

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR1 para Afirme Grupo Financiero

Calificación

Afirme GF LP
Afirme GF CP

HR A+
HR1

Perspectiva

Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Luis Rodríguez
Asociado
Analista Responsable
luis.rodriguez@hrratings.com

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

La ratificación de las calificaciones para Afirme Grupo Financiero¹ se basa en la adecuada situación financiera por parte de Banca Afirme², la cual mostró adecuados niveles de solvencia, al exhibir un índice de capitalización neto de 15.8% en 2022, así como una razón de apalancamiento de 11.7 veces (x) (vs. 15.8% y 10.6x en un escenario base). Con ello, el pasado 9 de mayo de 2023, HR Ratings ratificó la calificación de Banca Afirme en HR AA-, con Perspectiva Estable, y de HR1. Referente al comportamiento del Grupo Financiero, la utilidad neta cerró con un monto de P\$892m en 2022, lo que conllevó a mostrar un ROA Promedio de 0.3%, marginalmente inferior al 0.5% observado en 2021. Es importante mencionar que el Grupo cuenta con las subsidiarias calificadas por HR Ratings: Banca Afirme, BI Afirme³; Almacenadora Afirme⁴; Arrendadora Afirme⁵ y Factoraje Afirme⁶, además mostró un adecuado comportamiento en la generación de ingresos, donde Banca Afirme representa la mayor participación con relación a ingresos y activos, cerrando con niveles de 71.1% y 53.3% respectivamente en 2022. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: GF Afirme (En Millones de Pesos)	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera Total	54,456	57,185	62,874	69,305	73,866	77,950	66,493	70,495	76,567
Inversiones en Valores	193,861	199,100	204,156	209,361	214,355	217,029	184,073	182,417	192,656
Resultado Neto	800	1,327	892	418	591	598	-2,091	-494	136
Índice de Morosidad	2.8%	3.0%	5.0%	9.4%	9.1%	8.8%	10.7%	10.2%	9.8%
Índice de Morosidad Ajustado	4.9%	5.5%	6.2%	11.2%	11.4%	11.1%	12.3%	12.9%	12.1%
MIN Ajustado	2.3%	2.2%	3.0%	2.8%	2.8%	2.8%	2.1%	2.4%	2.6%
Índice de Eficiencia	65.1%	61.4%	75.9%	62.1%	67.6%	67.5%	80.0%	75.3%	71.2%
ROA Promedio	0.3%	0.5%	0.3%	0.1%	0.2%	0.2%	-0.7%	-0.2%	0.0%
Índice de Capitalización Holding	14.0%	15.3%	15.9%	12.5%	12.3%	12.2%	11.5%	10.5%	9.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.8	8.2	8.1	8.2	8.5	8.2	7.9	9.0	9.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.0	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1
CCL Banca Afirme	136.0%	192.0%	161.0%	157.5%	154.9%	152.2%	153.5%	148.6%	144.3%
NSFR Banca Afirme	133.8%	139.0%	140.2%	145.1%	146.4%	149.2%	158.5%	162.7%	162.8%
Spread de Tasas	2.4%	2.6%	3.2%	3.3%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG, proporcionada por el Grupo Financiero.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adecuados indicadores de solvencia, al mostrar en Banca Afirme un índice de capitalización neto de 15.8% al 4T22 y una razón de apalancamiento ajustada de 11.7x al 4T22 (vs. 15.3% y 10.7x al 4T21; 15.8% y 10.6x en el escenario base).** El incremento en el indicador se da por la emisión de obligaciones subordinadas por P\$604m durante 2022, lo cual fortaleció el capital complementario.
- **Deterioro en la calidad de la cartera, al cerrar con un índice de morosidad de 5.0% en 2022 (vs. 3.0% en 2021).** Lo anterior se explica por la caída en incumplimiento de dos clientes de la cartera comercial de Banca Afirme con un monto relevante, resultando en el incremento de los indicadores de morosidad.
- **Adecuado comportamiento en la situación financiera, a través de las seis subsidiarias del Grupo Financiero, resultando con ROA Promedio de 0.3% en 2022 (vs. 0.5% en 2021).**

¹Afirme Grupo Financiero, S.A. de C.V. (Afirme Grupo Financiero y/o el Grupo Financiero y/o el Grupo).

²Banca Afirme, S.A., Institución de Banca Múltiple, Afirme Grupo Financiero (Banca Afirme y/o el Banco).

³Banco de Inversión Afirme, S.A, Institución de Banca Múltiple, Afirme Grupo Financiero (Banco de Inversión Afirme).

⁴Almacenadora Afirme S.A de C.V., Organización Auxiliar de Crédito, Afirme Grupo Financiero (la Almacenadora y/o Almacenadora Afirme).

⁵Arrendadora Afirme S.A. de C.V. (Arrendadora Afirme, la Empresa y/o la Arrendadora).

⁶Factoraje Afirme, S.A de C.V., SOFOM, E.R., Afirme Grupo Financiero (la Empresa y/o Factoraje Afirme).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento en los niveles de morosidad, al cerrar con un índice de morosidad de 9.4% en 2023.** En línea con lo anterior, se espera el incumplimiento de dos clientes que mantienen operaciones relevantes en las subsidiarias Banca Afirme y Almacenadora Afirme.
- **Crecimiento promedio de 6.3% en sus activos sujetos a riesgo, al resultar con un monto en cartera de crédito de P\$69,305m para 2023.** Lo anterior estaría en línea con la estrategia del Grupo para la colocación de créditos al consumo, comercial y al sector de la vivienda.

Factores Adicionales Considerados

- **Adecuada diversificación en sus líneas de negocio, lo que mitiga el riesgo de concentración en un solo sector.**
- **Moderada concentración en los diez clientes principales.** Al cierre de 2022, se muestra un saldo de P\$17,525m en los diez clientes principales, lo que representa una concentración a capital contable de 0.8x (vs. 0.9x en 2021).
- **Diversificación en sus fuentes de fondeo.** Al cierre de 2022, el Grupo Financiero a través de sus subsidiarias cuentan con fuentes de fondeo provenientes de la banca múltiple y banca de desarrollo, así como financiamiento a través de la captación tradicional, para el caso de Banca Afirme y Banco de Inversión Afirme, y emisiones de certificados bursátiles y obligaciones subordinadas.
- **Políticas Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo con etiquetas promedio y superior en la mayoría de sus rubros.** En línea con lo anterior, el Grupo Financiero a través de sus subsidiarias muestra adecuadas políticas EGS, en donde Banca Afirme se encuentra adherida al Protocolo de Sustentabilidad de la ABM⁷, así como un adecuado Consejo de Administración y un perfil de directivos principales con alta experiencia en el sector financiero.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Concentración en los 10 clientes principales por debajo del 0.5x a capital.** Lo anterior resultaría en una menor dependencia hacia los diez clientes, mitigando parcialmente el riesgo de concentración.
- **Niveles de ROA Promedio por encima de 0.9% de manera constante para Banca Afirme.** Un incremento en el MIN Ajustado, a través de un spread de tasas mayor, provocaría una mayor generación de utilidades, lo cual podría beneficiar la calificación del Banco y, por consecuencia, la del Grupo Financiero.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Presiones en los niveles de solvencia, que ubiquen a Banca Afirme con un ICAP por debajo del 11.5%.** Lo anterior se daría a través de un crecimiento acelerado en la cartera de crédito, sin la misma proporción de crecimiento en el capital contable.
- **Crecimiento sostenido en los niveles de morosidad ajustada en Banca Afirme por arriba del 10.0%.** En caso de un deterioro aún mayor en la calidad de la cartera, podría generar presiones en la situación financiera y, por consecuencia, un deterioro en la calificación.

⁷ Asociación de Bancos de México (AMB).

Anexo – Escenario Base

Balance: Grupo Financiero Afirme			Anual			
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
ACTIVO	282,370	291,156	299,107	310,235	320,613	327,968
Disponibilidades	7,139	9,262	7,743	9,186	9,491	9,587
Cuentas de Margen (Derivados)	587	35	15	14	14	13
Inversiones en Valores	193,861	199,100	204,156	209,361	214,355	217,029
Títulos para Negociar	193,644	198,883	203,944	209,132	214,110	216,768
Títulos conservados a Vencimiento	217	217	212	228	245	262
Derivados	406	321	107	104	117	132
Inventarios en Mercancías	1,329	1,225	635	733	763	794
Total Cartera de Crédito Neta	52,307	53,955	59,357	64,096	68,503	72,481
Cartera de Crédito	54,456	57,185	62,874	69,305	73,866	77,950
Cartera de Crédito Vigente	52,907	55,444	59,722	62,793	67,163	71,113
Créditos Comerciales	37,133	38,231	39,437	38,625	39,762	40,663
Actividades Empresariales o Comerciales	33,772	35,416	36,421	35,671	36,721	37,553
Entidades Financieras	491	500	53	52	53	55
Entidades Gubernamentales	2,870	2,315	2,963	2,902	2,987	3,055
Créditos de Consumo	7,873	8,077	9,516	11,476	13,406	15,396
Créditos de Vivienda	7,901	9,136	10,769	12,692	13,994	15,055
Cartera de Crédito Vencida	1,549	1,741	3,152	6,512	6,703	6,837
Créditos Comerciales	789	858	2,241	5,535	5,612	5,626
Créditos de Consumo	282	260	248	261	293	335
Créditos de Vivienda	478	623	663	716	798	877
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-2,149	-3,230	-3,517	-5,210	-5,362	-5,470
Derechos de Cobro (Neto)	164	126	97	107	118	130
Deudores por Prima	3,050	2,270	1,647	1,796	1,902	1,984
Otras Cuentas por Cobrar	8,320	10,323	8,389	8,487	8,642	8,729
Bienes Adjudicados	303	337	278	267	257	246
Propiedades, Mobiliario y Equipo	6,638	7,230	7,391	7,481	7,543	7,554
Inversiones Permanentes	93	110	157	223	296	375
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Reafianzadores	4,414	3,241	2,904	2,955	3,017	3,099
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	801	1,478	1,742	1,598	1,648	1,713
Otros Activos	2,958	2,143	4,489	3,828	3,946	4,099
PASIVO	272,250	278,789	285,940	297,450	307,238	313,995
Captación Tradicional	55,869	60,603	71,819	72,366	73,602	72,911
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	15,156	18,005	15,730	17,619	18,393	19,291
De Corto Plazo	7,011	5,570	5,533	6,075	6,313	6,625
De Largo Plazo	8,145	12,435	10,197	11,544	12,081	12,666
Acreedores por Reporto	177,529	177,374	169,752	178,100	185,167	190,928
Derivados	525	55	18	17	15	14
Reservas Técnicas	8,453	7,836	8,470	8,842	9,264	9,751
Obligaciones en Operaciones de Bursatilización	3,084	3,086	4,072	4,072	4,072	4,072
Otras Cuentas por Pagar	6,154	5,090	8,198	8,601	8,944	9,307
Títulos de Crédito Emitidos	5,395	6,655	7,653	7,552	7,498	7,432
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	85	85	228	280	283	289
CAPITAL CONTABLE	10,120	12,367	13,167	12,785	13,376	13,974
Participación Controladora	10,119	12,367	13,166	12,784	13,375	13,973
Capital Contribuido	3,076	3,840	3,841	3,841	3,841	3,841
Capital Social	1,360	2,124	2,125	2,125	2,125	2,125
Prima en Ventas de Acciones	1,716	1,716	1,716	1,716	1,716	1,716
Capital Ganado	7,043	8,527	9,325	8,943	9,534	10,132
Reservas de Capital	331	371	438	438	438	438
Resultado de Ejercicios Anteriores	5,882	6,648	7,967	8,059	8,477	9,068
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efecti	2	141	13	13	13	13
Efecto Acumulado por Conversión	56	63	49	49	49	49
Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-28	-23	-34	-34	-34	-34
Resultado Neto	800	1,327	892	418	591	598

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPM, proporcionada por el Grupo Financiero.

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



Credit
Rating
Agency

Afirme Grupo Financiero

S.A. de C.V.

HR A+
HR1

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
9 de mayo de 2023

Estado de Resultados: Grupo Financiero Afirme			Anual			
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Ingresos por Intereses, Servicios y Primas	22,012	24,456	32,933	36,102	34,158	34,448
Ingresos por Intereses de la Cartera de Crédito e Inversiones	16,195	17,409	26,521	29,122	27,042	26,883
Ingresos por Servicio	841	1,228	1,486	1,477	1,497	1,513
Ingresos por Primas	4,976	5,819	4,926	5,503	5,619	6,052
Gastos por Intereses	15,119	16,094	23,879	25,141	23,833	23,902
Gastos por Intereses	11,946	11,639	19,141	20,580	18,867	18,591
Incremento Neto de Reservas Técnicas	1,191	1,228	478	811	911	1,117
Siniestralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones	1,982	3,227	4,260	3,750	4,055	4,194
Margen Financiero	6,893	8,362	9,054	10,961	10,325	10,546
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,763	2,572	1,086	3,103	2,098	2,137
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	5,130	5,790	7,968	7,858	8,227	8,410
Comisiones y Tarifas Cobradas	2,505	2,836	3,442	3,965	4,185	4,462
Comisiones y Tarifas Pagadas	2,404	2,452	2,678	3,172	3,348	3,569
Resultado por Intermediación	758	7	-514	-329	-289	-172
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	420	1,040	-41	-44	-35	-22
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	6,409	7,221	8,177	8,278	8,740	9,108
Gastos de Administración y Promoción	5,320	6,015	7,026	7,065	7,323	7,585
Resultado de la Operación	1,089	1,206	1,151	527	696	743
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	1,089	1,206	1,211	527	696	743
Impuestos a la Utilidad Causados	559	426	548	158	207	223
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	246	519	377	26	77	70
Resultado antes de Operaciones Discontinuas	776	1,299	1,040	395	566	590
Operaciones Discontinuas	24	28	-148	23	25	8
Resultado Neto	800	1,327	892	418	591	598

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPM, proporcionada por el Grupo Financiero.

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

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Índice de Morosidad	2.8%	3.0%	5.0%	9.4%	9.1%	8.8%
Índice de Morosidad Ajustado	4.9%	5.5%	6.2%	11.2%	11.4%	11.1%
MIN Ajustado	2.3%	2.2%	3.0%	2.8%	2.8%	2.8%
Índice de Eficiencia	65.1%	61.4%	75.9%	62.1%	67.6%	67.5%
ROA Promedio	0.3%	0.5%	0.3%	0.1%	0.2%	0.2%
Índice de Capitalización Holding	14.0%	15.3%	15.9%	12.5%	12.3%	12.2%
ICAP Banca Afirme	14.1%	15.3%	15.8%	16.2%	15.2%	16.3%
ICAP Banco de Inversión Afirme	14.0%	16.0%	18.9%	16.8%	18.1%	19.8%
ICAP Arrendadora Afirme	22.2%	33.3%	60.4%	57.3%	53.4%	50.0%
ICAP Almacenadora Afirme	20.1%	25.7%	24.4%	39.0%	38.7%	39.9%
ICAP Factoraje Afirme	23.0%	29.5%	43.0%	40.8%	42.5%	44.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.8	8.2	8.1	8.2	8.5	8.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.0	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2
CCL Banca Afirme	136.0%	192.0%	161.0%	157.5%	154.9%	152.2%
CCL Banco de Inversión Afirme	380.8%	1425.2%	1178.4%	1417.6%	1235.6%	1257.9%
NSFR Banco Afirme	133.8%	139.0%	140.2%	145.1%	146.4%	149.2%
NSFR Banca de Inversión Afirme	117.4%	190.3%	215.2%	316.1%	358.0%	410.0%
Spread de Tasas	2.4%	2.6%	3.2%	3.3%	3.0%	3.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPM, proporcionada por el Grupo Financiero.



Credit
Rating
Agency

Afirme Grupo Financiero

S.A. de C.V.

HR A+
HR1

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
9 de mayo de 2023

Estado de Flujo de Efectivo: Grupo Financiero Afirme			Anual			
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Resultado Neto	800	1,327	892	418	591	598
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	2,251	3,179	1,693	3,789	2,819	2,917
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	488	607	607	686	721	780
Provisiones	1,763	2,572	1,086	3,103	2,098	2,137
Actividades de Operación	3,051	4,506	2,585	4,207	3,410	3,515
Cambio en Cuentas de Margen	-135	552	20	1	1	1
Cambio en Inversiones en Valores	-72,680	-5,239	-5,056	-5,205	-4,995	-2,674
Cambio en Derivados (Activos)	-72,680	-5,239	-5,056	3	-13	-15
Cambio en inventario en mercancía	81	104	590	-98	-30	-31
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-7,118	-4,220	-6,488	-7,841	-6,506	-6,114
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	110	38	29	-10	-11	-12
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-7	-830	2,271	-98	-155	-88
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-13	-34	59	11	11	10
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-17	-17	-47	-66	-73	-80
Cambio en Deudores por Prima	-1,053	780	623	-149	-106	-82
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-229	-677	-264	144	-51	-65
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	652	815	-2,346	-201	-1,092	-1,351
Cambio en Captación	1,052	4,734	11,216	547	1,236	-691
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	4,007	2,849	-2,275	1,889	774	898
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	69,512	-155	-7,622	8,348	7,066	5,762
Cambio en Derivados (Pasivo)	235	-470	-37	-1	-2	-2
Cambio en Reservas Técnicas	2,801	-617	634	1,184	1,333	1,604
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-1,339	-1,064	3,251	403	343	363
Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo	2,896	665	456	12,005	9,261	6,251
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	5,947	5,171	3,041	16,212	12,671	9,765
Cambio en Otros Pasivos Operativos	1,734	-2,104	-3,244	-1,188	-2,321	-2,628
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	1,734	-2,104	-3,244	-1,188	-2,321	-2,628
Actividades de Inversión	-2,871	-1,454	-768	-1,551	-1,567	-1,583
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-2,258	-1,199	-768	-776	-783	-791
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-613	-255	0	-776	-783	-791
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-2,258	-1,199	-767	-776	-783	-791
Otros Movimientos en el Capital	51	156	-94	0	0	0
Aumento de Capital Social	0	764	1	0	0	0
Pagos de Dividendos en Efectivo	0	0	0	-800	0	0
Flujos netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	51	920	-93	-800	0	0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2,578	2,123	-1,519	1,443	305	95
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	4,561	7,139	9,262	7,743	9,186	9,491
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	7,139	9,262	7,743	9,186	9,491	9,587

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPM, proporcionada por el Grupo Financiero.

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

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Resultado Neto	800	1,327	892	418	591	597.8
+ Estimaciones Preventivas	1,763	2,572	1,086	3,103	2,098	2,137
+ Depreciación y Amortización	488	607	607	686	721	780.3
- Castigos de Cartera	1,186	1,491	799	1,410	1,946	2,029
+Cambios en Cuentas por Cobrar	4,007	2,849	-2,275	1,889	774	-87.7
+Cambios en Cuentas por Pagar	235	-470	-37	-1	-2	363.2
FLE	8,479	8,376	1,072	7,505	6,128	5,819.4

Anexo – Escenario Estrés

Balance: Grupo Financiero Afirme			Anual			
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
ACTIVO	282,370	291,156	299,107	276,262	277,787	294,503
Disponibilidades	7,139	9,262	7,743	5,164	4,045	4,119
Cuentas de Margen (Derivados)	587	35	15	14	13	12
Inversiones en Valores	193,861	199,100	204,156	184,073	182,417	192,656
Títulos para Negociar	193,644	198,883	203,944	183,845	182,172	192,395
Títulos conservados a Vencimiento	217	217	212	228	245	262
Derivados	406	321	107	96	109	120
Inventarios en Mercancías	1,329	1,225	635	638	641	643
Total Cartera de Crédito Neta	52,307	53,955	59,357	60,824	64,720	70,894
Cartera de Crédito	54,456	57,185	62,874	66,493	70,495	76,567
Cartera de Crédito Vigente	52,907	55,444	59,722	59,406	63,276	69,100
Créditos Comerciales	37,133	38,231	39,437	37,249	38,259	40,915
Actividades Empresariales o Comerciales	33,772	35,416	36,421	34,400	35,333	37,786
Entidades Financieras	491	500	53	50	51	55
Entidades Gubernamentales	2,870	2,315	2,963	2,799	2,874	3,074
Créditos de Consumo	7,873	8,077	9,516	10,408	12,329	14,793
Créditos de Vivienda	7,901	9,136	10,769	11,749	12,688	13,393
Cartera de Crédito Vencida	1,549	1,741	3,152	7,087	7,219	7,467
Créditos Comerciales	789	858	2,241	5,828	5,855	6,003
Créditos de Consumo	282	260	248	448	479	507
Créditos de Vivienda	478	623	663	811	885	957
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-2,149	-3,230	-3,517	-5,669	-5,775	-5,674
Derechos de Cobro (Neto)	164	126	97	101	109	121
Deudores por Prima	3,050	2,270	1,647	1,735	1,789	1,817
Otras Cuentas por Cobrar	8,320	10,323	8,389	7,492	7,677	7,703
Bienes Adjudicados	303	337	278	278	267	256
Propiedades, Mobiliario y Equipo	6,638	7,230	7,391	7,481	7,543	7,554
Inversiones Permanentes	93	110	157	211	260	303
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Reafianzadores	4,414	3,241	2,904	2,905	2,926	2,966
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	801	1,478	1,742	1,545	1,551	1,570
Otros Activos	2,958	2,143	4,489	3,706	3,721	3,767
PASIVO	272,250	278,789	285,940	265,686	267,704	284,284
Captación Tradicional	55,869	60,603	71,819	58,158	57,923	60,791
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	15,156	18,005	15,730	15,919	16,510	18,491
De Corto Plazo	7,011	5,570	5,533	5,075	5,563	7,125
De Largo Plazo	8,145	12,435	10,197	10,844	10,947	11,366
Acreedores por Reporto	177,529	177,374	169,752	162,930	164,362	175,922
Derivados	525	55	18	16	14	12
Reservas Técnicas	8,453	7,836	8,470	8,407	8,458	8,558
Obligaciones en Operaciones de Bursatilización	3,084	3,086	4,072	4,072	4,072	4,072
Otras Cuentas por Pagar	6,154	5,090	8,198	8,531	8,877	9,055
Títulos de Crédito Emitidos	5,395	6,655	7,653	7,377	7,214	7,107
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	85	85	228	276	274	277
CAPITAL CONTABLE	10,120	12,367	13,167	10,576	10,083	10,219
Participación Controladora	10,119	12,367	13,166	10,575	10,082	10,218
Capital Contribuido	3,076	3,840	3,841	3,841	3,841	3,841
Capital Social	1,360	2,124	2,125	2,125	2,125	2,125
Prima en Ventas de Acciones	1,716	1,716	1,716	1,716	1,716	1,716
Capital Ganado	7,043	8,527	9,325	6,734	6,241	6,377
Reservas de Capital	331	371	438	438	438	438
Resultado de Ejercicios Anteriores	5,882	6,648	7,967	8,359	6,268	5,775
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efecti	2	141	13	13	13	13
Efecto Acumulado por Conversión	56	63	49	49	49	49
Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-28	-23	-34	-34	-34	-34
Resultado Neto	800	1,327	892	-2,091	-494	136

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG, proporcionada por el Grupo Financiero.

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



Credit
Rating
Agency

Afirme Grupo Financiero

S.A. de C.V.

HR A+
HR1

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
9 de mayo de 2023

Estado de Resultados: Grupo Financiero Afirme			Anual			
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Ingresos por Intereses, Servicios y Primas	22,012	24,456	32,933	33,512	30,521	31,683
Ingresos por Intereses de la Cartera de Crédito e Inversiones	16,195	17,409	26,521	27,182	24,044	24,822
Ingresos por Servicio	841	1,228	1,486	1,237	1,262	1,306
Ingresos por Primas	4,976	5,819	4,926	5,093	5,215	5,555
Gastos por Intereses	15,119	16,094	23,879	24,748	22,038	22,859
Gastos por Intereses	11,946	11,639	19,141	19,697	16,818	17,509
Incremento Neto de Reservas Técnicas	1,191	1,228	478	956	1,052	1,241
Siniestralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones	1,982	3,227	4,260	4,095	4,168	4,108
Margen Financiero	6,893	8,362	9,054	8,765	8,483	8,824
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,763	2,572	1,086	3,367	2,284	1,919
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	5,130	5,790	7,968	5,398	6,199	6,906
Comisiones y Tarifas Cobradas	2,505	2,836	3,442	3,633	4,016	4,281
Comisiones y Tarifas Pagadas	2,404	2,452	2,678	2,906	3,213	3,211
Resultado por Intermediación	758	7	-514	-367	-365	-355
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	420	1,040	-41	-43	-33	-21
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	6,409	7,221	8,177	5,714	6,604	7,599
Gastos de Administración y Promoción	5,320	6,015	7,026	7,263	6,694	6,778
Resultado de la Operación	1,089	1,206	1,151	-2,235	-811	41
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	1,089	1,206	1,211	-2,235	-811	41
Impuestos a la Utilidad Causados	559	426	548	0	0	0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	246	519	377	121	292	87
Resultado antes de Operaciones Discontinuas	776	1,299	1,040	-2,114	-519	128
Operaciones Discontinuas	24	28	-148	23	25	8
Resultado Neto	800	1,327	892	-2,091	-494	136

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG, proporcionada por el Grupo Financiero.

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

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Índice de Morosidad	2.8%	3.0%	5.0%	10.7%	10.2%	9.8%
Índice de Morosidad Ajustado	4.9%	5.5%	6.2%	12.3%	12.9%	12.1%
MIN Ajustado	2.3%	2.2%	3.0%	2.1%	2.4%	2.6%
Índice de Eficiencia	65.1%	61.4%	75.9%	80.0%	75.3%	71.2%
ROA Promedio	0.3%	0.5%	0.3%	-0.7%	-0.2%	0.0%
Índice de Capitalización Holding	14.0%	15.3%	15.9%	11.5%	10.5%	9.7%
ICAP Banca Afirme	14.1%	15.3%	15.8%	14.0%	12.2%	11.9%
ICAP Banco de Inversión Afirme	14.0%	16.0%	18.9%	16.9%	15.7%	14.8%
ICAP Arrendadora Afirme	22.2%	33.3%	60.4%	54.5%	45.5%	40.2%
ICAP Almacenadora Afirme	20.1%	25.7%	24.4%	25.5%	24.1%	24.4%
ICAP Factoraje Afirme	23.0%	29.5%	43.0%	28.8%	23.6%	21.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.8	8.2	8.1	7.9	9.0	9.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.0	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1
CCL Banca Afirme	136.0%	192.0%	161.0%	153.5%	148.6%	144.3%
CCL Banco de Inversión Afirme	380.8%	1425.2%	1178.4%	1414.7%	1233.3%	1251.7%
NSFR Banco Afirme	133.8%	139.0%	140.2%	158.5%	162.7%	162.8%
NSFR Banca de Inversión Afirme	117.4%	190.3%	215.2%	297.2%	266.9%	254.0%
Spread de Tasas	2.4%	2.6%	3.2%	3.0%	3.0%	3.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG, proporcionada por el Grupo Financiero.



Credit
Rating
Agency

Afirme Grupo Financiero

S.A. de C.V.

HR A+
HR1

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
9 de mayo de 2023

Estado de Flujo de Efectivo: Grupo Financiero Afirme			Anual			
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Resultado Neto	800	1,327	892	-2,091	-494	136
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	2,251	3,179	1,693	4,053	3,005	2,699
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	488	607	607	686	721	780
Provisiones	1,763	2,572	1,086	3,367	2,284	1,919
Actividades de Operación	3,051	4,506	2,585	1,962	2,512	2,835
Cambio en Cuentas de Margen	-135	552	20	2	1	1
Cambio en Inversiones en Valores	-72,680	-5,239	-5,056	20,083	1,656	-10,239
Cambio en Derivados (Activos)	-72,680	-5,239	-5,056	11	-12	-12
Cambio en inventario en mercancía	81	104	590	-3	-3	-3
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-7,118	-4,220	-6,488	-4,833	-6,180	-8,093
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	110	38	29	-4	-8	-11
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-7	-830	2,271	897	-185	-26
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-13	-34	59	0	11	11
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-17	-17	-47	-54	-49	-44
Cambio en Deudores por Prima	-1,053	780	623	-88	-54	-29
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-229	-677	-264	197	-6	-19
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	652	815	-2,346	-174	-1,088	-1,327
Cambio en Captación	1,052	4,734	11,216	-13,661	-235	2,868
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	4,007	2,849	-2,275	189	591	1,981
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	69,512	-155	-7,622	-6,822	1,432	11,560
Cambio en Derivados (Pasivo)	235	-470	-37	-2	-3	-1
Cambio en Reservas Técnicas	2,801	-617	634	893	1,103	1,341
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-1,339	-1,064	3,251	333	346	178
Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo	2,896	665	456	-18,283	1,844	16,470
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	5,947	5,171	3,041	-16,321	4,355	19,305
Cambio en Otros Pasivos Operativos	1,734	-2,104	-3,244	-3,265	-2,847	-1,970
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	1,734	-2,104	-3,244	-3,265	-2,847	-1,970
Actividades de Inversión	-2,871	-1,454	-768	-1,551	-1,567	-1,583
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-2,258	-1,199	-768	-776	-783	-791
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-613	-255	0	-776	-783	-791
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-2,258	-1,199	-767	-776	-783	-791
Otros Movimientos en el Capital	51	156	-94	0	0	0
Aumento de Capital Social	0	764	1	0	0	0
Pagos de Dividendos en Efectivo	0	0	0	-500	0	0
Flujos netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	51	920	-93	-500	0	0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2,578	2,123	-1,519	-2,579	-1,119	74
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	4,561	7,139	9,262	7,743	5,164	4,045
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	7,139	9,262	7,743	5,164	4,045	4,119

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG, proporcionada por el Grupo Financiero.

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

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Resultado Neto	800	1,327	892	-2,091	-494	136.1
+ Estimaciones Preventivas	1,763	2,572	1,086	3,367	2,284	1,919
+ Depreciación y Amortización	488	607	607	686	721	780.3
- Castigos de Cartera	1,186	1,491	799	1,214	2,178	2,020
+Cambios en Cuentas por Cobrar	4,007	2,849	-2,275	189	591	-26.2
+Cambios en Cuentas por Pagar	235	-470	-37	-2	-3	177.5
FLE	8,479	8,376	1,072	3,364	5,278	5,006.7

Glosario

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

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

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

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

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

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

Deuda Neta. Captación Tradicional + Pasivos Bancarios + Préstamos Bancarios + Otras Cuentas por Pagar – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

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

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

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m – Acreedores por Reporto 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



Credit
Rating
Agency

Afirme Grupo Financiero
S.A. de C.V.

HR A+
HR1

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
9 de mayo de 2023

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



**Credit
Rating
Agency**

Afirme Grupo Financiero

S.A. de C.V.

**HR A+
HR1**

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
9 de mayo de 2023

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) 15 00 31 30
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

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022

ADENDUM – Metodología de Calificación para Almacenes Generales de Depósitos (México), Marzo 2010

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	HR A+ / Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	20 de mayo de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T18 – 4T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Grupo Financiero.
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).