

Afirme GF LP
HR A
Perspectiva
Estable

Afirme GF CP
HR2

Instituciones Financieras
16 de mayo de 2024
A NRSRO Rating**

2022
HR A+
Perspectiva Estable

2023
HR A+
Perspectiva Estable

2024
HR A
Perspectiva Estable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings revisó a la baja las calificaciones de HR A+ a HR A, manteniendo la Perspectiva Estable, y de HR1 a HR2 para Afirme Grupo Financiero

La revisión a la baja de la calificación de Afirme Grupo Financiero¹ se basa en la calificación por parte de Banca Afirme², entidad que cuenta con calificaciones de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR1, las cuales fueron determinadas el pasado 16 de mayo de 2024, y que pueden ser consultadas en: www.hrratings.com. Lo anterior deriva por el apoyo explícito que recibe el Grupo Financiero para el cumplimiento de las obligaciones, según lo establecido en la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, por parte de Banca Afirme. Con ello, la calificación del Grupo se encuentra en un nivel por debajo de la calificación de Banca Afirme dado el nivel de subordinación que mantiene el Grupo, ya que, al no tener operaciones propias, depende de la transferencia de flujo a través de dividendos para el cumplimiento de sus obligaciones. 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. Con relación al comportamiento financiero del Grupo, al cierre de 2023, se muestra un índice de capitalización de 15.2%, nivel similar al observado de 15.9% en 2022 y de 15.3% en 2021. Por otro lado, el índice de morosidad y morosidad ajustado mostraron un crecimiento relevante en 2023, derivado del incumplimiento de dos clientes con saldos representativos, sin embargo, el Grupo realizó medidas preventivas e inyecciones de capital en los últimos 12m por P\$2,800m a Almacenadora Afirme para limitar el impacto. Con ello, el índice de morosidad ajustado se ubicó en niveles de 10.5% en 2023 (vs. 6.2% en 2022 y 11.2% en el escenario base). Por último, el ROA Promedio mostró una reducción para cerrar en

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. SOFOM, E.R. (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).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

niveles de 0.1%, resultado de una mayor generación de estimaciones preventivas (vs. 0.3% en 2022 y 0.5% en 2021 y 0.1% en un escenario base).

Supuestos y Resultados. Afirme Grupo Financiero

(En Millones de Pesos)	Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	57,185	62,874	68,881	73,967	80,283	86,774	68,140	71,870	80,355
Inversiones en Valores	199,100	204,156	223,322	235,746	240,202	245,124	200,456	195,080	199,465
Resultado Neto	1,299	1,040	462	950	1,119	1,171	-1,908	-671	-419
Índice de Morosidad	3.0%	5.0%	7.7%	3.3%	3.6%	3.7%	9.1%	8.7%	7.5%
Índice de Morosidad Ajustado	5.5%	6.2%	10.4%	5.2%	4.7%	4.9%	11.3%	10.9%	9.6%
MIN Ajustado	2.2%	3.0%	1.5%	1.9%	1.9%	1.8%	0.8%	1.1%	1.2%
Índice de Eficiencia	61.4%	75.9%	74.6%	69.5%	71.7%	71.5%	71.7%	73.4%	79.1%
ROA Promedio	0.5%	0.3%	0.1%	0.3%	0.3%	0.3%	-0.6%	-0.2%	-0.1%
Índice de Capitalización Holding	15.3%	15.9%	15.2%	12.3%	12.6%	12.6%	11.9%	10.2%	8.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.2	8.1	8.4	8.9	8.1	7.6	9.1	9.8	11.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2	1.1	1.0	1.0
Spread de Tasas	2.6%	3.2%	1.6%	2.0%	2.0%	2.0%	1.6%	1.6%	1.5%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Perfil de solvencia del Grupo en niveles adecuados.** Al cierre de 2023, el índice de capitalización se ubicó en niveles de 15.2%, lo que se compara con el 15.9% en 2022 y 12.5% en el escenario base. Es importante mencionar que el Grupo recibió una aportación de capital por P\$1,600m en los últimos doce meses (12m), y en donde dichos recursos fueron para capitalizar a Almacenadora Afirme.
- **Perfil de solvencia en niveles adecuados en Banca Afirme al exhibir un índice de capitalización neto de 15.2% y una razón de apalancamiento ajustada de 12.2x al 4T23 (vs. 15.8% y 11.7x al 4T22; 16.2% y 11.2x en el escenario base).** La disminución en el indicador se atribuye al incremento observado en los activos sujetos a riesgo a través de las inversiones en valores, los cuales fueron mayores en proporción que el capital.
- **Adecuada posición de solvencia en Almacenadora Afirme al cerrar con un índice de capitalización de 13.2% y una razón de apalancamiento ajustada de 5.6x al 4T23 (vs. 15.1% y 8.5x al 4T22).** La Almacenadora recibió aportaciones de capital por P\$2,800.0m en los UDM para soportar la generación de reservas para cuentas incobrables y estimaciones preventivas para riesgos crediticios.
- **Deterioro en la calidad de cartera de Almacenadora Afirme al cerrar con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 36.2% al 4T23 (vs. 0.0% al 4T22 y 41.3% en un escenario base).** El deterioro en los niveles de morosidad se debe al incumplimiento de pago del segundo cliente principal de la Almacenadora durante el segundo trimestre de 2023, debido a que este actualmente se encuentra en concurso mercantil; sin embargo, este efecto ya se tenía previsto en nuestras proyecciones.
- **Adecuado comportamiento en las subsidiarias Arrendadora, Banco de Inversión y Factoraje Afirme.** En línea con lo anterior, dichas subsidiarias han mostrado una adecuada evolución en sus activos sujetos a riesgo, así como niveles de capitalización adecuados para el cumplimiento de su plan de negocios y una generación positiva de utilidades netas en los 12m analizados.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento controlado de la cartera total de 8.0% promedio para los tres periodos proyectados.** El crecimiento en la cartera sería resultado de una constante colocación de créditos a través del plan de expansión del Grupo Financiero, por lo que al cierre de 2024 la cartera de crédito se ubicaría con un monto de P\$73,967m.
- **Recuperación en los niveles de morosidad, para llegar a un índice de morosidad y morosidad ajustado de 3.3% y 5.2% para 2024.** La recuperación de los créditos emproblemados, principalmente por dos clientes con operaciones relevantes, conllevarían a mostrar un decremento en los niveles de morosidad hacia el primer año, y posteriormente un crecimiento orgánico para 2025 y 2026, sin embargo, dicho crecimiento sería controlado.
- **Crecimiento gradual en la rentabilidad del Grupo.** A medida de una mayor recuperación de los créditos emproblemados, y con ello una menor generación de estimaciones preventivas, el Grupo Financiero mostraría un ROA Promedio de 0.3% para 2026.

Factores Adicionales Considerados

- **Soporte financiero de su principal subsidiaria, Banca Afirme, la cual cuenta con una calificación de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR1.** Dicho soporte se encuentra establecido en la Ley de Organización de Grupos Financieros, por lo que todas las entidades son obligados solidarios.
- **Adecuada diversificación en las líneas de negocio, lo que mitiga el riesgo de concentración de un sector en específico.** El Grupo a través de sus subsidiarias cuenta con una adecuada diversificación de sus operaciones, siendo estas: la mesa de dinero, operaciones de crédito, seguros, arrendamiento, factoraje y almacenaje.
- **Adecuada diversificación en las herramientas de fondeo.** El grupo Financiero a través de sus subsidiarias cuenta con líneas de fondeo provenientes de la banca múltiple y de desarrollo, así como de emisiones bursátiles y captación tradicional, lo que le otorga flexibilidad financiera y liquidez.
- **Bajo perfil de riesgo, mantener sus inversiones en valores a deuda gubernamental.** Con ello, el Grupo Financiero mantiene un bajo perfil de riesgo, lo que le permite mantener una adecuada posición de liquidez.

Factores Para Modificar la Calificación

- **Cambios en la calificación de Banca Afirme.** Debido a que la calificación del Grupo es dependiente de la situación financiera de su principal subsidiaria, un movimiento al alza o a la baja de esta podría impactar en el mismo sentido a la calificación del Grupo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero Afirme Grupo Financiero

	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
ACTIVO	291,156	299,107	327,809	350,375	360,282	373,036
Disponibilidades	9,262	7,743	9,635	14,282	12,819	13,623
Cuentas de Margen (Derivados)	35	15	379	382	388	393
Inversiones en Valores	199,100	204,156	223,322	235,746	240,202	245,124
Títulos para Negociar	198,883	203,944	223,128	235,527	239,968	244,874
Títulos conservados a Vencimiento	217	212	194	219	234	250
Derivados	321	107	36	91	83	87
Inventarios en Mercancías	1,225	635	1,140	1,177	1,215	1,265
Total Cartera de Crédito Neta	53,955	59,357	65,627	70,713	76,605	82,557
Cartera de Crédito	57,185	62,874	68,881	73,967	80,283	86,774
Cartera de Crédito Vigente (Etapas 1 y 2)	55,444	59,722	63,561	71,557	77,387	83,530
Créditos Comerciales	38,231	39,437	40,020	46,760	51,344	55,871
Créditos de Consumo	8,077	9,516	11,313	11,701	12,260	13,171
Créditos de Vivienda	9,136	10,769	12,228	13,095	13,783	14,488
Cartera de Crédito Vencida (Etapas 3)	1,741	3,152	5,320	2,410	2,895	3,244
Créditos Comerciales	858	2,241	4,296	1,294	1,704	1,980
Créditos de Consumo	260	248	388	449	484	521
Créditos de Vivienda	623	663	636	667	708	743
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-3,230	-3,517	-3,254	-3,254	-3,677	-4,217
Derechos de Cobro (Neto)	126	97	261	267	274	280
Deudores por Prima	2,270	1,647	1,791	1,800	1,865	1,944
Otras Cuentas por Cobrar	10,323	8,389	5,771	6,149	6,552	6,982
Bienes Adjudicados	337	278	265	246	251	234
Propiedades, Mobiliario y Equipo	7,230	7,391	8,388	8,485	8,537	8,582
Inversiones Permanentes	110	157	185	231	279	328
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Reafianzadores	3,241	2,904	3,533	3,149	3,267	3,379
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1,478	1,742	2,674	2,203	2,281	2,372
Otros Activos	2,143	4,489	4,802	5,453	5,663	5,887
PASIVO	278,789	285,940	314,738	336,369	345,186	356,797
Captación Tradicional	60,603	71,819	81,836	83,971	87,073	91,194
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	18,005	15,730	13,905	14,647	14,272	14,211
De Corto Plazo	5,570	5,533	4,622	5,175	4,998	4,975
De Largo Plazo	12,435	10,197	9,283	9,472	9,274	9,236
Acreedores por Reporto	177,374	169,752	192,249	210,473	215,142	221,405
Derivados	55	18	66	42	45	47
Reservas Técnicas	7,836	8,470	9,200	9,338	9,880	10,420
Obligaciones en Operaciones de Bursatilización	3,086	4,072	4,076	4,076	4,076	4,076
Otras Cuentas por Pagar	5,090	8,198	7,034	7,580	7,868	8,186
Títulos de Crédito Emitidos	6,655	7,653	6,014	5,892	6,473	6,888
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	85	228	358	350	357	369
CAPITAL CONTABLE	12,367	13,167	13,071	14,006	15,096	16,240
Participación Controladora	12,367	13,166	13,071	14,006	15,096	16,240
Capital Contribuido	3,840	3,841	5,441	5,441	5,441	5,441
Capital Social	2,124	2,125	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	8,527	9,325	7,630	8,565	9,655	10,799
Reservas de Capital	371	438	491	491	491	491
Resultado de Ejercicios Anteriores	6,648	7,967	6,682	7,127	8,062	9,152
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efecto	141	13	29	29	29	29
Efecto Acumulado por Conversión	63	49	7	7	7	7
Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-23	-34	-24	-24	-24	-24
Resultado Integral	1,327	892	445	935	1,090	1,144

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados Afirme Grupo Financiero

	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Ingresos por Intereses, Servicios y Primas	24,456	32,933	40,714	41,492	38,843	33,143
Ingresos por Intereses de la Cartera de Crédito e Inversiones	17,409	26,521	35,028	35,594	32,600	26,629
Ingresos por Servicio	1,228	1,486	1,108	1,176	1,297	1,374
Ingresos por Primas	5,819	4,926	4,578	4,721	4,946	5,140
Gastos por Intereses	16,094	23,879	34,504	34,023	31,220	25,524
Gastos por Intereses	11,639	19,141	30,512	29,969	26,800	20,794
Incremento Neto de Reservas Técnicas	1,228	478	307	326	490	549
Siniestralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones	3,227	4,260	3,685	3,728	3,929	4,180
Margen Financiero	8,362	9,054	6,210	7,468	7,623	7,620
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	2,572	1,086	1,818	1,504	1,342	1,586
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	5,790	7,968	4,392	5,964	6,281	6,034
Comisiones y Tarifas Cobradas	2,836	3,442	4,127	4,306	4,672	5,063
Comisiones y Tarifas Pagadas	2,452	2,678	2,925	2,982	2,803	2,278
Resultado por Intermediación	7	-514	839	856	921	981
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	1,040	-41	532	609	655	710
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	7,221	8,177	6,965	8,753	9,726	10,509
Gastos de Administración y Promoción	6,015	7,026	6,554	7,126	7,935	8,645
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	1,206	1,211	454	950	1,099	1,160
Impuestos a la Utilidad Causados	426	548	29	11	193	220
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	519	377	37	12	213	231
Resultado Neto	1,299	1,040	462	950	1,119	1,171
Operaciones Discontinuas	28	-148	-17	-15	-29	-27
Resultado Integral	1,327	892	445	935	1,090	1,144

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Índice de Morosidad	3.0%	5.0%	7.7%	3.3%	3.6%	3.7%
Índice de Morosidad Ajustado	5.5%	6.2%	10.4%	5.2%	4.7%	4.9%
MIN Ajustado	2.2%	3.0%	1.5%	1.9%	1.9%	1.8%
Índice de Eficiencia	61.4%	75.9%	74.6%	69.5%	71.7%	71.5%
ROA Promedio	0.5%	0.3%	0.1%	0.3%	0.3%	0.3%
Índice de Capitalización Holding	15.3%	15.9%	15.2%	12.3%	12.6%	12.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.2	8.1	8.4	8.9	8.1	7.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2
Spread de Tasas	2.6%	3.2%	1.6%	2.0%	2.0%	2.0%
Tasa Activa	7.1%	10.6%	12.5%	11.7%	10.3%	8.3%
Tasa Pasiva	4.5%	7.4%	10.8%	9.8%	8.3%	6.3%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo Afirme Grupo Financiero

	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	1,327	892	445	935	1,090	1,144
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	3,179	1,693	2,482	2,182	2,033	2,290
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	607	607	664	677	691	705
Provisiones	2,572	1,086	1,818	1,504	1,342	1,586
Actividades de Operación	4,506	2,585	2,927	3,117	3,123	3,434
Cambio en Cuentas de Margen	552	20	-364	-3	-6	-5
Cambio en Inversiones en Valores	-5,239	-5,056	-19,166	-12,424	-4,456	-4,922
Cambio en Derivados (Activos)	-5,239	-5,056	-19,166	-55	8	-4
Cambio en inventario en mercancía	104	590	-505	-37	-38	-49
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-4,220	-6,488	-8,088	-6,590	-7,235	-7,537
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	38	29	-164	-6	-6	-7
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-830	2,271	1,988	-378	-403	-430
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-34	59	13	19	-5	17
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-17	-47	-28	-46	-48	-49
Cambio en Deudores por Prima	780	623	-144	-9	-65	-78
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-677	-264	-932	471	-78	-91
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	815	-2,346	-313	-593	-819	-884
Cambio en Captación	4,734	11,216	10,017	2,135	3,102	4,121
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	2,849	-2,275	-1,825	742	-375	-60
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	-155	-7,622	22,497	18,224	4,669	6,263
Cambio en Derivados (Pasivo)	-470	-37	48	-24	3	2
Cambio en Reservas Técnicas	-617	634	730	464	1,033	1,089
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-1,064	3,251	-1,034	546	288	318
Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo	665	456	11,323	21,485	7,299	10,201
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	5,171	3,041	14,250	24,602	10,422	13,635
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-2,104	-3,244	1,166	2,304	-3,843	-1,880
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-2,104	-3,244	1,166	2,304	-3,843	-1,880
Actividades de Inversión	-1,454	-768	-2,156	-1,548	-1,486	-1,501
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-1,199	-768	-1,661	-774	-743	-750
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-255	0	-495	-774	-743	-750
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-1,199	-767	-1,661	-774	-743	-750
Otros Movimientos en el Capital	156	-94	-2,140	0	0	0
Aumento de Capital Social	764	1	1,600	0	0	0
Pagos de Dividendos en Efectivo	0	0	0	0	0	0
Flujos netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	920	-93	-540	0	0	0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2,123	-1,519	1,892	4,647	-1,463	804
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	7,139	9,262	7,743	9,635	14,282	12,819
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	9,262	7,743	9,635	14,282	12,819	13,623

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	1,327	892	445	935	1,090	1,144
+ Estimaciones Preventivas	2,572	1,086	1,818	1,504	1,342	1,586
+ Depreciación y Amortización	607	607	664	677	691	705
- Castigos de Cartera	1,491	799	2,081	1,504	919	1,046
+Cambios en Cuentas por Cobrar	2,849	-2,275	-1,825	742	-403	-430
+Cambios en Cuentas por Pagar	-470	-37	48	-24	288	318
FLE	5,394	-526	-931	2,330	2,089	2,277



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero Afirme Grupo Financiero

	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
ACTIVO	291,156	299,107	327,809	299,167	301,510	313,706
Disponibilidades	9,262	7,743	9,635	6,451	9,859	7,800
Cuentas de Margen (Derivados)	35	15	379	372	367	362
Inversiones en Valores	199,100	204,156	223,322	200,456	195,080	199,465
Títulos para Negociar	198,883	203,944	223,128	200,244	194,860	199,235
Títulos conservados a Vencimiento	217	212	194	212	220	229
Derivados	321	107	36	89	78	80
Inventarios en Mercancías	1,225	635	1,140	1,150	1,166	1,180
Total Cartera de Crédito Neta	53,955	59,357	65,627	63,182	66,883	76,124
Cartera de Crédito	57,185	62,874	68,881	68,140	71,870	80,355
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	55,444	59,722	63,561	61,943	65,636	74,311
Créditos Comerciales	38,231	39,437	40,020	38,925	42,317	50,152
Créditos de Consumo	8,077	9,516	11,313	11,027	11,177	11,686
Créditos de Vivienda	9,136	10,769	12,228	11,990	12,142	12,474
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)	1,741	3,152	5,320	6,197	6,233	6,044
Créditos Comerciales	858	2,241	4,296	5,039	5,035	4,822
Créditos de Consumo	260	248	388	456	499	516
Créditos de Vivienda	623	663	636	701	699	705
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-3,230	-3,517	-3,254	-4,957	-4,987	-4,231
Derechos de Cobro (Neto)	126	97	261	230	241	253
Deudores por Prima	2,270	1,647	1,791	1,740	1,755	1,781
Otras Cuentas por Cobrar	10,323	8,389	5,771	5,960	6,202	6,454
Bienes Adjudicados	337	278	265	244	251	234
Propiedades, Mobiliario y Equipo	7,230	7,391	8,388	8,458	8,514	8,564
Inversiones Permanentes	110	157	185	229	273	318
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Reafianzadores	3,241	2,904	3,533	3,122	3,218	3,307
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1,478	1,742	2,674	2,167	2,213	2,271
Otros Activos	2,143	4,489	4,802	5,316	5,410	5,513
PASIVO	278,789	285,940	314,738	288,019	291,062	303,702
Captación Tradicional	60,603	71,819	81,836	75,005	81,600	97,758
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	18,005	15,730	13,905	13,474	12,832	12,388
De Corto Plazo	5,570	5,533	4,622	5,395	5,138	4,950
De Largo Plazo	12,435	10,197	9,283	8,079	7,694	7,438
Acreeedores por Reporto	177,374	169,752	192,249	173,021	169,587	166,220
Derivados	55	18	66	41	43	44
Reservas Técnicas	7,836	8,470	9,200	9,027	9,299	9,554
Obligaciones en Operaciones de Bursatilización	3,086	4,072	4,076	4,076	4,076	4,076
Otras Cuentas por Pagar	5,090	8,198	7,034	7,389	7,516	7,667
Títulos de Crédito Emitidos	6,655	7,653	6,014	5,644	5,768	5,649
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	85	228	358	342	341	346
CAPITAL CONTABLE	12,367	13,167	13,071	11,148	10,449	10,004
Participación Controladora	12,367	13,166	13,071	11,148	10,449	10,004
Capital Contribuido	3,840	3,841	5,441	5,441	5,441	5,441
Capital Social	2,124	2,125	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	8,527	9,325	7,630	5,707	5,008	4,563
Reservas de Capital	371	438	491	491	491	491
Resultado de Ejercicios Anteriores	6,648	7,967	6,682	7,127	5,204	4,505
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efecti	141	13	29	29	29	29
Efecto Acumulado por Conversión	63	49	7	7	7	7
Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-23	-34	-24	-24	-24	-24
Resultado Integral	1,327	892	445	-1,923	-699	-445

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario de estrés.



Escenario de Estrés: Estado de Resultados Afirme Grupo Financiero

	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Ingresos por Intereses, Servicios y Primas	24,456	32,933	40,714	37,519	32,498	28,343
Ingresos por Intereses de la Cartera de Crédito e Inversiones	17,409	26,521	35,028	31,871	26,586	22,220
Ingresos por Servicio	1,228	1,486	1,108	1,050	1,214	1,367
Ingresos por Primas	5,819	4,926	4,578	4,598	4,698	4,756
Gastos por Intereses	16,094	23,879	34,504	31,920	27,462	23,860
Gastos por Intereses	11,639	19,141	30,512	27,692	22,926	18,999
Incremento Neto de Reservas Técnicas	1,228	478	307	349	506	620
Siniestralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones	3,227	4,260	3,685	3,879	4,029	4,241
Margen Financiero	8,362	9,054	6,210	5,599	5,036	4,483
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	2,572	1,086	1,818	3,373	1,862	1,071
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	5,790	7,968	4,392	2,225	3,174	3,412
Comisiones y Tarifas Cobradas	2,836	3,442	4,127	4,069	4,103	4,391
Comisiones y Tarifas Pagadas	2,452	2,678	2,925	2,930	2,954	3,293
Resultado por Intermediación	7	-514	839	762	784	790
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	1,040	-41	532	68	111	109
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	7,221	8,177	6,965	4,195	5,217	5,409
Gastos de Administración y Promoción	6,015	7,026	6,554	5,426	5,197	5,123
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	1,206	1,211	454	-1,908	-671	-419
Impuestos a la Utilidad Causados	426	548	29	0	0	0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	519	377	37	0	0	0
Resultado Neto	1,299	1,040	462	-1,908	-671	-419
Operaciones Discontinuas	28	-148	-17	-15	-28	-27
Resultado Integral	1,327	892	445	-1,923	-699	-445

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Índice de Morosidad	3.0%	5.0%	7.7%	9.1%	8.7%	7.5%
Índice de Morosidad Ajustado	5.5%	6.2%	10.4%	11.3%	10.9%	9.6%
MIN Ajustado	2.2%	3.0%	1.5%	0.8%	1.1%	1.2%
Índice de Eficiencia	61.4%	75.9%	74.6%	71.7%	73.4%	79.1%
ROA Promedio	0.5%	0.3%	0.1%	-0.6%	-0.2%	-0.1%
Índice de Capitalización Holding	15.3%	15.9%	15.2%	11.9%	10.2%	8.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.2	8.1	8.4	9.1	9.8	11.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.1	1.1	1.0	1.0
Spread de Tasas	2.6%	3.2%	1.6%	1.6%	1.6%	1.5%
Tasa Activa	7.1%	10.6%	12.5%	11.5%	10.0%	8.4%
Tasa Pasiva	4.5%	7.4%	10.8%	9.8%	8.4%	6.8%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo Afirme Grupo Financiero

	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	1,327	892	445	-1,923	-699	-445
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	3,179	1,693	2,482	4,050	2,553	1,776
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	607	607	664	677	691	705
Provisiones	2,572	1,086	1,818	3,373	1,862	1,071
Actividades de Operación	4,506	2,585	2,927	2,127	1,853	1,331
Cambio en Cuentas de Margen	552	20	-364	7	5	5
Cambio en Inversiones en Valores	-5,239	-5,056	-19,166	22,866	5,376	-4,384
Cambio en Derivados (Activos)	-5,239	-5,056	-19,166	-53	10	-2
Cambio en inventario en mercancía	104	590	-505	-10	-16	-15
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-4,220	-6,488	-8,088	-928	-5,562	-10,313
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	38	29	-164	31	-11	-12
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-830	2,271	1,988	-189	-242	-252
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-34	59	13	21	-7	17
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-17	-47	-28	-44	-44	-45
Cambio en Deudores por Prima	780	623	-144	51	-14	-26
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-677	-264	-932	507	-46	-58
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	815	-2,346	-313	-452	-696	-812
Cambio en Captación	4,734	11,216	10,017	-6,831	6,595	16,158
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	2,849	-2,275	-1,825	-431	-642	-444
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	-155	-7,622	22,497	-19,228	-3,435	-3,366
Cambio en Derivados (Pasivo)	-470	-37	48	-25	3	1
Cambio en Reservas Técnicas	-617	634	730	176	778	875
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-1,064	3,251	-1,034	355	127	150
Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo	665	456	11,323	-26,105	2,380	12,189
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	5,171	3,041	14,250	-23,977	4,234	13,520
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-2,104	-3,244	1,166	-4,564	2,301	-2,636
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-2,104	-3,244	1,166	-4,564	2,301	-2,636
Actividades de Inversión	-1,454	-768	-2,156	-1,495	-1,493	-1,508
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-1,199	-768	-1,661	-748	-747	-754
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-255	0	-495	-748	-747	-754
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-1,199	-767	-1,661	-748	-747	-754
Otros Movimientos en el Capital	156	-94	-2,140	0	0	0
Aumento de Capital Social	764	1	1,600	0	0	0
Pagos de Dividendos en Efectivo	0	0	0	0	0	0
Flujos netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	920	-93	-540	0	0	0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2,123	-1,519	1,892	-3,184	3,408	-2,059
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	7,139	9,262	7,743	9,635	6,451	9,859
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	9,262	7,743	9,635	6,451	9,859	7,800

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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 de Efectivo Netas.

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

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + 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.



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

Metodologías utilizadas para el análisis*	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
Calificación anterior	HR A+ / Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	9 de mayo de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 4T23
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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** 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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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, y (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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com

