

Calificación

Afirme GF LP
Afirme GF CP

HR A
HR2

Perspectiva

Estable

Calificación Crediticia

Perspectiva
Estable

HR A / HR2
2019 - Inicial

Fuente: HR Ratings.

Contactos

Akira Hirata

Asociado Sr.
akira.hirata@hrratings.com

Claudio Bustamante, CFA

Subdirector Sr. de instituciones Financieras /
ABS
claudio.bustamante@hrratings.com

Fernando Sandoval

Director Ejecutivo de Instituciones
Financieras / ABS
fernando.sandoval@hrratings.com

HR Ratings asignó la calificación de HR A con Perspectiva Estable y de HR2 para Afirme Grupo Financiero

La asignación de la calificación para Afirme Grupo Financiero¹ se basa en la diversificación de líneas de negocio, lo que lleva a generar una constante y creciente generación de ingresos. Adicionalmente, se considera una sólida posición de liquidez dados las herramientas de fondeo de cada subsidiaria y el sólido CCL de los bancos del Grupo. Asimismo, las subsidiarias y el Grupo mantienen moderados niveles de solvencia, alineados a su modelo de negocio. Es importante mencionar que el Grupo Financiero no tiene operación propia, por lo que consideramos que existe una subordinación en el servicio de la deuda dada la necesidad de fondearse con sus subsidiarias. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: GF Afirme (En Millones de Pesos)	Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	2019P*	2020P	2021P
Cartera Total	34,306	43,194	49,843	57,960	68,248	48,615	53,173	60,070
Inversiones en Valores Netas de Reportos	7,823	13,414	14,879	15,459	15,634	13,491	13,275	12,921
Gastos de Administración	3,813	4,170	4,725	5,450	6,062	5,018	5,453	6,246
Resultado Neto	727	959	1,184	1,423	1,654	-261	-714	30
Índice de Morosidad	2.1%	2.3%	2.5%	2.6%	2.7%	3.7%	4.1%	3.9%
Índice de Morosidad Ajustado	3.7%	3.4%	3.2%	3.3%	3.4%	4.4%	5.1%	4.9%
Índice de Cobertura	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.0	1.0	1.0
MIN Ajustado	3.5%	2.6%	2.9%	3.2%	3.4%	2.4%	2.3%	3.1%
Índice de Eficiencia	66.8%	63.3%	66.4%	65.9%	64.8%	90.1%	95.6%	88.5%
Índice de Eficiencia Operativa	2.5%	2.5%	2.5%	2.6%	2.7%	2.7%	2.9%	3.3%
ROA Promedio	0.5%	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%	-0.1%	-0.4%	0.0%
ROA Promedio Ajustado	1.4%	1.5%	1.7%	1.8%	1.8%	-0.4%	-0.9%	0.0%
ROE Promedio	10.7%	12.4%	13.1%	13.7%	13.8%	-3.2%	-9.1%	0.4%
Índice de Capitalización Holding	14.6%	14.9%	13.7%	13.5%	14.4%	11.9%	10.6%	10.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.6	8.2	7.8	7.6	7.4	9.1	10.7	11.4
Cartera Vigente a Deuda Neta	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2018) por KPMG, proporcionada por el Grupo Financiero.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico

- **Adecuada capitalización de todas las subsidiarias del Grupo Financiero.** Las subsidiarias del Grupo mantienen moderados niveles de capitalización, superiores a 13.0%, reflejando una sana solvencia, lo que se alinea con el modelo de negocios.
- **Crecimiento sostenido de las utilidades en los últimos tres ejercicios, y tendencia creciente en el ROA y ROE Promedio.** A pesar de ubicarse en niveles moderados debido a la importancia de la mesa de dinero en las operaciones, la rentabilidad del Grupo Financiero ha mostrado una tendencia creciente como resultado del fortalecimiento de líneas de negocio más rentables al cerrar en 0.6% y 12.4%, respectivamente.
- **Estabilidad en la calidad de la cartera de crédito, con el índice de morosidad ajustado presentando una disminución de 3.7% al 4T17 a 3.4% al 4T18, ubicando ligeramente por debajo de la media del sector.** Lo anterior como resultado de una mayor participación de la cartera de crédito empresarial, la cual ha mostrado históricamente un mejor comportamiento.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Continua diversificación de las líneas de negocio.** Esperamos que en próximos ejercicios el crecimiento del Grupo Financiero mantenga una estrategia de diversificación y seguir consolidando la banca tradicional y la operatividad a través de los canales digitales, reduciendo la dependencia a la mesa de dinero.

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

- **Inversiones tecnológicas y de infraestructura relevantes para los próximos ejercicios.** Lo anterior podría limitar el crecimiento de las utilidades en los ejercicios proyectados, conforme se desarrolla la plataforma tecnológica planeada.
- **Traspaso de las posiciones de mesas de dinero a Banca de Inversión Afirme, mismas que actualmente están administradas por Banca Afirme.** Lo anterior obedece al plan de negocios del Grupo para enfocar a Banca Afirme a actividades de banca tradicional.

Factores Adicionales Considerados

- **Diversificación de las líneas de negocio, reduciendo la sensibilidad del Grupo ante las condiciones de un sector específico.** El Grupo Financiero comprende operaciones de banca empresarial, gobierno, créditos al consumo, hipotecarios, captación, mesa de dinero, factoraje, arrendamiento automotriz, almacenaje, seguros y administración de fondos de inversión.
- **Sólida posición de liquidez a través de una buena disponibilidad de herramientas de fondeo por parte de cada una de las subsidiarias y niveles de liquidez y CCL de fortaleza.** Cada una de las subsidiarias cuenta con una adecuada diversificación en sus herramientas de fondeo, contando con programas bursátiles, líneas de la banca comercial, la banca de desarrollo, y captación tradicional en el caso de las instituciones bancarias.
- **Bajo perfil de riesgo en el portafolio de inversiones del Grupo Financiero.** El portafolio de inversiones está compuesto en su mayor parte por deuda gubernamental a tasa revisable, siendo de alta liquidez.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Consolidación de líneas de negocio que se buscan madurar en próximos periodos.** Lo anterior le permitiría al Grupo mejorar su perfil de riesgo y obtener mayores eficiencias conforme se alcanzan mayores economías de escala.
- **Incremento relevante de la rentabilidad del Grupo Financiero.** Lo anterior en caso de una implementación tecnológica más rápida a lo esperado, que le permitiría un control de gastos, aunado a una estabilidad en los ingresos de las diversas líneas de negocio, con el ROA Promedio cerrando en niveles superiores a 1.0%.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Mala implementación de los negocios de crédito planeados.** Lo anterior llevaría a un deterioro en la calidad de los activos totales, y en la rentabilidad, llevando a que el Grupo Financiero presente presiones en próximos ejercicios.
- **Incremento en el perfil de riesgos del portafolio de inversiones.** Al representar una de las principales líneas de negocio del Grupo Financiero, un incremento en el apetito de riesgo de las mesas de dinero podría reflejarse en una disminución de la capacidad crediticia del Grupo.
- **Deterioro en las métricas de solvencia del Grupo y sus subsidiarias, llevando a que el índice de capitalización se ubicara cercano de 10.5%.** Lo anterior pudiera presentarse por disminuciones en el capital contable por pérdidas netas en próximos ejercicios.

Anexo 1 – Escenario Base

Balance: GF Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Escenario Base						
ACTIVO	136,521	158,359	180,582	199,754	215,641	230,744
Disponibilidades	5,286	6,399	7,769	6,206	7,032	8,022
Inversiones en Valores	89,059	102,428	112,813	125,133	130,013	131,481
Títulos para Negociar	36,674	101,291	112,586	124,892	129,757	131,210
Títulos Disponibles para la Venta	0	1	0	0	1	1
Títulos Conservados al Vencimiento	52,385	1,136	227	241	255	271
Operaciones con Valores y Derivados	2,533	2,053	129	140	151	164
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	2,371	2,000	0	0	0	0
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	162	53	129	140	151	164
Cuentas de Margen	20	0	89	98	108	120
Cartera de Crédito Neta	25,313	33,300	41,836	48,107	55,841	65,687
Cartera de Crédito Total	26,026	34,306	43,194	49,843	57,960	68,248
Cartera de Crédito Vigente	25,456	33,589	42,209	48,585	56,424	66,392
Cartera de Crédito Vencida	570	717	984	1,258	1,535	1,856
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-713	-1,006	-1,358	-1,736	-2,118	-2,561
Derechos al Cobro Adquiridos	152	183	288	318	351	387
Deudores por Prima	942	1,351	1,718	2,088	2,538	3,085
Otros Activos	13,216	12,645	15,940	17,664	19,605	21,798
Cuentas por Cobrar a Aseguradoras y Reaseguradoras	1,357	1,235	1,875	2,280	2,771	3,368
Otras Cuentas por Cobrar ¹	7,250	4,824	5,370	5,928	6,543	7,222
Bienes Adjudicados	97	168	164	178	193	209
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	1,675	3,019	3,962	4,288	4,642	5,024
Inversiones Permanentes en Acciones	38	49	59	61	64	66
Inventarios de Mercancías	1,262	1,513	2,075	2,336	2,629	2,959
ISR y PTU Diferido (a favor)	261	381	458	454	449	443
Otros Activos Misc. ²	1,276	1,456	1,976	2,139	2,316	2,506
PASIVO	130,098	151,272	172,178	190,119	204,524	217,902
Captación Tradicional	31,436	40,384	51,937	57,483	66,068	76,223
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	18,534	22,799	26,191	27,428	30,040	32,502
Depósitos a Plazo	11,420	15,548	20,218	24,260	29,693	35,249
Bonos Bancarios	1,482	2,037	5,528	5,795	6,336	8,473
Préstamos de Bancos y Otros Organismos	7,356	9,010	11,391	11,736	11,839	12,092
De Exigibilidad Inmediata	225	0	0	0	0	0
De Corto Plazo	2,349	4,601	2,690	2,771	2,796	2,855
De Largo Plazo	4,782	4,409	8,701	8,964	9,043	9,236
Operaciones con Valores y Derivados	84,164	94,605	99,399	110,254	114,554	115,848
Saldos Acreedores en Operaciones de Reporto	84,164	94,605	99,399	110,254	114,554	115,848
Reservas Técnicas	2,716	3,121	3,774	4,587	5,575	6,777
Otras Cuentas por Pagar	2,819	2,528	3,647	4,030	4,453	4,922
ISR y PTU Diferido (a cargo)	107	236	101	116	133	152
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	2,712	2,292	3,546	3,914	4,321	4,769
Obligaciones Subordinadas en Circulación	1,582	1,586	2,015	2,015	2,015	2,015
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	25	38	15	14	19	26
CAPITAL CONTABLE	6,423	7,087	8,404	9,635	11,117	12,843
Capital Mayoritario	6,423	7,087	8,403	9,634	11,116	12,842
Capital Contribuido	2,716	2,716	3,076	3,076	3,076	3,076
Capital Social	1,000	1,000	1,360	1,360	1,360	1,360
Prima en Venta de Acciones	1,716	1,716	1,716	1,716	1,716	1,716
Capital Ganado	3,707	4,371	5,326	6,558	8,039	9,765
Reserva Legal	175	200	237	285	344	415
Resultado de Ejercicios Anteriores	2,989	3,423	4,080	5,039	6,223	7,645
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura	39	25	30	30	30	30
Efecto Acumulado por Conversión	0	0	24	24	24	24
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-2	-4	-3	-3	-3	-3
Resultado Neto	506	727	959	1,184	1,423	1,654
Participación No Controladora	0	0	1	1	1	1
Deuda Neta⁴	27,660	34,705	44,031	50,009	57,279	66,510
Disponibilidades e Inversiones Netas de Reportos⁵	10,181	14,222	21,183	21,084	22,491	23,655

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2018) por KPMG, proporcionada por el Grupo Financiero.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 bajo un escenario base.

1. Otras Cuentas por Cobrar: Proveedores, Clientes por Comercialización de Mercancías, Impuestos por Recuperar y Deudores por Servicios de Almacenaje.

2. Otros Activos Misc: Gastos de Organización y Operativos Diferidos, Activos Intangibles, Valor de la Marca, Gastos por Amortizar, Pagos de Impuestos Anticipados, Pagos Anticipados por Bienes, Reserva de Contingencia.

3. Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Acreedores, Provisión para Obligaciones, Reserva de Contingencia.

4. Deuda Neta: Captación Tradicional + Préstamos Bancarios y de Otros Organismos + Operaciones con Valores y Derivados + Obligaciones Subordinadas en Circulación - Disponibilidades - Inversiones en Valores - Operaciones con Valores y Derivados.

5. Disponibilidades e Inversiones Netas de Reportos. Disponibilidades + Inversiones en Valores - Saldos Acreedores en Operaciones de Reporto.

Edo de Resultados: GF Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Escenario Base						
Ingresos Financieros	11,998	16,076	17,632	19,853	22,425	24,988
Ingresos por Intereses	9,714	13,046	13,866	15,856	17,636	19,245
Ingresos por Servicios	365	474	741	771	868	977
Ingresos Netos por Primas	1,919	2,556	3,024	3,226	3,921	4,766
Gastos Financieros	8,155	10,365	12,590	14,279	15,781	17,334
Gastos por Intereses	7,035	8,834	10,768	12,288	13,355	14,373
Incremento (Decremento) Neto en Reservas Técnicas	141	266	198	246	304	382
Siniestralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones	979	1,265	1,624	1,746	2,122	2,579
Margen Financiero	3,843	5,711	5,041	5,574	6,644	7,653
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	682	938	1,153	704	783	923
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	3,161	4,773	3,888	4,870	5,861	6,730
Comisiones y Tarifas Cobradas	1,073	1,363	2,257	2,652	2,884	3,106
Comisiones y Tarifas Pagadas	1,026	1,344	1,683	2,122	2,307	2,485
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	377	-19	975	1,016	1,044	1,074
Resultado por Valuación a Valor Razonable	72	-223	361	357	364	376
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	305	204	614	659	680	698
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	3,585	4,773	5,437	6,416	7,482	8,425
Gastos de Administración	2,894	3,813	4,170	4,725	5,450	6,062
Resultado de la Operación	691	960	1,268	1,691	2,032	2,364
Resultado antes de ISR y PTU	691	960	1,268	1,691	2,032	2,364
ISR y PTU Causado	174	402	392	592	711	827
ISR y PTU Diferido	-14	158	67	85	102	118
Resultado antes de Part. En Subsidiarias y Asociadas	503	716	943	1,184	1,423	1,654
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas	3	11	16	0	0	0
Resultado Neto	506	727	959	1,184	1,423	1,654

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2018) por KPMG, proporcionada por el Grupo Financiero.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 bajo un escenario base.

1. Otros Ingresos de la Operación. Venta de Productos Industrializados, Liberación de Reservas, Recuperación de Cartera, Cobranza de Créditos Castigados, Bonificaciones a Clientes, Venta de Activo Fijo.

Métricas Financieras: GF Afirme	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Índice de Morosidad	2.2%	2.1%	2.3%	2.5%	2.6%	2.7%
Índice de Morosidad Ajustado	4.7%	3.7%	3.4%	3.2%	3.3%	3.4%
Índice de Morosidad Ajustado con Derechos al Cobro	5.2%	4.2%	4.0%	3.8%	3.9%	3.9%
Índice de Cobertura	1.3	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4
MIN Ajustado	2.5%	3.5%	2.6%	2.9%	3.2%	3.4%
Índice de Eficiencia	67.8%	66.8%	63.3%	66.4%	65.9%	64.8%
Índice de Eficiencia Operativa	2.0%	2.5%	2.5%	2.5%	2.6%	2.7%
ROA Promedio	0.4%	0.5%	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%
ROA Promedio Ajustado	1.1%	1.4%	1.5%	1.7%	1.8%	1.8%
ROE Promedio	8.1%	10.7%	12.4%	13.1%	13.7%	13.8%
Índice de Capitalización Holding	17.4%	14.6%	14.9%	13.7%	13.5%	14.4%
Índice de Capitalización Banco Afirme	17.1%	13.9%	13.6%	13.7%	13.5%	13.5%
Índice de Capitalización BI Afirme	452.0%	551.7%	17.3%	12.8%	12.9%	14.6%
Índice de Capitalización Arrendadora Afirme	18.6%	17.5%	15.6%	14.4%	14.2%	14.0%
Índice de Capitalización Almacenadora Afirme	21.6%	26.8%	18.5%	18.8%	18.5%	18.3%
Índice de Capitalización Factoraje Afirme	25.4%	20.1%	15.4%	15.2%	14.1%	13.8%
CCL Banco Afirme	168.6%	145.5%	164.0%	147.7%	132.4%	131.3%
CCL Banca de Inversión Afirme	N/A	N/A	146.7%	146.3%	146.3%	146.4%
Razón de Apalancamiento	22.0	21.5	20.8	20.1	19.0	17.6
Razón de Apalancamiento Ajustado	6.7	7.6	8.2	7.8	7.6	7.4
Cartera Vigente a Deuda Neta	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Tasa Activa	7.8%	9.7%	9.6%	9.6%	9.9%	10.0%
Tasa Pasiva	5.3%	6.3%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%
Spread de Tasas	2.5%	3.5%	2.7%	2.6%	2.9%	3.0%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2018) por KPMG, proporcionada por el Grupo Financiero.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 bajo un escenario base.

Flujo de Efectivo: GF Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Escenario Base						
Resultado Neto del Periodo	506	727	959	1,070	1,245	1,216
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectiv	1,081	1,527	1,748	1,712	1,931	2,196
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	682	938	1,153	704	783	923
Depreciación y Amortización	208	228	311	490	530	574
Resultado por Valuación a Valor Razonable	72	-223	361	357	364	376
ISR y PTU Diferidos	-14	158	67	224	261	255
Ingresos por Créditos Diferidos	0	0	0	0	0	0
Otras Partidas y Provisiones	-8	160	-343	-309	-310	-314
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	0	0	1	0	0	0
Generación de Reservas Técnicas	141	266	198	246	304	382
Resultado Neto de Partidas que no Generaron o Requirieron Efectivo	1,587	2,254	2,707	2,782	3,176	3,412
Disminución (Incremento) en Inversiones en Valores	5,885	-13,369	-10,385	-7,804	-2,160	1,911
Operaciones con Valores y Derivados Netas	-1,274	500	1,835	-20	-22	-24
Operaciones con Reporto Netas	-2,834	10,441	4,794	6,876	1,903	-1,683
Disminución (Incremento) en Derechos al Cobro Adquiridos	-152	-31	-105	-30	-33	-36
Disminución (Incremento) en Cartera de Crédito	-3,161	-8,925	-9,689	-6,975	-8,517	-10,769
Incremento (Disminución) en Captación Tradicional	3,260	8,393	8,062	5,279	8,045	8,017
Incremento (Disminución) en Préstamos Bancarios	-430	1,654	2,381	345	103	253
Disminución (Incremento) en Otros Activos	-602	-458	-686	-376	-424	-433
Disminución (Incremento) en Inventarios en Mercancías	746	-251	-562	-260	-293	-330
Incremento (Disminución) en Deudores por Prima	-126	-409	-367	-370	-450	-547
Disminución (Incremento) en Bienes Adjudicados	34	-71	4	-14	-15	-16
Disminución (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	-2,218	2,426	-546	-557	-615	-679
Incremento (Decremento) en Créditos Diferidos	-5	13	-23	-1	5	6
Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	178	-420	1,254	368	406	449
Incremento (Decremento) en Cuentas por Cobrar a Aseguradoras y Reaseg	-293	122	-640	-404	-491	-597
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	79	129	-135	15	17	20
Incremento (Decremento) en Reservas Técnicas	240	139	454	567	685	820
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-673	-117	-4,355	-3,362	-1,856	-3,639
Recursos Generados en la Operación	914	2,137	-1,647	-581	1,320	-227
Actividades de Financiamiento	-207	559	4,281	267	541	2,138
Emisión de Acciones	0	0	360	0	0	0
Emisión de Bonos Bancarios	307	1,354	5,684	2,868	4,512	7,100
Amortización de Bonos Bancarios	-518	-799	-2,193	-2,601	-3,972	-4,962
Emisión de Obligaciones Subordinadas	7	7	432	0	0	0
Amortización de Obligaciones Subordinadas	-3	-3	-3	0	0	0
Actividades de Inversión	-231	-1,583	-1,198	-819	-886	-959
Venta (Adquisición) de Mobiliario y Equipo	-235	-1,572	-1,188	-816	-884	-957
Venta (Adquisición) de Inversiones Permanentes en Acciones	4	-11	-10	-2	-2	-3
Incremento (Disminución) de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	476	1,113	1,435	-1,133	974	951
Efectivo y Equivalentes al Principio del Periodo	4,810	5,286	6,399	7,834	6,701	7,675
Efectivo y Equivalentes al Final de Periodo	5,286	6,399	7,834	6,701	7,675	8,627

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2018) por KPMG, proporcionada por el Grupo Financiero.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo: GF Afirme (Millones de Pesos)	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Resultado Neto	506	727	959	1,070	1,245	1,216
+ Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticio	682	938	1,153	704	783	923
+ Generación de Reservas Técnicas	141	266	198	246	304	382
- Castigos (Liberaciones de Reservas)	672	563	755	326	401	480
+ Depreciación y Amortización	208	228	311	490	530	574
+ Disminución (Aumento) en Otras Cuentas por Cobrar	-222	243	-546	-557	-615	-679
+ Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar	178	-420	125	368	406	449
Flujo Libre de Efectivo (FLE)	680	1,153	1,248	1,748	1,948	2,002

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2018) por KPMG, proporcionada por el Grupo Financiero.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 bajo un escenario base.

Anexo 2 – Escenario Estrés

Escenario de Estrés	Balance: GF Afirme (Millones de Pesos)					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
ACTIVO	136,521	158,359	180,582	186,862	190,645	194,602
Disponibilidades	5,286	6,399	7,769	7,012	6,912	5,417
Inversiones en Valores	89,059	102,428	112,813	113,462	111,647	108,665
Títulos para Negociar	36,674	101,291	112,586	113,221	111,392	108,393
Títulos Disponibles para la Venta	0	1	0	0	1	1
Títulos Conservados al Vencimiento	52,385	1,136	227	241	255	271
Operaciones con Valores y Derivados	2,533	2,053	129	137	146	154
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	2,371	2,000	0	0	0	0
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	162	53	129	137	146	154
Cuentas de Margen	20	0	89	94	100	106
Cartera de Crédito Neta	25,313	33,300	41,836	46,835	51,004	57,756
Cartera de Crédito Total	26,026	34,306	43,194	48,615	53,173	60,070
Cartera de Crédito Vigente	25,456	33,589	42,209	46,835	51,004	57,756
Cartera de Crédito Vencida	570	717	984	1,780	2,169	2,315
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-713	-1,006	-1,358	-1,780	-2,169	-2,315
Derechos al Cobro Adquiridos	152	183	288	330	379	435
Deudores por Prima	942	1,351	1,718	1,971	2,262	2,596
Otros Activos	13,216	12,645	15,940	17,020	18,194	19,472
Cuentas por Cobrar a Aseguradoras y Reaseguradoras	1,357	1,235	1,875	2,152	2,470	2,834
Otras Cuentas por Cobrar ¹	7,250	4,824	5,370	5,700	6,049	6,421
Bienes Adjudicados	97	168	164	179	196	214
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	1,675	3,019	3,962	4,123	4,290	4,464
Inversiones Permanentes en Acciones	38	49	59	60	62	64
Inventarios de Mercancías	1,262	1,513	2,075	2,291	2,529	2,791
ISR y PTU Diferido (a favor)	261	381	458	458	458	458
Otros Activos Misc. ²	1,276	1,456	1,976	2,057	2,140	2,227
PASIVO	130,098	151,272	172,178	178,672	183,169	187,095
Captación Tradicional	31,436	40,384	51,937	56,731	61,837	67,141
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	18,534	22,799	26,191	27,428	28,190	27,722
Depósitos a Plazo	11,420	15,548	20,218	23,586	27,742	32,160
Bonos Bancarios	1,482	2,037	5,528	5,717	5,906	7,260
Préstamos de Bancos y Otros Organismos	7,356	9,010	11,391	11,736	11,839	12,092
De Exigibilidad Inmediata	225	0	0	0	0	0
De Corto Plazo	2,349	4,601	2,690	2,771	2,796	2,855
De Largo Plazo	4,782	4,409	8,701	8,964	9,043	9,236
Operaciones con Valores y Derivados	84,164	94,605	99,399	99,971	98,372	95,744
Saldos Acreedores en Operaciones de Reporto	84,164	94,605	99,399	99,971	98,372	95,744
Reservas Técnicas	2,716	3,121	3,774	4,330	4,969	5,702
Otras Cuentas por Pagar	2,819	2,528	3,647	3,875	4,118	4,375
ISR y PTU Diferido (a cargo)	107	236	101	111	123	136
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	2,712	2,292	3,546	3,764	3,995	4,240
Obligaciones Subordinadas en Circulación	1,582	1,586	2,015	2,015	2,015	2,015
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	25	38	15	14	19	26
CAPITAL CONTABLE	6,423	7,087	8,404	8,190	7,477	7,506
Capital Mayoritario	6,423	7,087	8,403	8,189	7,476	7,506
Capital Contribuido	2,716	2,716	3,076	3,076	3,076	3,076
Capital Social	1,000	1,000	1,360	1,360	1,360	1,360
Prima en Venta de Acciones	1,716	1,716	1,716	1,716	1,716	1,716
Capital Ganado	3,707	4,371	5,326	5,113	4,399	4,429
Reserva Legal	175	200	237	285	285	285
Resultado de Ejercicios Anteriores	2,989	3,423	4,080	5,039	4,778	4,064
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura	39	25	30	30	30	30
Efecto Acumulado por Conversión	0	0	24	24	24	24
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-2	-4	-3	-3	-3	-3
Resultado Neto	506	727	959	-261	-714	30
Participación No Controladora	0	0	1	1	1	1
Deuda Neta⁴	27,660	34,705	44,031	49,841	55,357	62,756
Disponibilidades e Inversiones Netas de Reportos⁵	10,181	14,222	21,183	20,503	20,188	18,337

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2018) por KPMG, proporcionada por el Grupo Financiero.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 bajo un escenario de estrés.

1. Otras Cuentas por Cobrar: Proveedores, Clientes por Comercialización de Mercancías, Impuestos por Recuperar y Deudores por Servicios de Almacenaje.

2. Otros Activos Misc: Gastos de Organización y Operativos Diferidos, Activos Intangibles, Valor de la Marca, Gastos por Amortizar, Pagos de Impuestos Anticipados, Pagos Anticipados por Bienes, Reserva de Contingencia.

3. Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Acreedores, Provisión para Obligaciones, Reserva de Contingencia.

4. Deuda Neta: Captación Tradicional + Préstamos Bancarios y de Otros Organismos + Operaciones con Valores y Derivados + Obligaciones Subordinadas en Circulación - Disponibilidades - Inversiones en Valores - Operaciones con Valores y Derivados.

5. Disponibilidades e Inversiones Netas de Reportos. Disponibilidades + Inversiones en Valores - Saldos Acreedores en Operaciones de Reporto.

Edo de Resultados: GF Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Escenario de Estrés						
Ingresos Financieros	11,998	16,076	17,632	19,085	19,782	21,653
Ingresos por Intereses	9,714	13,046	13,866	15,374	15,557	16,546
Ingresos por Servicios	365	474	741	764	843	983
Ingresos Netos por Primas	1,919	2,556	3,024	2,947	3,382	4,124
Gastos Financieros	8,155	10,365	12,590	14,265	14,917	15,633
Gastos por Intereses	7,035	8,834	10,768	12,025	12,355	12,694
Incremento (Decremento) Neto en Reservas Técnicas	141	266	198	251	279	320
Siniestralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones	979	1,265	1,624	1,989	2,283	2,620
Margen Financiero	3,843	5,711	5,041	4,820	4,865	6,020
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	682	938	1,153	813	963	779
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	3,161	4,773	3,888	4,007	3,902	5,241
Comisiones y Tarifas Cobradas	1,073	1,363	2,257	2,380	2,533	2,722
Comisiones y Tarifas Pagadas	1,026	1,344	1,683	1,904	2,026	2,178
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	377	-19	975	273	332	491
Resultado por Valuación a Valor Razonable	72	-223	361	-200	-140	10
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	305	204	614	473	472	481
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	3,585	4,773	5,437	4,756	4,740	6,276
Gastos de Administración	2,894	3,813	4,170	5,018	5,453	6,246
Resultado de la Operación	691	960	1,268	-261	-714	30
Resultado antes de ISR y PTU	691	960	1,268	-261	-714	30
ISR y PTU Causado	174	402	392	0	0	0
ISR y PTU Diferido	-14	158	67	0	0	0
Resultado antes de Part. En Subsidiarias y Asociadas	503	716	943	-261	-714	30
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas	3	11	16	0	0	0
Resultado Neto	506	727	959	-261	-714	30

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2018) por KPMG, proporcionada por el Grupo Financiero.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 bajo un escenario de estrés.

1. Otros Ingresos de la Operación. Venta de Productos Industrializados, Liberación de Reservas, Recuperación de Cartera, Cobranza de Créditos Castigados, Bonificaciones a Clientes, Venta de Activo Fijo.

Métricas Financieras: GF Afirme	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Índice de Morosidad	2.2%	2.1%	2.3%	3.7%	4.1%	3.9%
Índice de Morosidad Ajustado	4.7%	3.7%	3.4%	4.4%	5.1%	4.9%
Índice de Morosidad Ajustado con Derechos al Cobro	5.2%	4.2%	4.0%	5.1%	5.8%	5.5%
Índice de Cobertura	1.3	1.4	1.4	1.0	1.0	1.0
MIN Ajustado	2.5%	3.5%	2.6%	2.4%	2.3%	3.1%
Índice de Eficiencia	67.8%	66.8%	63.3%	90.1%	95.6%	88.5%
Índice de Eficiencia Operativa	2.0%	2.5%	2.5%	2.7%	2.9%	3.3%
ROA Promedio	0.4%	0.5%	0.6%	-0.1%	-0.4%	0.0%
ROA Promedio Ajustado	1.1%	1.4%	1.5%	-0.4%	-0.9%	0.0%
ROE Promedio	8.1%	10.7%	12.4%	-3.2%	-9.1%	0.4%
Índice de Capitalización Holding	17.4%	14.6%	14.9%	11.9%	10.6%	10.6%
Índice de Capitalización Banco Afirme	17.1%	13.9%	13.6%	11.5%	10.5%	10.7%
Índice de Capitalización BI Afirme	452.0%	551.7%	17.3%	12.2%	10.6%	10.5%
Índice de Capitalización Arrendadora Afirme	18.6%	17.5%	15.6%	12.8%	11.5%	10.5%
Índice de Capitalización Almacenadora Afirme	21.6%	26.8%	18.5%	13.2%	11.9%	10.5%
Índice de Capitalización Factoraje Afirme	25.4%	20.1%	15.4%	12.9%	11.4%	10.5%
CCL Banco Afirme	168.6%	145.5%	164.0%	130.0%	113.2%	103.1%
CCL Banca de Inversión Afirme	N/A	N/A	146.7%	141.9%	143.1%	144.5%
Razón de Apalancamiento	22.0	21.5	20.8	21.3	23.0	24.6
Razón de Apalancamiento Ajustado	6.7	7.6	8.2	9.1	10.7	11.4
Cartera Vigente a Deuda Neta	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Tasa Activa	7.8%	9.7%	9.6%	9.7%	9.7%	10.1%
Tasa Pasiva	5.3%	6.3%	7.0%	7.0%	7.1%	7.1%
Spread de Tasas	2.5%	3.5%	2.7%	2.6%	2.6%	3.0%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2018) por KPMG, proporcionada por el Grupo Financiero.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 bajo un escenario de estrés.

Flujo de Efectivo: GF Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Escenario Base						
Resultado Neto del Periodo	506	727	959	-532	-883	35
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectiv	1,081	1,527	1,748	1,594	1,744	1,621
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	682	938	1,153	813	963	779
Depreciación y Amortización	208	228	311	483	502	523
Resultado por Valuación a Valor Razonable	72	-223	361	-200	-140	10
ISR y PTU Diferidos	-14	158	67	0	0	0
Otras Partidas y Provisiones	-8	160	-343	248	140	-10
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	0	0	1	0	0	0
Generación de Reservas Técnicas	141	266	198	251	279	320
Resultado Neto de Partidas que no Generaron o Requirieron Efectivo	1,587	2,254	2,707	1,063	861	1,656
Disminución (Incremento) en Inversiones en Valores	5,885	-13,369	-10,385	-649	1,815	2,983
Operaciones con Valores y Derivados Netas	-1,274	500	1,835	-13	-14	-15
Operaciones con Reporto Netas	-2,834	10,441	4,794	572	-1,599	-2,628
Disminución (Incremento) en Derechos al Cobro Adquiridos	-152	-31	-105	-42	-49	-56
Disminución (Incremento) en Cartera de Crédito	-3,161	-8,925	-9,689	-5,812	-5,132	-7,530
Incremento (Disminución) en Captación Tradicional	3,260	8,393	8,062	4,605	4,917	3,950
Incremento (Disminución) en Préstamos Bancarios	-430	1,654	2,381	345	103	253
Disminución (Incremento) en Otros Activos	-602	-458	-686	-80	-84	-87
Disminución (Incremento) en Inventarios en Mercancías	746	-251	-562	-215	-238	-263
Incremento (Disminución) en Deudores por Prima	-126	-409	-367	-253	-291	-334
Disminución (Incremento) en Bienes Adjudicados	34	-71	4	-15	-16	-18
Disminución (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	-2,218	2,426	-546	-330	-350	-371
Incremento (Decremento) en Créditos Diferidos	-5	13	-23	-1	5	6
Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	178	-420	1,254	218	231	245
Incremento (Decremento) en Cuentas por Cobrar a Aseguradoras y Reaseg	-293	122	-640	-277	-317	-364
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	79	129	-135	10	12	13
Incremento (Decremento) en Reservas Técnicas	240	139	454	306	360	413
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-673	-117	-4,355	-1,633	-647	-3,802
Recursos Generados en la Operación	914	2,137	-1,647	-571	214	-2,147
Actividades de Financiamiento	-207	559	4,281	189	189	1,354
Emisión de Acciones	0	0	360	0	0	0
Emisión de Bonos Bancarios	307	1,354	5,684	2,785	4,077	5,969
Amortización de Bonos Bancarios	-518	-799	-2,193	-2,596	-3,888	-4,615
Emisión de Obligaciones Subordinadas	7	7	432	0	0	0
Amortización de Obligaciones Subordinadas	-3	-3	-3	0	0	0
Actividades de Inversión	-231	-1,583	-1,198	-645	-671	-699
Venta (Adquisición) de Mobiliario y Equipo	-235	-1,572	-1,188	-643	-670	-697
Venta (Adquisición) de Inversiones Permanentes en Acciones	4	-11	-10	-2	-2	-2
Incremento (Disminución) de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	476	1,113	1,435	-1,027	-269	-1,491
Efectivo y Equivalentes al Principio del Periodo	4,810	5,286	6,399	7,834	6,807	6,538
Efectivo y Equivalentes al Final de Periodo	5,286	6,399	7,834	6,807	6,538	5,047

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2018) por KPMG, proporcionada por el Grupo Financiero.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo: GF Afirme (Millones de Pesos)	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Resultado Neto	506	727	959	-532	-883	35
+ Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticio	682	938	1,153	813	963	779
+ Generación de Reservas Técnicas	141	266	198	251	279	320
- Castigos (Liberaciones de Reservas)	672	563	755	391	574	633
+ Depreciación y Amortización	208	228	311	483	502	523
+ Disminución (Aumento) en Otras Cuentas por Cobrar	-222	243	-546	-330	-350	-371
+ Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar	178	-420	125	218	231	245
Flujo Libre de Efectivo (FLE)	680	1,153	1,248	261	-110	577

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2018) por KPMG, proporcionada por el Grupo Financiero.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 bajo un escenario de estrés.

Anexo 3 – Estados Financieros No Consolidados

Balance: GF Afirme No Consolidado (Millones de Pesos)	Anual		
	2016	2017	2018
ACTIVO	6,422	7,087	8,403
Disponibilidades	2	3	19
Inversiones en Valores	362	335	0
Inversiones Permanentes en Acciones	6,049	6,738	8,287
Otros Activos	9	11	96
Otras Cuentas por Cobrar	6	5	4
Impuestos Diferidos (A Favor)	3	6	4
Otros Activos Misc. ¹	0	1	88
PASIVO	1	0	0
Otros Cuentas por Pagar	1	0	0
CAPITAL CONTABLE	6,422	7,087	8,403
Capital Contribuido	2,716	2,716	3,076
Capital Social	1,000	1,000	1,360
Prima en Venta de Acciones	1,716	1,716	1,716
Capital Ganado	3,705	4,370	5,326
Reservas de Capital	175	200	237
Resultado de Ejercicios Anteriores	2,989	3,423	4,080
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura	38	24	30
Efecto Acumulado por Conversión	0	0	24
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-2	-4	-3
Resultado del Ejercicio	506	727	959
Deuda Neta²	-364	-338	-19

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y dictaminada (con excepción del 2018 por Deloitte, proporcionada por el Grupo Financiero)

1. Otros Activos Misc. Cargos Diferidos, Intangibles y Crédito Mercantil.

2. Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles - Disponibilidades - Inversiones en Valores.



Edo de Resultados: GF Afirme No Consolidado	Anual		
	2016	2017	2018
Resultado por Participación en Subsidiarias	498	710	946
Ingresos por Intereses	22	22	16
Resultado por Intermediación	-4	3	-0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	517	735	962
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	0	1	27
Gastos de Administración y Promoción	13	13	28
Resultado antes de ISR y PTU	504	724	961
ISR y PTU Causado	0	0	0
ISR y PTU Diferido	2	3	-2
Resultado Neto	506	727	959

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y dictaminada (con excepción del 2018 por Deloitte, proporcionada por el Grupo Financiero)

Métricas Financieras: GF Afirme No Consolidado	2016	2017	2018
Índice de Eficiencia	2.5%	1.8%	2.9%
Índice de Eficiencia Operativa	0.2%	0.2%	0.4%
ROA Promedio	8.1%	10.7%	12.4%
ROE Promedio	8.1%	10.7%	12.4%
Razón de Apalancamiento	0.0	0.0	0.0
Tasa Activa	0.3%	0.4%	0.2%
Tasa Pasiva	0.0%	0.0%	0.0%
Spread de Tasas	0.3%	0.4%	0.2%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y dictaminada (con excepción del 2018 por Deloitte, proporcionada por el Grupo Financiero)



Credit
Rating
Agency

Afirme Grupo Financiero

S.A. de C.V.

HR A

HR2

Instituciones Financieras
7 de mayo de 2019

A NRSRO Rating*

Flujo de Efectivo GF Afirme No Consolidado (Millones de Pesos)	Anual		
	2016	2017	2018
Resultado Neto del Periodo	506	727	959
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	61	-65	-1
Resultado por Valuación a Valor Razonable	63	-14	30
Impuestos Diferidos	-2	-3	2
Otras Partidas y Provisiones	0	-47	-33
Resultado neto de partidas que no generaron o requirieron efectivo	567	662	957
Disminución (Incremento) en Inversiones en Valores	-2	28	335
Disminución (Incremento) en Otros Activos	1	-0	-88
Disminución (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	-2	1	1
Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	-0	-0	-0
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-4	28	248
Recursos Generados en la Operación	563	690	1,206
Actividades de Financiamiento	0	0	360
Aportaciones de Capital	0	0	360
Actividades de Inversión	-561	-688	-1,550
Venta (Adquisición) de Inversiones Permanentes en Acciones	-561	-688	-1,550
Cambio en Efectivo	2	2	16
<i>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Principio del Periodo</i>	0	2	3
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	2	3	19

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y dictaminada (con excepción del 2018 por Deloitte, proporcionada por el Grupo Financiero).

Flujo Libre de Efectivo: GF Afirme No Consolidado (Millones de Pesos)	2016	2017	2018
Resultado Neto	506	727	959
+ Resultado por Valuación a Valor Razonable	63	-14	30
- Resultado por Participación en Subsidiarias	498	710	946
+ Disminución (Aumento) en Otras Cuentas por Cobrar	-2	1	1
+ Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar	-0	-0	-0
Flujo Libre de Efectivo (FLE)	68	3	44

Glosario Grupos Financieros

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / Deuda Neta – Inventarios de Mercancías.

Coefficiente de Cobertura de Liquidez (CCL). Activos Líquidos Computables / Salidas Netas de Efectivo.

Deuda Neta. Captación Tradicional + Préstamos Bancarios y de Otros Org. + Pasivos Bursátiles + Operaciones Pasivas con Valores y Derivadas + Obligaciones Subordinadas en Circulación – Disponibilidades – Inversiones en Valores – Operaciones Activas con Valores y Derivados.

Índice de Capitalización. Capital Neto / Activos Sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura de Capital Mínimo de Garantía. (Inversiones de Respaldo del Capital Mínimo de Garantía + Inversiones Excedentes que Respalдан Reservas Técnicas) / Requerimiento de Capital Mínimo de Garantía.

Índice de Cobertura de Capital Mínimo Pagado. Recursos de Capital Computable / Requerimiento de Capital Mínimo Pagado.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

Índice de Cobertura de Reservas Técnicas. Inversiones en Valores / Reservas Técnicas.

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

Índice de Morosidad Ajustado con Derechos al Cobro. (Cartera Vencida + Castigos 12m + Derechos al Cobro de Cartera Vencida) / (Cartera Total + Castigos 12m + Derechos al Cobro de Cartera Vencida).

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

MIN Ajustado. Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m.

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Préstamos Bursátiles + Captación Tradicional. + Operaciones Pasivas con Valores y Derivados + Obligaciones Subordinadas en Circulación.

Razón de Apalancamiento. (Pasivo Total Prom. 12m) / Capital Contable Prom. 12m.



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

Afirme Grupo Financiero

S.A. de C.V.

HR A

HR2

Instituciones Financieras
7 de mayo de 2019

Razón de Apalancamiento Ajustada. $(\text{Pasivo Total Prom. 12m} - \text{Saldos Acreedores en Operaciones de Reporto Prom. 12m}) / \text{Capital Contable Prom. 12m}$

ROA Promedio. $\text{Utilidad Neta 12m} / \text{Activos Totales Prom. 12m}$.

ROE Promedio. $\text{Utilidad Neta 12m} / \text{Capital Contable Prom. 12m}$.

Spread de Tasas. $\text{Tasa Activa} - \text{Tasa Pasiva}$.

Tasa Activa. $\text{Ingresos por Intereses 12m} / (\text{Cartera de Crédito Total Prom 12m} + \text{Inversiones en Valores Prom 12m} + \text{Operaciones con Valores y Derivadas 12m})$.

Tasa Pasiva. $\text{Gastos por Intereses 12m} / \text{Pasivos Con Costo Prom. 12m}$.



HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Finanzas Públicas / Infraestructura

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval +52 55 1253 6546
fernando.sandoval@hrratings.com

Dirección General Adjunta de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Hatsutaro Takahashi +52 55 1500 3146
hatsutaro.takahashi@hrratings.com

José Luis Cano +52 55 1500 0763
joseluis.cano@hrratings.com

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1500 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Rafael Colado +52 55 1500 3817
rafael.colado@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadoradora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Marzo 2019
Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009
Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009
Metodología de Calificación para Casas de Bolsa (México), Junio 2009
ADENDUM – Metodología de Calificación para Arrendadoras Financieras y Arrendadoras Puras (México), Enero 2010
APENDUM – Metodología de Calificación para Almacenes Generales de Depósito, Marzo 2010
ADENDUM – Metodología de Calificación para Instituciones de Seguros (México), Mayo 2017
ADENDUM – Metodología de Calificación para Obligaciones Subordinadas, Agosto 2013

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

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T14 – 4T18
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2018) 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

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadoradora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.



Credit
Rating
Agency

Afirme Grupo Financiero

S.A. de C.V.

HR A
HR2

Instituciones Financieras
7 de mayo de 2019

A NRSRO Rating*

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

Calificación

Afirme GF LP
Afirme GF CP

HR A
HR2

Perspectiva

Estable

Calificación Crediticia

Perspectiva
Estable

HR A / HR2
2019 - Inicial

Fuente: HR Ratings.

Contactos

Akira Hirata

Asociado Sr.
akira.hirata@hrratings.com

Claudio Bustamante, CFA

Subdirector Sr. de instituciones Financieras /
ABS
claudio.bustamante@hrratings.com

Fernando Sandoval

Director Ejecutivo de Instituciones
Financieras / ABS
fernando.sandoval@hrratings.com

HR Ratings asignó la calificación de HR A con Perspectiva Estable y de HR2 para Afirme Grupo Financiero

La asignación de la calificación para Afirme Grupo Financiero¹ se basa en la diversificación de líneas de negocio, lo que lleva a generar una constante y creciente generación de ingresos. Adicionalmente, se considera una sólida posición de liquidez dados las herramientas de fondeo de cada subsidiaria y el sólido CCL de los bancos del Grupo. Asimismo, las subsidiarias y el Grupo mantienen moderados niveles de solvencia, alineados a su modelo de negocio. Es importante mencionar que el Grupo Financiero no tiene operación propia, por lo que consideramos que existe una subordinación en el servicio de la deuda dada la necesidad de fondearse con sus subsidiarias. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: GF Afirme (En Millones de Pesos)	Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	2019P*	2020P	2021P
Cartera Total	34,306	43,194	49,843	57,960	68,248	48,615	53,173	60,070
Inversiones en Valores Netas de Reportos	7,823	13,414	14,879	15,459	15,634	13,491	13,275	12,921
Gastos de Administración	3,813	4,170	4,725	5,450	6,062	5,018	5,453	6,246
Resultado Neto	727	959	1,184	1,423	1,654	-261	-714	30
Índice de Morosidad	2.1%	2.3%	2.5%	2.6%	2.7%	3.7%	4.1%	3.9%
Índice de Morosidad Ajustado	3.7%	3.4%	3.2%	3.3%	3.4%	4.4%	5.1%	4.9%
Índice de Cobertura	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.0	1.0	1.0
MIN Ajustado	3.5%	2.6%	2.9%	3.2%	3.4%	2.4%	2.3%	3.1%
Índice de Eficiencia	66.8%	63.3%	66.4%	65.9%	64.8%	90.1%	95.6%	88.5%
Índice de Eficiencia Operativa	2.5%	2.5%	2.5%	2.6%	2.7%	2.7%	2.9%	3.3%
ROA Promedio	0.5%	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%	-0.1%	-0.4%	0.0%
ROA Promedio Ajustado	1.4%	1.5%	1.7%	1.8%	1.8%	-0.4%	-0.9%	0.0%
ROE Promedio	10.7%	12.4%	13.1%	13.7%	13.8%	-3.2%	-9.1%	0.4%
Índice de Capitalización Holding	14.6%	14.9%	13.7%	13.5%	14.4%	11.9%	10.6%	10.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.6	8.2	7.8	7.6	7.4	9.1	10.7	11.4
Cartera Vigente a Deuda Neta	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2018) por KPMG, proporcionada por el Grupo Financiero.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico

- **Adecuada capitalización de todas las subsidiarias del Grupo Financiero.** Las subsidiarias del Grupo mantienen moderados niveles de capitalización, superiores a 13.0%, reflejando una sana solvencia, lo que se alinea con el modelo de negocios.
- **Crecimiento sostenido de las utilidades en los últimos tres ejercicios, y tendencia creciente en el ROA y ROE Promedio.** A pesar de ubicarse en niveles moderados debido a la importancia de la mesa de dinero en las operaciones, la rentabilidad del Grupo Financiero ha mostrado una tendencia creciente como resultado del fortalecimiento de líneas de negocio más rentables al cerrar en 0.6% y 12.4%, respectivamente.
- **Estabilidad en la calidad de la cartera de crédito, con el índice de morosidad ajustado presentando una disminución de 3.7% al 4T17 a 3.4% al 4T18, ubicando ligeramente por debajo de la media del sector.** Lo anterior como resultado de una mayor participación de la cartera de crédito empresarial, la cual ha mostrado históricamente un mejor comportamiento.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Continua diversificación de las líneas de negocio.** Esperamos que en próximos ejercicios el crecimiento del Grupo Financiero mantenga una estrategia de diversificación y seguir consolidando la banca tradicional y la operatividad a través de los canales digitales, reduciendo la dependencia a la mesa de dinero.

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

- **Inversiones tecnológicas y de infraestructura relevantes para los próximos ejercicios.** Lo anterior podría limitar el crecimiento de las utilidades en los ejercicios proyectados, conforme se desarrolla la plataforma tecnológica planeada.
- **Traspaso de las posiciones de mesas de dinero a Banca de Inversión Afirme, mismas que actualmente están administradas por Banca Afirme.** Lo anterior obedece al plan de negocios del Grupo para enfocar a Banca Afirme a actividades de banca tradicional.

Factores Adicionales Considerados

- **Diversificación de las líneas de negocio, reduciendo la sensibilidad del Grupo ante las condiciones de un sector específico.** El Grupo Financiero comprende operaciones de banca empresarial, gobierno, créditos al consumo, hipotecarios, captación, mesa de dinero, factoraje, arrendamiento automotriz, almacenaje, seguros y administración de fondos de inversión.
- **Sólida posición de liquidez a través de una buena disponibilidad de herramientas de fondeo por parte de cada una de las subsidiarias y niveles de liquidez y CCL de fortaleza.** Cada una de las subsidiarias cuenta con una adecuada diversificación en sus herramientas de fondeo, contando con programas bursátiles, líneas de la banca comercial, la banca de desarrollo, y captación tradicional en el caso de las instituciones bancarias.
- **Bajo perfil de riesgo en el portafolio de inversiones del Grupo Financiero.** El portafolio de inversiones está compuesto en su mayor parte por deuda gubernamental a tasa revisable, siendo de alta liquidez.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Consolidación de líneas de negocio que se buscan madurar en próximos periodos.** Lo anterior le permitiría al Grupo mejorar su perfil de riesgo y obtener mayores eficiencias conforme se alcanzan mayores economías de escala.
- **Incremento relevante de la rentabilidad del Grupo Financiero.** Lo anterior en caso de una implementación tecnológica más rápida a lo esperado, que le permitiría un control de gastos, aunado a una estabilidad en los ingresos de las diversas líneas de negocio, con el ROA Promedio cerrando en niveles superiores a 1.0%.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Mala implementación de los negocios de crédito planeados.** Lo anterior llevaría a un deterioro en la calidad de los activos totales, y en la rentabilidad, llevando a que el Grupo Financiero presente presiones en próximos ejercicios.
- **Incremento en el perfil de riesgos del portafolio de inversiones.** Al representar una de las principales líneas de negocio del Grupo Financiero, un incremento en el apetito de riesgo de las mesas de dinero podría reflejarse en una disminución de la capacidad crediticia del Grupo.
- **Deterioro en las métricas de solvencia del Grupo y sus subsidiarias, llevando a que el índice de capitalización se ubicara cercano de 10.5%.** Lo anterior pudiera presentarse por disminuciones en el capital contable por pérdidas netas en próximos ejercicios.

Anexo 1 – Escenario Base

Escenario Base	Balance: GF Afirme (Millones de Pesos)					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
ACTIVO	136,521	158,359	180,582	199,754	215,641	230,744
Disponibilidades	5,286	6,399	7,769	6,206	7,032	8,022
Inversiones en Valores	89,059	102,428	112,813	125,133	130,013	131,481
Títulos para Negociar	36,674	101,291	112,586	124,892	129,757	131,210
Títulos Disponibles para la Venta	0	1	0	0	1	1
Títulos Conservados al Vencimiento	52,385	1,136	227	241	255	271
Operaciones con Valores y Derivados	2,533	2,053	129	140	151	164
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	2,371	2,000	0	0	0	0
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	162	53	129	140	151	164
Cuentas de Margen	20	0	89	98	108	120
Cartera de Crédito Neta	25,313	33,300	41,836	48,107	55,841	65,687
Cartera de Crédito Total	26,026	34,306	43,194	49,843	57,960	68,248
Cartera de Crédito Vigente	25,456	33,589	42,209	48,585	56,424	66,392
Cartera de Crédito Vencida	570	717	984	1,258	1,535	1,856
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-713	-1,006	-1,358	-1,736	-2,118	-2,561
Derechos al Cobro Adquiridos	152	183	288	318	351	387
Deudores por Prima	942	1,351	1,718	2,088	2,538	3,085
Otros Activos	13,216	12,645	15,940	17,664	19,605	21,798
Cuentas por Cobrar a Aseguradoras y Reaseguradoras	1,357	1,235	1,875	2,280	2,771	3,368
Otras Cuentas por Cobrar ¹	7,250	4,824	5,370	5,928	6,543	7,222
Bienes Adjudicados	97	168	164	178	193	209
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	1,675	3,019	3,962	4,288	4,642	5,024
Inversiones Permanentes en Acciones	38	49	59	61	64	66
Inventarios de Mercancías	1,262	1,513	2,075	2,336	2,629	2,959
ISR y PTU Diferido (a favor)	261	381	458	454	449	443
Otros Activos Misc. ²	1,276	1,456	1,976	2,139	2,316	2,506
PASIVO	130,098	151,272	172,178	190,119	204,524	217,902
Captación Tradicional	31,436	40,384	51,937	57,483	66,068	76,223
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	18,534	22,799	26,191	27,428	30,040	32,502
Depósitos a Plazo	11,420	15,548	20,218	24,260	29,693	35,249
Bonos Bancarios	1,482	2,037	5,528	5,795	6,336	8,473
Préstamos de Bancos y Otros Organismos	7,356	9,010	11,391	11,736	11,839	12,092
De Exigibilidad Inmediata	225	0	0	0	0	0
De Corto Plazo	2,349	4,601	2,690	2,771	2,796	2,855
De Largo Plazo	4,782	4,409	8,701	8,964	9,043	9,236
Operaciones con Valores y Derivados	84,164	94,605	99,399	110,254	114,554	115,848
Saldos Acreedores en Operaciones de Reporto	84,164	94,605	99,399	110,254	114,554	115,848
Reservas Técnicas	2,716	3,121	3,774	4,587	5,575	6,777
Otras Cuentas por Pagar	2,819	2,528	3,647	4,030	4,453	4,922
ISR y PTU Diferido (a cargo)	107	236	101	116	133	152
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	2,712	2,292	3,546	3,914	4,321	4,769
Obligaciones Subordinadas en Circulación	1,582	1,586	2,015	2,015	2,015	2,015
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	25	38	15	14	19	26
CAPITAL CONTABLE	6,423	7,087	8,404	9,635	11,117	12,843
Capital Mayoritario	6,423	7,087	8,403	9,634	11,116	12,842
Capital Contribuido	2,716	2,716	3,076	3,076	3,076	3,076
Capital Social	1,000	1,000	1,360	1,360	1,360	1,360
Prima en Venta de Acciones	1,716	1,716	1,716	1,716	1,716	1,716
Capital Ganado	3,707	4,371	5,326	6,558	8,039	9,765
Reserva Legal	175	200	237	285	344	415
Resultado de Ejercicios Anteriores	2,989	3,423	4,080	5,039	6,223	7,645
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura	39	25	30	30	30	30
Efecto Acumulado por Conversión	0	0	24	24	24	24
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-2	-4	-3	-3	-3	-3
Resultado Neto	506	727	959	1,184	1,423	1,654
Participación No Controladora	0	0	1	1	1	1
Deuda Neta⁴	27,660	34,705	44,031	50,009	57,279	66,510
Disponibilidades e Inversiones Netas de Reportos⁵	10,181	14,222	21,183	21,084	22,491	23,655

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2018) por KPMG, proporcionada por el Grupo Financiero.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 bajo un escenario base.

1. Otras Cuentas por Cobrar: Proveedores, Clientes por Comercialización de Mercancías, Impuestos por Recuperar y Deudores por Servicios de Almacenaje.

2. Otros Activos Misc: Gastos de Organización y Operativos Diferidos, Activos Intangibles, Valor de la Marca, Gastos por Amortizar, Pagos de Impuestos Anticipados, Pagos Anticipados por Bienes, Reserva de Contingencia.

3. Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Acreedores, Provisión para Obligaciones, Reserva de Contingencia.

4. Deuda Neta: Captación Tradicional + Préstamos Bancarios y de Otros Organismos + Operaciones con Valores y Derivados + Obligaciones Subordinadas en Circulación - Disponibilidades - Inversiones en Valores - Operaciones con Valores y Derivados.

5. Disponibilidades e Inversiones Netas de Reportos. Disponibilidades + Inversiones en Valores - Saldos Acreedores en Operaciones de Reporto.

Edo de Resultados: GF Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Escenario Base						
Ingresos Financieros	11,998	16,076	17,632	19,853	22,425	24,988
Ingresos por Intereses	9,714	13,046	13,866	15,856	17,636	19,245
Ingresos por Servicios	365	474	741	771	868	977
Ingresos Netos por Primas	1,919	2,556	3,024	3,226	3,921	4,766
Gastos Financieros	8,155	10,365	12,590	14,279	15,781	17,334
Gastos por Intereses	7,035	8,834	10,768	12,288	13,355	14,373
Incremento (Decremento) Neto en Reservas Técnicas	141	266	198	246	304	382
Siniestralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones	979	1,265	1,624	1,746	2,122	2,579
Margen Financiero	3,843	5,711	5,041	5,574	6,644	7,653
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	682	938	1,153	704	783	923
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	3,161	4,773	3,888	4,870	5,861	6,730
Comisiones y Tarifas Cobradas	1,073	1,363	2,257	2,652	2,884	3,106
Comisiones y Tarifas Pagadas	1,026	1,344	1,683	2,122	2,307	2,485
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	377	-19	975	1,016	1,044	1,074
Resultado por Valuación a Valor Razonable	72	-223	361	357	364	376
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	305	204	614	659	680	698
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	3,585	4,773	5,437	6,416	7,482	8,425
Gastos de Administración	2,894	3,813	4,170	4,725	5,450	6,062
Resultado de la Operación	691	960	1,268	1,691	2,032	2,364
Resultado antes de ISR y PTU	691	960	1,268	1,691	2,032	2,364
ISR y PTU Causado	174	402	392	592	711	827
ISR y PTU Diferido	-14	158	67	85	102	118
Resultado antes de Part. En Subsidiarias y Asociadas	503	716	943	1,184	1,423	1,654
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas	3	11	16	0	0	0
Resultado Neto	506	727	959	1,184	1,423	1,654

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2018) por KPMG, proporcionada por el Grupo Financiero.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 bajo un escenario base.

1. Otros Ingresos de la Operación. Venta de Productos Industrializados, Liberación de Reservas, Recuperación de Cartera, Cobranza de Créditos Castigados, Bonificaciones a Clientes, Venta de Activo Fijo.

Métricas Financieras: GF Afirme	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Índice de Morosidad	2.2%	2.1%	2.3%	2.5%	2.6%	2.7%
Índice de Morosidad Ajustado	4.7%	3.7%	3.4%	3.2%	3.3%	3.4%
Índice de Morosidad Ajustado con Derechos al Cobro	5.2%	4.2%	4.0%	3.8%	3.9%	3.9%
Índice de Cobertura	1.3	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4
MIN Ajustado	2.5%	3.5%	2.6%	2.9%	3.2%	3.4%
Índice de Eficiencia	67.8%	66.8%	63.3%	66.4%	65.9%	64.8%
Índice de Eficiencia Operativa	2.0%	2.5%	2.5%	2.5%	2.6%	2.7%
ROA Promedio	0.4%	0.5%	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%
ROA Promedio Ajustado	1.1%	1.4%	1.5%	1.7%	1.8%	1.8%
ROE Promedio	8.1%	10.7%	12.4%	13.1%	13.7%	13.8%
Índice de Capitalización Holding	17.4%	14.6%	14.9%	13.7%	13.5%	14.4%
Índice de Capitalización Banco Afirme	17.1%	13.9%	13.6%	13.7%	13.5%	13.5%
Índice de Capitalización BI Afirme	452.0%	551.7%	17.3%	12.8%	12.9%	14.6%
Índice de Capitalización Arrendadora Afirme	18.6%	17.5%	15.6%	14.4%	14.2%	14.0%
Índice de Capitalización Almacenadora Afirme	21.6%	26.8%	18.5%	18.8%	18.5%	18.3%
Índice de Capitalización Factoraje Afirme	25.4%	20.1%	15.4%	15.2%	14.1%	13.8%
CCL Banco Afirme	168.6%	145.5%	164.0%	147.7%	132.4%	131.3%
CCL Banca de Inversión Afirme	N/A	N/A	146.7%	146.3%	146.3%	146.4%
Razón de Apalancamiento	22.0	21.5	20.8	20.1	19.0	17.6
Razón de Apalancamiento Ajustado	6.7	7.6	8.2	7.8	7.6	7.4
Cartera Vigente a Deuda Neta	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Tasa Activa	7.8%	9.7%	9.6%	9.6%	9.9%	10.0%
Tasa Pasiva	5.3%	6.3%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%
Spread de Tasas	2.5%	3.5%	2.7%	2.6%	2.9%	3.0%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2018) por KPMG, proporcionada por el Grupo Financiero.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 bajo un escenario base.

Flujo de Efectivo: GF Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Escenario Base						
Resultado Neto del Periodo	506	727	959	1,070	1,245	1,216
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectiv	1,081	1,527	1,748	1,712	1,931	2,196
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	682	938	1,153	704	783	923
Depreciación y Amortización	208	228	311	490	530	574
Resultado por Valuación a Valor Razonable	72	-223	361	357	364	376
ISR y PTU Diferidos	-14	158	67	224	261	255
Ingresos por Créditos Diferidos	0	0	0	0	0	0
Otras Partidas y Provisiones	-8	160	-343	-309	-310	-314
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	0	0	1	0	0	0
Generación de Reservas Técnicas	141	266	198	246	304	382
Resultado Neto de Partidas que no Generaron o Requirieron Efectivo	1,587	2,254	2,707	2,782	3,176	3,412
Disminución (Incremento) en Inversiones en Valores	5,885	-13,369	-10,385	-7,804	-2,160	1,911
Operaciones con Valores y Derivados Netas	-1,274	500	1,835	-20	-22	-24
Operaciones con Reporto Netas	-2,834	10,441	4,794	6,876	1,903	-1,683
Disminución (Incremento) en Derechos al Cobro Adquiridos	-152	-31	-105	-30	-33	-36
Disminución (Incremento) en Cartera de Crédito	-3,161	-8,925	-9,689	-6,975	-8,517	-10,769
Incremento (Disminución) en Captación Tradicional	3,260	8,393	8,062	5,279	8,045	8,017
Incremento (Disminución) en Préstamos Bancarios	-430	1,654	2,381	345	103	253
Disminución (Incremento) en Otros Activos	-602	-458	-686	-376	-424	-433
Disminución (Incremento) en Inventarios en Mercancías	746	-251	-562	-260	-293	-330
Incremento (Disminución) en Deudores por Prima	-126	-409	-367	-370	-450	-547
Disminución (Incremento) en Bienes Adjudicados	34	-71	4	-14	-15	-16
Disminución (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	-2,218	2,426	-546	-557	-615	-679
Incremento (Decremento) en Créditos Diferidos	-5	13	-23	-1	5	6
Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	178	-420	1,254	368	406	449
Incremento (Decremento) en Cuentas por Cobrar a Aseguradoras y Reaseg	-293	122	-640	-404	-491	-597
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	79	129	-135	15	17	20
Incremento (Decremento) en Reservas Técnicas	240	139	454	567	685	820
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-673	-117	-4,355	-3,362	-1,856	-3,639
Recursos Generados en la Operación	914	2,137	-1,647	-581	1,320	-227
Actividades de Financiamiento	-207	559	4,281	267	541	2,138
Emisión de Acciones	0	0	360	0	0	0
Emisión de Bonos Bancarios	307	1,354	5,684	2,868	4,512	7,100
Amortización de Bonos Bancarios	-518	-799	-2,193	-2,601	-3,972	-4,962
Emisión de Obligaciones Subordinadas	7	7	432	0	0	0
Amortización de Obligaciones Subordinadas	-3	-3	-3	0	0	0
Actividades de Inversión	-231	-1,583	-1,198	-819	-886	-959
Venta (Adquisición) de Mobiliario y Equipo	-235	-1,572	-1,188	-816	-884	-957
Venta (Adquisición) de Inversiones Permanentes en Acciones	4	-11	-10	-2	-2	-3
Incremento (Disminución) de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	476	1,113	1,435	-1,133	974	951
Efectivo y Equivalentes al Principio del Periodo	4,810	5,286	6,399	7,834	6,701	7,675
Efectivo y Equivalentes al Final de Periodo	5,286	6,399	7,834	6,701	7,675	8,627

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2018) por KPMG, proporcionada por el Grupo Financiero.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo: GF Afirme (Millones de Pesos)	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Resultado Neto	506	727	959	1,070	1,245	1,216
+ Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticio	682	938	1,153	704	783	923
+ Generación de Reservas Técnicas	141	266	198	246	304	382
- Castigos (Liberaciones de Reservas)	672	563	755	326	401	480
+ Depreciación y Amortización	208	228	311	490	530	574
+ Disminución (Aumento) en Otras Cuentas por Cobrar	-222	243	-546	-557	-615	-679
+ Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar	178	-420	125	368	406	449
Flujo Libre de Efectivo (FLE)	680	1,153	1,248	1,748	1,948	2,002

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2018) por KPMG, proporcionada por el Grupo Financiero.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 bajo un escenario base.

Anexo 2 – Escenario Estrés

Escenario de Estrés	Balance: GF Afirme (Millones de Pesos)					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
ACTIVO	136,521	158,359	180,582	186,862	190,645	194,602
Disponibilidades	5,286	6,399	7,769	7,012	6,912	5,417
Inversiones en Valores	89,059	102,428	112,813	113,462	111,647	108,665
Títulos para Negociar	36,674	101,291	112,586	113,221	111,392	108,393
Títulos Disponibles para la Venta	0	1	0	0	1	1
Títulos Conservados al Vencimiento	52,385	1,136	227	241	255	271
Operaciones con Valores y Derivados	2,533	2,053	129	137	146	154
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	2,371	2,000	0	0	0	0
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	162	53	129	137	146	154
Cuentas de Margen	20	0	89	94	100	106
Cartera de Crédito Neta	25,313	33,300	41,836	46,835	51,004	57,756
Cartera de Crédito Total	26,026	34,306	43,194	48,615	53,173	60,070
Cartera de Crédito Vigente	25,456	33,589	42,209	46,835	51,004	57,756
Cartera de Crédito Vencida	570	717	984	1,780	2,169	2,315
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-713	-1,006	-1,358	-1,780	-2,169	-2,315
Derechos al Cobro Adquiridos	152	183	288	330	379	435
Deudores por Prima	942	1,351	1,718	1,971	2,262	2,596
Otros Activos	13,216	12,645	15,940	17,020	18,194	19,472
Cuentas por Cobrar a Aseguradoras y Reaseguradoras	1,357	1,235	1,875	2,152	2,470	2,834
Otras Cuentas por Cobrar ¹	7,250	4,824	5,370	5,700	6,049	6,421
Bienes Adjudicados	97	168	164	179	196	214
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	1,675	3,019	3,962	4,123	4,290	4,464
Inversiones Permanentes en Acciones	38	49	59	60	62	64
Inventarios de Mercancías	1,262	1,513	2,075	2,291	2,529	2,791
ISR y PTU Diferido (a favor)	261	381	458	458	458	458
Otros Activos Misc. ²	1,276	1,456	1,976	2,057	2,140	2,227
PASIVO	130,098	151,272	172,178	178,672	183,169	187,095
Captación Tradicional	31,436	40,384	51,937	56,731	61,837	67,141
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	18,534	22,799	26,191	27,428	28,190	27,722
Depósitos a Plazo	11,420	15,548	20,218	23,586	27,742	32,160
Bonos Bancarios	1,482	2,037	5,528	5,717	5,906	7,260
Préstamos de Bancos y Otros Organismos	7,356	9,010	11,391	11,736	11,839	12,092
De Exigibilidad Inmediata	225	0	0	0	0	0
De Corto Plazo	2,349	4,601	2,690	2,771	2,796	2,855
De Largo Plazo	4,782	4,409	8,701	8,964	9,043	9,236
Operaciones con Valores y Derivados	84,164	94,605	99,399	99,971	98,372	95,744
Saldos Acreedores en Operaciones de Reporto	84,164	94,605	99,399	99,971	98,372	95,744
Reservas Técnicas	2,716	3,121	3,774	4,330	4,969	5,702
Otras Cuentas por Pagar	2,819	2,528	3,647	3,875	4,118	4,375
ISR y PTU Diferido (a cargo)	107	236	101	111	123	136
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	2,712	2,292	3,546	3,764	3,995	4,240
Obligaciones Subordinadas en Circulación	1,582	1,586	2,015	2,015	2,015	2,015
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	25	38	15	14	19	26
CAPITAL CONTABLE	6,423	7,087	8,404	8,190	7,477	7,506
Capital Mayoritario	6,423	7,087	8,403	8,189	7,476	7,506
Capital Contribuido	2,716	2,716	3,076	3,076	3,076	3,076
Capital Social	1,000	1,000	1,360	1,360	1,360	1,360
Prima en Venta de Acciones	1,716	1,716	1,716	1,716	1,716	1,716
Capital Ganado	3,707	4,371	5,326	5,113	4,399	4,429
Reserva Legal	175	200	237	285	285	285
Resultado de Ejercicios Anteriores	2,989	3,423	4,080	5,039	4,778	4,064
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura	39	25	30	30	30	30
Efecto Acumulado por Conversión	0	0	24	24	24	24
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-2	-4	-3	-3	-3	-3
Resultado Neto	506	727	959	-261	-714	30
Participación No Controladora	0	0	1	1	1	1
Deuda Neta⁴	27,660	34,705	44,031	49,841	55,357	62,756
Disponibilidades e Inversiones Netas de Reportos⁵	10,181	14,222	21,183	20,503	20,188	18,337

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2018) por KPMG, proporcionada por el Grupo Financiero.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 bajo un escenario de estrés.

1. Otras Cuentas por Cobrar: Proveedores, Clientes por Comercialización de Mercancías, Impuestos por Recuperar y Deudores por Servicios de Almacenaje.

2. Otros Activos Misc: Gastos de Organización y Operativos Diferidos, Activos Intangibles, Valor de la Marca, Gastos por Amortizar, Pagos de Impuestos Anticipados, Pagos Anticipados por Bienes, Reserva de Contingencia.

3. Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Acreedores, Provisión para Obligaciones, Reserva de Contingencia.

4. Deuda Neta: Captación Tradicional + Préstamos Bancarios y de Otros Organismos + Operaciones con Valores y Derivados + Obligaciones Subordinadas en Circulación - Disponibilidades - Inversiones en Valores - Operaciones con Valores y Derivados.

5. Disponibilidades e Inversiones Netas de Reportos. Disponibilidades + Inversiones en Valores - Saldos Acreedores en Operaciones de Reporto.

Edo de Resultados: GF Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Escenario de Estrés						
Ingresos Financieros	11,998	16,076	17,632	19,085	19,782	21,653
Ingresos por Intereses	9,714	13,046	13,866	15,374	15,557	16,546
Ingresos por Servicios	365	474	741	764	843	983
Ingresos Netos por Primas	1,919	2,556	3,024	2,947	3,382	4,124
Gastos Financieros	8,155	10,365	12,590	14,265	14,917	15,633
Gastos por Intereses	7,035	8,834	10,768	12,025	12,355	12,694
Incremento (Decremento) Neto en Reservas Técnicas	141	266	198	251	279	320
Siniestralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones	979	1,265	1,624	1,989	2,283	2,620
Margen Financiero	3,843	5,711	5,041	4,820	4,865	6,020
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	682	938	1,153	813	963	779
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	3,161	4,773	3,888	4,007	3,902	5,241
Comisiones y Tarifas Cobradas	1,073	1,363	2,257	2,380	2,533	2,722
Comisiones y Tarifas Pagadas	1,026	1,344	1,683	1,904	2,026	2,178
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	377	-19	975	273	332	491
Resultado por Valuación a Valor Razonable	72	-223	361	-200	-140	10
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	305	204	614	473	472	481
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	3,585	4,773	5,437	4,756	4,740	6,276
Gastos de Administración	2,894	3,813	4,170	5,018	5,453	6,246
Resultado de la Operación	691	960	1,268	-261	-714	30
Resultado antes de ISR y PTU	691	960	1,268	-261	-714	30
ISR y PTU Causado	174	402	392	0	0	0
ISR y PTU Diferido	-14	158	67	0	0	0
Resultado antes de Part. En Subsidiarias y Asociadas	503	716	943	-261	-714	30
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas	3	11	16	0	0	0
Resultado Neto	506	727	959	-261	-714	30

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2018) por KPMG, proporcionada por el Grupo Financiero.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 bajo un escenario de estrés.

1. Otros Ingresos de la Operación. Venta de Productos Industrializados, Liberación de Reservas, Recuperación de Cartera, Cobranza de Créditos Castigados, Bonificaciones a Clientes, Venta de Activo Fijo.

Métricas Financieras: GF Afirme	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Índice de Morosidad	2.2%	2.1%	2.3%	3.7%	4.1%	3.9%
Índice de Morosidad Ajustado	4.7%	3.7%	3.4%	4.4%	5.1%	4.9%
Índice de Morosidad Ajustado con Derechos al Cobro	5.2%	4.2%	4.0%	5.1%	5.8%	5.5%
Índice de Cobertura	1.3	1.4	1.4	1.0	1.0	1.0
MIN Ajustado	2.5%	3.5%	2.6%	2.4%	2.3%	3.1%
Índice de Eficiencia	67.8%	66.8%	63.3%	90.1%	95.6%	88.5%
Índice de Eficiencia Operativa	2.0%	2.5%	2.5%	2.7%	2.9%	3.3%
ROA Promedio	0.4%	0.5%	0.6%	-0.1%	-0.4%	0.0%
ROA Promedio Ajustado	1.1%	1.4%	1.5%	-0.4%	-0.9%	0.0%
ROE Promedio	8.1%	10.7%	12.4%	-3.2%	-9.1%	0.4%
Índice de Capitalización Holding	17.4%	14.6%	14.9%	11.9%	10.6%	10.6%
Índice de Capitalización Banco Afirme	17.1%	13.9%	13.6%	11.5%	10.5%	10.7%
Índice de Capitalización BI Afirme	452.0%	551.7%	17.3%	12.2%	10.6%	10.5%
Índice de Capitalización Arrendadora Afirme	18.6%	17.5%	15.6%	12.8%	11.5%	10.5%
Índice de Capitalización Almacenadora Afirme	21.6%	26.8%	18.5%	13.2%	11.9%	10.5%
Índice de Capitalización Factoraje Afirme	25.4%	20.1%	15.4%	12.9%	11.4%	10.5%
CCL Banco Afirme	168.6%	145.5%	164.0%	130.0%	113.2%	103.1%
CCL Banca de Inversión Afirme	N/A	N/A	146.7%	141.9%	143.1%	144.5%
Razón de Apalancamiento	22.0	21.5	20.8	21.3	23.0	24.6
Razón de Apalancamiento Ajustado	6.7	7.6	8.2	9.1	10.7	11.4
Cartera Vigente a Deuda Neta	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Tasa Activa	7.8%	9.7%	9.6%	9.7%	9.7%	10.1%
Tasa Pasiva	5.3%	6.3%	7.0%	7.0%	7.1%	7.1%
Spread de Tasas	2.5%	3.5%	2.7%	2.6%	2.6%	3.0%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2018) por KPMG, proporcionada por el Grupo Financiero.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 bajo un escenario de estrés.

Flujo de Efectivo: GF Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Escenario Base						
Resultado Neto del Período	506	727	959	-532	-883	35
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectiv	1,081	1,527	1,748	1,594	1,744	1,621
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	682	938	1,153	813	963	779
Depreciación y Amortización	208	228	311	483	502	523
Resultado por Valuación a Valor Razonable	72	-223	361	-200	-140	10
ISR y PTU Diferidos	-14	158	67	0	0	0
Otras Partidas y Provisiones	-8	160	-343	248	140	-10
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	0	0	1	0	0	0
Generación de Reservas Técnicas	141	266	198	251	279	320
Resultado Neto de Partidas que no Generaron o Requirieron Efectivo	1,587	2,254	2,707	1,063	861	1,656
Disminución (Incremento) en Inversiones en Valores	5,885	-13,369	-10,385	-649	1,815	2,983
Operaciones con Valores y Derivados Netas	-1,274	500	1,835	-13	-14	-15
Operaciones con Reporto Netas	-2,834	10,441	4,794	572	-1,599	-2,628
Disminución (Incremento) en Derechos al Cobro Adquiridos	-152	-31	-105	-42	-49	-56
Disminución (Incremento) en Cartera de Crédito	-3,161	-8,925	-9,689	-5,812	-5,132	-7,530
Incremento (Disminución) en Captación Tradicional	3,260	8,393	8,062	4,605	4,917	3,950
Incremento (Disminución) en Préstamos Bancarios	-430	1,654	2,381	345	103	253
Disminución (Incremento) en Otros Activos	-602	-458	-686	-80	-84	-87
Disminución (Incremento) en Inventarios en Mercancías	746	-251	-562	-215	-238	-263
Incremento (Disminución) en Deudores por Prima	-126	-409	-367	-253	-291	-334
Disminución (Incremento) en Bienes Adjudicados	34	-71	4	-15	-16	-18
Disminución (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	-2,218	2,426	-546	-330	-350	-371
Incremento (Decremento) en Créditos Diferidos	-5	13	-23	-1	5	6
Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	178	-420	1,254	218	231	245
Incremento (Decremento) en Cuentas por Cobrar a Aseguradoras y Reaseg	-293	122	-640	-277	-317	-364
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	79	129	-135	10	12	13
Incremento (Decremento) en Reservas Técnicas	240	139	454	306	360	413
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-673	-117	-4,355	-1,633	-647	-3,802
Recursos Generados en la Operación	914	2,137	-1,647	-571	214	-2,147
Actividades de Financiamiento	-207	559	4,281	189	189	1,354
Emisión de Acciones	0	0	360	0	0	0
Emisión de Bonos Bancarios	307	1,354	5,684	2,785	4,077	5,969
Amortización de Bonos Bancarios	-518	-799	-2,193	-2,596	-3,888	-4,615
Emisión de Obligaciones Subordinadas	7	7	432	0	0	0
Amortización de Obligaciones Subordinadas	-3	-3	-3	0	0	0
Actividades de Inversión	-231	-1,583	-1,198	-645	-671	-699
Venta (Adquisición) de Mobiliario y Equipo	-235	-1,572	-1,188	-643	-670	-697
Venta (Adquisición) de Inversiones Permanentes en Acciones	4	-11	-10	-2	-2	-2
Incremento (Disminución) de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	476	1,113	1,435	-1,027	-269	-1,491
Efectivo y Equivalentes al Principio del Período	4,810	5,286	6,399	7,834	6,807	6,538
Efectivo y Equivalentes al Final de Período	5,286	6,399	7,834	6,807	6,538	5,047

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2018) por KPMG, proporcionada por el Grupo Financiero.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo: GF Afirme (Millones de Pesos)	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Resultado Neto	506	727	959	-532	-883	35
+ Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticio	682	938	1,153	813	963	779
+ Generación de Reservas Técnicas	141	266	198	251	279	320
- Castigos (Liberaciones de Reservas)	672	563	755	391	574	633
+ Depreciación y Amortización	208	228	311	483	502	523
+ Disminución (Aumento) en Otras Cuentas por Cobrar	-222	243	-546	-330	-350	-371
+ Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar	178	-420	125	218	231	245
Flujo Libre de Efectivo (FLE)	680	1,153	1,248	261	-110	577

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2018) por KPMG, proporcionada por el Grupo Financiero.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 bajo un escenario de estrés.

Anexo 3 – Estados Financieros No Consolidados

Balance: GF Afirme No Consolidado (Millones de Pesos)	Anual		
	2016	2017	2018
ACTIVO	6,422	7,087	8,403
Disponibilidades	2	3	19
Inversiones en Valores	362	335	0
Inversiones Permanentes en Acciones	6,049	6,738	8,287
Otros Activos	9	11	96
Otras Cuentas por Cobrar	6	5	4
Impuestos Diferidos (A Favor)	3	6	4
Otros Activos Misc. ¹	0	1	88
PASIVO	1	0	0
Otros Cuentas por Pagar	1	0	0
CAPITAL CONTABLE	6,422	7,087	8,403
Capital Contribuido	2,716	2,716	3,076
Capital Social	1,000	1,000	1,360
Prima en Venta de Acciones	1,716	1,716	1,716
Capital Ganado	3,705	4,370	5,326
Reservas de Capital	175	200	237
Resultado de Ejercicios Anteriores	2,989	3,423	4,080
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura	38	24	30
Efecto Acumulado por Conversión	0	0	24
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-2	-4	-3
Resultado del Ejercicio	506	727	959
Deuda Neta²	-364	-338	-19

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y dictaminada (con excepción del 2018 por Deloitte, proporcionada por el Grupo Financiero)

1. Otros Activos Misc. Cargos Diferidos, Intangibles y Crédito Mercantil.

2. Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles - Disponibilidades - Inversiones en Valores.



Edo de Resultados: GF Afirme No Consolidado	Anual		
	2016	2017	2018
Resultado por Participación en Subsidiarias	498	710	946
Ingresos por Intereses	22	22	16
Resultado por Intermediación	-4	3	-0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	517	735	962
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	0	1	27
Gastos de Administración y Promoción	13	13	28
Resultado antes de ISR y PTU	504	724	961
ISR y PTU Causado	0	0	0
ISR y PTU Diferido	2	3	-2
Resultado Neto	506	727	959

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y dictaminada (con excepción del 2018 por Deloitte, proporcionada por el Grupo Financiero)

Métricas Financieras: GF Afirme No Consolidado	2016	2017	2018
Índice de Eficiencia	2.5%	1.8%	2.9%
Índice de Eficiencia Operativa	0.2%	0.2%	0.4%
ROA Promedio	8.1%	10.7%	12.4%
ROE Promedio	8.1%	10.7%	12.4%
Razón de Apalancamiento	0.0	0.0	0.0
Tasa Activa	0.3%	0.4%	0.2%
Tasa Pasiva	0.0%	0.0%	0.0%
Spread de Tasas	0.3%	0.4%	0.2%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y dictaminada (con excepción del 2018 por Deloitte, proporcionada por el Grupo Financiero)



Credit
Rating
Agency

Afirme Grupo Financiero

S.A. de C.V.

HR A
HR2

Instituciones Financieras
7 de mayo de 2019

A NRSRO Rating*

Flujo de Efectivo GF Afirme No Consolidado (Millones de Pesos)	Anual		
	2016	2017	2018
Resultado Neto del Periodo	506	727	959
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	61	-65	-1
Resultado por Valuación a Valor Razonable	63	-14	30
Impuestos Diferidos	-2	-3	2
Otras Partidas y Provisiones	0	-47	-33
Resultado neto de partidas que no generaron o requirieron efectivo	567	662	957
Disminución (Incremento) en Inversiones en Valores	-2	28	335
Disminución (Incremento) en Otros Activos	1	-0	-88
Disminución (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	-2	1	1
Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	-0	-0	-0
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-4	28	248
Recursos Generados en la Operación	563	690	1,206
Actividades de Financiamiento	0	0	360
Aportaciones de Capital	0	0	360
Actividades de Inversión	-561	-688	-1,550
Venta (Adquisición) de Inversiones Permanentes en Acciones	-561	-688	-1,550
Cambio en Efectivo	2	2	16
<i>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Principio del Periodo</i>	0	2	3
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	2	3	19

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y dictaminada (con excepción del 2018 por Deloitte, proporcionada por el Grupo Financiero).

Flujo Libre de Efectivo: GF Afirme No Consolidado (Millones de Pesos)	2016	2017	2018
Resultado Neto	506	727	959
+ Resultado por Valuación a Valor Razonable	63	-14	30
- Resultado por Participación en Subsidiarias	498	710	946
+ Disminución (Aumento) en Otras Cuentas por Cobrar	-2	1	1
+ Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar	-0	-0	-0
Flujo Libre de Efectivo (FLE)	68	3	44

Glosario Grupos Financieros

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / Deuda Neta – Inventarios de Mercancías.

Coefficiente de Cobertura de Liquidez (CCL). Activos Líquidos Computables / Salidas Netas de Efectivo.

Deuda Neta. Captación Tradicional + Préstamos Bancarios y de Otros Org. + Pasivos Bursátiles + Operaciones Pasivas con Valores y Derivadas + Obligaciones Subordinadas en Circulación – Disponibilidades – Inversiones en Valores – Operaciones Activas con Valores y Derivados.

Índice de Capitalización. Capital Neto / Activos Sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura de Capital Mínimo de Garantía. (Inversiones de Respaldo del Capital Mínimo de Garantía + Inversiones Excedentes que Respaldan Reservas Técnicas) / Requerimiento de Capital Mínimo de Garantía.

Índice de Cobertura de Capital Mínimo Pagado. Recursos de Capital Computable / Requerimiento de Capital Mínimo Pagado.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

Índice de Cobertura de Reservas Técnicas. Inversiones en Valores / Reservas Técnicas.

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

Índice de Morosidad Ajustado con Derechos al Cobro. (Cartera Vencida + Castigos 12m + Derechos al Cobro de Cartera Vencida) / (Cartera Total + Castigos 12m + Derechos al Cobro de Cartera Vencida).

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

MIN Ajustado. Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m.

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Préstamos Bursátiles + Captación Tradicional. + Operaciones Pasivas con Valores y Derivados + Obligaciones Subordinadas en Circulación.

Razón de Apalancamiento. (Pasivo Total Prom. 12m) / Capital Contable Prom. 12m.



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

Afirme Grupo Financiero

S.A. de C.V.

HR A
HR2

Instituciones Financieras
7 de mayo de 2019

Razón de Apalancamiento Ajustada. $(\text{Pasivo Total Prom. 12m} - \text{Saldos Acreedores en Operaciones de Reporto Prom. 12m}) / \text{Capital Contable Prom. 12m}$

ROA Promedio. $\text{Utilidad Neta 12m} / \text{Activos Totales Prom. 12m}$.

ROE Promedio. $\text{Utilidad Neta 12m} / \text{Capital Contable Prom. 12m}$.

Spread de Tasas. $\text{Tasa Activa} - \text{Tasa Pasiva}$.

Tasa Activa. $\text{Ingresos por Intereses 12m} / (\text{Cartera de Crédito Total Prom 12m} + \text{Inversiones en Valores Prom 12m} + \text{Operaciones con Valores y Derivadas 12m})$.

Tasa Pasiva. $\text{Gastos por Intereses 12m} / \text{Pasivos Con Costo Prom. 12m}$.



Credit
Rating
Agency

Afirme Grupo Financiero
S.A. de C.V.

HR A
HR2

Instituciones Financieras
7 de mayo de 2019

A NRSRO Rating*

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Finanzas Públicas / Infraestructura

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval +52 55 1253 6546
fernando.sandoval@hrratings.com

Dirección General Adjunta de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Hatsutaro Takahashi +52 55 1500 3146
hatsutaro.takahashi@hrratings.com

José Luis Cano +52 55 1500 0763
joseluis.cano@hrratings.com

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1500 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Rafael Colado +52 55 1500 3817
rafael.colado@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



A NRSRO Rating*

México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadoradora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Marzo 2019
Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009
Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009
Metodología de Calificación para Casas de Bolsa (México), Junio 2009
ADENDUM – Metodología de Calificación para Arrendadoras Financieras y Arrendadoras Puras (México), Enero 2010
APENDUM – Metodología de Calificación para Almacenes Generales de Depósito, Marzo 2010
ADENDUM – Metodología de Calificación para Instituciones de Seguros (México), Mayo 2017
ADENDUM – Metodología de Calificación para Obligaciones Subordinadas, Agosto 2013

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

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T14 – 4T18
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2018) 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

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadoradora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.



Credit
Rating
Agency

Afirme Grupo Financiero

S.A. de C.V.

HR A
HR2

Instituciones Financieras
7 de mayo de 2019

A NRSRO Rating*

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).