

CORAGF 23
HR A
Perspectiva
Estable

Instituciones Financieras
28 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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó la calificación de HR A con Perspectiva Estable para los CEBURS Quirografarios de Largo Plazo con clave de pizarra CORAGF 23

La ratificación de la calificación para los CEBURS Quirografarios de LP con clave de pizarra CORAGF 23¹ se basa en la calificación de largo plazo de Corporación AGF², la cual se determinó el pasado 25 de abril de 2025 en HR A con Perspectiva Estable, y que pueden ser consultadas en: www.hrratings.com. Lo anterior deriva por el apoyo explícito por parte de Banca Afirme hacia la Corporación para el cumplimiento de las obligaciones, según lo establecido en la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras. Con ello, la calificación de la Corporación se encuentra en un nivel debajo de la calificación de Banca Afirme, dado el nivel de subordinación que mantiene, ya que, al no tener operaciones propias, depende principalmente de la transferencia de flujo a través de dividendos para el cumplimiento de sus obligaciones. Es importante mencionar que la Corporación a través del Grupo Financiero cuenta con las subsidiarias calificadas por HR Ratings: Banca Afirme, BI Afirme³; Almacenadora Afirme⁴; Arrendadora Afirme⁵ y Factoraje Afirme⁶.

Los CEBURS Quirografarios de Largo Plazo se realizaron el pasado 29 de septiembre de 2023 por un monto de P\$2,000.0m, con una vigencia de 1,820 días, aproximadamente cinco años, y en donde el destino de los recursos fue para contribuir al crecimiento de las subsidiarias de Afirme Grupo Financiero, mediante la aportación de capital hacia las subsidiarias del Grupo Financiero. Las características principales de los CEBURS se detallan a continuación.

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

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

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Características de los Certificados Bursátiles de Largo Plazo

Tipo de Valor	Certificados Bursátiles Quirografarios de Largo Plazo
Monto	P\$2,000.0 millones (m) de pesos
Plazo de los CEBURS	1,820 días, aproximadamente cinco años
Amortización	En la fecha de vencimiento de los Certificados Bursátiles mediante un solo pago al vencimiento
Garantía	Los Certificados Bursátiles son quirografarios, es decir, no cuenta con alguna garantía específica
Tasa de la Emisión	La tasa a la que devenga intereses los Certificados Bursátiles es de TIIE a 29 días más una sobretasa de 1.65%
Representante Común	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero

Fuente: HR Ratings con información interna de la Corporación.

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 15.2%, lo que se compara con los 14.6% observados en 2023 y 18.7% 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. Así mismo, 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, la Corporación presenta un índice de rentabilidad ROA Promedio en 0.2%, resultado de una constante generación de utilidades 12m por P\$635m, lo que se compara con los P\$411m y 0.1% observados en 2023.

Expectativas para Periodos Futuros

- Pago de dividendos a través de Banca Afirme.** Se espera que, en los siguientes cuatro años proyectados, Banca Afirme realice un pago de dividendos hacia el Grupo por la cantidad acumulada de P\$2,348m, mismos que subirán a la Corporación, y con el cual sería para el pago de intereses y capital que mantiene la emisión de CEBURs CORAGF 23, por un monto de P\$2,000m.

- **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 6.4%, lo que resultaría con una cartera de P\$76,255m 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, siendo 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 ésta podría impactar en el mismo sentido a la calificación del Grupo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero Corporación AGF

Millones de Pesos (P\$m)	2022	2023	Anual 2024	2025P*	2026P	2027P
ACTIVO	299,144	327,793	351,219	356,414	364,047	371,062
Disponibilidades	7,743	9,635	10,727	7,789	7,598	8,708
Cuentas de Margen (Derivados)	15	379	356	381	405	427
Inversiones en Valores	204,156	223,322	240,066	240,408	241,971	242,434
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	636	1,140	808	865	925	992
Total Cartera de Crédito Neta	59,356	65,627	68,647	74,587	79,608	84,026
Cartera de Crédito	62,873	68,881	70,770	76,255	80,988	85,245
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	59,721	63,561	68,354	73,607	78,228	82,427
Créditos Comerciales	39,437	40,020	43,251	48,122	51,797	55,313
Créditos de Consumo	9,516	11,313	12,105	12,828	13,632	14,107
Créditos de Vivienda	10,768	12,228	12,998	12,657	12,799	13,006
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)	3,152	5,320	2,416	2,648	2,759	2,818
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	559	572
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-3,517	-3,254	-2,123	-1,668	-1,380	-1,219
Derechos de Cobro (Neto)	97	261	466	512	563	619
Deudores por Prima	1,775	1,791	1,485	1,662	1,787	1,890
Otras Cuentas por Cobrar	8,295	5,877	8,408	8,782	9,088	9,392
Bienes Adjudicados	278	265	319	332	345	359
Propiedades, Mobiliario y Equipo	7,391	8,388	9,657	10,070	10,268	10,282
Inversiones Permanentes	158	187	229	244	254	260
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Reafianzadores	2,905	3,437	2,964	3,085	3,204	3,315
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1,742	2,676	2,535	2,740	2,850	2,967
Otros Activos	4,490	4,772	4,384	4,778	4,997	5,200
PASIVO	285,922	316,319	338,844	342,893	349,021	353,927
Captación Tradicional	71,773	81,452	83,840	85,625	86,640	88,525
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	15,729	13,905	11,754	12,289	14,573	14,552
De Corto Plazo	5,533	4,622	5,813	6,248	7,055	6,834
De Largo Plazo	10,196	9,283	5,941	6,042	7,518	7,718
Acreedores por Reporto	169,752	192,249	210,678	211,228	213,353	215,685
Derivados	18	66	15	46	49	51
Reservas Técnicas	8,470	9,200	9,637	10,156	10,705	11,284
Obligaciones en Operaciones de Bursatilización	4,072	4,076	3,874	4,144	4,144	4,144
Otras Cuentas por Pagar	8,227	7,136	8,807	8,846	8,938	9,026
Títulos de Crédito Emitidos	7,653	8,007	10,066	10,258	10,297	10,324
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	228	228	173	302	323	337
CAPITAL CONTABLE	13,222	11,474	12,375	13,520	15,026	17,135
Participación Controladora	10,853	9,023	9,998	11,144	12,649	14,758
Capital Contribuido	3,459	3,459	5,020	5,512	6,164	7,368
Capital Social	3,459	3,459	4,835	5,327	5,979	7,183
Prima en Ventas de Acciones	0	0	185	185	185	185
Capital Ganado	7,394	5,564	4,978	5,632	6,486	7,391
Reservas de Capital	352	395	412	412	412	412
Resultado de Ejercicios Anteriores	6,111	4,762	3,632	4,417	5,071	5,925
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	14	30	73	73	73	73
Efecto Acumulado por Conversión	49	7	76	76	76	76
Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-33	-24	0	0	0	0
Resultado Integral	901	394	785	653	854	905
Participación No Controladora	2,369	2,451	2,377	2,377	2,377	2,377

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados Corporación AGF

Millones de Pesos (P\$m)	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Ingresos por Intereses, Servicios y Primas	32,934	40,714	43,591	46,371	45,271	46,337
Ingresos por Intereses de la Cartera de Crédito e Inversiones	26,521	35,028	37,387	39,936	38,561	39,288
Ingresos por Servicio	1,487	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
Gastos por Intereses	23,876	34,504	36,758	38,682	36,836	37,064
Gastos por Intereses	19,138	30,512	32,727	34,294	32,186	32,136
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
Margen Financiero	9,058	6,210	6,833	7,689	8,434	9,273
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,086	1,818	1,488	1,550	1,797	1,993
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	7,972	4,392	5,345	6,140	6,637	7,280
Comisiones y Tarifas Cobradas	3,442	4,127	4,365	4,496	4,786	5,134
Comisiones y Tarifas Pagadas	2,678	2,925	3,123	3,147	3,350	3,594
Resultado por Intermediación	-514	839	1,283	1,240	1,123	996
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-42	507	548	591	630	668
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	8,180	6,940	8,418	9,319	9,826	10,484
Gastos de Administración y Promoción	7,017	6,577	7,630	8,598	9,059	9,600
Resultado de la Operación	1,163	363	788	721	767	884
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas	60	44	61	66	70	73
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	1,223	407	849	786	837	957
Impuestos a la Utilidad Causados	551	35	8	280	152	231
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	377	39	-206	12	4	9
Resultado Neto	1,049	411	634	519	689	735
Otros Resultados Integrales	-148	-17	151	134	165	170
Resultado Integral	901	394	785	653	854	905

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

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

Métricas Financieras	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%	10.5%	5.9%	5.9%	5.8%	5.7%
MIN Ajustado	2.9%	1.4%	1.7%	1.9%	2.0%	2.2%
Índice de Eficiencia	75.7%	75.1%	77.0%	73.6%	72.7%	71.8%
ROA Promedio	0.3%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%
Índice de Capitalización Corporación	18.7%	14.6%	15.2%	16.4%	17.2%	18.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.1	10.0	9.6	9.0	8.7	7.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.2	1.1	1.1	1.2
Spread de Tasas	3.0%	1.6%	1.6%	1.9%	2.2%	2.3%
Tasa Activa	10.2%	11.9%	12.0%	12.7%	12.1%	12.1%
Tasa Pasiva	7.2%	10.3%	10.4%	10.7%	10.0%	9.8%

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



Escenario Base: Flujo de Efectivo Corporación AGF

Millones de Pesos (P\$m)	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	901	394	785	653	854	905
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	1,693	2,425	2,078	2,151	2,411	2,629
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	607	607	590	602	614	636
Provisiones	1,086	1,818	1,488	1,550	1,797	1,993
Actividades de Operación						
Cambio en Cuentas de Margen	20	-364	23	-25	-24	-22
Cambio en Inversiones en Valores	-5,055	-19,166	-16,744	-342	-1,562	-463
Cambio en Derivados (Activos)	294	71	-132	-11	-6	-5
Cambio en inventario en mercancía	589	-504	332	-57	-60	-66
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-6,488	-8,089	-4,508	-7,489	-6,818	-6,411
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	-51	-164	-205	-46	-51	-56
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	2,367	1,886	-2,058	-374	-305	-305
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	59	13	-54	-13	-13	-14
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-47	-29	-42	-15	-9	-7
Cambio en Deudores por Prima	495	-16	306	-177	-125	-104
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-264	-934	141	-205	-110	-116
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-2,345	-282	388	-1,283	-1,219	-1,313
Cambio en Captación	11,213	9,679	2,388	1,785	1,015	1,885
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-2,277	-1,824	-2,151	535	2,283	-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	3,278	-1,091	1,616	39	92	88
Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo	1,984	358	1,857	320	60	41
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-3,252	2,819	-28	-5,220	-3,295	-2,979
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-768	-1,604	-1,859	-1,015	-812	-649
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-768	-1,604	-1,859	-1,015	-812	-649
Actividades de Financiamiento						
Otros Movimientos en el Capital	-94	-2,142	-1,445	0	0	0
Aumento de Capital Social	0	0	1,561	492	652	1,204
Flujos netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-93	-2,142	116	492	652	1,204
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-1,519	1,892	1,092	-2,938	-191	1,110
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	9,262	7,743	9,635	10,727	7,789	7,598
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	7,743	9,635	10,727	7,789	7,598	8,708

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

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

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	901	394	785	653	854	905
+ Estimaciones Preventivas	1,086	1,818	1,488	1,550	1,797	1,993
+ Depreciación y Amortización	607	607	590	602	614	636
- Castigos de Cartera	-799	-2,113	-1,850	-2,004	-2,086	-2,153
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-2,277	-1,824	-2,151	-374	-305	-305
+Cambios en Cuentas por Pagar	-37	48	-51	39	92	88
FLE	-518	-1,070	-1,189	465	966	1,163



Escenario de Estrés: Balance Financiero Corporación AGF

Millones de Pesos (P\$m)	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
ACTIVO	299,144	327,793	351,219	342,617	344,884	349,282
Disponibilidades	7,743	9,635	10,727	3,945	5,090	5,447
Cuentas de Margen (Derivados)	15	379	356	373	395	410
Inversiones en Valores	204,156	223,322	240,066	237,847	237,660	236,100
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	636	1,140	808	855	914	980
Total Cartera de Crédito Neta	59,356	65,627	68,647	67,770	68,278	73,214
Cartera de Crédito	62,873	68,881	70,770	70,916	71,771	75,704
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	59,721	63,561	68,354	66,076	67,661	72,340
Créditos Comerciales	39,437	40,020	43,251	41,375	41,399	44,872
Créditos de Consumo	9,516	11,313	12,105	12,108	12,923	13,462
Créditos de Vivienda	10,768	12,228	12,998	12,593	13,339	14,007
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)	3,152	5,320	2,416	4,840	4,110	3,364
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	657	470
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-3,517	-3,254	-2,123	-3,146	-3,493	-2,491
Derechos de Cobro (Neto)	97	261	466	429	472	519
Deudores por Prima	1,775	1,791	1,485	1,633	1,703	1,755
Otras Cuentas por Cobrar	8,295	5,877	8,408	8,568	8,688	8,877
Bienes Adjudicados	278	265	319	345	373	404
Propiedades, Mobiliario y Equipo	7,391	8,388	9,657	10,070	10,268	10,291
Inversiones Permanentes	158	187	229	229	233	239
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Reafianzadores	2,905	3,437	2,964	3,033	3,107	3,173
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1,742	2,676	2,535	2,689	2,756	2,828
Otros Activos	4,490	4,772	4,384	4,657	4,773	4,870
PASIVO	285,922	316,319	338,844	332,353	335,003	337,923
Captación Tradicional	71,773	81,452	83,840	80,625	82,140	83,650
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	15,729	13,905	11,754	11,224	11,023	11,169
De Corto Plazo	5,533	4,622	5,813	5,498	5,555	5,584
De Largo Plazo	10,196	9,283	5,941	5,727	5,468	5,585
Acreedores por Reporto	169,752	192,249	210,678	208,727	210,618	212,811
Derivados	18	66	15	34	35	37
Reservas Técnicas	8,470	9,200	9,637	9,819	10,076	10,345
Obligaciones en Operaciones de Bursatilización	4,072	4,076	3,874	3,874	3,874	3,874
Otras Cuentas por Pagar	8,227	7,136	8,807	8,707	8,678	8,595
Títulos de Crédito Emitidos	7,653	8,007	10,066	9,068	8,265	7,139
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	228	228	173	275	295	305
CAPITAL CONTABLE	13,222	11,474	12,375	10,265	9,881	11,359
Participación Controladora	10,853	9,023	9,998	7,888	7,504	8,983
Capital Contribuido	3,459	3,459	5,020	5,523	6,188	7,401
Capital Social	3,459	3,459	4,835	5,338	6,003	7,216
Prima en Ventas de Acciones	0	0	185	185	185	185
Capital Ganado	7,394	5,564	4,978	2,365	1,316	1,582
Reservas de Capital	352	395	412	412	412	412
Resultado de Ejercicios Anteriores	6,111	4,762	3,632	4,417	1,804	755
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	14	30	73	73	73	73
Efecto Acumulado por Conversión	49	7	76	76	76	76
Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-33	-24	0	0	0	0
Resultado Integral	901	394	785	-2,613	-1,049	265
Participación No Controladora	2,369	2,451	2,377	2,377	2,377	2,377

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados Corporación AGF

Millones de Pesos (P\$m)	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Ingresos por Intereses, Servicios y Primas	32,934	40,714	43,591	40,364	37,449	37,204
Ingresos por Intereses de la Cartera de Crédito e Inversiones	26,521	35,028	37,387	34,191	31,234	30,880
Ingresos por Servicio	1,487	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
Gastos por Intereses	23,876	34,504	36,758	33,845	31,154	31,047
Gastos por Intereses	19,138	30,512	32,727	29,381	26,266	25,923
Incremento Neto de Reservas Técnicas	478	307	671	796	948	1,073
Sinistralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones	4,260	3,685	3,359	3,667	3,940	4,051
Margen Financiero	9,058	6,210	6,833	6,520	6,294	6,157
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,086	1,818	1,488	3,830	2,630	848
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	7,972	4,392	5,345	2,690	3,665	5,308
Comisiones y Tarifas Cobradas	3,442	4,127	4,365	4,258	4,281	4,349
Comisiones y Tarifas Pagadas	2,678	2,925	3,123	2,555	2,569	2,609
Resultado por Intermediación	-514	839	1,283	1,099	1,173	1,199
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-42	507	548	355	356	362
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	8,180	6,940	8,418	5,847	6,906	8,609
Gastos de Administración y Promoción	7,017	6,577	7,630	8,764	8,582	8,583
Resultado de la Operación	1,163	363	788	-2,917	-1,677	25
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas	60	44	61	55	49	43
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	1,223	407	849	-2,862	-1,627	69
Impuestos a la Utilidad Causados	551	35	8	0	0	0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	377	39	-206	116	417	33
Resultado Neto	1,049	411	634	-2,746	-1,211	101
Otros Resultados Integrales	-148	-17	151	133	162	164
Resultado Integral	901	394	785	-2,613	-1,049	265

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

*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%	4.4%
Índice de Morosidad Ajustado	6.2%	10.5%	5.9%	10.4%	8.6%	6.7%
MIN Ajustado	2.9%	1.4%	1.7%	0.9%	1.2%	1.7%
Índice de Eficiencia	75.7%	75.1%	77.0%	84.3%	83.6%	84.1%
ROA Promedio	0.3%	0.1%	0.2%	-0.8%	-0.3%	0.1%
Índice de Capitalización Corporación	18.7%	14.6%	15.2%	14.3%	13.5%	14.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.1	10.0	9.6	11.1	11.4	10.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.2	1.1	1.0	1.0
Spread de Tasas	3.0%	1.6%	1.6%	1.8%	1.9%	1.9%
Tasa Activa	10.2%	11.9%	12.0%	11.3%	10.3%	10.1%
Tasa Pasiva	7.2%	10.3%	10.4%	9.5%	8.4%	8.2%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo Corporación AGF

Millones de Pesos (P\$m)	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	901	394	785	-2,613	-1,049	265
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	1,693	2,425	2,078	4,431	3,244	1,474
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	607	607	590	602	614	626
Provisiones	1,086	1,818	1,488	3,830	2,630	848
Actividades de Operación						
Cambio en Cuentas de Margen	20	-364	23	-17	-22	-15
Cambio en Inversiones en Valores	-5,055	-19,166	-16,744	2,219	187	1,560
Cambio en Derivados (Activos)	294	71	-132	-7	2	-3
Cambio en inventario en mercancía	589	-504	332	-47	-60	-66
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-6,488	-8,089	-4,508	-2,952	-3,138	-5,784
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	-51	-164	-205	37	-43	-47
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	2,367	1,886	-2,058	-160	-120	-190
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	59	13	-54	-26	-28	-31
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-47	-29	-42	0	-4	-6
Cambio en Deudores por Prima	495	-16	306	-148	-71	-52
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-264	-934	141	-154	-67	-71
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-2,345	-282	388	-1,138	-1,137	-1,236
Cambio en Captación	11,213	9,679	2,388	-3,215	1,515	1,510
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-2,277	-1,824	-2,151	-530	-202	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	3,278	-1,091	1,616	-100	-29	-83
Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo	1,984	358	1,857	-896	-783	-1,117
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-3,252	2,819	-28	-8,088	-903	-1,947
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-768	-1,604	-1,859	-1,015	-812	-649
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-768	-1,604	-1,859	-1,015	-812	-649
Actividades de Financiamiento						
Otros Movimientos en el Capital	-94	-2,142	-1,445	0	0	0
Aumento de Capital Social	0	0	1,561	503	665	1,213
Flujos netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-93	-2,142	116	503	665	1,213
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-1,519	1,892	1,092	-6,782	1,145	356
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	9,262	7,743	9,635	10,727	3,945	5,090
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	7,743	9,635	10,727	3,945	5,090	5,447

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

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

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	901	394	785	-2,613	-1,049	265
+ Estimaciones Preventivas	1,086	1,818	1,488	3,830	2,630	848
+ Depreciación y Amortización	607	607	590	602	614	626
- Castigos de Cartera	-799	-2,113	-1,850	-2,807	-2,283	-1,851
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-2,277	-1,824	-2,151	-160	-120	-190
+Cambios en Cuentas por Pagar	-37	48	-51	-100	-29	-83
FLE	-518	-1,070	-1,189	-1,249	-236	-384



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).

Coeficiente 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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
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 la Controladora.
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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS