

Afirme GF LP  
HR A  
Perspectiva  
Estable

Afirme GF CP  
HR2

Instituciones Financieras  
25 de abril de 2025  
A NRSRO Rating\*\*

2023  
HR A+  
Perspectiva Estable

2024  
HR A  
Perspectiva Estable

2025  
HR A  
Perspectiva Estable



**Angel García**

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS  
Analista Responsable



**Luis Rodríguez**

[luis.rodriguez@hrratings.com](mailto:luis.rodriguez@hrratings.com)

Asociado Sr.



**Roberto Soto**

[roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings ratificó las calificaciones de HR A con Perspectiva Estable y de HR2 para Afirme Grupo Financiero

La ratificación de la calificación para Afirme Grupo Financiero<sup>1</sup> se basa en la calificación asignada a Banca Afirme<sup>2</sup>, entidad que cuenta con calificaciones de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR1, las cuales fueron determinadas el pasado 25 de abril de 2025, y que pueden ser consultadas en: [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). Lo anterior deriva del apoyo explícito que recibe el Grupo Financiero para el cumplimiento de las obligaciones por parte de Banca Afirme, según lo establecido en la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras. Con ello, la calificación del Grupo se encuentra en un nivel 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 Afirme<sup>3</sup>, Almacenadora Afirme<sup>4</sup>, Arrendadora Afirme<sup>5</sup> y Factoraje Afirme<sup>6</sup>. Con relación al comportamiento financiero del Grupo, al cierre del cuarto trimestre de 2025 (4T25), se muestra un crecimiento moderado en los niveles de solvencia, al exhibir un índice de capitalización en niveles de 15.3%, una razón de cartera vigente a deuda neta en 1.2x y una razón de apalancamiento ajustada de 8.4x (vs. 15.2%, 8.4x y 1.1x respectivamente en 2023). De igual forma, el Grupo mostró un decremento en sus niveles de morosidad, al cerrar con un índice de morosidad y morosidad ajustada en 3.4% y 6.9% en 2024, resultado del castigo de un cliente principal en 2024, el cual se veía emproblemado desde hace más de dos años (vs. 7.7% y 10.4% en 2023). Por último, la razón de rentabilidad

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

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

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

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

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

<sup>6</sup>Factoraje 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

ROA Promedio cerró en 0.3% en 2024, resultado de una mayor generación de utilidades a través del crecimiento en el margen (vs. 0.1% en 2023).

### Supuestos y Resultados. Afirme Grupo Financiero

(En Millones de Pesos)	Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total	62,874	68,881	70,772	76,245	80,906	85,082	70,843	71,562	75,382
Inversiones en Valores	204,156	223,322	240,066	240,408	241,971	242,434	237,847	237,660	236,100
Resultado Neto	1,040	462	871	883	1,200	1,337	-2,299	-785	315
Índice de Morosidad	5.0%	7.7%	3.4%	3.5%	3.4%	3.3%	6.8%	5.7%	4.5%
Índice de Morosidad Ajustado	6.2%	10.4%	6.9%	5.9%	5.8%	5.7%	10.4%	8.7%	6.7%
MIN Ajustado	3.0%	1.5%	1.8%	2.0%	2.2%	2.4%	1.0%	1.3%	1.8%
Índice de Eficiencia	75.9%	74.6%	75.2%	70.7%	68.2%	67.3%	80.1%	79.4%	81.8%
ROA Promedio	0.3%	0.1%	0.3%	0.3%	0.4%	0.4%	-0.6%	-0.2%	0.1%
Índice de Capitalización Holding	15.9%	15.2%	15.3%	13.9%	13.9%	13.5%	12.4%	10.9%	9.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.1	8.4	8.4	8.7	8.1	8.1	9.3	10.5	11.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0
Spread de Tasas	3.2%	1.6%	1.7%	2.0%	2.4%	2.6%	1.9%	2.0%	2.0%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base y de estrés.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adecuado perfil de solvencia a nivel Grupo Financiero.** Al cierre de 2024, el Grupo muestra un índice de capitalización en niveles de 15.3%, lo que se compara con los 15.2% observados en 2023 y 15.9% en 2022. Dicho crecimiento está relacionado en mayor medida al fortalecimiento del capital contable a través de aportaciones al capital.
- **Perfil de solvencia de Banca Afirme en niveles adecuados al cerrar en 2024, con un índice de capitalización básico y neto de 11.8% y 15.3% y una razón de apalancamiento ajustada de 11.6x al 4T24 (vs. 11.5%, 15.2% y 12.2x al 4T23; 11.6%, 15.5% y 11.5x en el escenario base).** El ligero incremento en el indicador se atribuye tanto a las aportaciones de capital por P\$380m en 2024 como a la continua generación de utilidades.
- **Baja posición de solvencia en Almacenadora Afirme, al cerrar con un índice de capitalización de 11.6%, una razón de apalancamiento ajustada de 5.6x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 0.9x al 4T24 (vs. 13.2%, 5.6x y 0.8x al 4T23; 12.5%, 5.7x y 1.0x en un escenario base).** La disminución en el índice de capitalización se atribuye a un mayor aumento en los activos ponderados sujetos a riesgo de crédito y riesgo operacional en comparación al capital neto, mientras que se exhibe una estabilidad en la razón de apalancamiento ajustada y de cartera vigente a deuda neta.
- **Disminución en la posición de solvencia de Arrendadora Afirme, con un índice de capitalización de 16.8%, una razón de apalancamiento ajustada de 5.6x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.0x al 4T24 (vs. 19.8%, 3.1x y 1.1x al 4T23; 19.1%, 5.4x y 1.0x en el escenario base).** Lo anterior responde al crecimiento observado en la cartera de crédito total, derivado del plan de negocios de la Arrendadora durante 2024. Asimismo, cabe señalar que, durante el 2023, la Arrendadora decretó el reparto de dividendos por P\$240.0m, situación que mermó su posición de solvencia.
- **Adecuados niveles de rentabilidad.** Al cierre del 4T24, el Grupo presenta un índice de rentabilidad ROA Promedio en 0.3%, resultado de una constante generación de utilidades 12m por P\$871m, lo que se compara con los P\$462m y 0.1% observados en 2023.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Pago de dividendos a través de Banca Afirme.** Se espera que el Banco realice pagos de dividendos hacia Afirme Grupo Financiero por la cantidad acumulada de P\$2,348m en los próximos cuatro años, para generar la reserva de pago de capital e intereses de la emisión de Corporación Afirme "CORAGF 23. Lo anterior llevaría a los índices de capitalización básico y neto a colocarse en 11.8% y 15.3% al 4T25.
- **Mejora en los niveles de rentabilidad de la Almacenadora, al cerrar con un ROA y ROE Promedio de 1.1% y 7.1% al 4T27 (vs. 0.4% y 2.5% al 4T24).** El incremento en los niveles de rentabilidad sería atribuible a un mayor margen financiero soportado por un incremento en los ingresos por servicios proveniente de operaciones de almacenaje y administración de inventarios.
- **Crecimiento de la cartera.** Se espera que, en los siguientes tres años proyectados, la cartera de crédito crezca a una razón de 6.3%, lo que resultaría con una cartera de P\$76,245m para 2025.

## 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, entre estas: la mesa de dinero, operaciones de crédito, seguros, arrendamiento, factoraje y almacenaje.
- **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.

## 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					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
<b>ACTIVO</b>	<b>299,107</b>	<b>327,809</b>	<b>351,200</b>	<b>356,273</b>	<b>363,715</b>	<b>369,524</b>
Disponibilidades	7,743	9,635	10,727	7,658	7,348	7,331
Cuentas de Margen (Derivados)	15	379	356	381	405	427
<b>Inversiones en Valores</b>	<b>204,156</b>	<b>223,322</b>	<b>240,066</b>	<b>240,408</b>	<b>241,971</b>	<b>242,434</b>
Títulos para Negociar	203,944	223,128	239,905	240,225	241,773	242,222
Títulos conservados a Vencimiento	212	194	161	183	198	212
Derivados	107	36	168	179	185	191
Inventarios en Mercancías	635	1,140	809	865	925	992
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>59,357</b>	<b>65,627</b>	<b>68,649</b>	<b>74,577</b>	<b>79,526</b>	<b>83,865</b>
Cartera de Crédito	62,874	68,881	70,772	76,245	80,906	85,082
<b>Cartera de Crédito Vigente (Etapas 1 y 2)</b>	<b>59,722</b>	<b>63,561</b>	<b>68,356</b>	<b>73,597</b>	<b>78,147</b>	<b>82,267</b>
Créditos Comerciales	39,437	40,020	43,252	48,124	51,800	55,317
Créditos de Consumo	9,516	11,313	12,106	12,831	13,636	14,113
Créditos de Vivienda	10,769	12,228	12,999	12,642	12,710	12,837
<b>Cartera de Crédito Vencida (Etapas 3)</b>	<b>3,152</b>	<b>5,320</b>	<b>2,416</b>	<b>2,648</b>	<b>2,758</b>	<b>2,815</b>
Créditos Comerciales	2,241	4,296	1,626	1,800	1,874	1,899
Créditos de Consumo	248	388	291	303	326	347
Créditos de Vivienda	663	636	499	545	558	569
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-3,517	-3,254	-2,123	-1,668	-1,379	-1,218
Derechos de Cobro (Neto)	97	261	466	512	563	619
Deudores por Prima	1,647	1,791	1,485	1,662	1,787	1,890
Otras Cuentas por Cobrar	8,389	5,771	8,395	8,782	9,088	9,392
Bienes Adjudicados	278	265	319	332	345	359
<b>Propiedades, Mobiliario y Equipo</b>	<b>7,391</b>	<b>8,388</b>	<b>9,656</b>	<b>10,069</b>	<b>10,267</b>	<b>10,281</b>
Inversiones Permanentes	157	185	229	244	254	260
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Reafianzadores	2,904	3,533	2,963	3,085	3,204	3,315
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1,742	2,674	2,532	2,740	2,850	2,967
Otros Activos	4,489	4,802	4,381	4,778	4,997	5,200
<b>PASIVO</b>	<b>285,940</b>	<b>314,738</b>	<b>337,145</b>	<b>341,692</b>	<b>348,420</b>	<b>353,927</b>
<b>Captación Tradicional</b>	<b>71,819</b>	<b>81,836</b>	<b>83,911</b>	<b>85,625</b>	<b>86,640</b>	<b>88,525</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>15,730</b>	<b>13,905</b>	<b>11,753</b>	<b>12,289</b>	<b>14,572</b>	<b>14,552</b>
De Corto Plazo	5,533	4,622	5,813	6,248	7,055	6,834
De Largo Plazo	10,197	9,283	5,940	6,041	7,517	7,718
<b>Acreedores por Reporto</b>	<b>169,752</b>	<b>192,249</b>	<b>210,678</b>	<b>211,228</b>	<b>213,353</b>	<b>215,685</b>
Derivados	18	66	15	46	49	51
Reservas Técnicas	8,470	9,200	9,637	10,156	10,705	11,284
<b>Obligaciones en Operaciones de Bursatilización</b>	<b>4,072</b>	<b>4,076</b>	<b>3,874</b>	<b>4,144</b>	<b>4,144</b>	<b>4,144</b>
Otras Cuentas por Pagar	8,198	7,034	8,725	8,846	8,938	9,026
Títulos de Crédito Emitidos	7,653	6,014	8,264	9,057	9,696	10,324
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	228	358	288	302	323	337
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>13,167</b>	<b>13,071</b>	<b>14,055</b>	<b>14,581</b>	<b>15,294</b>	<b>15,597</b>
Participación Controladora	13,166	13,071	13,713	14,239	14,952	15,255
Capital Contribuido	3,841	5,441	6,381	6,381	6,381	6,381
<b>Capital Social</b>	<b>2,125</b>	<b>2,125</b>	<b>2,125</b>	<b>2,125</b>	<b>2,125</b>	<b>2,125</b>
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital Formalizadas en Asambleas de	0	1,600	3,456	3,456	3,456	3,456
Prima en Ventas de Acciones	1,716	1,716	800	800	800	800
<b>Capital Ganado</b>	<b>9,325</b>	<b>7,630</b>	<b>7,332</b>	<b>7,858</b>	<b>8,571</b>	<b>8,874</b>
Reservas de Capital	438	491	513	513	513	513
<b>Resultado de Ejercicios Anteriores</b>	<b>7,967</b>	<b>6,682</b>	<b>5,598</b>	<b>6,159</b>	<b>6,525</b>	<b>6,685</b>
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	13	29	82	82	82	82
Efecto Acumulado por Conversión	49	7	90	90	90	90
Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-34	-24	-3	-3	-3	-3
<b>Resultado Integral</b>	<b>892</b>	<b>445</b>	<b>1,053</b>	<b>1,018</b>	<b>1,365</b>	<b>1,507</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.



## Escenario Base: Estado de Resultados Afirme Grupo Financiero

	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
<b>Ingresos por Intereses, Servicios y Primas</b>	<b>32,933</b>	<b>40,714</b>	<b>43,591</b>	<b>46,375</b>	<b>45,272</b>	<b>46,340</b>
Ingresos por Intereses de la Cartera de Crédito e Inversiones	26,521	35,028	37,387	39,941	38,563	39,290
Ingresos por Servicio	1,486	1,108	1,242	1,281	1,324	1,375
Ingresos por Primas	4,926	4,578	4,962	5,154	5,385	5,675
<b>Gastos por Intereses</b>	<b>23,879</b>	<b>34,504</b>	<b>36,528</b>	<b>38,237</b>	<b>36,196</b>	<b>36,365</b>
Gastos por Intereses	19,141	30,512	32,497	33,849	31,546	31,437
Incremento Neto de Reservas Técnicas	478	307	671	768	882	998
Siniestralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones	4,260	3,685	3,359	3,620	3,768	3,930
<b>Margen Financiero</b>	<b>9,054</b>	<b>6,210</b>	<b>7,063</b>	<b>8,138</b>	<b>9,076</b>	<b>9,975</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,086	1,818	1,488	1,549	1,797	1,990
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>7,968</b>	<b>4,392</b>	<b>5,575</b>	<b>6,589</b>	<b>7,279</b>	<b>7,984</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	3,442	4,127	4,367	4,496	4,785	5,128
Comisiones y Tarifas Pagadas	2,678	2,925	3,124	3,147	3,350	3,590
Resultado por Intermediación	-514	839	1,283	1,240	1,123	996
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-41	532	546	591	629	667
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>8,177</b>	<b>6,965</b>	<b>8,647</b>	<b>9,768</b>	<b>10,467</b>	<b>11,186</b>
Gastos de Administración y Promoción	7,026	6,554	7,626	8,599	8,980	9,508
<b>Resultado de la Operación</b>	<b>1,151</b>	<b>411</b>	<b>1,021</b>	<b>1,169</b>	<b>1,488</b>	<b>1,678</b>
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas	60	43	61	66	70	73
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>1,211</b>	<b>454</b>	<b>1,082</b>	<b>1,235</b>	<b>1,557</b>	<b>1,751</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	548	29	4	368	368	430
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	377	37	-207	16	11	17
<b>Resultado Neto</b>	<b>1,040</b>	<b>462</b>	<b>871</b>	<b>883</b>	<b>1,200</b>	<b>1,337</b>
Operaciones Discontinuas	-148	-17	182	134	165	170
<b>Resultado Integral</b>	<b>892</b>	<b>445</b>	<b>1,053</b>	<b>1,018</b>	<b>1,365</b>	<b>1,507</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.

<b>Métricas Financieras</b>	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Índice de Morosidad	5.0%	7.7%	3.4%	3.5%	3.4%	3.3%
Índice de Morosidad Ajustado	6.2%	10.4%	6.9%	5.9%	5.8%	5.7%
MIN Ajustado	3.0%	1.5%	1.8%	2.0%	2.2%	2.4%
Índice de Eficiencia	75.9%	74.6%	75.2%	70.7%	68.2%	67.3%
ROA Promedio	0.3%	0.1%	0.3%	0.3%	0.4%	0.4%
Índice de Capitalización Holding	15.9%	15.2%	15.3%	13.9%	13.9%	13.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.1	8.4	8.4	8.7	8.1	8.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	3.2%	1.6%	1.7%	2.0%	2.4%	2.6%
Tasa Activa	10.6%	12.5%	12.3%	12.4%	12.1%	12.2%
Tasa Pasiva	7.4%	10.8%	10.6%	10.4%	9.8%	9.6%

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



## Escenario Base: Flujo de Efectivo Afirme Grupo Financiero

	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
<b>Resultado Neto</b>	892	445	1,053	1,018	1,365	1,507
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	1,693	2,482	2,078	2,151	2,410	2,626
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	607	664	590	602	614	636
Provisiones	1,086	1,818	1,488	1,549	1,797	1,990
<b>Actividades de Operación</b>	2,585	2,927	3,130	3,169	3,775	4,133
Cambio en Cuentas de Margen	20	-364	23	-25	-24	-22
Cambio en Inversiones en Valores	-5,056	-19,166	-16,744	-342	-1,562	-463
Cambio en Derivados (Activos)	-5,056	-19,166	-16,744	-11	-6	-5
Cambio en inventario en mercancía	590	-505	331	-56	-60	-66
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-6,488	-8,088	-4,510	-7,477	-6,746	-6,329
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	29	-164	-205	-46	-51	-56
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	2,271	1,988	-2,054	-388	-305	-305
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	59	13	-54	-13	-13	-14
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-47	-28	-44	-15	-9	-7
Cambio en Deudores por Prima	623	-144	306	-177	-125	-104
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-264	-932	142	-208	-110	-116
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-2,346	-313	421	-1,287	-1,219	-1,313
Cambio en Captación	11,216	10,017	2,075	1,714	1,015	1,885
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-2,275	-1,825	-2,152	535	2,284	-21
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	-7,622	22,497	18,429	550	2,125	2,332
Cambio en Derivados (Pasivo)	-37	48	-51	31	3	2
Cambio en Reservas Técnicas	634	730	437	1,287	1,430	1,576
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	3,251	-1,034	1,620	121	92	88
Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo	456	11,323	2,150	2,068	5,085	3,921
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	3,041	14,250	5,281	5,237	8,860	8,054
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-3,244	1,166	-112	-5,001	-2,622	-2,296
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	-3,244	1,166	-112	-5,001	-2,622	-2,296
<b>Actividades de Inversión</b>	-768	-2,156	-2,465	-2,029	-1,624	-1,299
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-768	-1,661	-1,858	-1,015	-812	-649
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0	-495	-606	-1,015	-812	-649
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	-767	-1,661	-1,516	-1,015	-812	-649
Otros Movimientos en el Capital	-94	-2,140	-1,351	0	0	0
Aumento de Capital Social	1	1,600	940	0	0	0
Pagos de Dividendos en Efectivo	0	0	0	-492	-652	-1,204
<b>Flujos netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	-93	-540	-410	-492	-652	-1,204
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	-1,519	1,892	1,092	-3,339	-310	-16
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	9,262	7,743	9,635	10,727	7,388	7,078
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	7,743	9,635	10,727	7,388	7,078	7,061

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.

<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	892	445	1,053	1,018	1,365	1,507
+ Estimaciones Preventivas	1,086	1,818	1,488	1,549	1,797	1,990
+ Depreciación y Amortización	607	664	590	602	614	636
- Castigos de Cartera	799	2,081	2,618	2,004	2,086	2,152
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-2,275	-1,825	-2,152	-388	-305	-305
+Cambios en Cuentas por Pagar	-37	48	-51	121	92	88
<b>FLE</b>	-526	-931	-1,691	898	1,476	1,764



## Escenario de Estrés: Balance Financiero Afirme Grupo Financiero

	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
<b>ACTIVO</b>	<b>299,107</b>	<b>327,809</b>	<b>351,200</b>	<b>342,807</b>	<b>344,770</b>	<b>347,557</b>
Disponibilidades	7,743	9,635	10,727	4,208	5,184	4,040
Cuentas de Margen (Derivados)	15	379	356	373	395	410
<b>Inversiones en Valores</b>	<b>204,156</b>	<b>223,322</b>	<b>240,066</b>	<b>237,847</b>	<b>237,660</b>	<b>236,100</b>
Títulos para Negociar	203,944	223,128	239,905	237,673	237,479	235,913
Títulos conservados a Vencimiento	212	194	161	174	181	186
Derivados	107	36	168	175	173	176
Inventarios en Mercancías	635	1,140	809	855	914	980
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>59,357</b>	<b>65,627</b>	<b>68,649</b>	<b>67,698</b>	<b>68,071</b>	<b>72,895</b>
Cartera de Crédito	62,874	68,881	70,772	70,843	71,562	75,382
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	59,722	63,561	68,356	66,004	67,455	72,023
Créditos Comerciales	39,437	40,020	43,252	41,376	41,400	44,874
Créditos de Consumo	9,516	11,313	12,106	12,110	12,927	13,467
Créditos de Vivienda	10,769	12,228	12,999	12,518	13,128	13,682
<b>Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)</b>	<b>3,152</b>	<b>5,320</b>	<b>2,416</b>	<b>4,840</b>	<b>4,107</b>	<b>3,359</b>
Créditos Comerciales	2,241	4,296	1,626	3,059	2,859	2,458
Créditos de Consumo	248	388	291	834	594	436
Créditos de Vivienda	663	636	499	947	654	465
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-3,517	-3,254	-2,123	-3,146	-3,491	-2,486
Derechos de Cobro (Neto)	97	261	466	429	472	519
Deudores por Prima	1,647	1,791	1,485	1,633	1,703	1,755
Otras Cuentas por Cobrar	8,389	5,771	8,395	8,568	8,688	8,877
Bienes Adjudicados	278	265	319	345	373	404
<b>Propiedades, Mobiliario y Equipo</b>	<b>7,391</b>	<b>8,388</b>	<b>9,656</b>	<b>10,069</b>	<b>10,267</b>	<b>10,290</b>
Inversiones Permanentes	157	185	229	229	233	239
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Reafianzadores	2,904	3,533	2,963	3,033	3,107	3,173
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1,742	2,674	2,532	2,689	2,756	2,828
Otros Activos	4,489	4,802	4,381	4,657	4,773	4,870
<b>PASIVO</b>	<b>285,940</b>	<b>314,738</b>	<b>337,145</b>	<b>331,421</b>	<b>334,672</b>	<b>338,193</b>
<b>Captación Tradicional</b>	<b>71,819</b>	<b>81,836</b>	<b>83,911</b>	<b>80,625</b>	<b>82,140</b>	<b>83,650</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>15,730</b>	<b>13,905</b>	<b>11,753</b>	<b>11,224</b>	<b>11,022</b>	<b>11,169</b>
De Corto Plazo	5,533	4,622	5,813	5,498	5,555	5,584
De Largo Plazo	10,197	9,283	5,940	5,726	5,467	5,585
<b>Acreeedores por Reporto</b>	<b>169,752</b>	<b>192,249</b>	<b>210,678</b>	<b>208,727</b>	<b>210,618</b>	<b>212,811</b>
Derivados	18	66	15	34	35	37
Reservas Técnicas	8,470	9,200	9,637	9,819	10,076	10,345
<b>Obligaciones en Operaciones de Bursatilización</b>	<b>4,072</b>	<b>4,076</b>	<b>3,874</b>	<b>4,144</b>	<b>4,144</b>	<b>4,144</b>
Otras Cuentas por Pagar	8,198	7,034	8,725	8,707	8,678	8,595
Títulos de Crédito Emitidos	7,653	6,014	8,264	7,867	7,664	7,139
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	228	358	288	275	295	305
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>13,167</b>	<b>13,071</b>	<b>14,055</b>	<b>11,386</b>	<b>10,098</b>	<b>9,364</b>
Participación Controladora	13,166	13,071	13,713	11,044	9,756	9,022
Capital Contribuido	3,841	5,441	6,381	6,381	6,381	6,381
<b>Capital Social</b>	<b>2,125</b>	<b>2,125</b>	<b>2,125</b>	<b>2,125</b>	<b>2,125</b>	<b>2,125</b>
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital Formalizadas en Asambleas de	0	1,600	3,456	3,456	3,456	3,456
Prima en Ventas de Acciones	1,716	1,716	800	800	800	800
<b>Capital Ganado</b>	<b>9,325</b>	<b>7,630</b>	<b>7,332</b>	<b>4,663</b>	<b>3,374</b>	<b>2,641</b>
Reservas de Capital	438	491	513	513	513	513
<b>Resultado de Ejercicios Anteriores</b>	<b>7,967</b>	<b>6,682</b>	<b>5,598</b>	<b>6,148</b>	<b>3,317</b>	<b>1,480</b>
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	13	29	82	82	82	82
Efecto Acumulado por Conversión	49	7	90	90	90	90
Remedaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-34	-24	-3	-3	-3	-3
<b>Resultado Integral</b>	<b>892</b>	<b>445</b>	<b>1,053</b>	<b>-2,166</b>	<b>-624</b>	<b>479</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario de estrés.



## Escenario de Estrés: Estado de Resultados Afirme Grupo Financiero

	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
<b>Ingresos por Intereses, Servicios y Primas</b>	<b>32,933</b>	<b>40,714</b>	<b>43,591</b>	<b>40,368</b>	<b>37,200</b>	<b>36,743</b>
Ingresos por Intereses de la Cartera de Crédito e Inversiones	26,521	35,028	37,387	34,195	30,985	30,419
Ingresos por Servicio	1,486	1,108	1,242	1,187	1,199	1,240
Ingresos por Primas	4,926	4,578	4,962	4,986	5,016	5,084
<b>Gastos por Intereses</b>	<b>23,879</b>	<b>34,504</b>	<b>36,528</b>	<b>33,339</b>	<b>30,416</b>	<b>30,342</b>
Gastos por Intereses	19,141	30,512	32,497	28,875	25,528	25,218
Incremento Neto de Reservas Técnicas	478	307	671	796	948	1,073
Siniestralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones	4,260	3,685	3,359	3,667	3,940	4,051
<b>Margen Financiero</b>	<b>9,054</b>	<b>6,210</b>	<b>7,063</b>	<b>7,029</b>	<b>6,784</b>	<b>6,401</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,086	1,818	1,488	3,829	2,627	844
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>7,968</b>	<b>4,392</b>	<b>5,575</b>	<b>3,200</b>	<b>4,157</b>	<b>5,558</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	3,442	4,127	4,367	4,258	4,276	4,335
Comisiones y Tarifas Pagadas	2,678	2,925	3,124	2,555	2,565	2,601
Resultado por Intermediación	-514	839	1,283	1,099	1,173	1,199
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-41	532	546	355	355	361
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>8,177</b>	<b>6,965</b>	<b>8,647</b>	<b>6,356</b>	<b>7,396</b>	<b>8,852</b>
Gastos de Administración y Promoción	7,026	6,554	7,626	8,764	8,572	8,559
<b>Resultado de la Operación</b>	<b>1,151</b>	<b>411</b>	<b>1,021</b>	<b>-2,407</b>	<b>-1,176</b>	<b>293</b>
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas, .	60	43	61	55	49	43
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>1,211</b>	<b>454</b>	<b>1,082</b>	<b>-2,352</b>	<b>-1,127</b>	<b>336</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	548	29	4	0	0	0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	377	37	-207	53	341	-21
<b>Resultado Neto</b>	<b>1,040</b>	<b>462</b>	<b>871</b>	<b>-2,299</b>	<b>-785</b>	<b>315</b>
Operaciones Discontinuas	-148	-17	182	133	162	164
<b>Resultado Integral</b>	<b>892</b>	<b>445</b>	<b>1,053</b>	<b>-2,166</b>	<b>-624</b>	<b>479</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Índice de Morosidad	5.0%	7.7%	3.4%	6.8%	5.7%	4.5%
Índice de Morosidad Ajustado	6.2%	10.4%	6.9%	10.4%	8.7%	6.7%
MIN Ajustado	3.0%	1.5%	1.8%	1.0%	1.3%	1.8%
Índice de Eficiencia	75.9%	74.6%	75.2%	80.1%	79.4%	81.8%
ROA Promedio	0.3%	0.1%	0.3%	-0.6%	-0.2%	0.1%
Índice de Capitalización Holding	15.9%	15.2%	15.3%	12.4%	10.9%	9.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.1	8.4	8.4	9.3	10.5	11.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.2	1.1	1.0	1.0
Spread de Tasas	3.2%	1.6%	1.7%	1.9%	2.0%	2.0%
Tasa Activa	10.6%	12.5%	12.3%	10.9%	10.2%	10.0%
Tasa Pasiva	7.4%	10.8%	10.6%	9.0%	8.2%	8.0%

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



## Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo Afirme Grupo Financiero

	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
<b>Resultado Neto</b>	892	445	1,053	-2,166	-624	479
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	1,693	2,482	2,078	4,431	3,240	1,470
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	607	664	590	602	614	626
Provisiones	1,086	1,818	1,488	3,829	2,627	844
<b>Actividades de Operación</b>	2,585	2,927	3,130	2,265	2,617	1,949
Cambio en Cuentas de Margen	20	-364	23	-17	-22	-15
Cambio en Inversiones en Valores	-5,056	-19,166	-16,744	2,219	187	1,560
Cambio en Derivados (Activos)	-5,056	-19,166	-16,744	-7	2	-3
Cambio en inventario en mercancía	590	-505	331	-46	-60	-66
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-6,488	-8,088	-4,510	-2,878	-3,000	-5,668
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	29	-164	-205	37	-43	-47
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	2,271	1,988	-2,054	-173	-120	-190
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	59	13	-54	-26	-28	-31
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-47	-28	-44	0	-4	-6
Cambio en Deudores por Prima	623	-144	306	-148	-71	-52
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-264	-932	142	-157	-67	-71
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-2,346	-313	421	-1,143	-1,137	-1,236
Cambion en Captación	11,216	10,017	2,075	-3,286	1,515	1,510
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-2,275	-1,825	-2,152	-530	-201	146
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	-7,622	22,497	18,429	-1,951	1,891	2,193
Cambio en Derivados (Pasivo)	-37	48	-51	19	1	1
Cambio en Reservas Técnicas	634	730	437	979	1,204	1,342
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	3,251	-1,034	1,620	-18	-29	-83
Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo	456	11,323	2,150	-6,422	2,890	3,460
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	3,041	14,250	5,281	-4,157	5,507	5,409
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-3,244	1,166	-112	-7,266	-164	-1,230
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	-3,244	1,166	-112	-7,266	-164	-1,230
<b>Actividades de Inversión</b>	-768	-2,156	-2,465	-2,029	-1,624	-1,299
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-768	-1,661	-1,858	-1,015	-812	-649
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0	-495	-606	-1,015	-812	-649
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	-767	-1,661	-1,516	-1,015	-812	-649
Otros Movimientos en el Capital	-94	-2,140	-1,351	0	0	0
Aumento de Capital Social	1	1,600	940	0	0	0
Pagos de Dividendos en Efectivo	0	0	0	-503	-665	-1,213
<b>Flujos netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	-93	-540	-410	-503	-665	-1,213
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	-1,519	1,892	1,092	-6,519	976	-1,144
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	9,262	7,743	9,635	10,727	4,208	5,184
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	7,743	9,635	10,727	4,208	5,184	4,040

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario de estrés.

<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	892	445	1,053	-2,166	-624	479
+ Estimaciones Preventivas	1,086	1,818	1,488	3,829	2,627	844
+ Depreciación y Amortización	607	664	590	602	614	626
- Castigos de Cartera	799	2,081	2,618	2,807	2,282	1,848
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-2,275	-1,825	-2,152	-173	-120	-190
+Cambios en Cuentas por Pagar	-37	48	-51	-18	-29	-83
<b>FLE</b>	-526	-931	-1,691	-734	186	-172



## 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), Octubre 2024 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 / HR2
Fecha de última acción de calificación	16 de mayo de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 4T24
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/](http://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](http://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](http://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](mailto:comunicaciones@hrratings.com)

