	**3,574**	**3,590**	**4,062**	**1,782**	**2,085**
Comisiones y Tarifas Cobradas	2,196	2,039	2,639	3,011	3,568	4,085	1,184	1,473
Comisiones y Tarifas Pagadas	617	621	1,102	1,464	1,735	1,987	448	665
Otros Ingresos y Resultados por Intermediación	370	367	736	378	438	428	132	470
Resultado por Valuación a Valor Razonable	258	147	96	77	61	49	10	290
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	112	220	640	301	376	379	122	180
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	**4,376**	**4,575**	**5,703**	**5,499**	**5,861**	**6,588**	**2,650**	**3,363**
Gastos de Administración y Promoción	3,915	4,178	4,734	4,846	5,129	5,575	2,377	2,858
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	**461**	**397**	**969**	**652**	**732**	**1,013**	**273**	**505**
ISR y PTU Causado	192	204	202	281	315	436	73	0
ISR y PTU Diferidos	-64	-104	18	7	7	10	-4	132
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	**333**	**297**	**749**	**365**	**410**	**567**	**204**	**373**
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas	17	24	28	28	35	39	6	27
RESULTADO NETO	**350**	**321**	**777**	**393**	**445**	**606**	**210**	**400**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario base.

Métricas Financieras: Banca Afirme	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
MIN Ajustado	2.3%	2.1%	2.0%	2.0%	1.9%	2.1%	2.0%	2.4%
Spread de Tasas	3.9%	3.7%	2.8%	2.9%	2.9%	3.1%	3.0%	3.0%
Tasa Activa	14.2%	10.7%	8.5%	9.0%	9.1%	9.4%	8.6%	10.4%
Tasa Pasiva	10.3%	7.0%	5.7%	6.1%	6.3%	6.3%	5.6%	7.3%
ROA	0.3%	0.2%	0.5%	0.2%	0.2%	0.3%	0.2%	0.6%
Índice de Morosidad	3.4%	3.1%	3.4%	3.5%	3.6%	3.7%	3.8%	4.2%
Índice de Morosidad Ajustado	5.7%	5.4%	6.1%	6.1%	6.2%	6.3%	5.8%	6.5%
Índice de Eficiencia	69.5%	66.0%	64.2%	66.9%	65.4%	63.6%	67.0%	65.5%
Índice de Capitalización Básico	10.9%	10.5%	12.0%	12.2%	12.2%	12.5%	12.1%	11.7%
Índice de Capitalización Neto	13.2%	14.1%	15.3%	15.8%	16.0%	16.3%	15.8%	15.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	11.7	11.9	10.7	10.6	10.9	10.6	10.7	11.4
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.1	1.1
CCL	141.4%	136.0%	192.0%	191.0%	187.4%	183.2%	177.0%	180.0%
NSFR	127.6%	133.8%	139.0%	136.1%	132.6%	129.5%	141.3%	147.0%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario base.

**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.*

Flujo Libre de Efectivo: Banca Afirme (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
Escenario Base	**2019**	**2020**	**2021**	**2022P***	**2023P**	**2024P**	**2T21**	**2T22**
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	350	321	777	393	445	606	210	400
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	**2,070**	**2,489**	**2,540**	**2,180**	**2,403**	**2,594**	**1,465**	**820**
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	1,257	1,755	1,666	1,748	1,978	2,173	741	616
Depreciación y Amortización	354	403	552	460	460	460	236	521
Resultado por Valuación a Valor Razonable	128	-30	-113	0	0	0	-55	-16
Impuestos Diferidos	128	100	220	0	0	0	69	132
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-17	-24	-28	-28	-35	-39	-6	-27
Flujo Generado por Resultado Neto	**2,420**	**2,810**	**3,317**	**2,573**	**2,848**	**3,201**	**1,675**	**1,220**
Inversiones en Valores	26,859	-60,842	-6,128	-1,033	-1,044	-1,054	-13,278	55,863
Operaciones con Valores y Derivados Neto	3	85	-164	1,788	1,841	1,965	-107	141
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-1,754	-2,008	-1,840	-10	-10	0	-2,214	-5,315
Aumento en la Cartera de Crédito	-6,207	-6,304	-4,156	-5,757	-6,312	-6,569	-597	-2,743
Otras Cuentas por Cobrar	-19,133	13,791	6,235	-91	-96	-101	5,704	-2,529
Bienes Adjudicados	-54	-19	-39	-10	-11	-11	18	15
Otros Activos Misc.	-170	-271	511	-6	-6	-6	496	24
Captación	2,640	5,781	5,647	3,489	4,239	4,238	3,072	14,011
Préstamos de Bancos	-768	2,766	490	531	528	490	218	-1,325
Valores Asignados por Liquidar	-7,541	46,093	2,383	-7	-7	-6	7,517	-61,776
Otras Cuentas por Pagar	1,221	775	-3,084	78	82	89	-2,381	2,596
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	**-4,904**	**-153**	**-145**	**-1,040**	**-805**	**-975**	**-1,552**	**-1,038**
Recursos Generados en la Operación	**-2,484**	**2,657**	**3,172**	**1,533**	**2,043**	**2,226**	**123**	**182**
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	**252**	**940**	**-19**	**201**	**0**	**0**	**632**	**208**
Emisión de Obligaciones Subordinados	2	717	2	201	0	0	3	208
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	250	223	629	0	0	0	629	0
Pago de Dividendos en Efectivo	0	0	-650	0	0	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**-973**	**-1,030**	**-1,072**	**-1,093**	**-1,104**	**-1,115**	**-415**	**-160**
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-973	-1,036	-1,082	-1,093	-1,104	-1,115	-415	-160
CAMBIO EN EFECTIVO	**-3,205**	**2,567**	**2,081**	**642**	**939**	**1,111**	**340**	**230**
Disponibilidad al Principio del Periodo	7,930	4,725	7,292	9,373	10,015	10,954	7,292	9,373
Disponibilidades al Final del Periodo	**4,725**	**7,292**	**9,373**	**10,015**	**10,954**	**12,065**	**7,632**	**9,603**
Flujo Libre de Efectivo	**2,510**	**16,260**	**5,167**	**1,001**	**1,217**	**1,404**	**7,389**	**4,341**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	350	321	777	393	445	606	210	400
+ Estimaciones Preventivas	1,257	1,755	1,666	1,748	1,978	2,173	741	616
+ Depreciación	354	403	552	460	460	460	236	521
- Castigos	1,047	1,182	1,490	1,587	1,652	1,821	513	388
+ Otras Cuentas por Cobrar	-36	13,741	6,127	-91	-96	-101	-17,436	5,796
+ Otras Cuentas por Pagar	1,632	1,222	-2,465	78	82	86	24,151	-2,604
Flujo Libre de Efectivo	2,510	16,260	5,167	1,001	1,217	1,404	7,389	4,341

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.*

Anexo – Escenario Estrés

**Proyecciones realizadas a partir* del *1T22 en el reporte de calificación del 20 de mayo de 2022.*

Balance: Banca Afirme (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
ACTIVO	**113,715**	**171,134**	**177,626**	**168,423**	**167,730**	**172,443**	**180,645**	**131,261**
Disponibilidades y Valores	**41,117**	**104,495**	**112,693**	**101,651**	**96,590**	**94,309**	**118,063**	**57,078**
Disponibilidades	4,725	7,292	9,373	4,392	5,037	8,127	7,632	9,603
Inversiones en Valores	36,392	97,203	103,320	97,259	91,553	86,183	110,431	47,475
Operaciones con Valores y Derivados	**3,483**	**5,595**	**7,632**	**7,556**	**7,501**	**7,438**	**7,896**	**12,854**
Deudores por Reporto	3,425	5,433	7,273	7,200	7,128	7,057	7,647	12,588
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	58	162	359	355	373	381	249	266
Cuentas de Margen	**275**	**546**	**35**	**39**	**42**	**42**	**50**	**12**
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	118	242	-80	-76	-70	-70	5	-218
Total Cartera de Crédito Neta	**42,542**	**47,091**	**49,581**	**50,709**	**54,542**	**61,098**	**46,946**	**51,707**
Cartera de Crédito Total	**44,075**	**49,197**	**51,863**	**53,762**	**57,488**	**63,710**	**49,280**	**54,217**
Cartera de Crédito Vigente	42,565	47,648	50,123	50,885	54,450	60,961	47,395	51,944
Créditos Comerciales	26,963	31,873	32,910	32,557	35,127	40,640	31,354	33,299
Actividad Empresarial o Comercial	24,209	28,411	30,097	29,774	32,124	37,167	28,441	31,065
Entidades Financieras	471	592	500	495	534	617	520	530
Entidades Gubernamentales	2,283	2,870	2,313	2,288	2,469	2,856	2,393	1,704
Créditos de Consumo	8,131	7,873	8,077	8,380	8,580	8,795	7,803	8,672
Créditos a la Vivienda	7,471	7,902	9,136	9,948	10,743	11,525	8,238	9,973
Cartera de Crédito Vencida	1,510	1,549	1,740	2,877	3,038	2,749	1,885	2,273
Créditos Vencidos Comerciales	785	789	858	1,757	1,786	1,401	939	1,336
Actividad Empresarial o Comercial	785	789	858	1,757	1,786	1,401	939	1,336
Créditos Vencidos de Consumo	269	282	259	398	463	497	272	258
Créditos Vencidos a la Vivienda	456	478	623	722	789	851	674	679
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-1,533	-2,106	-2,282	-3,053	-2,946	-2,612	-2,334	-2,510
Otros Activos	**26,180**	**13,165**	**7,765**	**8,545**	**9,124**	**9,625**	**7,685**	**9,828**
Otras Cuentas por Cobrar	21,696	7,955	1,828	2,011	2,111	2,217	2,262	1,704
Deudores por Liquidación de Operaciones	20,502	6,448	0	0	0	0	1,833	0
Otras Cuentas por Cobrar[1]	1,194	1,507	1,828	2,011	2,111	2,217	429	1,704
Bienes Adjudicados	191	210	249	237	227	218	193	234
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	3,070	3,704	4,302	4,816	5,232	5,561	3,884	5,609
Inversiones Permanentes en Acciones[2]	75	93	110	136	162	191	99	137
Impuestos Diferidos (a favor)	518	624	725	740	754	769	576	573
Otros Activos Misc.[3]	630	579	551	606	636	668	671	1,571
PASIVO	**107,998**	**164,884**	**170,477**	**161,468**	**160,853**	**165,535**	**173,436**	**123,867**
Captación Tradicional	**51,926**	**57,711**	**63,395**	**59,012**	**61,128**	**66,560**	**60,811**	**77,402**
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	32,768	34,027	34,867	31,818	33,568	33,807	34,240	39,852
Depósitos a Plazo	18,404	23,268	27,464	26,304	26,745	31,613	26,339	36,758
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	754	416	1,064	890	815	1,140	232	792
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	**3,681**	**6,447**	**6,937**	**4,463**	**3,923**	**5,258**	**6,665**	**5,612**
Cuenta Global de Captación sin Movimientos	**115**	**111**	**74**	**70**	**63**	**57**	**82**	**77**
Operaciones con Valores y Derivados	**46,754**	**93,100**	**95,013**	**93,125**	**91,273**	**89,457**	**100,186**	**33,201**
Acreedores por Reporto	46,482	92,575	94,958	93,073	91,225	89,415	100,091	33,181
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	272	525	55	52	47	42	95	20
Otras Cuentas por Pagar	**3,503**	**4,725**	**2,260**	**1,855**	**1,524**	**1,261**	**2,892**	**2,856**
ISR y PTU por Pagar	51	95	72	65	58	52	26	124
Acreedores por Liquidación de Operaciones	2,110	3,191	99	89	80	80	1,021	0
Acreedores Diversos y Otros	1,342	1,439	2,089	1,702	1,386	1,129	1,845	2,732
Obligaciones Subordinadas en Circulación	**2,017**	**2,734**	**2,736**	**2,937**	**2,937**	**2,937**	**2,738**	**2,944**
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	**2**	**56**	**62**	**6**	**5**	**5**	**62**	**1,775**
CAPITAL CONTABLE	**5,720**	**6,252**	**7,289**	**6,955**	**6,877**	**6,908**	**7,331**	**7,394**
Capital Contribuido	**3,066**	**3,289**	**3,918**	**3,918**	**3,918**	**3,918**	**3,918**	**3,918**
Capital Ganado	**2,654**	**2,963**	**3,371**	**3,037**	**2,959**	**2,990**	**3,413**	**3,476**
Reservas de Capital	2,310	2,660	2,331	3,108	2,914	2,836	2,981	446
Resultado de Ejercicios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	2,635
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	3	2	140	140	140	140	122	12
Remedición por Beneficios Definidos a los Empleados	-12	-22	-17	-17	-17	-17	-22	-17
Resultado Neto Mayoritario	350	321	777	-194	-78	30	210	400
Deuda Neta	**41,501**	**46,756**	**47,929**	**50,490**	**55,311**	**62,602**	**43,711**	**49,304**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario de estrés.

[1] Otras Cuentas por Cobrar: Préstamos al Personal, Operaciones Pendientes de Liquidar, Dotación de Cajeros Automáticos y Deudores Diversos.

[2] Inversiones Permanente en Acciones: Inversiones en Círculo de Crédito, S.A. de C.V. y otras.

[3] Otros Activos Misc.: Gastos por Amortizar, Pagos Anticipados e Intangibles provenientes de la adquisición de Financiera Sí, S.A. de C.V. y Emprendedores Firme, S.A. de C.V.

**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.*

Edo. De Resultados: Banca Afirme (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
Escenario Estrés	**2019**	**2020**	**2021**	**2022P***	**2023P**	**2024P**	**2T21**	**2T22**
Ingresos por Intereses	**14,822**	**14,261**	**14,626**	**14,799**	**14,734**	**14,626**	**6,852**	**8,649**
Intereses Provenientes de Inversiones en Valores	8,911	8,226	8,796	8,823	8,211	7,640	4,004	5,354
Intereses de Cartera de Crédito Vigente	5,739	5,860	5,621	5,834	6,318	6,702	2,741	3,196
Créditos Comerciales	3,111	3,092	2,994	2,842	3,270	3,652	1,414	1,788
Actividad Empresarial o Comercial	2,821	2,904	2,838	2,666	3,082	3,442	1,333	1,682
Entidades Financieras	61	46	38	39	46	51	18	27
Entidades Gubernamentales	229	142	118	137	142	159	63	79
Créditos de Consumo	1,858	1,934	1,882	2,228	2,247	2,215	931	1,008
Créditos a la Vivienda	770	834	745	763	801	835	396	400
Comisiones por el Otorgamiento Inicial del Crédito	172	175	209	142	205	283	107	99
Gastos por Intereses	**11,138**	**9,716**	**9,530**	**9,742**	**9,787**	**9,728**	**4,329**	**1,888**
Intereses por Depósitos de Exigibilidad Inmediata	1,286	773	661	611	708	626	298	499
Intereses por Depósitos a Plazo	1,933	1,255	1,154	727	805	584	436	961
Intereses por Bonos Bancarios	187	253	284	344	264	303	66	91
Intereses por Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	359	319	340	394	252	275	169	199
Intereses por Obligaciones Subordinadas	237	223	215	305	322	317	104	138
Intereses y Rendimientos en Operaciones de Reporto	7,136	6,893	6,876	7,362	7,435	7,623	3,256	0
MARGEN FINANCIERO	**3,684**	**4,545**	**5,096**	**5,057**	**4,947**	**4,898**	**2,523**	**6,761**
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	1,257	1,755	1,666	2,303	2,102	1,961	741	616
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	**2,427**	**2,790**	**3,430**	**2,754**	**2,845**	**2,937**	**1,782**	**6,145**
Comisiones y Tarifas Cobradas	2,196	2,039	2,639	2,915	3,424	4,147	1,184	1,473
Comisiones y Tarifas Pagadas	617	621	1,102	1,417	1,665	1,866	448	665
Otros Ingresos y Resultados por Intermediación	370	367	736	378	438	428	132	470
Resultado por Valuación a Valor Razonable	258	147	96	77	61	49	10	290
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	112	220	640	301	376	379	122	180
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	**4,376**	**4,575**	**5,703**	**4,629**	**5,042**	**5,646**	**2,650**	**7,423**
Gastos de Administración y Promoción	3,915	4,178	4,734	4,851	5,147	5,644	2,377	2,858
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	**461**	**397**	**969**	**-222**	**-105**	**2**	**273**	**4,565**
ISR y PTU Causado	192	204	202	0	0	0	73	0
ISR y PTU Diferidos	-64	-104	18	-2	-1	0	-4	132
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	**333**	**297**	**749**	**-220**	**-104**	**2**	**204**	**4,433**
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas	17	24	28	26	26	29	6	27
RESULTADO NETO	**350**	**321**	**777**	**-194**	**-78**	**30**	**210**	**4,460**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras: Banca Afirme	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
MIN Ajustado	2.3%	2.1%	2.0%	1.7%	1.8%	1.8%	2.0%	4.9%
Spread de Tasas	3.9%	3.7%	2.8%	2.9%	2.9%	2.9%	3.0%	5.7%
Tasa Activa	14.2%	10.7%	8.5%	9.0%	9.1%	9.0%	8.6%	10.4%
Tasa Pasiva	10.3%	7.0%	5.7%	6.0%	6.1%	6.1%	5.6%	4.7%
ROA	0.3%	0.2%	0.5%	-0.1%	-0.0%	0.0%	0.2%	3.2%
Índice de Morosidad	3.4%	3.1%	3.4%	5.4%	5.3%	4.3%	3.8%	4.2%
Índice de Morosidad Ajustado	5.7%	5.4%	6.1%	8.0%	8.8%	7.6%	5.8%	6.5%
Índice de Eficiencia	69.5%	66.0%	64.2%	70.0%	72.0%	74.2%	67.0%	43.4%
Índice de Capitalización Básico	10.9%	10.5%	12.0%	10.4%	10.2%	10.1%	12.1%	11.7%
Índice de Capitalización Neto	13.2%	14.1%	15.3%	13.7%	13.4%	13.3%	15.8%	15.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	11.6	11.9	10.6	9.8	9.9	10.3	10.6	11.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.1	1.1
CCL	141.4%	136.0%	192.0%	185.3%	178.3%	168.4%	177.0%	180.0%
NSFR	127.6%	133.8%	139.0%	128.0%	121.9%	112.6%	141.3%	147.0%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario de estrés.

**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.*

Flujo Libre de Efectivo: Banca Afirme (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
Escenario Estrés	**2019**	**2020**	**2021**	**2022P***	**2023P**	**2024P**	**2T21**	**2T22**
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	350	321	777	-194	-78	30	210	400
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	**2,070**	**2,489**	**2,540**	**2,737**	**2,536**	**2,392**	**1,465**	**820**
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	1,257	1,755	1,666	2,303	2,102	1,961	741	616
Depreciación y Amortización	354	403	552	460	460	460	236	521
Resultado por Valuación a Valor Razonable	128	-30	-113	0	0	0	-55	-16
Impuestos Diferidos	128	100	220	0	0	0	69	132
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-17	-24	-28	-26	-26	-29	-6	-27
Flujo Generado por Resultado Neto	**2,420**	**2,810**	**3,317**	**2,543**	**2,458**	**2,422**	**1,675**	**1,220**
Inversiones en Valores	26,859	-60,842	-6,128	6,061	5,706	5,371	-13,278	55,863
Operaciones con Valores y Derivados Neto	3	85	-164	-1,811	-1,799	-1,752	-107	141
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-1,754	-2,008	-1,840	-8	-10	0	-2,214	-5,315
Aumento en la Cartera de Crédito	-6,207	-6,304	-4,156	-3,431	-5,935	-8,517	-597	-2,743
Otras Cuentas por Cobrar	-19,133	13,791	6,235	-183	-101	-106	5,704	-2,529
Bienes Adjudicados	-54	-19	-39	12	9	9	18	15
Otros Activos Misc.	-170	-271	511	-55	-30	-32	496	24
Captación	2,640	5,781	5,647	-4,384	2,116	5,432	3,072	14,011
Préstamos de Bancos	-768	2,766	490	-2,475	-540	1,335	218	-1,325
Valores Asignados por Liquidar	-7,541	46,093	2,383	-4	-7	-6	7,517	-61,776
Otras Cuentas por Pagar	1,221	775	-3,084	-405	-331	-263	-2,381	2,596
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	**-4,904**	**-153**	**-145**	**-6,752**	**-936**	**1,457**	**-1,552**	**-1,038**
Recursos Generados en la Operación	**-2,484**	**2,657**	**3,172**	**-4,209**	**1,522**	**3,879**	**123**	**182**
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	**252**	**940**	**-19**	**201**	**0**	**0**	**632**	**208**
Emisión de Obligaciones Subordinados	2	717	2	201	0	0	3	208
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	250	223	629	0	0	0	629	0
Pago de Dividendos en Efectivo	0	0	-650	0	0	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**-973**	**-1,030**	**-1,072**	**-974**	**-876**	**-789**	**-415**	**-160**
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-973	-1,036	-1,082	-974	-876	-789	-415	-160
CAMBIO EN EFECTIVO	**-3,205**	**2,567**	**2,081**	**-4,981**	**645**	**3,090**	**340**	**230**
Disponibilidad al Principio del Periodo	7,930	4,725	7,292	9,373	4,392	5,037	7,292	9,373
Disponibilidades al Final del Periodo	**4,725**	**7,292**	**9,373**	**4,392**	**5,037**	**8,127**	**7,632**	**9,603**
Flujo Libre de Efectivo	**2,510**	**16,260**	**5,167**	**450**	**-156**	**-255**	**7,389**	**4,341**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	350	321	777	-194	-78	30	210	400
+ Estimaciones Preventivas	1,257	1,755	1,666	2,303	2,102	1,961	741	616
+ Depreciación	354	403	552	460	460	460	236	521
- Castigos	1,047	1,182	1,490	1,532	2,209	2,295	513	388
+ Otras Cuentas por Cobrar	-36	13,741	6,127	-183	-101	-106	-17,436	5,796
+ Otras Cuentas por Pagar	1,632	1,222	-2,465	-405	-331	-306	24,151	-2,604
Flujo Libre de Efectivo	2,510	16,260	5,167	450	-156	-255	7,389	4,341

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.*

Glosario de Bancos

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

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

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida + Bienes en Administración + Residuales.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

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

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios + Depreciación y Amortización – Castigos de Cartera + Cambio en Cuentas por Cobrar + Cambio en Cuentas por Pagar.

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

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m. + 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 + Obligaciones Subordinadas en Circulación.

Porcentaje de Deterioro del Índice de Capitalización. ((8.0% / Índice de Capitalización Neto Promedio 12m) – 1) * 100.

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m – Operaciones con Valores y Derivadas Prom. 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

Razón de Obligaciones Subordinadas a Deuda Neta. (Obligaciones Subordinadas en Circulación + Obligaciones por Emitir) / Deuda Neta.

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Capital Contable 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 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.*

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

Roberto Soto
+52 55 1500 3148
roberto.soto@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

Instituciones Financieras / ABS

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

Akira Hirata
+52 55 8647 3837
akira.hirata@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

Carmen Oyoque
+52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

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

**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.*

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:

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	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.	1T19 – 2T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. y documentación legal de la Emisión proporcionada por el Banco.
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 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).

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.