



Credit
Rating
Agency

BIAFIRM 19, 22 & 22-2

HR A

Banco de Inversión Afirme, S.A., Institución de Banca Múltiple
Afirme Grupo Financiero

Instituciones Financieras
9 de mayo de 2023

A NRSRO Rating*

Calificación

BIAFIRM 19 HR A
BIAFIRM 22 HR A
BIAFIRM 22-2 HR A

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Angel García
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable
angel.garcia@hrratings.com

Jorge Jiménez
Analista
jorge.jimenez@hrratings.com

Luis Rodríguez
Asociado
luis.rodriguez@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR A con Perspectiva Estable, para tres emisiones de Obligaciones Subordinadas no Preferentes BIAFIRM 19, BIAFIRM 22 y BIAFIRM 22-2 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 9 de mayo de 2023, y que pueden ser consultadas en <https://www.hrratings.com>. Lo anterior debido a que se considera el apoyo explícito por parte de Banca Afirme establecido en la Ley de Agrupaciones Financieras. 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 -25.3% al 2022. HR Ratings estimó que una reducción de 44.2 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 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 pesar de mostrar un pago de dividendos por P\$99m, mostrándose en niveles de 18.9% al 2022 (vs. 16.0% al 2021 y 22.7% en el escenario base). Se observó un ligero decremento en la rentabilidad, por lo que presentó un ROA Promedio en 0.5% en 2022, aunque el mismo se mantiene en niveles adecuados (vs. 0.7% al 2021 y 0.3% en el escenario base).

La Emisión de las tres Obligaciones Subordinadas se realizaron por un monto acumulado de P\$675m más P\$48.8m de sobreasignación, a una tasa TIIE a 28 días + 2.8%. Estas Emisiones se llevarán a cabo a un plazo de aproximadamente 10 años. A continuación, se detallan las características de cada Emisión:

Características de las Obligaciones Subordinadas			
Tipo de Valor	Obligaciones Subordinadas de Capital, No Preferentes y No Susceptibles de Convertirse en Acciones		
Clave de la Emisión	BIAFIRM 19	BIAFIRM 22	BIAFIRM 22-2
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.	Hasta P\$150m más P\$22.5m de sobreasignación.
Fecha de colocación	25 de septiembre de 2019	15 de febrero de 2022	14 de septiembre de 2022
Fecha de vencimiento	14 de septiembre de 2029	3 de febrero de 2032	1 de septiembre 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	Quirografaria, 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.

¹ Banco 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 18.9% y 14.0% al 2022 (vs. 16.0%, 12.4% al 2021; 22.7%, 17.1% 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, a pesar de un pago de dividendos por P\$99m.
- **ROA Promedio con un nivel de 0.5% en 2022 (vs. 0.7% al 2021 y 0.3% en el escenario base).** El margen financiero de BI Afirme presentó un aumento significativo por medio de su posición en inversiones en valores, principalmente en instrumentos gubernamentales a tasa revisable que se beneficiaron por el entorno inflacionario y de alza de tasas.
- **Elevados indicadores de liquidez, con un CCL de 1,178.4% y un NSFR de 215.2% al 4T22 (vs. 1,425.2%, 190.3% al 4T21 y 514.1% 179.7% en un escenario base).** El Banco mantiene una estrategia enfocada en portafolios gubernamentales de alta liquidez, lo que beneficia sus indicadores de liquidez.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Inversiones en valores con continuo crecimiento.** Se espera que las inversiones en valores muestren un crecimiento de acuerdo con la estrategia del Banco de Inversión. Con ello, se espera un crecimiento promedio anual de 3.9% alcanzando niveles de P\$167,186m al 2025.
- **Índice de capitalización neto de 16.8% al finalizar el 2023.** Este comportamiento se daría por medio de utilidades en términos positivos al mantener un *spread* de tasas positivo, que serían compensados parcialmente un moderado incremento en los activos sujetos a riesgo y un pago de dividendos por P\$400m en 2023.

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 mantener el 98.7% en instrumentos de alta liquidez y elevada calidad crediticia.
- **Factores ambientales y sociales en niveles promedio y solidez en gobierno corporativo.** El Banco se adhirió al Protocolo de Sustentabilidad de la ABM en 2021, en el que se establece el compromiso con el desarrollo sostenible de las instituciones bancarias, y en 2022 ya contaba con un plan de acción para dichos objetivos. Asimismo, se cuenta 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					
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Escenario Base						
ACTIVO	98,872	93,391	151,852	158,243	164,803	170,375
Disponibilidades	374	119	261	168	196	212
Inversiones en valores	92,815	90,912	148,955	155,407	161,813	167,186
Operaciones con valores y derivadas	611	1,560	1,703	1,839	1,985	2,185
Saldos deudores en operaciones de reporto	609	1,518	1,638	1,773	1,919	2,118
Operaciones con instrumentos financieros derivados	2	42	65	66	66	67
Cuentas de Margen	41	0	0	0	0	0
Total Cartera de Crédito Neto	501	485	500	511	512	513
Cartera de Crédito Total	506	495	502	514	515	517
Cartera de crédito vigente	506	495	502	514	515	517
Créditos comerciales	506	495	502	514	515	517
Cartera de crédito vencida	0	0	0	0	0	0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-5	-10	-2	-2	-3	-4
Otros Activos	4,530	315	433	318	297	278
Otras cuentas por cobrar	4,525	2	17	15	14	13
Inmuebles, mobiliario y equipo	0	0	41	41	41	41
Impuestos diferidos (a favor)	0	313	242	218	198	180
Otros activos misc.	5	0	133	44	44	44
Pasivo	97,978	91,852	149,756	156,282	162,480	167,642
Captación tradicional	502	207	198	185	208	225
Depósitos de exigibilidad inmediata	201	207	198	185	208	225
Títulos de crédito emitidos o bonos bancarios	301	0	0	0	0	0
Operaciones con valores y derivadas	90,997	91,207	147,130	154,579	160,728	165,845
Saldos acreedores en oper. de reporto	90,997	91,207	147,130	154,579	160,728	165,845
Otras cuentas por pagar	6,128	88	1,582	671	698	727
Acreed. diversos y otras	34	88	1,582	671	698	727
Acreed. por liquidación de operaciones	6,094	0	0	0	0	0
Obligaciones subordinadas en circulación	350	350	724	724	724	724
Impuestos diferidos (a cargo)	0	0	122	122	122	122
Créditos diferidos y cobros anticipados	1	0	0	0	0	0
CAPITAL CONTABLE	894	1,539	2,096	1,961	2,323	2,732
Capital mayoritario	894	1,539	2,096	1,961	2,323	2,732
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	-446	199	756	621	983	1,392
Reservas de capital	23	36	100	100	100	100
Resultado de ejercicios anteriores	-591	-481	0	256	521	883
Resultado neto mayoritario	122	644	656	265	362	409
Deuda Neta	-1,951	-827	-2,867	-1,925	-2,334	-2,790

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 1T23 bajo un escenario base.

Edo. De Resultados: BI Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Escenario Base						
Ingresos por intereses	4,056	4,652	12,188	13,701	13,986	15,037
Gastos por intereses (menos)	4,246	3,708	9,295	12,945	13,073	14,056
MARGEN FINANCIERO	-190	944	2,893	756	912	980
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	1	5	1	0	1	1
MARGEN FINANCIEROS AJUST. POR RIESGSO CRED.	-191	939	2,892	756	912	980
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	0	0	0	0	0	0
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	2	1	37	2	3	5
Resultado por intermediación	584	-185	-1,061	49	66	70
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	1	1	5	6	3	5
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	392	754	1,799	808	979	1,050
Gastos de administración y promoción (menos)	270	422	951	513	577	595
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	122	332	848	295	402	455
ISR y PTU Causado (menos)	0	0	192	29	40	45
ISR y PTU Diferidos (menos)	0	-312	0	0	0	0
RESULTADO NETO MAYORITARIO	122	644	656	265	362	409

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 1T23 bajo un escenario base.

Métricas Financieras Modelo Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
MIN Ajustado	-0.2%	1.1%	2.2%	0.5%	0.6%	0.6%
Spread de Tasas	-0.5%	1.0%	2.1%	0.3%	0.4%	0.4%
ROA Promedio	0.1%	0.7%	0.5%	0.2%	0.2%	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%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Eficiencia	68.9%	55.6%	52.8%	63.5%	58.9%	56.7%
Índice de Capitalización Básico	10.0%	12.4%	14.0%	12.1%	13.6%	15.5%
Índice de Capitalización Neto	14.0%	16.0%	18.9%	16.8%	18.1%	19.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.0	0.7	0.7	0.9	0.8	0.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	-0.3	-0.6	-0.2	-0.3	-0.2	-0.2
CCL	380.8%	1425.2%	1178.4%	1417.6%	1235.6%	1257.9%
NSFR	117.4%	190.3%	215.2%	316.1%	358.0%	410.0%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base.



Flujo Libre de Efectivo: BI Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Escenario Base						
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resultado Neto del Periodo	122	644	656	265	362	409
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	-94	-21	745	0	1	1
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	1	5	1	0	1	1
Resultado por valuación a valor razonable	-127	224	549	0	0	0
Impuestos Diferidos	0	-312	192	0	0	0
Provisiones para Obligaciones Diversas	32	62	0	0	0	0
Flujo Generado por Resultado Neto	27	623	1,401	266	362	410
Inversiones en valores	-10,064	1,639	0	-6,452	-6,406	-5,373
Operaciones con valores y derivados neto	25,428	-699	-2,790	7,314	6,002	4,917
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	136	41	0	0	0	0
Aumento en la cartera de credito	-123	10	-14	-12	-2	-1
Otras Cuentas por Cobrar	-3,024	4,529	-146	2	1	1
Impuestos diferidos (a favor)	0	0	0	24	20	18
Otros activos misc.	0	-0	0	89	0	0
Captacion	61	-295	-10	-13	22	18
Otras Cuentas por Pagar	-12,185	-6,103	1,494	-911	27	28
Aumento por partidas relacionadas con la operación	229	-878	-1,466	42	-335	-393
Recursos Generados en la Operación	256	-255	-65	307	27	16
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	0	0	271	-400	0	0
Emisión de Obligaciones subordinados	0	0	370	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	0	0	-99	-400	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	0	0	-64	0	0	0
Adquisición de mobiliario y equipo	0	0	-64	0	0	0
CAMBIO EN EFECTIVO	256	-255	142	-93	27	16
Disponibilidad al principio del periodo	118	374	119	261	168	196
Disponibilidades al final del periodo	374	119	261	168	196	212
Flujo Libre de Efectivo	114	702	2,136	-643	390	438

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 1T23 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Resultado Neto	122	644	656	265	362	409
+ Estimaciones Preventivas	1	5	1	0	1	1
+ Otras cuentas por cobrar**	0	-0	-15	2	1	1
+ Otras cuentas por pagar**	-8	54	1,494	-911	26	27
Flujo Libre de Efectivo	114	702	2,136	-643	390	438

**Se eliminó el efecto de las cuentas liquidadoras

Anexo – Escenario Estrés

Balance: BI Afirme (Millones de Pesos)		Anual				
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
ACTIVO	98,872	93,391	151,852	144,440	145,143	157,011
Disponibilidades	374	119	261	149	166	210
Inversiones en valores	92,815	90,912	148,955	141,640	142,208	153,843
Operaciones con valores y derivadas	611	1,560	1,703	1,837	1,983	2,184
Saldos deudores en operaciones de reporte	609	1,518	1,638	1,773	1,919	2,118
Operaciones con instrumentos financieros derivados	2	42	65	64	64	66
Cuentas de Margen	41	0	0	0	0	0
Total Cartera de Crédito Neto	501	485	500	491	484	490
Cartera de Crédito Total	506	495	502	494	487	494
Cartera de crédito vigente	506	495	502	494	487	494
Créditos comerciales	506	495	502	494	487	494
Cartera de crédito vencida	0	0	0	0	0	0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-5	-10	-2	-2	-3	-4
Otros Activos	4,530	315	433	322	301	283
Otras cuentas por cobrar	4,525	2	17	17	18	18
Inmuebles, mobiliario y equipo	0	0	41	41	41	41
Impuestos diferidos (a favor)	0	313	242	220	200	182
Otros activos misc.	5	0	133	43	42	42
Pasivo	97,978	91,852	149,756	142,701	143,549	155,369
Captación tradicional	502	207	198	185	208	225
Depósitos de exigibilidad inmediata	201	207	198	185	208	225
Títulos de crédito emitidos o bonos bancarios	301	0	0	0	0	0
Operaciones con valores y derivadas	90,997	91,207	147,130	140,985	141,776	153,564
Saldos acreedores en oper. de reporte	90,997	91,207	147,130	140,985	141,776	153,564
Otras cuentas por pagar	6,128	88	1,582	685	719	734
Acreed. diversos y otras	34	88	1,582	685	719	734
Acreed. por liquidación de operaciones	6,094	0	0	0	0	0
Obligaciones subordinadas en circulación	350	350	724	724	724	724
Impuestos diferidos (a cargo)	0	0	122	122	122	122
Créditos diferidos y cobros anticipados	1	0	0	0	0	0
CAPITAL CONTABLE	894	1,539	2,096	1,739	1,594	1,641
Capital mayoritario	894	1,539	2,096	1,739	1,594	1,641
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	-446	199	756	399	254	301
Reservas de capital	23	36	100	100	100	100
Resultado de ejercicios anteriores	-591	-481	0	656	299	154
Resultado neto mayoritario	122	644	656	-357	-145	48
Deuda Neta	-1,951	-827	-2,867	-1,732	-1,649	-1,723

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 1T23 bajo un escenario estrés.



Edo. De Resultados: BI Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Escenario Estrés						
Ingresos por intereses	4,056	4,652	12,188	13,274	13,184	14,293
Gastos por intereses (menos)	4,246	3,708	9,295	12,850	12,872	13,840
MARGEN FINANCIERO	-190	944	2,893	423	312	453
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	1	5	1	0	1	1
MARGEN FINANCIEROS AJUST. POR RIESGSO CRED.	-191	939	2,892	423	312	452
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	0	0	0	0	0	0
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	2	1	37	2	3	5
Resultado por intermediación	584	-185	-1,061	-69	43	47
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	1	1	5	6	3	5
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	392	754	1,799	358	355	499
Gastos de administración y promoción (menos)	270	422	951	715	501	452
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	122	332	848	-357	-145	48
ISR y PTU Causado (menos)	0	0	192	0	0	0
ISR y PTU Diferidos (menos)	0	-312	0	0	0	0
RESULTADO NETO MAYORITARIO	122	644	656	-357	-145	48

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 1T23 bajo un escenario estrés.

Métricas Financieras Modelo Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
MIN Ajustado	-0.2%	1.1%	2.2%	0.3%	0.2%	0.3%
Spread de Tasas	-0.5%	1.0%	2.1%	0.1%	0.1%	0.2%
ROA Promedio	0.1%	0.7%	0.5%	-0.2%	-0.1%	0.0%
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Eficiencia	68.9%	55.6%	52.8%	199.5%	140.7%	90.3%
Índice de Capitalización Básico	10.0%	12.4%	14.0%	11.8%	10.6%	10.1%
Índice de Capitalización Neto	14.0%	16.0%	18.9%	16.9%	15.7%	14.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.0	0.7	0.7	1.0	1.0	1.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	-0.3	-0.6	-0.2	-0.3	-0.3	-0.3
CCL	380.8%	1425.2%	1178.4%	1414.7%	1233.3%	1251.7%
NSFR	117.4%	190.3%	215.2%	297.2%	266.9%	254.0%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo: BI Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Escenario Estrés						
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resultado Neto del Periodo	122	644	656	-357	-145	48
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	-94	-21	745	0	1	1
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	1	5	1	0	1	1
Resultado por valuación a valor razonable	-127	224	549	0	0	0
Impuestos Diferidos	0	-312	192	0	0	0
Provisiones para Obligaciones Diversas	32	62	0	0	0	0
Flujo Generado por Resultado Neto	27	623	1,401	-357	-145	48
Inversiones en valores	-10,064	1,639	0	7,315	-567	-11,635
Operaciones con valores y derivados neto	25,428	-699	-2,790	-6,279	646	11,587
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	136	41	0	0	0	0
Aumento en la cartera de credito	-123	10	-14	8	6	-7
Otras Cuentas por Cobrar	-3,024	4,529	-146	-0	-1	0
Impuestos diferidos (a favor)	0	0	0	22	20	18
Otros activos misc.	0	-0	0	90	1	-0
Captacion	61	-295	-10	-13	22	18
Otras Cuentas por Pagar	-12,185	-6,103	1,494	-897	35	14
Aumento por partidas relacionadas con la operación	229	-878	-1,466	245	162	-4
Recursos Generados en la Operación	256	-255	-65	-112	17	44
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO						
Emisión de Obligaciones subordinados	0	0	370	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	0	0	-99	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
Adquisición de mobiliario y equipo	0	0	-64	0	0	0
CAMBIO EN EFECTIVO	256	-255	142	-112	17	44
Disponibilidad al principio del periodo	118	374	119	261	149	166
Disponibilidades al final del periodo	374	119	261	149	166	210
Flujo Libre de Efectivo	114	702	2,136	-1,254	-106	88

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 1T23 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Resultado Neto	122	644	656	-357	-145	48
+ Estimaciones Preventivas	1	5	1	0	1	1
+ Otras cuentas por cobrar**	0	-0	-15	-0	-1	-1
+ Otras cuentas por pagar**	-8	54	1,494	-897	40	40
Flujo Libre de Efectivo	114	702	2,136	-1,254	-106	88

**Se eliminó el efecto de las cuentas liquidadoras

Glosario de Bancos

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas

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

Coefficiente de Cobertura de Liquidez. Activos Disponibles y Monetizables / Pasivos de Exigibilidad Inmediata en el Corto Plazo.

Coefficiente de Financiación Estable Neta (NSFR). Pasivos y Capital con una Exigibilidad Superior a un año / Activos Disponibles y Monetizables.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles + Obligaciones Subordinadas + Pasivos por Reporto – Disponibilidades – Inversiones en Valores – Valores Subyacentes en Operaciones de Reporto.

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

Índice de Capitalización Básico. Capital Básico / Activos sujetos a riesgo

Índice de Capitalización Neto. Capital Básico + Capital Complementario / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles + Captación Tradicional + Pasivos por Reporto + Obligaciones Subordinadas.

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m – Saldos en Reporto Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m.

ROE Promedio. Utilidad Neta 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 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

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

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Corporativos / 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 Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@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

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@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: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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 2023
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 Estable BIAFIRM 22: HR A / Perspectiva Estable BIAFIRM 22-2: HR A / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	BIAFIRM 19: 20 de mayo de 2022 BIAFIRM 22: 20 de mayo de 2022 BIAFIRM 22-2: 25 de agosto de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 4T22
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 2022 proporcionada por el Banco de Inversión
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR 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).