

A NRSRO Rating*

Calificación

CORAGF 23

HR A+

Perspectiva

Estable

Calificación Crediticia



HR A+
2023

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

Roberto Soto
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
roberto.soto@hrratings.com

HR Ratings asignó la calificación de HR A+ con Perspectiva Estable para los CEBURS Quirografarios de Largo Plazo con clave de pizarra CORAGF 23 por un monto de hasta P\$2,000.0m de Corporación AGF

La asignación de la calificación para los CEBURS Quirografarios de LP¹ por un monto de hasta P\$2,000.0 millones (m), se basa en la calificación de largo plazo de Corporación AGF², la cual se asignó en HR A+ con Perspectiva Estable el 24 de agosto de 2023. A su vez, la calificación de largo plazo de la Corporación se sustenta en la calificación de Banca Afirme³, la cual se ratificó en HR AA- con Perspectiva Estable el pasado 9 de mayo, y puede ser consultada en www.hrratings.com. Con ello, la calificación de la Corporación se encuentra un nivel debajo de la calificación de Banca Afirme dado el nivel de subordinación que mantiene la Corporación, ya que, al no tener operaciones propias, depende de la transferencia de flujo a través de dividendos. Con relación a la evolución de la situación financiera de la Corporación, al cierre del 2T23 se muestra un índice de capitalización en niveles de 18.3%, así como una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.8x, lo que se compara con el 19.0% y 1.2x observados al 2T22. Referente a los niveles de morosidad, al cierre de junio 2023 se muestra un índice de morosidad ajustado de 10.9%, resultado del incumplimiento de clientes provenientes de Banca Afirme y Almacenadora Afirme, y en donde el mayor crecimiento proviene del incumplimiento de un cliente con operación relevante en Almacenadora Afirme, sin embargo, este impacto ya se tenía contemplado en nuestras proyecciones (vs. 6.0% al 2T22). Por último, la Corporación muestra adecuados procesos de originación, seguimiento y cobranza, así como herramientas tecnológicas que soportan la operación de la Corporación. Los principales supuestos y resultados son:

Los CEBURS Quirografarios de Largo Plazo se pretende realizar por un monto de hasta P\$2,000.0m, con una vigencia de 1,820 días, aproximadamente cinco años, y en donde el destino de los recursos será para contribuir al crecimiento de las subsidiarias de Afirme Grupo Financiero, mediante la inversión de acciones de las subsidiarias del Grupo Financiero. Las características principales de los CEBURS se detallan a continuación.

Características de los Certificados Bursátiles de Largo Plazo	
Tipo de Valor	Certificados Bursátiles Quirografarios de Largo Plazo
Monto	Hasta P\$2,000.0 millones (m) de pesos
Plazo de los CEBURS	1,820 días, aproximadamente cinco años
Fondo de Reserva de Capital	El emisor constituirá un Fondo de Reserva de Capital de la siguiente manera: 5% del Monto Total de la Emisión en el primer aniversario; 15% del Monto Total de la Emisión en el segundo aniversario; 25% del Monto Total de la Emisión en el tercer aniversario y; 55% del Monto Total de la Emisión en el cuarto aniversario
Fondo de Reserva de Interés	El Emisor, a partir del 29 de septiembre de 2023, y en cada aniversario posterior, hasta en tanto no se liquide totalmente la Emisión, en los 30 días naturales siguientes a dicha fecha o aniversario, constituirá y mantendrá un fondo de reserva de intereses equivalente al 110% de la suma de los 13 pagos de intereses inmediatos siguientes o, en su caso, de los períodos de intereses restantes, tomando como base la Tasa Bruta Anual del cupón vigente y el valor nominal, o en su caso, valor nominal ajustado en circulación de los Certificados Bursátiles.
Amortización	En la fecha de vencimiento de los Certificados Bursátiles mediante un solo pago al vencimiento
Garantía	Los Certificados Bursátiles serán quirografarios, es decir, no contarán con alguna garantía específica
Tasa de la Emisión	La tasa a la que devenguen intereses los Certificados Bursátiles será de TIIE a 29 días más una sobretasa por determinar
Destino de los Fondos	Los recursos serán destinados al crecimiento de las entidades de Afirme Grupo Financiero, mediante la inversión en acciones de las subsidiarias
Representante Común	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero

Fuente: HR Ratings con información interna del Grupo.

¹Certificados Bursátiles Quirografarios de Largo Plazo (los CEBURS Quirografarios).

²Corporación A.G.F., S.A. de C.V. (Corporación AGF y/o la Corporación).

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

Desempeño Histórico

- **Estabilidad en los niveles de solvencia por parte de Banca Afirme, al exhibir un índice de capitalización neto de 15.4%, así como una razón de apalancamiento ajustada de 12.1x al 2T23 (vs. 15.3% y 11.4x al 2T22; 14.1% y 11.9x en 2020).** 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 exhibir un índice de morosidad y morosidad ajustada en niveles de 8.7% y 10.9% al 2T23 (vs. 3.8% y 6.0% en 2T22 y 5.0% y 6.2% en 2022).** Lo anterior se explica en mayor medida por la caída en incumplimiento de un cliente proveniente de Almacenadora Afirme, el cual mantiene una posición relevante en la cartera de crédito.
- **Estabilidad en los niveles de rentabilidad.** Si bien la Corporación no cuenta con operación propia, las utilidades provienen de las siete subsidiarias, las cuales han mostrado un adecuado desempeño en la generación de resultados netos positivos, lo que conllevó a mostrar un ROA Promedio de 0.1% al 2T23 (vs. 0.3% en 2022 y 0.4% en 2021).

Factores Adicionales Considerados

- **Diversificación de las líneas de negocio, que reducen la sensibilidad de la Corporación ante las condiciones de un sector específico.** La Corporación comprende operaciones de banca empresarial, gobierno, créditos al consumo, hipotecarios, captación, mesa de dinero, factoraje, arrendamiento automotriz, almacenaje, seguros y administración de fondos de inversión.
- **Diversificación en sus fuentes de fondeo.** Al cierre del 2T23, las subsidiarias de la Corporación 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.
- **Bajo perfil de riesgo en el portafolio de inversiones.** El portafolio de inversiones está compuesto en su mayor parte por deuda gubernamental a tasa revisable, siendo de alta liquidez, en donde al cierre del 2T23 muestra un saldo en balance de P\$218,367m (vs. P\$185,917m al 2T22).

Factores que Podrían Mover la Calificación

- **Movimientos en la calificación crediticia de Banca Afirme, la cual mantiene una calificación de HR AA- con Perspectiva Estable.** Derivado de que la calificación de la Corporación depende directamente de Banca Afirme, un movimiento por parte de dicha subsidiaria conllevaría a mostrar el mismo movimiento para la Corporación.

Perfil de la Corporación

Corporación AGF es un grupo tenedor en un 82.3% de las acciones de Afirme Grupo Financiero, la cual es una empresa que agrupa un total de siete subsidiarias enfocadas a ofrecer servicios financieros de banca comercial, empresarial, captación, microcréditos, factoraje, arrendamiento, seguros y almacenaje, entre otros. Actualmente, la principal subsidiaria del Grupo Financiero es Banca Afirme, el cual se dedica al otorgamiento de créditos comerciales, al consumo y a la vivienda, así como al manejo de mesa de dinero. Adicionalmente, Banca Afirme cuenta con una oferta de soluciones financieras enfocadas a empresas tales como cuentas de inversión, manejos de tesorería, puntos de venta y pagos, entre otros. En 2022, Banca Afirme representó el 71.1% de los ingresos totales del Grupo Financiero.

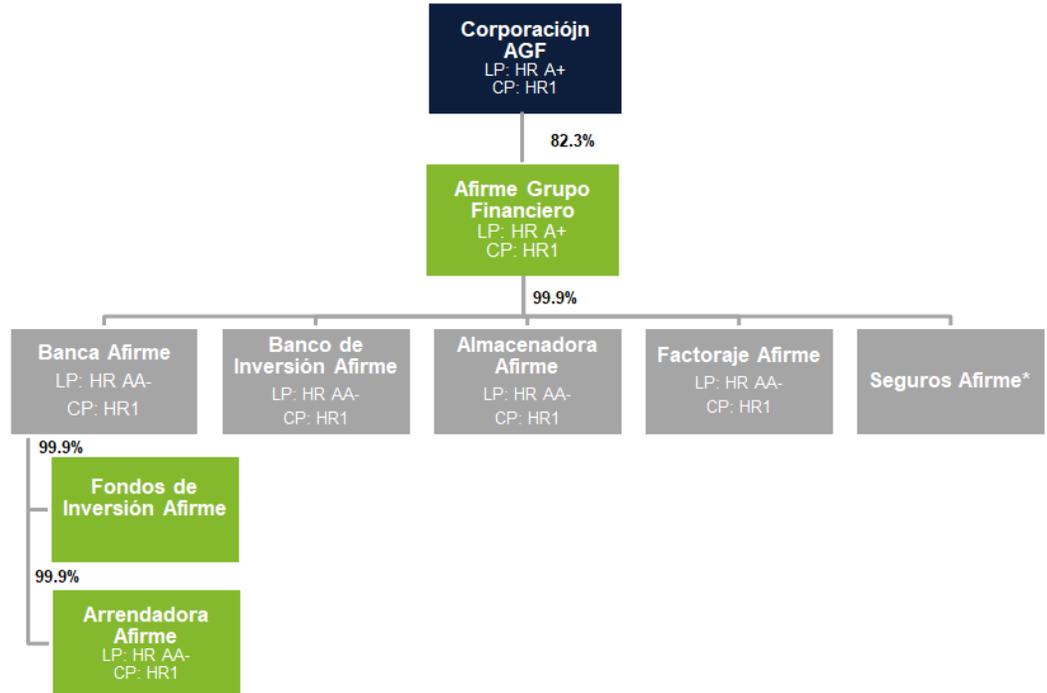
Como complemento a las operaciones del Banco, el Grupo Financiero tiene una Arrendadora y una empresa de Factoraje, en donde se registran los productos especializados de nicho para ambos mercados. En particular, la Arrendadora es una subsidiaria directa de Banca Afirme, en donde se registra el producto de arrendamiento financiero automotriz. Mientras tanto, la empresa de Factoraje tiene un moderado crecimiento destinado a ofrecer este producto como venta cruzada con los clientes bancarios, y adicionalmente administra Derechos de Cobro de cartera vencida originada por el Banco. Es importante mencionar que el Banco comparte su operación, infraestructura, sistemas y personal con Arrendadora y Factoraje.

Adicionalmente, el Grupo Financiero cuenta con una banca de inversión como resultado de la adquisición de Banco de Inversión Afirme, S. A. en 2018 (antes UBS Bank México, S. A.). Este negocio se enfoca en la administración de portafolios de inversiones y a la operación de valores en mesas de dinero.

La actividad principal de Almacenadora Afirme es prestar servicios de almacenamiento, guarda y conservación de bienes o mercancías nacionales o extranjeras de cualquier clase, incluyendo mercancías sujetas a depósito fiscal, por las que no se hayan pagado los impuestos correspondientes de importación y exportación fiscal, la expedición de certificados de depósitos, bonos de prenda, operaciones de comercialización y procesos de incorporación de valor agregado como es la transformación de mercancías amparadas por certificados de depósito, depositadas en las bodegas habilitadas de los clientes o bien en bodegas y patios propios de la Almacenadora.

Finalmente, el Grupo Financiero cuenta con Seguros Afirme, la cual se dedica a otorgar seguros de vida, daños y automotrices principalmente, enfocándose en personas físicas y empresas. El principal canal de venta de primas es a través de promotores externos, aunque una parte importante de la estrategia es la venta cruzada de seguros con los acreditados de Banca Afirme a través de una división llamada Banca Seguros.

Figura 1. Estructura Corporativa



Fuente: HR Ratings con información interna del Grupo.

*Entidades no calificadas por HR Ratings.

Análisis Financiero Histórico

A continuación, se realiza un comparativo histórico de la situación financiera de las subsidiarias de Corporación Afirme Grupo Financiero, las cuales muestran la evolución financiera de los últimos tres años. En línea con lo anterior, las subsidiarias del Grupo son: Banca Afirme, Banco de Inversión Afirme, Almacenadora Afirme, Arrendadora Afirme, Factoraje Afirme y Seguros Afirme.

Figura 2. Principales Indicadores: Subsidiarias de Corporación AGF (En Millones de Pesos)	Resultados Observados			Trimestrales	
	2020	2021	2022	2T22	2T23
Banca Afirme					
Cartera Total	49,197	51,863	57,578	54,217	58,773
Inversiones en Valores	97,203	103,320	49,078	47,475	144,958
Gastos de Administración 12m	4,178	4,734	5,305	5,215	4,897
Resultado Neto 12m	321	777	634	967	522
Spread de Tasas	3.7%	2.8%	3.1%	3.0%	2.3%
ROA	0.2%	0.5%	0.5%	0.6%	0.4%
Índice de Morosidad	3.1%	3.4%	5.5%	4.2%	5.9%
Índice de Morosidad Ajustado	5.4%	6.1%	6.7%	6.6%	8.4%
Índice de Capitalización Básico	10.5%	12.0%	11.6%	11.7%	11.5%
Índice de Capitalización Neto	14.1%	15.3%	15.8%	15.3%	15.4%
CCL	136.0%	192.0%	161.0%	180.0%	206.3%
NSFR	133.8%	139.0%	140.2%	147.0%	223.7%
Banco de Inversión Afirme					
Cartera Total	506	495	502	660	271
Inversiones en Valores	92,815	90,912	148,955	133,029	65,182
Gastos de Administración 12m	270	422	951	940	478
Resultado Neto 12m	122	644	656	1,106	242
Spread de Tasas	-0.5%	1.0%	2.1%	2.5%	0.7%
ROA	0.1%	0.7%	0.5%	1.0%	0.2%
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	1.5%	0.0%
Índice de Capitalización	14.0%	16.0%	18.9%	18.2%	25.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.0	0.7	0.7	0.6	0.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	-0.3	-0.6	-0.2	-0.5	-1.0
Almacenadora Afirme					
Cartera Total	4,841	4,727	4,707	4,577	4,797
Inventario de Mercancías	1,329	1,225	635	901	315
Gastos de Administración 12m	376	379	275	368	277
Resultado Neto 12m	141	-367	98	-364	-78
Spread de Tasas	13.6%	18.5%	22.2%	22.0%	22.1%
Índice de Eficiencia Operativa	5.3%	5.3%	4.0%	5.5%	3.8%
Índice de Capitalización	20.1%	25.7%	24.4%	27.6%	39.3%
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	43.8%
ROA Promedio	1.0%	-2.0%	0.5%	-1.9%	-0.4%
Arrendadora Afirme					
Cartera Total	3,219	1,861	1,025	1,382	1,023
Gastos de Administración 12m	99	96	70	99	60
Resultado Neto 12m	44	146	58	147	35
Spread de Tasas	5.9%	7.7%	9.1%	7.6%	8.5%
ROA Promedio	1.1%	5.4%	3.3%	6.7%	2.0%
Índice de Morosidad	2.9%	3.7%	2.9%	3.8%	2.3%
Índice de Morosidad Ajustado	6.7%	9.9%	7.5%	10.8%	5.8%
Índice de Capitalización	22.2%	33.3%	60.4%	47.0%	22.6%
Factoraje Afirme					
Cartera Total	14	99	86	157	367
Gastos de Administración 12m	12	14	16	18	10
Resultado Neto 12m	-113	26	37	29	46
Spread de Tasas	3.8%	2.2%	2.6%	1.8%	2.0%
ROA Promedio	-21.6%	5.3%	8.4%	6.1%	8.3%
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	4.9%	0.0%	1.2%
Índice de Morosidad Ajustado	25.4%	0.0%	5.8%	0.4%	1.2%
Índice de Capitalización	23.0%	29.5%	43.0%	30.6%	26.3%

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

Banca Afirme

Con respecto al comportamiento histórico de Banca Afirme, esta muestra sólidos indicadores de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización neto de 15.4% y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.0 veces (x) al 2T23 (vs. 15.3% y 1.0x al 2T22; 15.8% y 1.0x al 4T22). Por parte del índice de capitalización básico, este se ubicó en niveles de 11.5% al cierre de junio de 2023, comparado con los niveles de 11.7% vistos al 2T22, 12.0% en 2021 y 11.6% en 2022. De igual forma, se muestra un adecuado desempeño en la rentabilidad, al mantener un ROA Promedio de 0.4%, aunque en menor medida a lo observado en años previos (vs. 0.6% al 2T22 y 0.5% en 2022). Por otra parte, se observa un incremento en el índice de morosidad ajustado, al ubicarse en niveles de 8.4%, debido al incumplimiento de dos clientes, los cuales mantienen operaciones relevantes de cartera (vs. 6.6% al 2T22 y 6.7% en 2022).

Banco de Inversión Afirme

BI Afirme mostró un moderado desempeño en la evolución de su situación financiera, al mostrar un decremento en la generación de utilidades 12m, las cuales mostraron un monto acumulado de P\$242m a junio de 2023, lo que se compara con los P\$1,106m a junio de 2022. Lo anterior se explica por una menor generación de margen financiero, a través de un mayor pago de gastos por intereses, principalmente por la operación de reportos. Con ello, se observó un ligero decremento en la rentabilidad, con un ROA Promedio, en 0.2% al 2T23, (vs. 1.0% al 2T22 y 0.5% en 2022). El índice de capitalización neto, a pesar de mostrar un pago de dividendos por P\$99 millones (m) en 2022, este cerró en niveles de 25.5% al 2T23 (vs. 18.2% al 2T22 y 18.9% en 2022). Por parte del índice de capitalización básico, este se ubicó en niveles de 14.4% al cierre del 2T23 (vs. 14.2% al 2T22 y 14.0% en 2022).

Almacenadora Afirme

La Almacenadora mantiene un índice de capitalización de 39.3% al 2T23 manteniéndose en niveles adecuados. Por otro lado, presenta una recuperación en sus niveles de rentabilidad, aunque aún en niveles negativos, al cerrar el ROA Promedio en -0.4% posterior a la generación de estimaciones preventivas extraordinarias en el 2021 (vs. -1.9% al 2T22 y 0.5% en 2022). En cuanto a la calidad de los activos, el índice de morosidad cerró en 43.8% al 2T23, derivado de un deterioro durante el segundo trimestre del 2023 por el incumplimiento de uno de los clientes principales, el cual se encuentra en proceso de concurso mercantil. Cabe señalar que Corporación AGF tiene considerado la aportación de capital por P\$2,000m, pudiendo ser de P\$2,600m, con el objetivo de mitigar dicho impacto en la situación financiera de la Almacenadora.

Arrendadora Afirme

Arrendadora Afirme mostró una caída en su posición de solvencia, al cerrar el índice de capitalización en 22.6%, así como una razón de apalancamiento ajustada en 1.9x y una razón de cartera vigente a deuda neta en 1.0x al 2T23 (vs. 47.0%, 2.5x y 1.4x al 2T22; 60.4%, 1.8x y 1.6x en 2022). Lo anterior se atribuye a una menor generación de utilidades netas 12m, las cuales mostraron una contracción al 2T23, principalmente por una disminución atribuible a que en 2021 se presentaron ingresos extraordinarios. Con ello, el ROA Promedio cerró en 2.0% al 2T23, manteniéndose en niveles buenos (vs. 6.7% al 2T22 y 3.3% en 2022). En cuanto a la calidad del portafolio, se observa que el índice de morosidad ajustado cerró en 5.8%, mostrando una mejora con respecto al periodo anterior (vs. 10.8% al 2T22 y 7.5% en 2022).

Factoraje Afirme

La Empresa mantiene una adecuada situación financiera, al exhibir un ROA Promedio de 8.3% en el 2T23, lo que refleja el crecimiento en los ingresos por recuperación de derechos de cobro (vs. 6.1% en el 2T22 y 8.4% en 2022). La pérdida vista en 2020 fue resultado de la decisión de la administración de reservar la totalidad del portafolio de derechos de cobro que se adquirió de una SOFIPO en 2018, por un saldo de P\$162.4m. Por otro lado, se mantiene un adecuado índice de capitalización de 26.3% al 2T23 debido al crecimiento en la cartera de crédito, sin embargo, la constante generación de utilidades limitó el deterioro en el indicador (vs. 30.6% al 2T22 y 43.0% en 2022).

Seguros Afirme

Referente al análisis de Seguros Afirme es importante mencionar que dicha subsidiaria del Grupo Financiero, no se encuentra calificada por HR Ratings. Con ello, al cierre de 2022 se muestra un monto en inversiones en valores de P\$5,658m, en donde la mayor proporción está representada por valores gubernamentales, y el resto por títulos de empresas privadas (vs. P\$4,457m al cierre de 2021). Por otro lado, las primas emitidas mostraron una caída en relación con lo observado en 2021, al cerrar con un monto de P\$7,592m, lo que resulta un decremento anual de 25.6%, al compararse con los P\$10,199m observados en 2021. La caída en dichas primas es resultado de la estrategia de la Empresa en 2020 y 2021 de bajar el precio de las primas otorgadas automóviles, dado el bajo dinamismo en el sector. Sin embargo, la recuperación fue mayor a la esperada, conllevando a un crecimiento en el número de siniestros, cerrando con un costo neto de siniestralidad de P\$4,259m en 2022 (vs. P\$3,226m en 2021). En línea con lo anterior, se muestra una pérdida técnica de P\$543m, por lo que, al contemplar las reservas para riesgos catastróficos, los gastos de administración y el resultado integral de financiamiento, se muestra una pérdida antes de impuestos de P\$607m, lo que se compara con la utilidad neta de P\$238m observada en 2021.

Anexo – Escenario Base

Balance: Corporación AGF Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
ACTIVO	282,372	291,163	299,144	311,621	322,507	330,435	280,698	317,455
Disponibilidades	7,139	9,262	7,743	10,348	11,037	11,529	9,452	9,389
Cuentas de Margen (Derivados)	587	35	15	163	191	224	12	254
Inversiones en Valores	193,861	199,101	204,156	209,361	214,355	217,029	185,917	218,367
Títulos para Negociar	193,644	198,884	203,944	209,132	214,110	216,768	185,703	218,166
Títulos conservados a Vencimiento	217	217	212	228	245	262	214	201
Derivados	164	401	107	104	117	132	69	74
Inventarios en Mercancías	1,329	1,225	636	733	763	794	901	315
Total Cartera de Crédito Neta	52,309	53,954	59,356	64,099	68,503	72,480	56,245	60,737
Cartera de Crédito	54,457	57,184	62,873	69,308	73,866	77,950	59,611	64,033
Cartera de Crédito Vigente	52,909	55,444	59,721	62,797	67,162	71,112	57,338	58,479
Créditos Comerciales	37,133	38,232	39,437	38,627	39,759	40,662	38,693	36,419
Créditos de Consumo	7,873	8,077	9,516	11,475	13,409	15,396	8,672	10,665
Créditos de Vivienda	7,902	9,135	10,768	12,696	13,994	15,054	9,973	11,395
Cartera de Crédito Vencida	1,549	1,739	3,152	6,511	6,704	6,837	2,273	5,554
Créditos Comerciales	789	857	2,241	5,536	5,611	5,626	1,336	4,558
Créditos de Consumo	282	259	248	260	295	335	258	294
Créditos de Vivienda	478	623	663	715	798	876	679	702
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-2,149	-3,230	-3,517	-5,209	-5,363	-5,470	-3,366	-3,296
Derechos de Cobro (Neto)	406	46	97	107	118	130	80	78
Deudores por Prima	3,050	2,270	1,775	1,796	1,902	1,984	1,838	1,498
Otras Cuentas por Cobrar	8,220	10,246	8,295	8,487	8,642	8,729	9,748	8,521
Bienes Adjudicados	303	337	278	267	257	246	310	285
Propiedades, Mobiliario y Equipo	6,638	7,230	7,391	7,553	7,714	7,868	6,922	7,678
Inversiones Permanentes	94	111	158	223	296	375	138	171
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Reafianzadores	4,514	3,321	2,905	2,955	3,017	3,099	2,584	2,858
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	801	1,478	1,742	1,598	1,648	1,713	1,329	1,794
Otros Activos	2,958	2,145	4,490	3,828	3,946	4,099	5,153	5,436
PASIVO	272,212	278,749	285,922	298,649	308,437	315,195	267,572	303,984
Captación Tradicional	55,832	60,560	71,773	72,366	73,602	72,911	74,572	88,085
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	15,156	18,006	15,729	17,618	18,393	19,291	15,280	13,612
De Corto Plazo	7,011	5,571	5,533	6,075	6,313	6,625	5,134	3,533
De Largo Plazo	8,145	12,435	10,196	11,543	12,080	12,666	10,146	10,079
Acreedores por Reporto	177,529	177,374	169,752	178,100	185,167	190,928	151,637	155,073
Derivados	525	55	18	17	15	14	20	57
Reservas Técnicas	8,453	7,836	8,470	8,842	9,264	9,751	7,988	8,660
Obligaciones en Operaciones de Bursatilización	3,084	3,086	4,072	5,272	5,272	5,272	3,496	4,080
Otras Cuentas por Pagar	6,154	5,092	8,227	8,601	8,944	9,307	7,419	26,392
Títulos de Crédito Emitidos	5,395	6,655	7,653	7,552	7,498	7,432	6,760	7,715
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	85	85	228	280	283	289	400	310
CAPITAL CONTABLE	10,160	12,414	13,222	12,972	14,070	15,240	13,126	13,471
Participación Controladora	8,244	10,229	10,853	10,603	11,701	12,871	10,823	11,098
Capital Contribuido	2,819	3,459						
Capital Social	2,819	3,459	3,459	3,459	3,459	3,459	3,459	3,459
Capital Ganado	5,425	6,771	7,394	7,144	8,242	9,412	7,364	7,639
Reservas de Capital	265	297	352	352	352	352	352	352
Resultado de Ejercicios Anteriores	4,479	5,195	6,111	5,812	6,762	7,860	6,069	7,039
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	3	141	14	14	14	14	12	11
Efecto Acumulado por Conversión	56	63	49	49	49	49	58	11
Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-28	-22	-33	-33	-33	-33	-22	-33
Resultado Neto	650	1,097	901	950	1,098	1,170	895	259
Participación No Controladora	1,916	2,185	2,369	2,369	2,369	2,369	2,303	2,373
Resultado Neto Correspondiente a la Participación no Controladora	1,916	2,185	2,369	2,369	2,369	2,369	2,303	2,373

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

Estado de Resultados: Corporación AGF Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Ingresos por Intereses, Servicios y Primas	22,014	24,457	32,934	36,066	34,173	34,445	15,390	19,619
Ingresos por Intereses de la Cartera de Crédito e Inversiones	16,197	17,409	26,521	29,085	27,057	26,880	12,398	17,018
Ingresos por Servicio	841	1,228	1,487	1,477	1,497	1,513	197	365
Ingresos por Primas	4,976	5,819	4,926	5,503	5,619	6,052	2,795	2,236
Gastos por Intereses	15,118	16,092	23,876	25,134	23,833	23,902	10,426	16,881
Gastos por Intereses	11,946	11,637	19,138	20,573	18,867	18,591	7,923	14,795
Incremento Neto de Reservas Técnicas	1,191	1,228	478	811	911	1,117	598	70
Siniestralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones	1,982	3,227	4,260	3,750	4,055	4,194	1,905	2,016
Margen Financiero	6,896	8,365	9,058	10,932	10,340	10,543	4,964	2,738
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,763	2,572	1,086	3,100	2,103	2,136	533	977
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	5,132	5,793	7,972	7,832	8,237	8,407	4,431	1,761
Comisiones y Tarifas Cobradas	2,505	2,837	3,442	4,130	4,177	4,452	1,566	1,983
Comisiones y Tarifas Pagadas	2,404	2,452	2,678	3,304	3,342	3,562	1,263	1,413
Resultado por Intermediación	758	10	-514	-329	-289	-172	-342	509
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	419	1,040	-41	-45	-35	-22	771	606
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	6,411	7,227	8,181	8,283	8,748	9,104	5,163	3,446
Gastos de Administración y Promoción	5,320	6,012	7,017	7,165	7,386	7,653	3,994	3,150
Resultado de la Operación	1,091	1,215	1,164	1,118	1,363	1,451	1,169	296
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas	24	28	60	64	66	68	27	14
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	1,115	1,243	1,224	1,182	1,429	1,519	1,196	310
Impuestos a la Utilidad Causados	559	428	551	451	523	517	305	59
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	246	519	377	301	299	295	0	51
Resultado antes de Operaciones Discontinuas	801	1,333	1,050	1,032	1,205	1,298	891	302
Otros Resultados Integrales	-151	-236	-149	-82	-107	-128	4	-43
Resultado Neto	650	1,097	901	950	1,098	1,170	895	259

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Índice de Morosidad	2.8%	3.0%	5.0%	9.4%	9.1%	8.8%	3.8%	8.7%
Índice de Morosidad Ajustado	4.9%	5.5%	6.2%	11.2%	11.4%	11.1%	6.0%	10.9%
MIN Ajustado**	2.0%	2.2%	2.9%	2.7%	2.7%	2.7%	4.0%	3.3%
Índice de Eficiencia	65.1%	61.4%	75.7%	57.1%	61.9%	62.1%	70.1%	71.2%
ROA Promedio	0.2%	0.4%	0.3%	0.3%	0.3%	0.4%	0.3%	0.1%
Índice de Capitalización Corporación	16.5%	18.7%	18.7%	17.4%	17.7%	18.1%	19.0%	18.3%
ICAP Banca Afirme	14.1%	15.3%	15.8%	16.2%	15.2%	16.3%	15.3%	15.4%
ICAP Banco de Inversión Afirme	14.0%	16.0%	18.9%	16.8%	18.1%	19.8%	18.2%	25.5%
ICAP Arrendadora Afirme	22.2%	33.3%	60.4%	57.3%	53.4%	50.0%	47.0%	22.6%
ICAP Almacenadora Afirme	20.1%	25.7%	24.4%	39.0%	38.7%	39.9%	27.6%	39.3%
ICAP Factoraje Afirme	23.0%	29.5%	43.0%	40.8%	42.5%	44.7%	30.6%	26.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.4	7.5	8.1	8.6	8.1	7.5	8.2	10.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.0	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.8
CCL Banca Afirme	136.0%	192.0%	161.0%	157.5%	154.9%	152.2%	180.0%	206.3%
CCL Banco de Inversión Afirme	380.8%	1,425.2%	1,178.4%	1,417.6%	1,235.6%	1,257.9%	3,157.4%	1,364.5%
NSFR Banco Afirme	133.8%	139.0%	140.2%	145.1%	146.4%	149.2%	147.0%	223.7%
NSFR Banca de Inversión Afirme	117.4%	190.3%	215.2%	316.1%	358.0%	410.0%	174.3%	266.7%
Spread de Tasas**	2.0%	2.6%	3.0%	3.1%	2.9%	2.9%	3.8%	2.1%

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

Estado de Flujo de Efectivo: Corporación AGF Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	650	1,097	901	950	1,098	1,170	895	259
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	2,370	3,179	1,693	3,768	2,771	2,813	975	1,284
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	607	607	607	668	668	678	442	307
Provisiones	1,763	2,572	1,086	3,100	2,103	2,136	533	977
Actividades de Operación	3,021	4,276	2,594	4,718	3,869	3,983	1,870	1,543
Cambio en Cuentas de Margen	-135	552	20	-148	-28	-32	23	-239
Cambio en Inversiones en Valores	-72,680	-5,240	-5,055	-5,205	-4,995	-2,674	13,184	-14,211
Cambio en Derivados (Activos)	-114	-238	294	3	-13	-15	332	33
Cambio en inventario en mercancía	81	104	589	-97	-30	-31	324	321
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-7,120	-4,217	-6,488	-7,843	-6,507	-6,113	-2,824	-2,358
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	-14	360	-51	-10	-11	-12	-34	19
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	20	-833	2,367	-192	-155	-88	498	-226
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-13	-35	59	11	11	10	27	-7
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-17	-17	-47	-65	-73	-80	-27	-13
Cambio en Deudores por Prima	-1,052	780	495	-21	-106	-82	432	277
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-229	-677	-264	144	-51	-65	149	-52
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	652	813	-2,345	-199	-1,092	-1,351	-2,271	-899
Cambio en Captación	5,500	4,728	11,213	593	1,236	-691	14,012	16,312
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	4,007	2,850	-2,277	1,889	774	898	-2,726	-2,117
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	69,512	-155	-7,622	8,348	7,066	5,762	-25,737	-14,679
Cambio en Derivados (Pasivo)	235	-470	-37	-1	-2	-2	-35	39
Cambio en Reservas Técnicas	2,801	-617	634	1,184	1,333	1,604	152	190
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-1,339	-1,061	3,278	374	343	363	1,885	17,858
Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo	1,637	1,262	1,984	11,911	9,233	6,218	410	8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0	0	0	16,628	13,101	10,201	0	0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	0	0	0	1,117	-2,350	-2,659	420	144
Cambio en Obligaciones en Operaciones de Bursatilización	0	0	0	1,200	0	0	0	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	1,732	-2,112	-3,252	-83	-2,350	-2,659	-1,805	400
Actividades de Inversión	-4,147	-1,791	-929	-1,659	-1,659	-1,663	616	-574
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-2,377	-1,199	-768	-829	-829	-832	308	-287
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-1,770	-592	-161	-829	-829	-832	308	-287
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-2,377	-1,199	-768	-829	-829	-832	308	-287
Otros Movimientos en el Capital	204	518	-94	0	0	0	-184	-10
Aumento de Capital Social	0	640	0	0	0	0	0	0
Pagos de Dividendos en Efectivo	0	0	0	-1,200	0	0	0	0
Flujos netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	204	1,158	-93	-1,200	0	0	-183	-10
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2,579	2,123	-1,519	2,605	689	492	190	1,646
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	4,561	7,139	9,262	7,743	10,348	11,037	9,262	7,743
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	7,139	9,262	7,743	10,348	11,037	11,529	9,452	9,389

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	650	1,097	901	950	1,098	1,170	895	259
+ Estimaciones Preventivas	1,763	2,572	1,086	3,100	2,103	2,136	533	977
+ Depreciación y Amortización	607	607	607	668	668	678	442	307
- Castigos de Cartera	1,186	1,491	799	1,408	1,949	2,029	1,374	1,606
+Cambios en Cuentas por Cobrar	4,007	2,850	-2,277	1,889	774	-88	-2,726	-2,117
+Cambios en Cuentas por Pagar	235	-470	-37	-1	-2	363	-35	39
FLE	8,448	8,146	1,080	8,014	6,590	6,288	484	1,071

Anexo – Escenario Estrés

Balance: Corporación AGF Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
ACTIVO	282,372	291,163	299,144	276,841	278,529	295,246	280,698	317,455
Disponibilidades	7,139	9,262	7,743	5,305	3,930	3,530	9,452	9,389
Cuentas de Margen (Derivados)	587	35	15	120	175	215	12	254
Inversiones en Valores	193,861	199,101	204,156	184,073	182,417	192,656	185,917	218,367
Títulos para Negociar	193,644	198,884	203,944	183,845	182,172	192,395	185,703	218,166
Títulos conservados a Vencimiento	217	217	212	228	245	262	214	201
Derivados	164	401	107	96	109	120	69	74
Inventarios en Mercancías	1,329	1,225	636	638	641	643	901	315
Total Cartera de Crédito Neta	52,309	53,954	59,356	61,114	65,304	71,793	56,245	60,737
Cartera de Crédito	54,457	57,184	62,873	66,492	70,493	76,566	59,611	64,033
Cartera de Crédito Vigente	52,909	55,444	59,721	59,406	63,275	69,100	57,338	58,479
Créditos Comerciales	37,133	38,232	39,437	37,249	38,259	40,915	38,693	36,419
Créditos de Consumo	7,873	8,077	9,516	10,408	12,328	14,792	8,672	10,665
Créditos de Vivienda	7,902	9,135	10,768	11,749	12,688	13,393	9,973	11,395
Cartera de Crédito Vencida	1,549	1,739	3,152	7,086	7,218	7,466	2,273	5,554
Créditos Comerciales	789	857	2,241	5,828	5,855	6,002	1,336	4,558
Créditos de Consumo	282	259	248	448	479	506	258	294
Créditos de Vivienda	478	623	663	811	885	957	679	702
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-2,149	-3,230	-3,517	-5,378	-5,189	-4,772	-3,366	-3,296
Derechos de Cobro (Neto)	406	46	97	101	109	121	80	78
Deudores por Prima	3,050	2,270	1,775	1,735	1,789	1,817	1,838	1,498
Otras Cuentas por Cobrar	8,220	10,246	8,295	7,492	7,677	7,703	9,748	8,521
Bienes Adjudicados	303	337	278	278	267	256	310	285
Propiedades, Mobiliario y Equipo	6,638	7,230	7,391	7,522	7,653	7,785	6,922	7,678
Inversiones Permanentes	94	111	158	211	260	303	138	171
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Reafianzadores	4,514	3,321	2,905	2,905	2,926	2,966	2,584	2,858
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	801	1,478	1,742	1,545	1,551	1,570	1,329	1,794
Otros Activos	2,958	2,145	4,490	3,706	3,721	3,767	5,153	5,436
PASIVO	272,212	278,749	285,922	266,185	268,204	284,784	267,572	303,984
Captación Tradicional	55,832	60,560	71,773	58,158	57,923	60,791	74,572	88,085
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	15,156	18,006	15,729	15,918	16,509	18,491	15,280	13,612
De Corto Plazo	7,011	5,571	5,533	5,075	5,563	7,125	5,134	3,533
De Largo Plazo	8,145	12,435	10,196	10,843	10,947	11,366	10,146	10,079
Acreedores por Reporto	177,529	177,374	169,752	162,930	164,362	175,922	151,637	155,073
Derivados	525	55	18	16	14	12	20	57
Reservas Técnicas	8,453	7,836	8,470	8,407	8,458	8,558	7,988	8,660
Obligaciones en Operaciones de Bursatilización	3,084	3,086	4,072	4,572	4,572	4,572	3,496	4,080
Otras Cuentas por Pagar	6,154	5,092	8,227	8,531	8,877	9,055	7,419	26,392
Títulos de Crédito Emitidos	5,395	6,655	7,653	7,377	7,214	7,107	6,760	7,715
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	85	85	228	276	274	277	400	310
CAPITAL CONTABLE	10,160	12,414	13,222	10,656	10,325	10,463	13,126	13,471
Participación Controladora	8,244	10,229	10,853	8,287	7,956	8,094	10,823	11,098
Capital Contribuido	2,819	3,459						
Capital Social	2,819	3,459	3,459	3,459	3,459	3,459	3,459	3,459
Capital Ganado	5,425	6,771	7,394	4,828	4,497	4,635	7,364	7,639
Reservas de Capital	265	297	352	352	352	352	352	352
Resultado de Ejercicios Anteriores	4,479	5,195	6,111	6,512	4,446	4,115	6,069	7,039
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	3	141	14	14	14	14	12	11
Efecto Acumulado por Conversión	56	63	49	49	49	49	58	11
Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-28	-22	-33	-33	-33	-33	-22	-33
Resultado Neto	650	1,097	901	-2,066	-331	138	895	259
Participación No Controladora	1,916	2,185	2,369	2,369	2,369	2,369	2,303	2,373
Resultado Neto Correspondiente a la Participación no Controladora	1,916	2,185	2,369	2,369	2,369	2,369	2,303	2,373

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

Estado de Resultados: Corporación AGF Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Ingresos por Intereses, Servicios y Primas	22,014	24,457	32,934	33,515	30,886	31,843	15,390	19,619
Ingresos por Intereses de la Cartera de Crédito e Inversiones	16,197	17,409	26,521	27,185	24,409	24,982	12,398	17,018
Ingresos por Servicio	841	1,228	1,487	1,237	1,262	1,306	197	365
Ingresos por Primas	4,976	5,819	4,926	5,093	5,215	5,555	2,795	2,236
Gastos por Intereses	15,118	16,092	23,876	24,740	22,772	22,934	10,426	16,881
Gastos por Intereses	11,946	11,637	19,138	19,690	17,552	17,585	7,923	14,795
Incremento Neto de Reservas Técnicas	1,191	1,228	478	956	1,052	1,241	598	70
Siniestralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones	1,982	3,227	4,260	4,095	4,168	4,108	1,905	2,016
Margen Financiero	6,896	8,365	9,058	8,775	8,114	8,909	4,964	2,738
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,763	2,572	1,086	3,373	1,994	1,838	533	977
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	5,132	5,793	7,972	5,402	6,120	7,070	4,431	1,761
Comisiones y Tarifas Cobradas	2,505	2,837	3,442	3,739	4,005	4,271	1,566	1,983
Comisiones y Tarifas Pagadas	2,404	2,452	2,678	2,909	3,116	3,323	1,263	1,413
Resultado por Intermediación	758	10	-514	-367	-365	-355	-342	509
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	419	1,040	-41	-45	-33	-21	771	606
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	6,411	7,227	8,181	5,820	6,611	7,642	5,163	3,446
Gastos de Administración y Promoción	5,320	6,012	7,017	7,998	7,376	7,434	3,994	3,150
Resultado de la Operación	1,091	1,215	1,164	-2,178	-765	208	1,169	296
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas	24	28	60	0	0	0	27	14
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	1,115	1,243	1,224	-2,178	-765	208	1,196	310
Impuestos a la Utilidad Causados	559	428	551	0	0	0	305	59
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	246	519	377	37	337	-157	0	51
Resultado antes de Operaciones Discontinuas	801	1,333	1,050	-2,141	-428	51	891	302
Participación No Controlada	-151	-236	-149	75	97	87	4	-43
Resultado Neto	650	1,097	901	-2,066	-331	138	895	259

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Índice de Morosidad	2.8%	3.0%	5.0%	10.7%	10.2%	9.8%	3.8%	8.7%
Índice de Morosidad Ajustado	4.9%	5.5%	6.2%	12.6%	12.9%	12.3%	6.0%	10.9%
MIN Ajustado	2.0%	2.2%	2.9%	2.1%	2.4%	2.6%	4.0%	3.3%
Índice de Eficiencia	65.1%	61.4%	75.7%	79.7%	78.0%	71.3%	70.1%	71.2%
ROA Promedio	0.2%	0.4%	0.3%	-0.7%	-0.1%	0.0%	0.3%	0.1%
Índice de Capitalización Corporación	16.5%	18.7%	18.7%	16.0%	14.9%	13.9%	19.0%	18.3%
ICAP Banca Afirme	14.1%	15.3%	15.8%	14.0%	12.2%	11.9%	15.3%	15.4%
ICAP Banco de Inversión Afirme	14.0%	16.0%	18.9%	16.9%	15.7%	14.8%	18.2%	25.5%
ICAP Arrendadora Afirme	22.2%	33.3%	60.4%	54.5%	45.5%	40.2%	47.0%	22.6%
ICAP Almacenadora Afirme	20.1%	25.7%	24.4%	25.5%	24.1%	24.4%	27.6%	39.3%
ICAP Factoraje Afirme	23.0%	29.5%	43.0%	28.8%	23.6%	21.0%	30.6%	26.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.4	7.5	8.1	8.9	9.2	9.6	8.2	10.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.0	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2	1.8
CCL Banca Afirme	136.0%	192.0%	161.0%	153.5%	148.6%	144.3%	180.0%	206.3%
CCL Banco de Inversión Afirme	380.8%	1,425.2%	1,178.4%	1,414.7%	1,233.3%	1,251.7%	3,157.4%	1,364.5%
NSFR Banco Afirme	133.8%	139.0%	140.2%	158.5%	162.7%	162.8%	147.0%	223.7%
NSFR Banca de Inversión Afirme	117.4%	190.3%	215.2%	297.2%	266.9%	254.0%	174.3%	266.7%
Spread de Tasas	2.0%	2.6%	3.0%	3.1%	2.9%	2.9%	3.8%	2.1%

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

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Corporación AGF Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	650	1,097	901	-2,066	-331	138	895	259
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	2,370	3,179	1,693	4,041	2,661	2,509	975	1,284
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	607	607	607	668	668	671	442	307
Provisiones	1,763	2,572	1,086	3,373	1,994	1,838	533	977
Actividades de Operación	3,021	4,276	2,594	1,974	2,330	2,647	1,870	1,543
Cambio en Cuentas de Margen	-135	552	20	-105	-56	-39	23	-239
Cambio en Inversiones en Valores	-72,680	-5,240	-5,055	20,083	1,656	-10,239	13,184	-14,211
Cambio en Derivados (Activos)	-72,680	-5,240	-5,055	11	-12	-12	332	33
Cambio en inventario en mercancía	81	104	589	-2	-3	-3	324	321
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-7,120	-4,217	-6,488	-5,131	-6,183	-8,328	-2,824	-2,358
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	-14	360	-51	-4	-8	-11	-140	-61
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	20	-833	2,367	803	-185	-26	604	-146
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-13	-35	59	0	11	11	27	-7
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-17	-17	-47	-53	-49	-44	-27	-13
Cambio en Deudores por Prima	-1,052	780	495	40	-54	-29	432	277
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-229	-677	-264	197	-6	-19	149	-52
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	652	813	-2,345	-172	-1,088	-1,327	-2,271	-899
Cambio en Captación	5,500	4,728	11,213	-13,615	-235	2,868	14,012	16,312
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	4,007	2,850	-2,277	189	591	1,981	-2,726	-2,117
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	69,512	-155	-7,622	-6,822	1,432	11,560	-25,737	-14,679
Cambio en Derivados (Pasivo)	235	-470	-37	-2	-3	-1	-35	39
Cambio en Reservas Técnicas	2,801	-617	634	893	1,103	1,341	152	190
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-1,339	-1,061	3,278	304	346	178	1,885	17,858
Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo	7,248	976	369	-18,335	1,788	16,430	410	8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	10,268	5,252	2,963	-16,361	4,118	19,077	0	0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	1,732	-2,112	-3,252	-2,614	-2,906	-2,245	420	144
Cambio en Obligaciones en Operaciones de Bursatilización	0	0	0	500	0	0	0	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	1,732	-2,112	-3,252	-3,114	-2,906	-2,245	-1,805	400
Actividades de Inversión	-4,147	-1,791	-929	-1,597	-1,597	-1,605	616	-574
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-2,377	-1,199	-768	-799	-799	-803	308	-287
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-1,770	-592	-161	-799	-799	-803	308	-287
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-2,377	-1,199	-768	-799	-799	-803	308	-287
Otros Movimientos en el Capital	204	518	-94	0	0	0	-184	-10
Aumento de Capital Social	0	640	0	0	0	0	0	0
Pagos de Dividendos en Efectivo	0	0	0	-500	0	0	0	0
Flujos netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	204	1,158	-93	-500	0	0	-183	-10
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2,579	2,123	-1,519	-2,438	-1,375	-400	190	1,646
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	4,561	7,139	9,262	7,743	5,305	3,930	9,262	7,743
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	7,139	9,262	7,743	5,305	3,930	3,530	9,452	9,389

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	650	1,097	901	-2,066	-331	138	895	259
+ Estimaciones Preventivas	1,763	2,572	1,086	3,373	1,994	1,838	533	977
+ Depreciación y Amortización	607	607	607	668	668	671	442	307
- Castigos de Cartera	1,186	1,491	799	1,512	2,182	2,255	1,374	1,632
+Cambios en Cuentas por Cobrar	4,007	2,850	-2,277	189	591	-26	-2,726	-2,117
+Cambios en Cuentas por Pagar	235	-470	-37	-2	-3	178	-35	39
FLE	8,448	8,146	1,080	3,674	5,101	5,054	484	1,097

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.

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

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

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

Corporativos / ABS

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

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@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

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 calificadoradora:

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 <https://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.	2019 – 2T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual proporcionada por la corporación.
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 calificadoradora 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 calificadoradora 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).