

Corporación AGF  
LP  
HR A  
Perspectiva  
Estable

Corporación AGF  
CP  
HR2

CORAGF 23  
HR A  
Perspectiva  
Estable

Instituciones Financieras  
22 de abril de 2026  
A NRSRO Rating\*

2024  
HR A  
Perspectiva Estable

2025  
HR A  
Perspectiva Estable

2026  
HR A  
Perspectiva Estable



**Roberto Soto**

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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS  
Analista Responsable



**Mikel Saavedra**

[mikel.saavedra@hrratings.com](mailto:mikel.saavedra@hrratings.com)

Asociado



**Mauricio Gómez**

[mauricio.gomez@hrratings.com](mailto:mauricio.gomez@hrratings.com)

Asociado Sr.



**Angel García**

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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings ratificó las calificaciones de HR A con Perspectiva Estable y de HR2 para Corporación AGF. Asimismo, 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 Corporación AGF<sup>1</sup> se basa en la calificación de Banca Afirme<sup>2</sup>, la cual cuenta con calificaciones de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR1 asignada el 22 de abril de 2026, y que pueden ser consultada en: [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). Lo anterior deriva del apoyo explícito que recibe el Grupo Financiero para el cumplimiento de sus obligaciones por parte de Banca Afirme, según lo establecido en la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras. Sin embargo, 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 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 del cual cuenta con 82.34% de participación y tenencia accionaria, 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>. En cuanto a la evolución financiera de la Corporación, al cierre del cuarto trimestre de 2025 (4T25) esta mantiene un perfil de solvencia moderado, con un índice de capitalización de 15.2%, una razón de cartera vigente a deuda neta en 1.2x y una razón de apalancamiento

<sup>1</sup>Corporación A.G.F., S.A. de C.V. (Corporación AGF y/o la Corporación y/o la Controladora).

<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

ajustada de 9.4x (vs. 15.2%, 1.2x y 9.6x al 4T24). En cuanto a la morosidad, el índice de morosidad y de morosidad ajustado se colocaron en 2.2% y 5.2% respectivamente al 4T25 (vs. 3.4% y 5.9% en 4T24). La razón de rentabilidad ROA Promedio se colocó en 0.2% al 4T25 (vs. 0.2% en 4T24).

### Supuestos y Resultados. Corporación AGF

(En Millones de Pesos)	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Cartera Total	68,881	70,770	75,871	80,730	84,682	88,543	79,263	81,723	83,679
Inversiones en Valores	223,322	240,066	241,987	246,575	252,499	257,542	242,675	243,163	243,214
Resultado Neto	411	634	815	1,428	1,569	1,583	-819	-2,128	-1,417
Índice de Morosidad	7.7%	3.4%	2.2%	3.5%	3.5%	3.6%	4.6%	5.5%	3.9%
Índice de Morosidad Ajustado	10.5%	5.9%	5.2%	5.3%	5.6%	5.8%	6.7%	8.6%	7.0%
MIN Ajustado	1.4%	1.7%	1.7%	1.9%	1.9%	1.9%	1.3%	0.9%	1.1%
Índice de Eficiencia	75.1%	77.0%	69.1%	63.9%	62.7%	62.1%	76.4%	79.7%	87.1%
ROA Promedio	0.1%	0.2%	0.2%	0.4%	0.4%	0.4%	-0.2%	-0.6%	-0.4%
Índice de Capitalización Corporación	14.6%	15.2%	15.2%	16.6%	17.6%	19.6%	14.6%	12.3%	11.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	10.0	9.6	9.4	8.8	8.0	7.1	9.5	10.8	12.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.0
Spread de Tasas	1.6%	1.6%	1.8%	1.8%	1.9%	1.9%	1.5%	1.4%	1.3%

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

\* Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base y de estrés.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Índice de capitalización de la Corporación de 15.2% al 4T25 (vs. 15.2% al 4T24).** La estabilidad en el índice de capitalización se atribuye a la generación de resultados en el ejercicio 2025, lo cual compensó el incremento en los activos sujetos a riesgo.
- **Índice de capitalización básico y neto del Banco de 11.2% y 15.4% al 4T25 (vs. 11.8% y 15.3% al 4T24; 11.8% y 15.3% en el escenario base).** El índice de capitalización básico disminuyó como resultado del incremento en los activos sujetos a riesgo y los dividendos pagados por P\$280m en el ejercicio 2025. Por su parte, el índice de capitalización neto permaneció estable año con año por la emisión de obligaciones subordinadas que computan como capital.
- **Índice de capitalización de la Corporación de 15.2% al 4T25 (vs. 15.2% 4T24).** El índice de capitalización permaneció estable en los últimos 12m como consecuencia de la generación de resultados 12m y el incremento en los activos sujetos a riesgos.
- **Baja posición de solvencia en la Almacenadora, al cerrar con un índice de capitalización de 11.6%, una razón de apalancamiento ajustada de 6.2x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 0.8x al 4T25 (vs. 11.6%, 5.6x y 0.9x al 4T24; 11.8%, 6.1x y 0.9x en un escenario base).** La Almacenadora presenta un índice de capitalización por encima del mínimo regulatorio de 8.0%; no obstante, éste se mantiene en niveles bajos.
- **Disminución en su posición de solvencia en la Arrendadora, con un índice de capitalización de 14.4%, una razón de apalancamiento ajustada de 6.1x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.1x al 4T25 (vs. 16.3%, 5.6x y 1.1x al 4T24; 17.7%, 6.3x y 1.1x 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 2025.
- **Estabilidad en la rentabilidad de la Corporación, con un ROA Promedio de 0.2% al 4T25 (vs. 0.2% al 4T24).** La estabilidad en la rentabilidad se explica, principalmente, por el incremento en la generación de estimaciones preventivas para el castigo de un cliente principal del Banco por P\$1,000 millones (m).



## Expectativas para Periodos Futuros

- **Dividendos.** La Corporación mantiene un plan de fondeo para el refinanciamiento de la emisión “CORAGF 23”, en el cual se espera realizar tres emisiones por un monto conjunto P\$1,250m en 2026, 2027 y 2028. El producto de la colocación permitirá ampliar el plazo de los certificados ; con esto, el monto de dividendos esperado por el Banco en los próximos 3 años asciende a P\$1,123m en dichos ejercicios. HR Ratings consideró como supuesto la distribución de dividendos del Banco hacia Afirme Grupo Financiero<sup>7</sup> por una cantidad acumulada de P\$2,251m en los próximos tres ejercicios, para generar la reserva de pago de capital e intereses de la emisión de Corporación Afirme “CORAGF 23” con los flujos generados por la operación del Banco, con una tasa de referencia (TIIE 29 días) obtenida conforme a los escenario de HR Ratings. Con lo anterior, el índice de capitalización básico y neto se colocarían en 10.6% y 14.4% al 4T28.
- **Incremento en los niveles de rentabilidad de la Almacenadora, al cerrar con un ROA y ROE Promedio de 1.5% y 9.3% al 4T28 (vs. 0.9% y 6.7% al 4T24).** Dicho aumento provendría de un mayor margen financiero por un crecimiento en los ingresos por servicios, así como un incremento en los gastos de administración.
- **Continuo crecimiento de la cartera de crédito.** El Grupo Financiero mostraría un constante crecimiento de la cartera de crédito proveniente principalmente de la operación de Banca Afirme, lo que se traduce en un monto de P\$88,465m en 2028 (vs. P\$75,871m en 2025).

## Factores Adicionales Considerados

- **Soporte financiero por parte de Banca Afirme, entidad con una calificación de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR1 otorgada por HR Ratings.** Dicho soporte se encuentra establecido en la Ley de Organización de Grupos Financieros, por lo que todas las entidades son obligados solidarios.
- **Adecuada diversificación de las líneas de negocio.** La Corporación, 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.** La Corporación, 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.

## Factores que Podrían Modificar la Calificación

- **Cambios en la calificación de Banca Afirme.** En caso de que exista cualquier movimiento sobre la calificación de Banca Afirme, la calificación de Corporación AGF podría tener modificaciones en la misma proporción.

## Características de los CEBURS

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

<sup>7</sup> Afirme Grupo Financiero, S.A. de C.V. (Afirme Grupo Financiero y/o el Grupo Financiero y/o el Grupo).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Financiero. Posteriormente, el 26 de septiembre de 2025, la Corporación realizó la amortización anticipada de principal por P\$100.0m (equivalente al 5.0% del saldo original de la Emisión), con lo que el saldo insoluto asciende a P\$1,900m. Las características principales de los CEBURS se detallan a continuación.

### **Características de los Certificados Bursátiles de Largo Plazo**

#### **Concepto**

<b>Tipo de Valor</b>	Certificados Bursátiles Quirografarios de Largo Plazo
<b>Monto de Colocación</b>	P\$2,000.0 millones (m) de pesos
<b>Saldo Insoluto de Principal a diciembre 2025</b>	P\$1,900.0 millones (m) de pesos
<b>Plazo de los CEBURS</b>	1,820 días, aproximadamente cinco años
<b>Amortización</b>	En la fecha de vencimiento de los Certificados Bursátiles mediante un solo pago al vencimiento
<b>Garantía</b>	Los Certificados Bursátiles son quirografarios, es decir, no cuenta con alguna garantía específica
<b>Tasa de la Emisión</b>	La tasa a la que devenga intereses los Certificados Bursátiles es de TIIE a 29 días más una sobretasa de 1.65%
<b>Representante Común</b>	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero

Fuente: HR Ratings con información interna de la Corporación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

# Anexos – Glosario

## Balance General: Corporación Afirme

Escenario Base (P\$m)	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<b>ACTIVO</b>	<b>327,793</b>	<b>351,219</b>	<b>353,297</b>	<b>366,191</b>	<b>382,088</b>	<b>394,581</b>
Disponibilidades	9,635	10,727	9,372	10,506	14,038	15,159
Cuentas de Margen (Derivados)	379	356	365	383	419	421
<b>Inversiones en Valores</b>	<b>223,322</b>	<b>240,066</b>	<b>241,987</b>	<b>246,575</b>	<b>252,499</b>	<b>257,542</b>
Títulos para Negociar	223,128	239,905	241,856	246,429	252,340	257,373
Títulos conservados a Vencimiento	194	161	131	147	159	170
Derivados	36	168	15	15	16	16
Inventarios en Mercancías	1,140	808	639	616	607	597
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>65,627</b>	<b>68,647</b>	<b>73,619</b>	<b>78,225</b>	<b>82,083</b>	<b>85,717</b>
Cartera de Crédito Neta	65,627	68,647	73,619	78,225	82,083	85,717
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	63,561	68,354	74,170	77,879	81,750	85,368
Créditos Comerciales	40,020	43,251	46,992	48,615	50,343	51,768
Créditos de Consumo	11,313	12,105	13,229	14,344	15,531	16,784
Créditos de Vivienda	12,228	12,998	13,949	14,920	15,876	16,816
<b>Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)</b>	<b>5,320</b>	<b>2,416</b>	<b>1,701</b>	<b>2,851</b>	<b>2,932</b>	<b>3,175</b>
Créditos Comerciales	4,296	1,626	755	1,798	1,776	1,922
Créditos de Consumo	388	291	371	396	431	468
Créditos de Vivienda	636	499	575	657	725	785
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-3,254	-2,123	-2,252	-2,505	-2,599	-2,825
Derechos de Cobro (Neto)	261	466	538	618	709	813
Deudores por Prima	1,791	1,485	1,441	1,601	1,681	1,761
Otras Cuentas por Cobrar	5,877	8,408	5,454	5,469	5,457	5,474
Bienes Adjudicados	265	319	383	395	409	411
<b>Propiedades, Mobiliario y Equipo</b>	<b>8,388</b>	<b>9,657</b>	<b>10,486</b>	<b>12,722</b>	<b>14,888</b>	<b>17,121</b>
Inversiones Permanentes	187	229	267	366	470	584
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Reafianzadores	3,437	2,964	1,263	1,320	1,380	1,430
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	2,676	2,535	2,418	2,379	2,354	2,333
Otros Activos	4,772	4,384	5,050	5,000	5,080	5,200
<b>PASIVO</b>	<b>316,319</b>	<b>338,844</b>	<b>340,353</b>	<b>351,493</b>	<b>365,158</b>	<b>374,805</b>
<b>Captación Tradicional</b>	<b>81,452</b>	<b>83,840</b>	<b>85,448</b>	<b>88,347</b>	<b>92,948</b>	<b>96,295</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>13,905</b>	<b>11,754</b>	<b>11,375</b>	<b>11,496</b>	<b>11,234</b>	<b>11,106</b>
De Corto Plazo	4,622	5,813	6,429	6,553	6,403	6,330
De Largo Plazo	9,283	5,941	4,946	4,943	4,830	4,775
<b>Acreeedores por Reporto</b>	<b>192,249</b>	<b>210,678</b>	<b>209,372</b>	<b>217,011</b>	<b>226,039</b>	<b>234,054</b>
Derivados	66	15	205	222	244	269
Reservas Técnicas	9,200	9,637	9,192	9,240	9,290	9,320
<b>Obligaciones en Operaciones de Bursatilización</b>	<b>4,076</b>	<b>3,874</b>	<b>4,475</b>	<b>4,476</b>	<b>4,476</b>	<b>4,476</b>
Otras Cuentas por Pagar	7,136	8,807	8,076	8,056	8,137	8,218
Títulos de Crédito Emitidos	8,007	10,066	11,907	12,155	12,260	10,487
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	228	173	280	490	530	580
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>11,474</b>	<b>12,375</b>	<b>12,944</b>	<b>14,698</b>	<b>16,930</b>	<b>19,776</b>
Participación Controladora	9,023	9,998	10,386	12,140	14,372	17,218
Capital Contribuido	3,459	5,020	5,020	5,346	6,008	7,271
<b>Capital Social</b>	<b>3,459</b>	<b>4,835</b>	<b>4,835</b>	<b>5,161</b>	<b>5,823</b>	<b>7,086</b>
Prima en Ventas de Acciones	0	185	185	185	185	185
<b>Capital Ganado</b>	<b>5,564</b>	<b>4,978</b>	<b>5,366</b>	<b>6,794</b>	<b>8,363</b>	<b>9,947</b>
Reservas de Capital	395	412	436	436	436	436
<b>Resultado de Ejercicios Anteriores</b>	<b>4,745</b>	<b>3,781</b>	<b>4,173</b>	<b>4,988</b>	<b>6,416</b>	<b>7,985</b>
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	30	73	-47	-47	-47	-47
Efecto Acumulado por Conversión	7	76	5	5	5	5
Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-24	0	-16	-16	-16	-16
<b>Resultado Neto</b>	<b>411</b>	<b>636</b>	<b>815</b>	<b>1,428</b>	<b>1,569</b>	<b>1,583</b>
<b>Participación No Controladora</b>	<b>2,451</b>	<b>2,377</b>	<b>2,558</b>	<b>2,558</b>	<b>2,558</b>	<b>2,558</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.



## Estado de Resultados: Corporación Afirme

Escenario Base (P\$m)	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<b>Ingresos por Intereses, Servicios y Primas</b>	<b>40,714</b>	<b>43,591</b>	<b>38,791</b>	<b>38,010</b>	<b>38,754</b>	<b>39,733</b>
Ingresos por Intereses de la Cartera de Crédito e Inversiones	35,028	37,387	32,164	31,088	31,530	32,092
Ingresos por Servicio	1,108	1,242	1,286	1,331	1,383	1,442
Ingresos por Primas	4,578	4,962	5,341	5,591	5,841	6,200
<b>Gastos por Intereses</b>	<b>34,504</b>	<b>36,758</b>	<b>30,701</b>	<b>29,762</b>	<b>30,042</b>	<b>30,743</b>
Gastos por Intereses	30,512	32,727	26,599	25,411	25,442	25,892
Incremento Neto de Reservas Técnicas	307	671	1,258	1,307	1,357	1,408
Siniestralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones	3,685	3,359	2,844	3,044	3,243	3,444
<b>Margen Financiero</b>	<b>6,210</b>	<b>6,833</b>	<b>8,090</b>	<b>8,247</b>	<b>8,712</b>	<b>8,990</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,818	1,488	2,519	1,726	2,027	2,263
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>4,392</b>	<b>5,345</b>	<b>5,571</b>	<b>6,521</b>	<b>6,685</b>	<b>6,727</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	4,127	4,365	4,915	5,011	5,254	5,500
Comisiones y Tarifas Pagadas	2,925	3,123	3,260	3,363	3,471	3,582
Resultado por Intermediación	839	1,283	1,416	1,490	1,530	1,580
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	507	548	202	215	225	240
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>6,940</b>	<b>8,418</b>	<b>8,844</b>	<b>9,874</b>	<b>10,223</b>	<b>10,467</b>
Gastos de Administración y Promoción	6,577	7,630	7,849	8,072	8,348	8,574
<b>Resultado de la Operación</b>	<b>363</b>	<b>788</b>	<b>995</b>	<b>1,802</b>	<b>1,875</b>	<b>1,893</b>
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas	44	61	104	99	104	114
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>407</b>	<b>849</b>	<b>1,099</b>	<b>1,901</b>	<b>1,979</b>	<b>2,007</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	35	8	112	568	491	524
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	39	-206	-172	95	82	101
<b>Resultado Neto</b>	<b>411</b>	<b>634</b>	<b>815</b>	<b>1,428</b>	<b>1,569</b>	<b>1,583</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.

<b>Métricas Financieras</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026P*</b>	<b>2027P</b>	<b>2028P</b>
Índice de Morosidad	7.7%	3.4%	2.2%	3.5%	3.5%	3.6%
Índice de Morosidad Ajustado	10.5%	5.9%	5.2%	5.3%	5.6%	5.8%
MIN Ajustado	1.4%	1.7%	1.7%	1.9%	1.9%	1.9%
Índice de Eficiencia	75.1%	77.0%	69.1%	63.9%	62.7%	62.1%
ROA Promedio	0.1%	0.2%	0.2%	0.4%	0.4%	0.4%
Índice de Capitalización Corporación	14.6%	15.2%	15.2%	16.6%	17.6%	19.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	10.0	9.6	9.4	8.8	8.0	7.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	1.6%	1.6%	1.8%	1.8%	1.9%	1.9%
Tasa Activa	11.9%	12.0%	10.2%	9.7%	9.5%	9.4%
Tasa Pasiva	10.3%	10.4%	8.4%	7.9%	7.6%	7.5%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Estado de Flujos de Efectivo: Corporación Afirme

Escenario Base (P\$m)	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<b>Resultado Neto</b>	<b>411</b>	<b>634</b>	<b>815</b>	<b>1,428</b>	<b>1,569</b>	<b>1,583</b>
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	<b>2,425</b>	<b>2,078</b>	<b>2,519</b>	<b>2,390</b>	<b>2,691</b>	<b>2,927</b>
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	607	590	0	664	664	664
Provisiones	1,818	1,488	2,519	1,726	2,027	2,263
<b>Actividades de Operación</b>						
Cambio en Cuentas de Margen	-364	23	-9	-18	-36	-2
Cambio en Inversiones en Valores	-19,166	-16,744	-1,921	-4,588	-5,924	-5,043
Cambio en Derivados (Activos)	71	-132	153	-0	-1	-0
Cambio en inventario en mercancía	-504	332	169	23	10	10
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-8,089	-4,508	-7,491	-6,333	-5,884	-5,897
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	-164	-205	-72	-80	-91	-105
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	1,886	-2,058	4,655	-15	12	-17
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	13	-54	-64	-12	-15	-2
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-29	-42	-38	-99	-104	-114
Cambio en Deudores por Prima	-16	306	44	-160	-80	-80
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-934	141	117	39	26	21
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-282	388	-666	-1,315	-1,497	-1,578
Cambio en Captación	9,679	2,388	1,608	2,899	4,601	3,347
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-1,824	-2,151	-379	121	-263	-128
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	22,497	18,429	-1,306	7,639	9,028	8,015
Cambio en Derivados (Pasivo)	48	-51	190	17	22	24
Cambio en Reservas Técnicas	730	437	-445	1,356	1,408	1,437
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-1,091	1,616	-624	-20	80	81
Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo	358	1,857	2,442	458	145	-1,723
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>2,819</b>	<b>-28</b>	<b>-3,614</b>	<b>-110</b>	<b>1,438</b>	<b>-1,754</b>
<b>Actividades de Inversión</b>						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-1,604	-1,859	-829	-2,900	-2,829	-2,897
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-1,604</b>	<b>-1,859</b>	<b>-829</b>	<b>-2,900</b>	<b>-2,829</b>	<b>-2,897</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>						
Otros Movimientos en el Capital	-2,159	-1,296	-246	0	0	0
Aumento de Capital Social	0	1,561	0	326	663	1,263
<b>Flujos netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>-2,159</b>	<b>265</b>	<b>-246</b>	<b>326</b>	<b>663</b>	<b>1,263</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>1,892</b>	<b>1,090</b>	<b>-1,355</b>	<b>1,134</b>	<b>3,532</b>	<b>1,121</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>7,743</b>	<b>9,635</b>	<b>10,727</b>	<b>9,372</b>	<b>10,506</b>	<b>14,038</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>9,635</b>	<b>10,725</b>	<b>9,372</b>	<b>10,506</b>	<b>14,038</b>	<b>15,159</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Resultado Neto	411	634	815	1,428	1,569	1,583
+ Estimaciones Preventivas	1,818	1,488	2,519	1,726	2,027	2,263
+ Depreciación y Amortización	607	590	0	664	664	664
- Castigos de Cartera	-2,113	-1,850	-2,390	-1,473	-1,933	-2,036
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-1,824	-2,151	4,655	-15	12	-17
+Cambios en Cuentas por Pagar	48	-51	-624	-20	80	81
<b>FLE</b>	<b>-1,053</b>	<b>-1,340</b>	<b>4,975</b>	<b>2,310</b>	<b>2,420</b>	<b>2,538</b>



**Balance General: Corporación Afirme**

Escenario Estrés (P\$m)	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<b>ACTIVO</b>	<b>327,793</b>	<b>351,219</b>	<b>353,297</b>	<b>358,750</b>	<b>365,465</b>	<b>370,105</b>
Disponibilidades	9,635	10,727	9,372	9,352	11,483	10,974
Cuentas de Margen (Derivados)	379	356	365	383	419	421
<b>Inversiones en Valores</b>	<b>223,322</b>	<b>240,066</b>	<b>241,987</b>	<b>242,675</b>	<b>243,163</b>	<b>243,214</b>
Títulos para Negociar	223,128	239,905	241,856	242,538	243,023	243,071
Títulos conservados a Vencimiento	194	161	131	137	141	143
Derivados	36	168	15	5	7	10
Inventarios en Mercancías	1,140	808	639	602	592	583
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>65,627</b>	<b>68,647</b>	<b>73,619</b>	<b>76,056</b>	<b>77,696</b>	<b>80,287</b>
Cartera de Crédito	68,881	70,770	75,871	79,263	81,723	83,679
Cartera de Crédito Vigente (Etapas 1 y 2)	63,561	68,354	74,170	75,605	77,192	80,385
Créditos Comerciales	40,020	43,251	46,992	46,774	46,703	48,240
Créditos de Consumo	11,313	12,105	13,229	14,018	14,868	15,771
Créditos de Vivienda	12,228	12,998	13,949	14,813	15,621	16,374
<b>Cartera de Crédito Vencida (Etapas 3)</b>	<b>5,320</b>	<b>2,416</b>	<b>1,701</b>	<b>3,658</b>	<b>4,530</b>	<b>3,294</b>
Créditos Comerciales	4,296	1,626	755	2,370	3,006	1,591
Créditos de Consumo	388	291	371	571	706	805
Créditos de Vivienda	636	499	575	716	819	897
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-3,254	-2,123	-2,252	-3,207	-4,026	-3,392
Derechos de Cobro (Neto)	261	466	538	654	751	861
Deudores por Prima	1,791	1,485	1,441	1,550	1,580	1,610
Otras Cuentas por Cobrar	5,877	8,408	5,454	5,389	5,363	5,382
Bienes Adjudicados	265	319	383	391	406	408
<b>Propiedades, Mobiliario y Equipo</b>	<b>8,388</b>	<b>9,657</b>	<b>10,486</b>	<b>12,722</b>	<b>14,888</b>	<b>17,121</b>
Inversiones Permanentes	187	229	267	336	409	489
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Reafianzadores	3,437	2,964	1,263	1,290	1,320	1,340
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	2,676	2,535	2,418	2,365	2,338	2,315
Otros Activos	4,772	4,384	5,050	4,980	5,051	5,091
<b>PASIVO</b>	<b>316,319</b>	<b>338,844</b>	<b>340,353</b>	<b>346,288</b>	<b>354,458</b>	<b>359,243</b>
<b>Captación Tradicional</b>	<b>81,452</b>	<b>83,840</b>	<b>85,448</b>	<b>88,349</b>	<b>94,026</b>	<b>98,968</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>13,905</b>	<b>11,754</b>	<b>11,375</b>	<b>11,392</b>	<b>11,070</b>	<b>11,163</b>
De Corto Plazo	4,622	5,813	6,429	6,493	6,310	6,363
De Largo Plazo	9,283	5,941	4,946	4,899	4,760	4,800
<b>Acreeedores por Reporto</b>	<b>192,249</b>	<b>210,678</b>	<b>209,372</b>	<b>212,001</b>	<b>214,215</b>	<b>216,020</b>
Derivados	66	15	205	226	253	284
Reservas Técnicas	9,200	9,637	9,192	9,200	9,215	9,261
<b>Obligaciones en Operaciones de Bursatilización</b>	<b>4,076</b>	<b>3,874</b>	<b>4,475</b>	<b>4,476</b>	<b>4,476</b>	<b>4,476</b>
Otras Cuentas por Pagar	7,136	8,807	8,076	8,020	8,060	8,100
Títulos de Crédito Emitidos	8,007	10,066	11,907	12,163	12,662	10,462
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	228	173	280	461	480	510
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>11,474</b>	<b>12,375</b>	<b>12,944</b>	<b>12,462</b>	<b>11,007</b>	<b>10,863</b>
Participación Controladora	9,023	9,998	10,386	9,904	8,449	8,305
Capital Contribuido	3,459	5,020	5,020	5,357	6,030	7,303
<b>Capital Social</b>	<b>3,459</b>	<b>4,835</b>	<b>4,835</b>	<b>5,172</b>	<b>5,845</b>	<b>7,118</b>
Prima en Ventas de Acciones	0	185	185	185	185	185
<b>Capital Ganado</b>	<b>5,564</b>	<b>4,978</b>	<b>5,366</b>	<b>4,547</b>	<b>2,419</b>	<b>1,002</b>
Reservas de Capital	395	412	436	436	436	436
<b>Resultado de Ejercicios Anteriores</b>	<b>4,745</b>	<b>3,781</b>	<b>4,173</b>	<b>4,988</b>	<b>4,169</b>	<b>2,041</b>
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	30	73	-47	-47	-47	-47
Efecto Acumulado por Conversión	7	76	5	5	5	5
Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-24	0	-16	-16	-16	-16
<b>Resultado Neto</b>	<b>411</b>	<b>636</b>	<b>815</b>	<b>-819</b>	<b>-2,128</b>	<b>-1,417</b>
<b>Participación No Controladora</b>	<b>2,451</b>	<b>2,377</b>	<b>2,558</b>	<b>2,558</b>	<b>2,558</b>	<b>2,558</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario estrés.



**Estado de Resultados: Corporación Afirme**

Escenario Estrés (P\$m)	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<b>Ingresos por Intereses, Servicios y Primas</b>	<b>40,714</b>	<b>43,591</b>	<b>38,791</b>	<b>37,538</b>	<b>36,788</b>	<b>36,357</b>
Ingresos por Intereses de la Cartera de Crédito e Inversiones	35,028	37,387	32,164	30,784	29,864	29,250
Ingresos por Servicio	1,108	1,242	1,286	1,303	1,353	1,406
Ingresos por Primas	4,578	4,962	5,341	5,451	5,570	5,700
<b>Gastos por Intereses</b>	<b>34,504</b>	<b>36,758</b>	<b>30,701</b>	<b>30,430</b>	<b>30,319</b>	<b>30,496</b>
Gastos por Intereses	30,512	32,727	26,599	26,024	25,597	25,649
Incremento Neto de Reservas Técnicas	307	671	1,258	1,283	1,308	1,333
Siniestralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones	3,685	3,359	2,844	3,124	3,414	3,515
<b>Margen Financiero</b>	<b>6,210</b>	<b>6,833</b>	<b>8,090</b>	<b>7,108</b>	<b>6,469</b>	<b>5,861</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,818	1,488	2,519	2,687	3,559	2,078
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>4,392</b>	<b>5,345</b>	<b>5,571</b>	<b>4,420</b>	<b>2,910</b>	<b>3,782</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	4,127	4,365	4,915	4,927	5,049	5,242
Comisiones y Tarifas Pagadas	2,925	3,123	3,260	3,331	3,384	3,469
Resultado por Intermediación	839	1,283	1,416	1,415	1,465	1,510
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	507	548	202	202	212	218
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>6,940</b>	<b>8,418</b>	<b>8,844</b>	<b>7,633</b>	<b>6,252</b>	<b>7,284</b>
Gastos de Administración y Promoción	6,577	7,630	7,849	8,551	8,484	8,815
<b>Resultado de la Operación</b>	<b>363</b>	<b>788</b>	<b>995</b>	<b>-918</b>	<b>-2,232</b>	<b>-1,531</b>
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas	44	61	104	99	104	114
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>407</b>	<b>849</b>	<b>1,099</b>	<b>-819</b>	<b>-2,128</b>	<b>-1,417</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	35	8	112	0	0	0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	39	-206	-172	0	0	0
<b>Resultado Neto</b>	<b>411</b>	<b>634</b>	<b>815</b>	<b>-819</b>	<b>-2,128</b>	<b>-1,417</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario estrés.

<b>Métricas Financieras</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026P*</b>	<b>2027P</b>	<b>2028P</b>
Índice de Morosidad	7.7%	3.4%	2.2%	4.6%	5.5%	3.9%
Índice de Morosidad Ajustado	10.5%	5.9%	5.2%	6.7%	8.6%	7.0%
MIN Ajustado	1.4%	1.7%	1.7%	1.3%	0.9%	1.1%
Índice de Eficiencia	75.1%	77.0%	69.1%	76.4%	79.7%	87.1%
ROA Promedio	0.1%	0.2%	0.2%	-0.2%	-0.6%	-0.4%
Índice de Capitalización Corporación	14.6%	15.2%	15.2%	14.6%	12.3%	11.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	10.0	9.6	9.4	9.5	10.8	12.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1	1.0
Spread de Tasas	1.6%	1.6%	1.8%	1.5%	1.4%	1.3%
Tasa Activa	11.9%	12.0%	10.2%	9.7%	9.3%	9.1%
Tasa Pasiva	10.3%	10.4%	8.4%	8.2%	7.9%	7.7%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Estado de Flujos de Efectivo: Corporación Afirme

Escenario Estrés (P\$m)	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<b>Resultado Neto</b>	<b>411</b>	<b>634</b>	<b>815</b>	<b>-819</b>	<b>-2,128</b>	<b>-1,417</b>
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	<b>2,425</b>	<b>2,078</b>	<b>2,519</b>	<b>3,351</b>	<b>4,223</b>	<b>2,742</b>
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	607	590	0	664	664	664
Provisiones	1,818	1,488	2,519	2,687	3,559	2,078
<b>Actividades de Operación</b>						
Cambio en Cuentas de Margen	-364	23	-9	-18	-36	-2
Cambio en Inversiones en Valores	-19,166	-16,744	-1,921	-688	-489	-51
Cambio en Derivados (Activos)	71	-132	153	10	-2	-2
Cambio en inventario en mercancía	-504	332	169	37	10	9
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-8,089	-4,508	-7,491	-5,124	-5,200	-4,669
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	-164	-205	-72	-116	-97	-111
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	1,886	-2,058	4,655	65	26	-19
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	13	-54	-64	-8	-15	-3
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-29	-42	-38	-69	-73	-80
Cambio en Deudores por Prima	-16	306	44	-109	-30	-30
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-934	141	117	53	27	23
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-282	388	-666	-1,240	-1,409	-1,392
Cambion en Captación	9,679	2,388	1,608	2,901	5,677	4,942
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-1,824	-2,151	-379	17	-322	92
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	22,497	18,429	-1,306	2,629	2,213	1,805
Cambio en Derivados (Pasivo)	48	-51	190	21	27	30
Cambio en Reservas Técnicas	730	437	-445	1,291	1,323	1,378
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-1,091	1,616	-624	-56	40	40
Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo	358	1,857	2,442	436	519	-2,170
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>2,819</b>	<b>-28</b>	<b>-3,614</b>	<b>11</b>	<b>2,192</b>	<b>-210</b>
<b>Actividades de Inversión</b>						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-1,604	-1,859	-829	-2,900	-2,829	-2,897
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-1,604</b>	<b>-1,859</b>	<b>-829</b>	<b>-2,900</b>	<b>-2,829</b>	<b>-2,897</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>						
Otros Movimientos en el Capital	-2,159	-1,296	-246	0	0	0
Amento de Capital Social	0	1,561	0	337	673	1,273
<b>Flujos netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>-2,159</b>	<b>265</b>	<b>-246</b>	<b>337</b>	<b>673</b>	<b>1,273</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>1,892</b>	<b>1,090</b>	<b>-1,355</b>	<b>-20</b>	<b>2,130</b>	<b>-509</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>7,743</b>	<b>9,635</b>	<b>10,727</b>	<b>9,372</b>	<b>9,352</b>	<b>11,483</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>9,635</b>	<b>10,725</b>	<b>9,372</b>	<b>9,352</b>	<b>11,483</b>	<b>10,974</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Resultado Neto	411	634	815	-819	-2,128	-1,417
+ Estimaciones Preventivas	1,818	1,488	2,519	2,687	3,559	2,078
+ Depreciación y Amortización	607	590	0	664	664	664
- Castigos de Cartera	-2,113	-1,850	-2,390	-1,732	-2,739	-2,713
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-1,824	-2,151	4,655	65	26	-19
+Cambios en Cuentas por Pagar	48	-51	-624	-56	40	40
<b>FLE</b>	<b>-1,053</b>	<b>-1,340</b>	<b>4,975</b>	<b>809</b>	<b>-578</b>	<b>-1,367</b>



## 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.



@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	Contraparte: HR A / Perspectiva Estable / HR2 CORAGF 23: HR A / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	Contraparte: 28 de abril de 2025 CORAGF 23: 28 de abril de 2025 1T18 – 4T25
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	
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. N/A.
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.

\* 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 certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra 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 ("HR Ratings").

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

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, 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 calificadora [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)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS