

A NRSRO Rating*

Calificación

Banca Afirme LP HR A+
Banca Afirme CP HR1

Perspectiva Estable

Calificación Crediticia

Perspectiva Estable

HR A+ / HR1
2019 - Inicial

Fuente: HR Ratings.

Contactos

Brianda Torres

Analista Sr.
brianda.torres@hrratings.com

Felipe Durán

Analista
felipe.duran@hrratings.com

Akira Hirata

Asociado Sr.
akira.hirata@hrratings.com

Claudio Bustamante, CFA

Subdirector Sr.
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 HR1 para Banca Afirme

La asignación de la calificación para Banca Afirme¹ se sustenta en la diversificación de sus líneas de negocio, que le ha permitido una constante y creciente generación de ingresos. Adicionalmente, se consideraron los sólidos niveles de liquidez del Banco, ya que cuenta con un monto considerable de efectivo neto, una brecha de liquidez positiva y un Coeficiente de Liquidez en niveles de fortaleza. No obstante, se presentan niveles de rentabilidad moderados, donde se esperaría un incremento paulatino hacia los próximos años debido a la ejecución de las inversiones realizadas en estos últimos años en herramientas tecnológicas. Finalmente, consideramos que las métricas de solvencia se encuentran en niveles moderados contra el sector. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Banca Afirme (Millones de Pesos)	Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	2019P*	2020P	2021P
Cartera Vigente	29,571.5	37,445.1	45,165.5	54,701.9	67,208.6	41,067.1	45,988.1	52,871.7
Cartera Vencida	643.0	851.5	997.7	1,289.7	1,679.6	1,155.7	1,731.7	2,043.7
Gastos de Administración	3,222.2	3,356.8	3,568.4	3,822.5	4,356.4	3,663.1	3,768.4	4,092.5
Resultado Neto	400.9	436.7	381.1	541.1	783.8	-506.7	-980.7	6.8
Índice de Morosidad	2.1%	2.2%	2.2%	2.3%	2.4%	2.7%	3.6%	3.7%
Índice de Morosidad Ajustado	4.2%	4.1%	4.1%	4.1%	4.2%	4.4%	5.0%	5.2%
Índice de Cobertura	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.0	1.0	1.0
MIN Ajustado	2.4%	1.5%	2.0%	2.7%	3.0%	1.3%	1.0%	2.7%
Comisiones Netas a Ingresos Financieros Netos	16.0%	31.8%	34.4%	36.5%	37.0%	43.8%	47.1%	41.3%
Índice de Eficiencia	70.0%	68.1%	69.7%	65.0%	61.4%	93.5%	93.3%	77.9%
Índice de Eficiencia Operativa	2.3%	2.5%	3.3%	4.5%	5.0%	3.5%	4.9%	5.8%
ROA Promedio	0.3%	0.3%	0.4%	0.6%	0.9%	-0.5%	-1.3%	0.0%
ROE Promedio	9.7%	9.5%	7.2%	9.3%	12.2%	-10.2%	-23.5%	0.2%
Índice de Capitalización (Capital Básico)	12.2%	11.0%	11.5%	11.3%	11.3%	9.7%	8.8%	9.0%
Índice de Capitalización (Capital Básico y Complementario)	13.9%	13.6%	13.7%	13.5%	13.5%	11.5%	10.5%	10.7%
Razón de Apalancamiento	10.0	11.4	12.3	11.0	11.1	13.3	15.0	17.1
Cartera Vigente a Deuda Neta	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Coefficiente de Apalancamiento	3.0%	4.1%	3.7%	3.2%	1.8%	5.6%	5.5%	6.8%
Coefficiente de Liquidez	145.5%	164.0%	147.7%	132.4%	131.3%	130.0%	113.2%	103.1%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico

- **Moderados niveles de rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio y ROE Promedio de 0.3% y 9.5% respectivamente al cuarto trimestre de 2018 (4T18) (vs. 0.3% y 9.7% al 4T17).** El Banco ha mostrado mejoras paulatinas desde 2016 debido al crecimiento en cartera y ligeras mejoras en eficiencia.
- **Estabilidad en el índice de morosidad al cerrar en 2.2% al 4T18 (vs. 2.1% al 4T17 y 2.3% al 4T16).** Banca Afirme ha presentado estabilidad en cuanto a índices de morosidad, sin embargo, el nivel actual se encuentra situado por arriba de lo observado en el sector, lo cual obedece a la amplia mezcla de productos con las que cuenta el Banco como productos de crédito al consumo, lo cual impacta al indicador.
- **Moderados niveles de solvencia al mantener un Índice de Capitalización de 13.6% y una razón de apalancamiento de 11.4 veces (x) al 4T18.** Lo anterior refleja una adecuada capacidad de pago de obligaciones al contar con un adecuado capital contable en relación con las operaciones del Banco.
- **Amplia diversificación en herramientas de fondeo al contar con varios canales para la obtención de deuda.** Además, los depósitos de exigibilidad inmediata y depósitos a plazo ofrecen un costo competitivo.

¹ Banca Afirme, S.A. Institución de Banca Múltiple (El Banco y/o Banca Afirme).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Decremento en la posición en inversiones en valores de manera paulatina durante los próximos tres años.** Como parte de la estrategia del Grupo Financiero Afirme y del Banco al traspasar el mercado de dinero a Banca de Inversión Afirme.
- **Mejoras en los índices de eficiencia, llegando a métricas en línea al sector del 54.1% al 4T18.** Las mejoras son parte de las inversiones realizadas en tecnología, así como un mejor control del gasto.
- **Estabilidad en los indicadores de morosidad debido a la mezcla de productos de Banca Afirme.** No se esperaría una mejora en el índice de morosidad debido al tipo de productos con los que se cuenta.

Factores Adicionales Considerados

- **Diversificación de las líneas de negocio, reduciendo la sensibilidad del Banco ante las condiciones de un sector específico.** El Banco comprende operaciones de banca empresarial, créditos al consumo, hipotecarios, captación, mesa de dinero, arrendamiento automotriz y administración de fondos de inversión.
- **Apoyo explícito por parte de Afirme Grupo Financiero².** Al ser un grupo financiero, se tiene el soporte por parte de cada una de las subsidiarias para cumplir las obligaciones contraídas.
- **Integración de Gobierno Corporativo.** El Consejo de Administración cuenta con una amplia experiencia en el sector que permitirá una toma de decisiones independiente.
- **Sólida posición de liquidez a través de una buena disponibilidad de herramientas de fondeo y CCL de fortaleza en un nivel de 164.0% al 4T18.** El Banco cuenta con una sana diversificación en las herramientas de fondeo, enfocándose en la captación tradicional y contando con programas bursátiles, obligaciones subordinadas, banca comercial y banca de desarrollo.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Consolidación de líneas de negocio que se buscan madurar en próximos periodos.** Lo anterior le permitiría al Banco 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 del negocio.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Presiones en los niveles de capitalización llevando el índice de capitalización Tier II a niveles cercanos a 10.5%.** Como consecuencia de pérdidas considerables que deterioren el capital o crecimiento significativo de los activos productivos.
- **Incumplimiento de alguno de los clientes principales.** Lo que deterioraría de manera considerable la generación de utilidades e impacto en el capital, ya que estos clientes representan al 4T18 un saldo a capital de 1.9x.
- **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.

² Afirme Grupo Financiero, S.A. de C.V.

Anexo 1 – Escenario Base

Balance: Banca Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Escenario Base						
ACTIVO	124,084.9	144,013.6	116,747.1	88,741.4	82,973.3	91,161.2
Disponibilidades y Valores	92,488.3	106,689.3	71,109.8	35,693.6	20,720.4	16,724.5
Disponibilidades	5,250.6	6,360.9	7,929.6	5,709.4	3,542.5	2,733.0
Inversiones en valores	87,237.7	100,328.4	63,180.1	29,984.2	17,177.9	13,991.5
Operaciones con Valores y Derivadas¹	2,552.7	2,053.2	1,776.9	1,573.1	1,392.7	1,232.9
Cuentas de Margen	0.0	103.0	105.3	107.5	109.6	111.8
Total Cartera de Crédito Neto	22,243.2	29,350.8	37,161.4	44,866.1	54,315.0	66,704.7
Cartera de Crédito Total	22,877.5	30,214.5	38,296.7	46,163.2	55,991.6	68,888.2
Cartera de crédito vigente	22,342.8	29,571.5	37,445.1	45,165.5	54,701.9	67,208.6
Créditos comerciales	15,052.2	20,644.3	27,026.1	33,321.0	40,800.4	50,630.9
Actividad empresarial o comercial	12,320.4	15,564.0	21,056.1	25,582.5	30,819.5	37,563.8
Entidades financieras	1,518.0	1,406.1	3,609.1	4,449.8	5,448.6	6,761.4
Entidades gubernamentales	1,213.9	3,674.2	2,360.8	3,288.7	4,532.4	6,305.7
Créditos de consumo	2,790.5	3,243.6	3,603.5	4,008.3	4,700.4	5,591.6
Créditos a la vivienda	4,500.1	5,683.7	6,815.5	7,836.2	9,201.1	10,986.1
Cartera de crédito vencida	534.7	643.0	851.5	997.7	1,289.7	1,679.6
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-634.3	-863.7	-1,135.2	-1,297.1	-1,676.5	-2,183.4
Otros Activos	6,800.6	5,817.3	6,593.7	6,501.1	6,435.6	6,387.2
Bienes adjudicados	91.2	143.8	128.2	138.8	151.9	167.6
Inmuebles, mobiliario y equipo ²	946.0	1,596.0	2,447.0	2,564.5	2,700.1	2,847.0
Inversiones permanentes en acciones ³	38.0	49.0	59.0	111.6	174.0	249.0
Impuestos diferidos (a favor)	233.0	299.0	439.0	439.0	439.0	439.0
Otros activos ⁴	5,492.4	3,729.5	3,520.5	3,247.2	2,970.7	2,684.6
PASIVO	120,149.7	139,769.6	111,594.6	83,207.7	76,898.5	84,302.7
Captación Tradicional	30,407.7	39,162.7	49,095.9	52,400.0	56,875.0	66,500.0
Depósitos de exigibilidad inmediata	18,644.0	22,918.6	26,348.0	28,500.0	31,250.0	36,500.0
Depósitos a plazo y títulos de crédito emitidos	11,763.6	16,244.1	22,747.8	23,900.0	25,625.0	30,000.0
Del público en general	11,763.6	16,244.1	19,741.8	20,741.7	22,238.7	26,035.6
Mercado de dinero	0.0	0.0	916.6	963.1	1,032.6	1,208.9
Títulos de crédito emitidos	0.0	0.0	2,089.4	2,195.3	2,353.7	2,755.6
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	2,218.2	3,144.5	4,449.0	4,550.0	4,625.0	5,250.0
Cuenta Global de Captación sin Movimientos	84.8	115.7	151.4	154.4	157.6	160.7
Acreedores por Reporto	84,163.8	94,605.0	54,022.9	22,127.8	11,214.7	8,389.2
Otros Pasivos	1,693.1	1,156.1	1,860.9	1,898.4	1,936.6	1,975.6
Obligaciones Subordinadas en Circulación	1,582.1	1,585.6	2,014.7	2,014.7	2,014.7	2,014.7
CAPITAL CONTABLE	3,935.2	4,244.1	5,152.5	5,533.6	6,074.8	6,858.5
Capital Contribuido	2,328.4	2,328.4	2,816.2	2,816.2	2,816.2	2,816.2
Capital Ganado	1,606.8	1,915.7	2,336.3	2,717.4	3,258.5	4,042.3
Reservas de Capital	1,301.2	1,494.7	1,873.2	1,873.2	1,873.2	1,873.2
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	0.0	0.0	436.7	817.9	1,359.0
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	38.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura	0.0	23.9	29.7	29.7	29.7	29.7
Resultado por remediciones por beneficios a los empleados	-2.3	-3.9	-3.4	-3.4	-3.4	-3.4
Resultado Neto Mayoritario	269.9	400.9	436.7	381.1	541.1	783.8
Efectivo Neto	8,324.5	12,084.3	17,086.9	13,565.9	9,505.7	8,335.4
Deuda Neta	23,330.8	29,755.3	36,695.7	43,825.7	52,616.3	64,196.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

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

¹ Deudores por reporte e instrumentos financieros derivados con fines de negociación y cobertura.

² Equipo de cómputo, terminales punto de venta, equipo de transporte, mejoras a locales arrendados.

³ Inversiones en Círculo de Crédito, S.A. de C.V. y otras.

⁴ Otros activos, otras cuentas por cobrar, cargos diferidos e intangibles provenientes de la adquisición de Financiera Sí, S.A. de C.V. y Emprendedores Sí, S.A. de C.V.

Cuentas de Orden: Banca Afirme (Millones de Pesos)	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Total Cuentas Orden	278,157.8	229,401.7	405,821.3	413,937.7	426,355.9	447,673.6
Avales Otorgados	2,220.3	122.2	809.3	825.4	850.2	892.7
Activos y pasivos contingentes	70,666.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Compromisos crediticios	5,195.5	6,984.6	6,720.3	6,854.7	7,060.4	7,413.4
Bienes en fideicomiso o mandato	31,720.5	32,624.4	40,866.4	41,683.8	42,934.3	45,081.0
Bienes en custodia o administración	45,368.9	49,647.0	60,375.5	61,583.0	63,430.5	66,602.0
Colaterales recibidos por la entidad	2,647.4	2,003.1	35,857.7	36,574.9	37,672.1	39,555.7
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garant. por Banco	273.8	0.0	34,340.7	35,027.5	36,078.4	37,882.3
Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros	14,608.9	14,127.6	17,425.2	17,773.7	18,307.0	19,222.3
Intereses devengados no cobrados de cart. Créd. Vencida	24.5	35.7	52.7	53.8	55.4	58.2
Otras cuentas de registro	105,432.1	123,857.0	209,373.4	213,560.8	219,967.7	230,966.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

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



Credit
Rating
Agency

Banca Afirme

S.A., Institución de Banca Múltiple
Afirme Grupo Financiero

HR A+
HR1

Instituciones Financieras
7 de mayo de 2019

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: Banca Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Escenario Base						
Ingresos por intereses	9,253.3	12,486.9	12,857.8	9,496.6	8,563.7	9,415.8
Intereses provenientes de inversiones en valores	4,946.3	8,773.6	8,225.1	3,573.4	1,842.1	1,242.7
Intereses de cartera de credito vigente	4,207.2	3,603.8	4,501.2	5,728.2	6,507.0	7,919.8
Créditos comerciales	2,824.6	1,919.3	2,611.1	3,522.8	3,876.0	4,797.4
Créditos de consumo	944.3	1,169.9	1,243.9	1,455.3	1,750.5	2,053.5
Créditos a la vivienda	438.3	514.6	646.3	750.1	880.5	1,068.9
Comisiones por el otorgamiento inicial del crédito	99.8	109.5	131.4	191.1	208.3	252.1
Gastos por intereses	6,724.2	8,400.3	9,883.5	6,348.2	5,011.4	5,114.2
Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata	413.2	681.1	1,023.3	1,327.4	1,523.6	1,795.4
Intereses por depósitos a plazo	2,139.0	851.3	1,245.8	1,758.1	1,706.6	2,119.5
Intereses por bonos bancarios	0.0	0.0	263.8	278.4	296.7	328.0
Intereses por préstamos interbancarios y de otros organismos	90.7	205.6	205.5	219.9	226.2	245.4
Intereses por obligaciones subordinadas	123.8	164.8	193.4	201.5	201.5	192.9
Intereses y rendimientos a cargo en oper. reporto y préstamo de valores	3,957.5	6,497.5	6,951.6	2,562.9	1,056.9	433.1
Margen financiero	2,529.1	4,086.6	2,974.3	3,148.4	3,552.3	4,301.6
Estimación preventiva para riesgos crediticios	614.1	870.0	1,040.9	1,100.2	1,399.2	1,773.1
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	1,915.0	3,216.6	1,933.4	2,048.2	2,153.1	2,528.4
Comisiones y tarifas cobradas	944.0	1,175.4	1,912.7	2,265.5	2,783.6	3,412.5
Comisiones y tarifas pagadas	305.5	394.4	523.5	611.7	737.6	887.3
Otros ingresos (egresos) de la operación	205.5	-262.7	569.4	315.8	278.4	272.3
Resultado por valuación a valor razonable e intermediación	68.9	-239.2	280.4	91.0	39.9	17.0
Otros ingresos (egresos) de la operación ¹	136.6	-23.5	289.0	224.8	238.5	255.3
Ingresos (egresos) totales de la operación	2,758.9	3,735.0	3,892.0	4,017.8	4,477.4	5,326.0
Gastos de administración y promoción	2,392.4	3,222.2	3,356.8	3,568.4	3,822.5	4,356.4
Resultado antes de ISR y PTU	366.5	512.7	535.1	449.4	654.9	969.6
ISR y PTU Causado	81.6	228.5	198.4	120.9	176.2	260.8
ISR y PTU Diferidos	19.5	-102.6	-54.7	0.0	0.0	0.0
Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas	265.4	386.9	391.4	328.5	478.7	708.8
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	4.5	14.0	45.3	52.6	62.4	75.0
Resultado Neto	269.9	400.9	436.7	381.1	541.1	783.8

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

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

¹Recuperaciones, liberación de reservas de otros adeudos, venta de inmuebles, pérdida en venta de cartera, bonificaciones a clientes, reserva para otros adeudos vencidos.

Métricas Financieras: Banca Afirme	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Índice de Morosidad	2.3%	2.1%	2.2%	2.2%	2.3%	2.4%
Índice de Morosidad Ajustado	5.1%	4.2%	4.1%	4.1%	4.1%	4.2%
Índice de Cobertura	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
MIN Ajustado	1.5%	2.4%	1.5%	2.0%	2.7%	3.0%
Comisiones Netas a Ingresos Financieros Netos	20.2%	16.0%	31.8%	34.4%	36.5%	37.0%
Intereses por Inversiones Netas a Margen Financiero	39.1%	55.7%	42.8%	32.1%	22.1%	18.8%
Índice de Eficiencia	70.9%	70.0%	68.1%	69.7%	65.0%	61.4%
Índice de Eficiencia Operativa	1.8%	2.3%	2.5%	3.3%	4.5%	5.0%
ROA Promedio	0.2%	0.3%	0.3%	0.4%	0.6%	0.9%
ROE Promedio	7.2%	9.7%	9.5%	7.2%	9.3%	12.2%
ROA Promedio Ajustado**	0.8%	1.0%	0.9%	0.6%	0.9%	1.1%
Índice de Capitalización (Capital Básico)	14.9%	12.2%	11.0%	11.5%	11.3%	11.3%
Índice de Capitalización (Capital Básico y Complementario)	17.1%	13.9%	13.6%	13.7%	13.5%	13.5%
Razón de Apalancamiento	9.3	10.0	11.4	12.3	11.0	11.1
Cartera Vigente a Deuda Neta	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Coefficiente de Apalancamiento	N/A	3.0%	4.1%	3.7%	3.2%	1.8%
Coefficiente de Liquidez	168.6%	145.5%	164.0%	147.7%	132.4%	131.3%
Flujo Libre de Efectivo	-1,926.0	980.3	940.4	1,163.3	1,495.0	1,994.8
Tasa Activa	7.7%	9.6%	10.6%	10.6%	11.4%	11.9%
Tasa Pasiva	5.4%	6.3%	7.7%	6.4%	6.4%	6.4%
Spread de Tasas	2.4%	3.4%	2.8%	4.2%	4.9%	5.4%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

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

**Sin incluir en los activos las inversiones en valores.

Flujo de Efectivo: Banca Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Escenario Base						
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resultado Neto del periodo	269.9	400.9	436.7	381.1	541.1	783.8
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	485.0	788.0	442.0	1,291.6	1,580.8	1,942.1
Estimación preventiva para riesgos crediticios	157.0	216.0	252.0	1,100.2	1,399.2	1,773.1
Depreciación y amortización	165.0	180.0	244.0	244.0	244.0	244.0
Resultado por valuación a valor razonable	65.0	276.0	-188.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos diferidos y causados	101.0	127.0	150.0	0.0	0.0	0.0
Otras partidas y provisiones	-3.0	-11.0	-16.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	754.9	1,188.9	878.7	1,672.7	2,122.0	2,725.9
Disminución (Aumento) en inversiones en valores	5,675.0	-13,373.0	37,430.0	33,195.9	12,806.3	3,186.4
Disminución (Aumento) operaciones con valores, derivados y reportos (activo)	-996.0	390.0	273.0	203.8	180.4	159.7
Disminución (Aumento) operaciones con valores, derivados y reportos (pasivo)	-2,896.0	10,441.0	-40,582.0	-31,895.1	-10,913.1	-2,825.5
Disminución (Aumento) en la cartera de crédito	-3,663.2	-7,150.6	-7,843.0	-8,804.9	-10,848.1	-14,162.9
Aumento (Disminución) en préstamos de exigibilidad inmediata y a plazo	3,657.0	8,786.0	9,969.0	3,304.1	4,475.0	9,625.0
Aumento (Disminución) en préstamos bancarios y de otros organismos	115.0	926.0	1,304.0	101.0	75.0	625.0
Disminución (Aumento) en cuentas de margen	0.0	0.0	-105.0	-2.1	-2.2	-2.2
Disminución (Aumento) en bienes adjudicados	33.0	-53.0	15.0	-10.6	-13.1	-15.8
Disminución (Aumento) en otras cuentas por cobrar	-1,617.0	1,811.0	523.0	335.8	289.0	223.6
Aumento (Disminución) en otras cuentas por pagar	-123.0	-987.0	254.0	40.5	41.4	42.2
Aumento por las partidas relacionadas con la operación	184.8	790.4	1,238.0	-3,531.5	-3,909.3	-3,144.4
Recursos generados en la operación	939.7	1,979.3	2,116.7	-1,858.8	-1,787.4	-418.5
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO						
Emisión y amortización de obligaciones subordinadas	4.0	4.0	429.0	0.0	0.0	0.0
Pago de dividendos en efectivo	0.0	-45.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Recursos generados en actividades de financiamiento	4.0	-41.0	429.0	0.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
Adquisición y venta de mobiliario y equipo	-237.0	-828.0	-977.0	-361.5	-379.6	-391.0
Recursos utilizados en actividades de inversión	-237.0	-828.0	-977.0	-361.5	-379.6	-391.0
Aumento de disponibilidad del periodo	706.7	1,110.3	1,568.7	-2,220.2	-2,166.9	-809.5
Disponibilidad al principio del periodo	4,543.9	5,250.6	6,360.9	7,929.6	5,709.4	3,542.5
Disponibilidades al final del periodo	5,250.6	6,360.9	7,929.6	5,709.4	3,542.5	2,733.0
Flujo Libre de Efectivo	-1,926.0	980.3	940.4	1,163.3	1,495.0	1,994.8

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Flujo Generado por Resultado Neto	269.9	400.9	436.7	381.1	541.1	783.8
+ Estimaciones Preventivas	157.0	216.0	252.0	1,100.2	1,399.2	1,773.1
+ Depreciación y Amortización	165.0	180.0	244.0	244.0	244.0	244.0
- Castigos y Liberaciones	777.9	640.6	769.4	938.4	1,019.7	1,071.9
+ Otras cuentas por cobrar	-1,617.0	1,811.0	523.0	335.8	289.0	223.6
+ Otras cuentas por pagar	-123.0	-987.0	254.0	40.5	41.4	42.2
Flujo Libre de Efectivo	-1,926.0	980.3	940.4	1,163.3	1,495.0	1,994.8

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T19.

Anexo 2 – Escenario Estrés

Balance: Banca Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Escenario Estrés						
ACTIVO	124,084.9	144,013.6	116,747.1	84,378.9	71,476.7	69,500.0
Disponibilidades y Valores	92,488.3	106,689.3	71,109.8	35,486.7	18,243.5	9,887.8
Disponibilidades	5,250.6	6,360.9	7,929.6	2,506.3	1,027.5	901.0
Inversiones en valores	87,237.7	100,328.4	63,180.1	32,980.4	17,216.0	8,986.8
Operaciones con Valores y Derivadas¹	2,552.7	2,053.2	1,776.9	1,639.0	1,511.7	1,394.4
Cuentas de Margen	0.0	103.0	105.3	106.6	107.9	109.2
Total Cartera de Crédito Neto	22,243.2	29,350.8	37,161.4	41,067.1	45,988.1	52,871.7
Cartera de Crédito Total	22,877.5	30,214.5	38,296.7	42,222.8	47,719.8	54,915.4
Cartera de crédito vigente	22,342.8	29,571.5	37,445.1	41,067.1	45,988.1	52,871.7
Créditos comerciales	15,052.2	20,644.3	27,026.1	30,225.8	34,271.0	39,915.4
Actividad empresarial o comercial	12,320.4	15,564.0	21,056.1	23,549.1	26,700.7	31,098.3
Entidades financieras	1,518.0	1,406.1	3,609.1	4,036.4	4,576.6	5,330.4
Entidades gubernamentales	1,213.9	3,674.2	2,360.8	2,640.3	2,993.7	3,486.7
Créditos de consumo	2,790.5	3,243.6	3,603.5	3,739.0	4,135.7	4,639.6
Créditos a la vivienda	4,500.1	5,683.7	6,815.5	7,102.3	7,581.4	8,316.7
Cartera de crédito vencida	534.7	643.0	851.5	1,155.7	1,731.7	2,043.7
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-634.3	-863.7	-1,135.2	-1,155.7	-1,731.7	-2,043.7
Otros Activos	6,800.6	5,817.3	6,593.7	6,079.4	5,625.5	5,236.9
Bienes adjudicados	91.2	143.8	128.2	138.8	150.2	162.6
Inmuebles, mobiliario y equipo ²	946.0	1,596.0	2,447.0	2,251.2	2,083.3	1,949.7
Inversiones permanentes en acciones ³	38.0	49.0	59.0	69.0	78.0	87.5
Impuestos diferidos (a favor)	233.0	299.0	439.0	439.0	439.0	439.0
Otros activos ⁴	5,492.4	3,729.5	3,520.5	3,181.4	2,875.0	2,598.1
PASIVO	120,149.7	139,769.6	111,594.6	79,733.1	67,811.6	65,828.1
Captación Tradicional	30,407.7	39,162.7	49,095.9	54,025.0	55,750.0	58,500.0
Depósitos de exigibilidad inmediata	18,644.0	22,918.6	26,348.0	29,000.0	29,500.0	31,000.0
Depósitos a plazo y títulos de crédito emitidos	11,763.6	16,244.1	22,747.8	25,025.0	26,250.0	27,500.0
Del público en general	11,763.6	16,244.1	19,741.8	21,718.0	22,781.1	23,866.0
Mercado de dinero	0.0	0.0	916.6	1,008.4	1,057.7	1,108.1
Títulos de crédito emitidos	0.0	0.0	2,089.4	2,298.6	2,411.1	2,525.9
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	2,218.2	3,144.5	4,449.0	4,500.0	2,500.0	1,500.0
Cuenta Global de Captación sin Movimientos	84.8	115.7	151.4	154.4	157.6	160.7
Operaciones con Valores y Derivadas	84,163.8	94,605.0	54,022.9	17,093.2	5,408.4	1,711.2
Otros Pasivos	1,693.1	1,156.1	1,860.9	1,883.3	1,906.0	1,929.0
Obligaciones Subordinadas en Circulación	1,582.1	1,585.6	2,014.7	2,014.7	2,014.7	2,014.7
CAPITAL CONTABLE	3,935.2	4,244.1	5,152.5	4,645.8	3,665.1	3,671.9
Capital Contribuido	2,328.4	2,328.4	2,816.2	2,816.2	2,816.2	2,816.2
Capital Ganado	1,606.8	1,915.7	2,336.3	1,829.5	848.9	855.6
Reservas de Capital	1,301.2	1,494.7	1,873.2	1,873.2	1,873.2	1,873.2
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	0.0	0.0	436.7	-70.0	-1,050.7
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	38.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura	0.0	23.9	29.7	29.7	29.7	29.7
Resultado por remediciones por beneficios a los empleados	-2.3	-3.9	-3.4	-3.4	-3.4	-3.4
Resultado Neto Mayoritario	269.9	400.9	436.7	-506.7	-980.7	6.8
Efectivo Neto	8,324.5	12,084.3	17,086.9	18,393.6	12,835.1	8,176.6
Deuda Neta	23,330.8	29,755.3	36,695.7	40,507.1	45,917.8	52,443.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

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

¹ Deudores por reporte e instrumentos financieros derivados con fines de negociación y cobertura.

² Equipo de cómputo, terminales punto de venta, equipo de transporte, mejoras a locales arrendados.

³ Inversiones en Círculo de Crédito, S.A. de C.V. y otras.

⁴ Otros activos, otras cuentas por cobrar, cargos diferidos e intangibles provenientes de la adquisición de Financiera Sí, S.A. de C.V. y Emprendedores Sí, S.A. de C.V.

Cuentas de Orden: Banca Afirme (Millones de Pesos)	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Total Cuentas Orden	278,157.8	229,401.7	405,821.3	407,850.4	411,928.9	420,167.5
Avales Otorgados	2,220.3	122.2	809.3	813.3	821.4	837.9
Activos y pasivos contingentes	70,666.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Compromisos crediticios	5,195.5	6,984.6	6,720.3	6,753.9	6,821.5	6,957.9
Bienes en fideicomiso o mandato	31,720.5	32,624.4	40,866.4	41,070.8	41,481.5	42,311.1
Bienes en custodia o administración	45,368.9	49,647.0	60,375.5	60,677.3	61,284.1	62,509.8
Colaterales recibidos por la entidad	2,647.4	2,003.1	35,857.7	36,037.0	36,397.4	37,125.3
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garant. por Banco	273.8	0.0	34,340.7	34,512.4	34,857.6	35,554.7
Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros	14,608.9	14,127.6	17,425.2	17,512.4	17,687.5	18,041.2
Intereses devengados no cobrados de cart. Créd. Vencida	24.5	35.7	52.7	53.0	53.5	54.6
Otras cuentas de registro	105,432.1	123,857.0	209,373.4	210,420.2	212,524.4	216,774.9

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

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



Credit
Rating
Agency

Banca Afirme
S.A., Institución de Banca Múltiple
Afirme Grupo Financiero

HR A+
HR1

Instituciones Financieras
7 de mayo de 2019

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: Banca Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Escenario Estrés						
Ingresos por intereses	9,253.3	12,486.9	12,857.8	9,497.7	7,459.5	7,533.1
Intereses provenientes de inversiones en valores	4,946.3	8,773.6	8,225.1	3,724.6	1,944.3	1,014.9
Intereses de cartera de crédito vigente	4,207.2	3,603.8	4,501.2	5,659.3	5,378.0	6,359.2
Créditos comerciales	2,824.6	1,919.3	2,611.1	3,806.3	3,164.2	3,899.6
Créditos de consumo	944.3	1,169.9	1,243.9	1,137.4	1,406.4	1,536.2
Créditos a la vivienda	438.3	514.6	646.3	715.7	807.4	923.4
Comisiones por el otorgamiento inicial del crédito	99.8	109.5	131.4	109.9	131.0	157.7
Gastos por intereses	6,724.2	8,400.3	9,883.5	7,462.8	5,450.4	4,582.1
Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata	413.2	681.1	1,023.3	1,752.7	1,462.5	1,487.5
Intereses por depósitos a plazo	2,139.0	851.3	1,245.8	2,457.7	2,523.4	2,171.8
Intereses por bonos bancarios	0.0	0.0	263.8	329.0	296.7	300.7
Intereses por préstamos interbancarios y de otros organismos	90.7	205.6	205.5	754.6	155.8	96.0
Intereses por obligaciones subordinadas	123.8	164.8	193.4	201.5	201.5	192.9
Intereses y rendimientos a cargo en operaciones de reporto	3,957.5	6,497.5	6,951.6	1,967.3	810.5	333.2
Margen financiero	2,529.1	4,086.6	2,974.3	2,035.0	2,009.1	2,951.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	614.1	870.0	1,040.9	770.5	1,258.2	1,163.3
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	1,915.0	3,216.6	1,933.4	1,264.5	750.9	1,787.7
Comisiones y tarifas cobradas	944.0	1,175.4	1,912.7	2,174.0	2,432.3	2,801.2
Comisiones y tarifas pagadas	305.5	394.4	523.5	587.0	644.6	728.3
Otros ingresos (egresos) de la operación	205.5	-262.7	569.4	294.9	240.0	228.2
Resultado por valuación a valor razonable	68.9	-239.2	280.4	71.1	22.9	7.2
Otros ingresos (egresos) de la operación ¹	136.6	-23.5	289.0	223.9	217.1	221.0
Ingresos (egresos) totales de la operación	2,758.9	3,735.0	3,892.0	3,146.4	2,778.7	4,088.7
Gastos de administración y promoción	2,392.4	3,222.2	3,356.8	3,663.1	3,768.4	4,092.5
Resultado antes de ISR y PTU	366.5	512.7	535.1	-516.7	-989.7	-3.8
ISR y PTU Causado	81.6	228.5	198.4	0.0	0.0	-1.0
ISR y PTU Diferidos	19.5	-102.6	-54.7	0.0	0.0	0.0
Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas	265.4	386.9	391.4	-516.7	-989.7	-2.7
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	4.5	14.0	45.3	10.0	9.0	9.5
Resultado Neto	269.9	400.9	436.7	-506.7	-980.7	6.8

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

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

¹Recuperaciones, liberación de reservas de otros adeudos, venta de inmuebles, pérdida en venta de cartera, bonificaciones a clientes, reserva para otros adeudos vencidos.

Métricas Financieras: Banca Afirme	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Índice de Morosidad	2.3%	2.1%	2.2%	2.7%	3.6%	3.7%
Índice de Morosidad Ajustado	5.1%	4.2%	4.1%	4.4%	5.0%	5.2%
Índice de Cobertura	1.2	1.3	1.3	1.0	1.0	1.0
MIN Ajustado	1.5%	2.4%	1.5%	1.3%	1.0%	2.7%
Comisiones Netas a Ingresos Financieros Netos	20.2%	16.0%	31.8%	43.8%	47.1%	41.3%
Intereses por Inversiones Netas a Margen Financiero	39.1%	55.7%	42.8%	86.4%	56.4%	23.1%
Índice de Eficiencia	70.9%	70.0%	68.1%	93.5%	93.3%	77.9%
Índice de Eficiencia Operativa	1.8%	2.3%	2.5%	3.5%	4.9%	5.8%
ROA Promedio	0.2%	0.3%	0.3%	-0.5%	-1.3%	0.0%
ROE Promedio	7.2%	9.7%	9.5%	-10.2%	-23.5%	0.2%
ROA Promedio Ajustado**	0.8%	1.0%	0.9%	-0.9%	-1.9%	0.0%
Índice de Capitalización (Capital Básico)	14.9%	12.2%	11.0%	9.7%	8.8%	9.0%
Índice de Capitalización (Capital Complementario)	17.1%	13.9%	13.6%	11.5%	10.5%	10.7%
Razón de Apalancamiento	9.3	10.0	11.4	13.3	15.0	17.1
Cartera Vigente a Deuda Neta	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Coefficiente de Apalancamiento	N/A	3.0%	4.1%	5.6%	5.5%	6.8%
Coefficiente de Liquidez	168.6%	145.5%	164.0%	130.0%	113.2%	103.1%
Flujo Libre de Efectivo	-1,926.0	980.3	940.4	929.0	948.3	1,704.7
Tasa Activa	7.7%	9.6%	10.6%	10.6%	10.6%	11.5%
Tasa Pasiva	5.4%	6.3%	7.7%	7.7%	7.7%	7.1%
Spread de Tasas	2.4%	3.4%	2.8%	2.9%	2.9%	4.3%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

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

**Sin incluir en los activos las inversiones en valores.

Flujo de Efectivo: Banca Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Escenario Estrés						
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resultado Neto del periodo	269.9	400.9	436.7	-506.7	-980.7	6.8
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	485.0	788.0	442.0	1,748.8	2,257.4	2,182.2
Estimación preventiva para riesgos crediticios	157.0	216.0	252.0	770.5	1,258.2	1,163.3
Depreciación y amortización	165.0	180.0	244.0	988.3	1,008.2	1,028.5
Resultado por valuación a valor razonable	65.0	276.0	-188.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos diferidos y causados	101.0	127.0	150.0	0.0	0.0	0.0
Otras partidas y provisiones	-3.0	-11.0	-16.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	754.9	1,188.9	878.7	1,242.0	1,276.7	2,189.0
Disminución (Aumento) en inversiones en valores	5,675.0	-13,373.0	37,430.0	30,199.7	15,764.4	8,229.1
Disminución (Aumento) operaciones con valores, derivados y reportos (activo)	-996.0	390.0	273.0	137.9	127.2	117.4
Disminución (Aumento) operaciones con valores, derivados y reportos (pasivo)	-2,896.0	10,441.0	-40,582.0	-36,929.7	-11,684.8	-3,697.1
Disminución (Aumento) en la cartera de crédito	-3,663.2	-7,150.6	-7,843.0	-4,676.2	-6,179.1	-8,046.9
Aumento (Disminución) en préstamos de exigibilidad inmediata y a plazo	3,657.0	8,786.0	9,969.0	4,929.1	1,725.0	2,750.0
Aumento (Disminución) en préstamos bancarios y de otros organismos	115.0	926.0	1,304.0	51.0	-2,000.0	-1,000.0
Disminución (Aumento) en cuentas de margen	0.0	0.0	-105.0	-1.3	-1.3	-1.3
Disminución (Aumento) en bienes adjudicados	33.0	-53.0	15.0	-10.6	-11.4	-12.4
Disminución (Aumento) en otras cuentas por cobrar	-1,617.0	1,811.0	523.0	401.6	318.9	214.4
Aumento (Disminución) en otras cuentas por pagar	-123.0	-987.0	254.0	25.5	25.8	26.1
Aumento por las partidas relacionadas con la operación	184.8	790.4	1,238.0	-5,872.9	-1,915.3	-1,420.7
Recursos generados en la operación	939.7	1,979.3	2,116.7	-4,630.9	-638.5	768.3
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO						
Emisión y amortización de obligaciones subordinadas	4.0	4.0	429.0	0.0	0.0	0.0
Pago de dividendos en efectivo	0.0	-45.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Recursos generados en actividades de financiamiento	4.0	-41.0	429.0	0.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
Adquisición y venta de mobiliario y equipo	-237.0	-828.0	-977.0	-792.4	-840.3	-894.9
Recursos utilizados en actividades de inversión	-237.0	-828.0	-977.0	-792.4	-840.3	-894.9
Aumento de disponibilidad del periodo	706.7	1,110.3	1,568.7	-5,423.3	-1,478.8	-126.6
Disponibilidad al principio del periodo	4,543.9	5,250.6	6,360.9	7,929.6	2,506.3	1,027.5
Disponibilidades al final del periodo	5,250.6	6,360.9	7,929.6	2,506.3	1,027.5	901.0
Flujo Libre de Efectivo	-1,926.0	980.3	940.4	929.0	948.3	1,704.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Flujo Generado por Resultado Neto	269.9	400.9	436.7	-506.7	-980.7	6.8
+ Estimaciones Preventivas	157.0	216.0	252.0	770.5	1,258.2	1,163.3
+ Depreciación y Amortización	165.0	180.0	244.0	988.3	1,008.2	1,028.5
- Castigos y Liberaciones	777.9	640.6	769.4	750.1	682.2	734.3
+ Otras cuentas por cobrar	-1,617.0	1,811.0	523.0	401.6	318.9	214.4
+ Otras cuentas por pagar	-123.0	-987.0	254.0	25.5	25.8	26.1
Flujo Libre de Efectivo	-1,926.0	980.3	940.4	929.0	948.3	1,704.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

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

Glosario

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida + Bienes en Administración + Residuales.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Acreedores en Reporto – Disponibilidades).

Índice de Capitalización. Capital Mayoritario / Activos sujetos a Riesgo Totales.

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m).

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Préstamos Bursátiles + Captación.

Razón de Apalancamiento. (Pasivo Total Prom. – Acreedores por Reporto) 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m – Emisiones Estructuradas Prom. 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Activos Totales Prom. 12m.

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



Credit
Rating
Agency

Banca Afirme
S.A., Institución de Banca Múltiple
Afirmé Grupo Financiero

HR A+
HR1

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

Anibal 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 calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Marzo 2019
Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009

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 por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.
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 calificadora 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 calificadora 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 calificador www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante 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).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora 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

QAFIRME 15 & QBAFIRME 18

HR A

Obligaciones Subordinadas No Preferentes

Banca Afirme, S.A. Institución de Banca Múltiple

Instituciones Financieras
7 de mayo de 2019

A NRSRO Rating*

Calificación

QAFIRME 15
QBAFIRME 18

HR A
HR A

Perspectiva

Estable

Calificación Crediticia



HR A
2019 - Inicial

Fuente: HR Ratings.

Contactos

Brianda Torres

Analista Sr.
brianda.torres@hrratings.com

Felipe Durán

Analista
felipe.duran@hrratings.com

Akira Hirata

Asociado Sr.
akira.hirata@hrratings.com

Claudio Bustamante, CFA

Subdirector Sr.
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 para las Obligaciones Subordinadas de Capital No Preferentes, Perpetuas y Susceptibles de Convertirse en Acciones, QAFIRME 15 y para las Obligaciones Subordinadas de Capital No Preferentes y No Susceptibles de Convertirse en Acciones, QBAFIRME 18

La asignación de la calificación para las Obligaciones Subordinadas No Preferentes y Susceptibles de Convertirse en Acciones con clave de pizarra QAFIRME15¹ de Banca Afirme² y para las Obligaciones Subordinadas No Preferentes y No Susceptibles de Convertirse en Acciones con clave de pizarra QBAFIRME 18³ se sustenta en la calificación de Banca Afirme, la cual cuenta con una calificación de HR A+ que fue publicada el 7 de mayo de 2019 y puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com. Es importante mencionar que esta calificación fue asignada con un *notch* por debajo de la calificación del Banco derivado de la subordinación de la deuda. Dentro de los principales factores analizados se encuentra la razón de Obligaciones Subordinadas a Deuda Neta con Costo la cual se situó en 5.6% al 4T18 y una reducción en el capital de las Obligaciones Subordinadas de 39.6 puntos base sobre 100, ubicándose en niveles adecuados.

Respecto a la QAFIRME15, se realizó la Emisión el 4 de febrero de 2015 por un monto de P\$800.0m. A continuación, se detallan las características generales de la Emisión.

Características de la Emisión de Obligaciones Subordinadas QAFIRME 15

Tipo de Valor	Obligaciones Subordinadas No Preferentes, Perpetuas y Susceptibles de Convertirse en Acciones.
Clave de la Emisión	QAFIRME15
Plazo de la Emisión	Perpetua
Monto de la Emisión	P\$800.0 millones.
Periodicidad de Pago de Intereses	Cada tres meses, en las fechas señaladas en el Título y Oferta Pública de la Emisión.
Garantía	Quirografaria, y por lo tanto, no cuenta con garantía específica, ni cuenta con la garantía del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB) o de cualquier otra entidad.
Tasa de la Emisión	TIE a 28 días + 400 pbs.

Fuente: HR Ratings con información del suplemento de la Emisión proporcionado por el Banco.

Respecto a la QBAFIRME 18 se realizó la Emisión el 11 de octubre de 2018 por un monto de P\$1,200m. A continuación, se detallan las características generales de la Emisión.

Características de la Emisión de Obligaciones Subordinadas QBAFIRME 18

Tipo de Valor	Obligaciones Subordinadas No Preferentes y No Susceptibles de Convertirse en Acciones.
Clave de la Emisión	QBAFIRME 18
Plazo de la Emisión	3,640 días, equivalente a aproximadamente 10 años
Fecha de Emisión	11 de octubre de 2018
Fecha de Vencimiento	28 de septiembre de 2028
Plazo Remanente de la Emisión*	3,432 días (aproximadamente 9.5 años).
Monto de la Emisión	P\$1,200 millones.
Periodicidad de Pago de Intereses	Cada 28 días, en las fechas señaladas en el Título y Oferta Pública de la Emisión.
Amortización de Principal	Al vencimiento.
Garantía	Quirografaria, y por lo tanto, no cuenta con garantía específica, ni cuenta con la garantía del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB) o de cualquier otra entidad.
Tasa de la Emisión	TIE a 28 días + 280 pbs.

Fuente: HR Ratings con información del suplemento de la Emisión proporcionado por el Banco.

*Información actualizada al 7 de mayo de 2019.

¹ QAFIRME 15 (La Emisión QAFIRME15).

² Banca Afirme, S.A. Institución de Banca Múltiple (El Banco y/o Banca Afirme).

³ QBAFIRME 18 (La Emisión QBAFIRME18).

Principales Factores Considerados

Banca Afirme es subsidiaria de Grupo Afirme e inició operaciones el 2 de enero de 1995 de acuerdo con la Ley de Instituciones de Crédito y con autorización para realizar operaciones de Banca Múltiple. Cabe destacar que Afirme cuenta con un convenio de responsabilidades de acuerdo a la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, mediante el cual el Grupo se compromete a cumplir con las obligaciones a cargo de sus subsidiarias en caso de ocurrir pérdidas en escenarios de estrés.

Desempeño Histórico

- **Moderados niveles de rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio y ROE Promedio de 0.3% y 9.5% respectivamente al cuarto trimestre de 2018 (4T18) (vs. 0.3% y 9.7% al 4T17).** El Banco ha mostrado mejoras paulatinas desde 2016 debido al crecimiento en cartera y ligeras mejoras en eficiencia.
- **Estabilidad en el índice de morosidad al cerrar en 2.2% al 4T18 (vs. 2.1% al 4T17 y 2.3% al 4T16).** Banca Afirme ha presentado estabilidad en cuanto a índices de morosidad, sin embargo, el nivel actual se encuentra situado por arriba de lo observado en el sector, lo cual obedece a la amplia mezcla de productos con las que cuenta el Banco como productos de crédito al consumo, lo cual impacta al indicador.
- **Moderados niveles de solvencia al mantener un Índice de Capitalización de 13.6% y una razón de apalancamiento de 11.4 veces (x) al 4T18.** Lo anterior refleja una adecuada capacidad de pago de obligaciones al contar con un adecuado capital contable en relación con las operaciones del Banco.
- **Amplia diversificación en herramientas de fondeo al contar con varios canales para la obtención de deuda.** Además, los depósitos de exigibilidad inmediata y depósitos a plazo ofrecen un costo competitivo.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Decremento en la posición en inversiones en valores de manera paulatina durante los próximos tres años.** Como parte de la estrategia del Grupo Financiero Afirme y del Banco al traspasar el mercado de dinero a Banca de Inversión Afirme.
- **Mejoras en los índices de eficiencia a través del tiempo.** Las mejoras son parte de las inversiones realizadas en tecnología, así como un mejor control del gasto.
- **Estabilidad en los indicadores de morosidad debido a la mezcla de productos de Banca Afirme.** No se esperaría una mejora en el índice de morosidad debido al tipo de productos con los que se cuenta.

Factores Adicionales Considerados

- **Diversificación de las líneas de negocio, reduciendo la sensibilidad del Banco ante las condiciones de un sector específico.** El Banco comprende operaciones de banca empresarial, créditos al consumo, hipotecarios, captación, mesa de dinero, arrendamiento automotriz y administración de fondos de inversión.
- **Apoyo explícito por parte de Afirme Grupo Financiero⁴.** Al ser un grupo financiero, se tiene el soporte por parte de cada una de las subsidiarias para cumplir las obligaciones contraídas.

⁴ Afirme Grupo Financiero, S.A. de C.V.

- **Integración de Gobierno Corporativo.** El Consejo de Administración cuenta con una amplia experiencia en el sector que permitirá una toma de decisiones independiente.
- **Sólida posición de liquidez a través de una buena disponibilidad de herramientas de fondeo y CCL de fortaleza en un nivel de 164.0% al 4T18.** El Banco cuenta con una sana diversificación en las herramientas de fondeo, enfocándose en la captación tradicional y contando con programas bursátiles, obligaciones subordinadas, banca comercial y banca de desarrollo.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Consolidación de líneas de negocio que se buscan madurar en próximos periodos.** Lo anterior le permitiría al Banco 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 del negocio.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Presiones en los niveles de capitalización llevando el índice de capitalización Tier II a niveles cercanos a 10.5%.** Como consecuencia de pérdidas considerables que deterioren el capital o crecimiento significativo de los activos productivos.
- **Incumplimiento de alguno de los clientes principales.** Lo que deterioraría de manera considerable la generación de utilidades e impacto en el capital, ya que estos clientes representan al 4T18 un saldo a capital de 1.9x.
- **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.

Situación Financiera

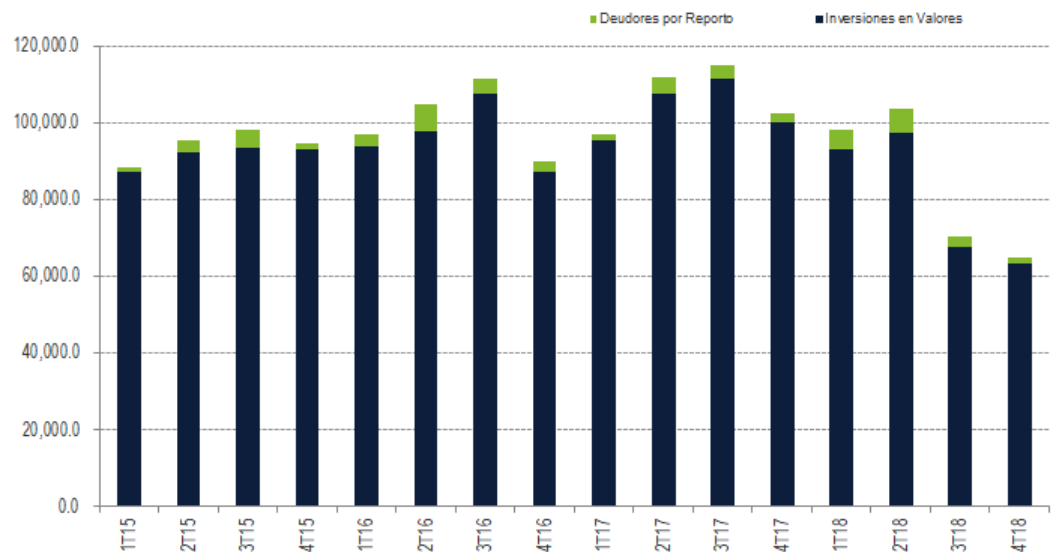
Evolución de las Inversiones en Valores

Una de las líneas de negocio relevantes para el Banco es el mercado de dinero, donde se cuentan con operaciones de reporto y títulos conservados a vencimiento. Cabe destacar que desde 2011 el Banco ha contado con un monto considerable en inversiones en valores y operaciones de reporto, cuya posición había venido al alza desde ese año hasta el 2T18; en este trimestre el monto de inversiones en valores y deudores por reporto ascendía a P\$103,828m representando el 69.8% del total de los activos del Banco.

Durante junio de 2018, Grupo Financiero Afirme adquirió el 100.0% de las acciones representativas de Banco de Inversión Afirme que era antes UBS Bank⁵ debido a que la compra de este Banco ayudaría a la estrategia de separar la operación de la banca comercial de la de mesa de dinero trasladando así las inversiones en valores al Banco de Inversión y desarrollando hacia el mediano plazo actividades propias de un Banco de Inversión como operaciones financiera derivadas y créditos estructurados; la estrategia del mercado de dinero consistirá en traspasar la mayor parte de las inversiones en valores en un plazo de tres años, dejando así únicamente al Banco como una banca eminentemente comercial.

La estrategia se puso en marcha de manera inmediata después de realizarse la adquisición del Banco de Inversión, por lo que se realizaron traspasos de inversiones en valores a partir del 3T18, llegando así al 4T18 a un monto de inversiones en valores y deudores por reportos de P\$64,957m representando el 55.6% del total de los activos del Banco.

Gráfica 1. Inversiones en Valores y Deudores por Reporto

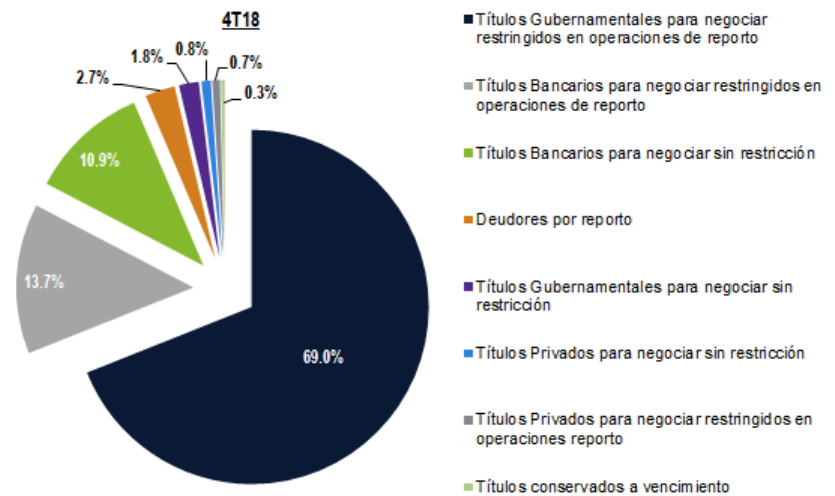


Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

⁵ UBS Bank, S.A. Institución de Banca Múltiple, UBS Grupo Financiero.

Del total de inversiones en valores y deudores por reporto al 4T18, el 69.0% representa títulos gubernamentales para negociar restringidos en operaciones de reporto los cuales son en su mayoría a BPA⁶'s, luego se cuenta con un 13.7% de títulos bancarios para negocios restringidos en operaciones de reporto y un 10.9% de títulos bancarios para negociar sin restricción; los demás instrumentos muestran una participación menor al 3.0%.

Gráfica 2. Distribución de las Inversiones en Valores y Deudores por Reporto



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Evolución de la Cartera de Crédito

Una de las líneas de negocio de Banca Afirme es el crédito, principalmente el crédito comercial a Empresas y PyMEs, que representan al 4T18 el 56.2% de la totalidad de la cartera de crédito. Sin embargo, el Banco ha mostrado ligeros cambios en cuanto a la participación del tipo de cartera a través del tiempo, por ejemplo, al cierre de 2016 la cartera de consumo representaba el 12.5% pasando a representar el 9.6% al 4T18, mientras que la cartera comercial a entidades financieras representaba el 6.8% al 4T16 pasando a 9.6%, aunque no modificando de manera considerable la principal línea de negocio que es la cartera comercial con actividad empresarial.

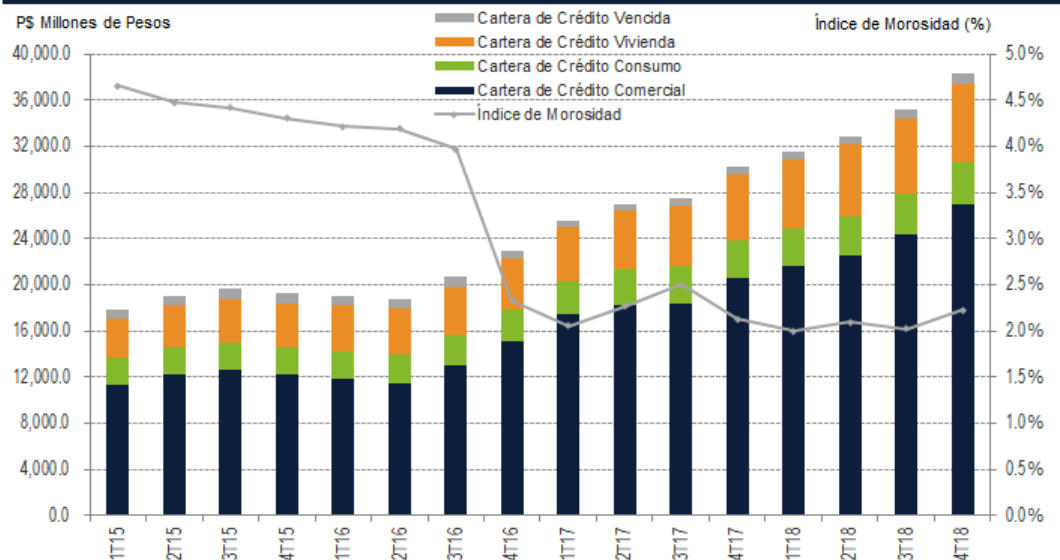
La cartera de crédito total ha mostrado crecimientos considerables año con año, presentando una tasa de crecimiento anual compuesto del 25.7% de 2015 a 2018 y donde en los últimos 12m se presentó un incremento del 26.7%. Este incremento del 26.7% fue soportado principalmente por el crecimiento en crédito comercial a entidades financieras y créditos a la vivienda, con lo que la cartera total al 4T18 ascendió a P\$38,296m (vs. P\$30,214m al 4T17).

En cuanto a la calidad de la cartera, el índice de morosidad se ha comportado en niveles muy similares en los últimos dos años, sin embargo, para los años de 2014 y 2015 el

⁶ Bonos de Protección al Ahorro Bancario.

índice de morosidad se encontraba en niveles mayores cerrando con índices de morosidad de 5.2% y 4.3% respectivamente, es así que del 2016 al 2018 se observa una mejora en el índice debido un robustecimiento en el proceso de cobranza y seguimiento del Banco, con lo que el índice de morosidad y el índice de morosidad ajustado cerraron al 4T18 en 2.2% y 4.1% respectivamente. A pesar de la paulatina reducción en la cartera vencida y mejores procesos de cobranza en los últimos años, los índices de morosidad presentan un área de oportunidad al encontrarse ligeramente por arriba de lo observado en el sector, donde en el Análisis Sectorial de la Banca Comercial en México realizado por HR Ratings, muestra un índice de morosidad e índice de morosidad ajustado al cierre de 2018 de 1.9% y 3.7% respectivamente; cabe destacar que este comportamiento por arriba del sector en el índice de morosidad refiere a la mezcla de productos con los que cuenta Afirme.

Gráfica 3. Cartera de Crédito



Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

Cobertura del Banco

Las estimaciones por riesgos crediticios se incrementaron en los últimos 12m un 19.6%, al pasar de P\$870.0m a P\$1,041m de 2017 a 2018, creciendo en menor proporción que la cartera de crédito total la cual se incrementó un 26.7% en el mismo periodo, lo cual es considerado adecuado por HR Ratings. Esta generación de estimaciones preventivas permitió que el índice de cobertura se mantuviera un nivel igual que en 2017 colocándose en 1.3x al cierre de 2018 situándose en niveles adecuados por HR Ratings; cabe destacar que el índice de cobertura se ha mantenido desde 2011 en niveles superiores a 1.0x, a excepción de 2014 y 2015 donde la cobertura estuvo en niveles de 0.9x y 0.8x respectivamente. Es así que el índice de cobertura al cierre de 2018 se encuentra en niveles adecuados y en línea a lo observado en el sector donde se tiene una cobertura de 1.4x al 4T18.

Ingresos y Gastos

Al analizar el estado de resultados, y comenzando con el comportamiento de los ingresos por intereses se observa un crecimiento del 3.0% en los últimos 12m, impulsado principalmente por los intereses de cartera de crédito vigente que presentó un crecimiento del 24.9% y en mayor proporción por los intereses provenientes de la cartera comercial, debido principalmente por el incremento en la cartera de Afirme en este periodo, asimismo, las comisiones por el otorgamiento inicial del crédito, también se vieron favorecidas en un 20.0% por la misma razón.

Los intereses provenientes de inversiones en valores presentaron un decremento del 6.3% del 2017 al 2018 debido a una reducción de las inversiones en valores del 37.0% como resultado del traspaso de las mismas al Banco de Inversión Afirme debido a la estrategia de negocios del Grupo Financiero.

El comportamiento de los ingresos por intereses totales de 2016 a 2017 se desempeña de una manera similar que en los últimos 12m y además mostrando un crecimiento mayor que en lo observado en este último año, incrementándose un 34.9% en este periodo. El crecimiento de ingresos por intereses provenientes de la cartera de crédito vigente fue de 42.5% soportado principalmente por el incremento en los intereses de la cartera comercial cuyo incremento fue del 67.4%. Asimismo, los intereses de las inversiones en valores crecieron de manera considerable incrementándose un 77.4%, lo anterior debido a que la mayoría de las inversiones estaban referenciadas a la inflación presentando así un resultado extraordinario en este periodo. Cabe resaltar que el crecimiento de los ingresos por intereses totales no fue a la misma razón que estos dos rubros anteriores, debido a que durante 2016 se presentaron ingresos provenientes de operaciones de cobertura por P\$1,678m mientras que en 2017 estos ingresos fueron únicamente de P\$138.8m; resaltando estos ingresos se encuentran dentro de la cuenta de ingresos de intereses de la cartera comercial.

Los ingresos por intereses han presentado incrementos considerables periodo a periodo desde 2011, en línea al crecimiento de cartera y de los activos de Afirme, mostrando un crecimiento compuesto anual de 2011 a 2018 del 14.2%, mientras que en los últimos tres años de 2016 a 2018, los ingresos han tenido un crecimiento compuesto anual del 11.6%. Estos movimientos en los ingresos por intereses se reflejan en el crecimiento de cartera y en el comportamiento de la tasa activa, la cual se ha mostrado al alza de manera sostenida pasando de 9.6% a 10.6% en los últimos 12m, cabe destacar que el cálculo de esta tasa activa incluye las inversiones en valores, así como los ingresos provenientes de los intereses de estas.

Respecto a los gastos por intereses, estos mostraron un incremento del 17.7% en los últimos 12m, al pasar de P\$8,400m a P\$9,883m ya que los depósitos de exigibilidad inmediata y a plazo crecieron en balance un 15.0% y 27.2% respectivamente de 2017 a 2018, además de que durante 2018 se realizaron emisiones de títulos de crédito mostrando un saldo en balance de P\$2,089m al cierre del 4T18; cabe destacar que además de que los pasivos en balance se incrementaron en los rubros mencionados anteriormente, los gastos por intereses también se vieron al alza como consecuencia de las subidas en la tasa de referencia. Este incremento en los gastos por intereses se reflejó en la tasa pasiva, la cual pasó de 6.3% a 7.7% de 2017 a 2018, con lo que el *spread* de tasas disminuyó en los últimos 12m pasando de 3.4% a 2.8% en el mismo periodo, y colocándose por debajo del *spread* de tasas observado en el sector de 5.2% al 4T18.

En cuanto al comportamiento de los gastos por intereses a través del tiempo, estos han mostrado crecimientos sostenidos en línea al crecimiento en balance e ingresos, donde del 2016 al 2019, presentaron un crecimiento compuesto anual del 13.7%. De 2016 a 2017 se presentó un crecimiento considerable de 24.9%, soportado por el crecimiento de intereses de operaciones de reporto y depósitos de exigibilidad inmediata; cabe resaltar que los intereses por depósitos a plazo crecieron de P\$433.0m a P\$851.3m en el periodo, sin embargo en este rubro se incluye para 2016 gastos derivados de operaciones de cobertura por P\$1,706m, con lo que se observa en el estado de resultados un decremento en ese rubro sin embargo está afectado por este movimiento.

Es así que el margen financiero pasó de 2017 a 2018 de P\$4,086m a P\$2,974m, debido principalmente a que en 2017 se observaron resultados extraordinarios provenientes de la mesa de dinero. Mientras que de 2016 a 2017 el margen financiero si presentó crecimiento del 61.6%, debido principalmente a mayores ingresos por intereses resultado del crecimiento en cartera y en reportos durante 2017, donde a pesar de que si se observa un incremento en la tasa pasiva que va de 5.4% a 6.3%, el *spread* de tasas si logra ampliarse debido a un incremento mayor en la tasa activa que en la pasiva.

Las estimaciones por riesgos crediticios se incrementaron en los últimos 12m un 19.6%, al pasar de P\$870.0m a P\$1,041m de 2017 a 2018, creciendo en menor proporción que la cartera de crédito total la cual se incrementó un 26.7% en el mismo periodo, lo cual es considerado adecuado por HR Ratings, mientras que para el periodo de 2016 a 2017 se observa un crecimiento mayor en estimaciones del 41.7%, cuando la cartera creció un 32.1%.

Debido a lo antes expuesto, en los últimos 12 meses, el margen financiero ajustado por riesgos crediticios presentó un decremento del -39.9% pasando de P\$3,216 a P\$1,933m, por lo que el MIN Ajustado cerró en 1.5% al 4T18, mientras que en 2017 se presentó un MIN Ajustado de 2.4%; a pesar de la disminución del indicador, este continúa situándose en niveles adecuados y en línea al pasado, donde también en 2015 y 2016 se presentó un MIN Ajustado de 1.5%.

Referente a las comisiones y tarifas cobradas, estas presentaron un incremento en el periodo del 62.7% pasando de un monto de P\$1,175m a P\$1,912m en los últimos 12m, soportado principalmente por el incremento de ingresos de actividades fiduciarias que pasaron de P\$122.2m a P\$563.2m en el mismo periodo, así como un incremento del 25.8% en el periodo de las comisiones de banca electrónica cerrando con un monto de P\$903.2m al 4T18, y de las comisiones de seguros que ascendieron al 4T18 a P\$152.0m. Cabe destacar que estos rubros fueron los que mayor crecimiento presentaron en el periodo y soportaron el crecimiento de las comisiones y tarifas cobradas, sin embargo, también se dieron crecimientos marginales en rubros de comisiones por transferencias de fondos, avalúos, manejos de cuenta y cobro de derechos, entre otros. De 2016 a 2017, el rubro de comisiones y tarifas cobradas también presenta un incremento del 24.5% principalmente por el incremento en los mismos rubros observados en los últimos 12m, que son banca electrónica, seguros y actividades fiduciarias.

Las comisiones y tarifas cobradas han presentado desde 2012 movimientos incrementales y en línea al crecimiento de cartera, por lo que para periodos futuros se esperaría este mismo comportamiento, generado principalmente por ingresos provenientes de banca electrónica debido a la estrategia del Banco de ir hacia lo digital favorecido por las inversiones en tecnología realizadas en los últimos periodos.

Observando así las comisiones y tarifas pagadas, estas también presentaron un crecimiento del 32.7% en los últimos 12m, donde el principal incremento proviene de las comisiones pagadas referentes a operaciones de crédito, las cuales se incrementaron de P\$135.0m a P\$200.0m, mientras que las comisiones pagadas debido a otros servicios pasaron de P\$263.0m a P\$323.5m. Cabe destacar que el comportamiento de las comisiones netas no presentó movimientos a la baja a pesar de un decremento en el activo total del Banco en los últimos 12m, debido a que el cobro de estas comisiones no está relacionado a la mesa de dinero y están relacionadas con operaciones de crédito y banca electrónica donde el Banco cuenta con una fuerte estrategia de seguir creciendo en cuanto a instalación de terminales punto de venta a negocios y actividades fiduciarias.

En cuanto al resultado por valuación a valor razonable e intermediación, este ascendió a P\$280.4m al 4T18 (vs. -P\$239.2m al 4T17) debido a movimientos positivos en la valuación de inversiones en valores y derivados en los últimos 12m, así como un mayor resultado por compra venta de títulos para negociar y divisas en 2018; la valuación negativa durante 2017 es debido a que la mayor parte de los instrumentos se encontraban referenciados a la inflación por lo que al presentarse una tasa de interés mayor, el valor presente de los títulos disminuye. Para 2016 también se presentó un resultado de valuación negativo, sin embargo, fue compensado con un resultado por compra venta de divisas con lo que el resultado por valuación e intermediación cerró en P\$68.9m.

Cabe destacar que, a pesar de este resultado negativo en la valuación de títulos durante 2017, este fue compensando por los movimientos netos en los intereses provenientes de las inversiones en valores, por lo que estas operaciones en el mercado de dinero no representan riesgo considerable. Adicionalmente y con el fin de reducir el movimiento y volatilidad por el mercado de dinero en el balance y estado de resultados de Banca Afirme, Afirme Grupo Financiero adquirió durante el segundo trimestre de 2018, el Banco de Inversión Afirme, donde se trasladarán en un periodo aproximado de tres años la mayor parte de las inversiones en valores que actualmente se encuentran en el Banco, por lo que para 2021 la posición del Banco en el mercado de dinero será marginal, lo que a su vez reducirá los ingresos netos de esta línea de negocio.

Los otros ingresos de la operación contienen principalmente ingresos por recuperaciones, cobranza de créditos castigados, liberación de reservas de otros adeudos, así como bonificaciones a clientes y reservas para adeudos vencidos. Al cierre de 2018 se obtuvo un monto de P\$289.0m por estos rubros, observándose un incremento considerable en los últimos 12m, derivado de la liberación de una reserva de un juicio fiscal por Impuesto Empresarial a Tasa Única y debido a una mayor recuperación de créditos castigados, sin embargo, estos son ingresos no recurrentes, por lo que se esperaría una reducción en estos ingresos para periodos futuros.

En cuanto a los gastos de administración, estos presentaron un incremento del 4.2% en los últimos 12m, siendo un crecimiento menor en comparación al crecimiento de cartera, lo que logró beneficiar ligeramente al índice de eficiencia pasando de 70.0% a 68.1% en el mismo periodo. Este incremento en los gastos obedece principalmente a incrementos en los rubros de cuotas al IPAB⁷, rentas, honorarios y otros gastos de la operación que contienen los costos de traslados de valores asociado a las operaciones en los cajeros automáticos del Banco; mientras que la mayor participación en los gastos refiere a las

⁷ Instituto para la Protección al Ahorro Bancario.

remuneraciones y prestaciones que representan el 32.3% del total de los gastos y se redujeron un -7.4% en el periodo.

Continuando con los gastos de 2016 a 2017, se presentó un incremento considerable del 34.7% pasando de P\$2,392m a P\$3,222m; este incremento obedece principalmente a una inversión en cajeros automáticos, a una fuerte inversión en proyectos de tecnología que permitirán al Banco a ir teniendo mejores plataformas y software, al reforzamiento en personal del área de tecnología, al pago de bonos extraordinarios donde el rubro de remuneraciones y prestaciones creció 33.5% en el periodo pasando de P\$881.8m a P\$1,177m, además de un incremento en rentas de los locales arrendados debido a renegociaciones de contratos y a un incremento en PTU. A pesar de ese fuerte crecimiento en gastos durante 2017, el índice de eficiencia se mantuvo estable y marginalmente a la baja pasando de 70.9% a 70.0% de 2016 a 2017.

Cabe resaltar que Banca Afirme presenta índices de eficiencia por arriba de lo observado en el sector, lo que refleja un área de oportunidad en cuanto a la administración de gastos, sin embargo, estos incrementos fuertes en los gastos como el observado de 2016 a 2017 donde se observa un crecimiento del 34.7% obedece a fuertes inversiones en el desarrollo de tecnología y adicionalmente, el Banco ha implementado estrategias de reducción de gastos que le han permitido disminuir paulatinamente el índice de eficiencia a través de los años, pasando de un índice de 76.6% en 2015 a 68.1% en 2018, por lo que se esperaría una tendencia a la baja para los próximos años.

Rentabilidad y Solvencia

Todos los movimientos descritos con anterioridad afectaron el resultado neto, el cual se incrementó en 8.9% del 2017 al 2018, pasando de P\$400.9m a P\$436.7m en el periodo. Con lo que el ROA Promedio cerró al 4T18 en 0.3% y el ROE Promedio en 9.5% (vs. 0.3% y 9.7% al 4T17); cabe destacar que los niveles de rentabilidad se han situado al alza de manera paulatina desde 2015 donde a este año se contaba con un ROA Promedio de 0.1% y un ROE Promedio de 3.9%. Los niveles actuales de rentabilidad de Banca Afirme se encuentran por debajo del sector, donde la Banca Comercial en México presenta un nivel de ROA y ROE Promedio de 1.7% y 16.0% al 4T18, sin embargo, se esperaría un fortalecimiento en la rentabilidad, como consecuencia de una reducción en el índice de eficiencia, mayor volumen en cuanto a operaciones, así como una mejora en el *spread* de tasas.

Al observar los niveles de solvencia de Banca Afirme, se presenta un índice de capitalización Tier I de 11.0% y un índice de capitalización Tier II del 13.6% al cierre del 4T18, cabe destacar que el Banco ha presentado niveles de capitalización Tier I en rangos de 10.3% a 14.9% desde 2014 al 2018, lo que denota eficiencia en el uso del capital, sin embargo, este nivel se encuentra por debajo de lo observado en el sector donde se presenta un índice de capitalización Tier II de 15.9% al 4T18, por lo que HR Ratings esperaría un fortalecimiento paulatino hacia los próximos periodos.

Actualmente Banca Afirme no cuenta con una política de dividendos y de aportaciones a capital definidas, con lo que los pagos de dividendos, así como las capitalizaciones se harán en función de los requerimientos que llegasen a surgir. Durante el 4T17 se realizó un pago de dividendos por P\$45.0m, lo que disminuyó los niveles de capitalización de 2016 a 2017 pasando de un índice de capitalización Tier II de 17.1% a 13.9% en ese año.



Como consecuencia del crecimiento de los activos productivos durante 2018, el índice de capitalización se comportó a la baja durante el primer semestre del año, cerrando con un índice Tier II de 12.6%; es así que en la asamblea general extraordinaria celebrada el 19 de julio de 2018, los accionistas decidieron incrementar el capital social del Banco por P\$225.0m, los cuales fueron pagados mediante la aportación de acciones de la Arrendadora Afirme, donde además de este valor en libros se obtuvo una prima en suscripción de acciones de P\$263.0m, incrementándose así el capital social del Banco en P\$488.0m.

Fondeo y Apalancamiento

La razón de apalancamiento, la cual no considera las operaciones relacionadas con la mesa de dinero ascendió a 11.4x al cierre de 2018, mostrando ligeros incrementos a desde 2016 y 2017 donde la razón de apalancamiento se encontraba en niveles de 9.3x y 10.0x respectivamente. Este incremento en el apalancamiento del Banco ha sido derivado del constante crecimiento en los depósitos de exigibilidad inmediata y en los depósitos a plazo los cuales se incrementaron en los últimos 12m en 15.0% y en 27.2% respectivamente.

En cuanto razón de cartera vigente a deuda neta, la cual excluye la parte neta de las operaciones con reportos y el efectivo, presentó un nivel de 1.0x al cierre de 2018, mismo que el observado para los dos años anteriores, lo cual es considerado adecuado.

Anexo 1 – Escenario Base

Balance: Banca Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Escenario Base						
ACTIVO	124,084.9	144,013.6	116,747.1	88,741.4	82,973.3	91,161.2
Disponibilidades y Valores	92,488.3	106,689.3	71,109.8	35,693.6	20,720.4	16,724.5
Disponibilidades	5,250.6	6,360.9	7,929.6	5,709.4	3,542.5	2,733.0
Inversiones en valores	87,237.7	100,328.4	63,180.1	29,984.2	17,177.9	13,991.5
Operaciones con Valores y Derivadas¹	2,552.7	2,053.2	1,776.9	1,573.1	1,392.7	1,232.9
Cuentas de Margen	0.0	103.0	105.3	107.5	109.6	111.8
Total Cartera de Crédito Neto	22,243.2	29,350.8	37,161.4	44,866.1	54,315.0	66,704.7
Cartera de Crédito Total	22,877.5	30,214.5	38,296.7	46,163.2	55,991.6	68,888.2
Cartera de crédito vigente	22,342.8	29,571.5	37,445.1	45,165.5	54,701.9	67,208.6
Créditos comerciales	15,052.2	20,644.3	27,026.1	33,321.0	40,800.4	50,630.9
Actividad empresarial o comercial	12,320.4	15,564.0	21,056.1	25,582.5	30,819.5	37,563.8
Entidades financieras	1,518.0	1,406.1	3,609.1	4,449.8	5,448.6	6,761.4
Entidades gubernamentales	1,213.9	3,674.2	2,360.8	3,288.7	4,532.4	6,305.7
Créditos de consumo	2,790.5	3,243.6	3,603.5	4,008.3	4,700.4	5,591.6
Créditos a la vivienda	4,500.1	5,683.7	6,815.5	7,836.2	9,201.1	10,986.1
Cartera de crédito vencida	534.7	643.0	851.5	997.7	1,289.7	1,679.6
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-634.3	-863.7	-1,135.2	-1,297.1	-1,676.5	-2,183.4
Otros Activos	6,800.6	5,817.3	6,593.7	6,501.1	6,435.6	6,387.2
Bienes adjudicados	91.2	143.8	128.2	138.8	151.9	167.6
Inmuebles, mobiliario y equipo ²	946.0	1,596.0	2,447.0	2,564.5	2,700.1	2,847.0
Inversiones permanentes en acciones ³	38.0	49.0	59.0	111.6	174.0	249.0
Impuestos diferidos (a favor)	233.0	299.0	439.0	439.0	439.0	439.0
Otros activos ⁴	5,492.4	3,729.5	3,520.5	3,247.2	2,970.7	2,684.6
PASIVO	120,149.7	139,769.6	111,594.6	83,207.7	76,898.5	84,302.7
Captación Tradicional	30,407.7	39,162.7	49,095.9	52,400.0	56,875.0	66,500.0
Depósitos de exigibilidad inmediata	18,644.0	22,918.6	26,348.0	28,500.0	31,250.0	36,500.0
Depósitos a plazo y títulos de crédito emitidos	11,763.6	16,244.1	22,747.8	23,900.0	25,625.0	30,000.0
Del público en general	11,763.6	16,244.1	19,741.8	20,741.7	22,238.7	26,035.6
Mercado de dinero	0.0	0.0	916.6	963.1	1,032.6	1,208.9
Títulos de crédito emitidos	0.0	0.0	2,089.4	2,195.3	2,353.7	2,755.6
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	2,218.2	3,144.5	4,449.0	4,550.0	4,625.0	5,250.0
Cuenta Global de Captación sin Movimientos	84.8	115.7	151.4	154.4	157.6	160.7
Acreeedores por Reporto	84,163.8	94,605.0	54,022.9	22,127.8	11,214.7	8,389.2
Otros Pasivos	1,693.1	1,156.1	1,860.9	1,898.4	1,936.6	1,975.6
Obligaciones Subordinadas en Circulación	1,582.1	1,585.6	2,014.7	2,014.7	2,014.7	2,014.7
CAPITAL CONTABLE	3,935.2	4,244.1	5,152.5	5,533.6	6,074.8	6,858.5
Capital Contribuido	2,328.4	2,328.4	2,816.2	2,816.2	2,816.2	2,816.2
Capital Ganado	1,606.8	1,915.7	2,336.3	2,717.4	3,258.5	4,042.3
Reservas de Capital	1,301.2	1,494.7	1,873.2	1,873.2	1,873.2	1,873.2
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	0.0	0.0	436.7	817.9	1,359.0
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	38.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura	0.0	23.9	29.7	29.7	29.7	29.7
Resultado por remediciones por beneficios a los empleados	-2.3	-3.9	-3.4	-3.4	-3.4	-3.4
Resultado Neto Mayoritario	269.9	400.9	436.7	381.1	541.1	783.8
Efectivo Neto	8,324.5	12,084.3	17,086.9	13,565.9	9,505.7	8,335.4
Deuda Neta	23,330.8	29,755.3	36,695.7	43,825.7	52,616.3	64,196.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

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

¹ Deudores por reporto e instrumentos financieros derivados con fines de negociación y cobertura.

² Equipo de cómputo, terminales punto de venta, equipo de transporte, mejoras a locales arrendados.

³ Inversiones en Círculo de Crédito, S.A. de C.V. y otras.

⁴ Otros activos, otras cuentas por cobrar, cargos diferidos e intangibles provenientes de la adquisición de Financiera Sí, S.A. de C.V. y Emprendedores Sí, S.A. de C.V.

Cuentas de Orden: Banca Afirme (Millones de Pesos)	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Total Cuentas Orden	278,157.8	229,401.7	405,821.3	413,937.7	426,355.9	447,673.6
Avales Otorgados	2,220.3	122.2	809.3	825.4	850.2	892.7
Activos y pasivos contingentes	70,666.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Compromisos crediticios	5,195.5	6,984.6	6,720.3	6,854.7	7,060.4	7,413.4
Bienes en fideicomiso o mandato	31,720.5	32,624.4	40,866.4	41,683.8	42,934.3	45,081.0
Bienes en custodia o administración	45,368.9	49,647.0	60,375.5	61,583.0	63,430.5	66,602.0
Colaterales recibidos por la entidad	2,647.4	2,003.1	35,857.7	36,574.9	37,672.1	39,555.7
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garant. por Banco	273.8	0.0	34,340.7	35,027.5	36,078.4	37,882.3
Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros	14,608.9	14,127.6	17,425.2	17,773.7	18,307.0	19,222.3
Intereses devengados no cobrados de cart. Créd. Vencida	24.5	35.7	52.7	53.8	55.4	58.2
Otras cuentas de registro	105,432.1	123,857.0	209,373.4	213,560.8	219,967.7	230,966.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

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

Edo. De Resultados: Banca Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Escenario Base						
Ingresos por intereses	9,253.3	12,486.9	12,857.8	9,496.6	8,563.7	9,415.8
Intereses provenientes de inversiones en valores	4,946.3	8,773.6	8,225.1	3,573.4	1,842.1	1,242.7
Intereses de cartera de credito vigente	4,207.2	3,603.8	4,501.2	5,728.2	6,507.0	7,919.8
Créditos comerciales	2,824.6	1,919.3	2,611.1	3,522.8	3,876.0	4,797.4
Créditos de consumo	944.3	1,169.9	1,243.9	1,455.3	1,750.5	2,053.5
Créditos a la vivienda	438.3	514.6	646.3	750.1	880.5	1,068.9
Comisiones por el otorgamiento inicial del crédito	99.8	109.5	131.4	191.1	208.3	252.1
Gastos por intereses	6,724.2	8,400.3	9,883.5	6,348.2	5,011.4	5,114.2
Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata	413.2	681.1	1,023.3	1,327.4	1,523.6	1,795.4
Intereses por depósitos a plazo	2,139.0	851.3	1,245.8	1,758.1	1,706.6	2,119.5
Intereses por bonos bancarios	0.0	0.0	263.8	278.4	296.7	328.0
Intereses por préstamos interbancarios y de otros organismos	90.7	205.6	205.5	219.9	226.2	245.4
Intereses por obligaciones subordinadas	123.8	164.8	193.4	201.5	201.5	192.9
Intereses y rendimientos a cargo en oper. reporto y préstamo de valores	3,957.5	6,497.5	6,951.6	2,562.9	1,056.9	433.1
Margen financiero	2,529.1	4,086.6	2,974.3	3,148.4	3,552.3	4,301.6
Estimación preventiva para riesgos crediticios	614.1	870.0	1,040.9	1,100.2	1,399.2	1,773.1
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	1,915.0	3,216.6	1,933.4	2,048.2	2,153.1	2,528.4
Comisiones y tarifas cobradas	944.0	1,175.4	1,912.7	2,265.5	2,783.6	3,412.5
Comisiones y tarifas pagadas	305.5	394.4	523.5	611.7	737.6	887.3
Otros ingresos (egresos) de la operación	205.5	-262.7	569.4	315.8	278.4	272.3
Resultado por valuación a valor razonable e intermediación	68.9	-239.2	280.4	91.0	39.9	17.0
Otros ingresos (egresos) de la operación ¹	136.6	-23.5	289.0	224.8	238.5	255.3
Ingresos (egresos) totales de la operación	2,758.9	3,735.0	3,892.0	4,017.8	4,477.4	5,326.0
Gastos de administración y promoción	2,392.4	3,222.2	3,356.8	3,568.4	3,822.5	4,356.4
Resultado antes de ISR y PTU	366.5	512.7	535.1	449.4	654.9	969.6
ISR y PTU Causado	81.6	228.5	198.4	120.9	176.2	260.8
ISR y PTU Diferidos	19.5	-102.6	-54.7	0.0	0.0	0.0
Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas	265.4	386.9	391.4	328.5	478.7	708.8
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	4.5	14.0	45.3	52.6	62.4	75.0
Resultado Neto	269.9	400.9	436.7	381.1	541.1	783.8

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

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

¹Recuperaciones, liberación de reservas de otros adeudos, venta de inmuebles, pérdida en venta de cartera, bonificaciones a clientes, reserva para otros adeudos vencidos.

Métricas Financieras: Banca Afirme	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Índice de Morosidad	2.3%	2.1%	2.2%	2.2%	2.3%	2.4%
Índice de Morosidad Ajustado	5.1%	4.2%	4.1%	4.1%	4.1%	4.2%
Índice de Cobertura	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
MIN Ajustado	1.5%	2.4%	1.5%	2.0%	2.7%	3.0%
Comisiones Netas a Ingresos Financieros Netos	20.2%	16.0%	31.8%	34.4%	36.5%	37.0%
Intereses por Inversiones Netas a Margen Financiero	39.1%	55.7%	42.8%	32.1%	22.1%	18.8%
Índice de Eficiencia	70.9%	70.0%	68.1%	69.7%	65.0%	61.4%
Índice de Eficiencia Operativa	1.8%	2.3%	2.5%	3.3%	4.5%	5.0%
ROA Promedio	0.2%	0.3%	0.3%	0.4%	0.6%	0.9%
ROE Promedio	7.2%	9.7%	9.5%	7.2%	9.3%	12.2%
ROA Promedio Ajustado**	0.8%	1.0%	0.9%	0.6%	0.9%	1.1%
Índice de Capitalización (Capital Básico)	14.9%	12.2%	11.0%	11.5%	11.3%	11.3%
Índice de Capitalización (Capital Básico y Complementario)	17.1%	13.9%	13.6%	13.7%	13.5%	13.5%
Razón de Apalancamiento	9.3	10.0	11.4	12.3	11.0	11.1
Cartera Vigente a Deuda Neta	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Coefficiente de Apalancamiento	N/A	3.0%	4.1%	3.7%	3.2%	1.8%
Coefficiente de Liquidez	168.6%	145.5%	164.0%	147.7%	132.4%	131.3%
Flujo Libre de Efectivo	-1,926.0	980.3	940.4	1,163.3	1,495.0	1,994.8
Tasa Activa	7.7%	9.6%	10.6%	10.6%	11.4%	11.9%
Tasa Pasiva	5.4%	6.3%	7.7%	6.4%	6.4%	6.4%
Spread de Tasas	2.4%	3.4%	2.8%	4.2%	4.9%	5.4%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

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

**Sin incluir en los activos las inversiones en valores.

Flujo de Efectivo: Banca Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Escenario Base						
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resultado Neto del periodo	269.9	400.9	436.7	381.1	541.1	783.8
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	485.0	788.0	442.0	1,291.6	1,580.8	1,942.1
Estimación preventiva para riesgos crediticios	157.0	216.0	252.0	1,100.2	1,399.2	1,773.1
Depreciación y amortización	165.0	180.0	244.0	244.0	244.0	244.0
Resultado por valuación a valor razonable	65.0	276.0	-188.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos diferidos y causados	101.0	127.0	150.0	0.0	0.0	0.0
Otras partidas y provisiones	-3.0	-11.0	-16.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	754.9	1,188.9	878.7	1,672.7	2,122.0	2,725.9
Disminución (Aumento) en inversiones en valores	5,675.0	-13,373.0	37,430.0	33,195.9	12,806.3	3,186.4
Disminución (Aumento) operaciones con valores, derivados y reportos (activo)	-996.0	390.0	273.0	203.8	180.4	159.7
Disminución (Aumento) operaciones con valores, derivados y reportos (pasivo)	-2,896.0	10,441.0	-40,582.0	-31,895.1	-10,913.1	-2,825.5
Disminución (Aumento) en la cartera de crédito	-3,663.2	-7,150.6	-7,843.0	-8,804.9	-10,848.1	-14,162.9
Aumento (Disminución) en préstamos de exigibilidad inmediata y a plazo	3,657.0	8,786.0	9,969.0	3,304.1	4,475.0	9,625.0
Aumento (Disminución) en préstamos bancarios y de otros organismos	115.0	926.0	1,304.0	101.0	75.0	625.0
Disminución (Aumento) en cuentas de margen	0.0	0.0	-105.0	-2.1	-2.2	-2.2
Disminución (Aumento) en bienes adjudicados	33.0	-53.0	15.0	-10.6	-13.1	-15.8
Disminución (Aumento) en otras cuentas por cobrar	-1,617.0	1,811.0	523.0	335.8	289.0	223.6
Aumento (Disminución) en otras cuentas por pagar	-123.0	-987.0	254.0	40.5	41.4	42.2
Aumento por las partidas relacionadas con la operación	184.8	790.4	1,238.0	-3,531.5	-3,909.3	-3,144.4
Recursos generados en la operación	939.7	1,979.3	2,116.7	-1,858.8	-1,787.4	-418.5
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO						
Emisión y amortización de obligaciones subordinadas	4.0	4.0	429.0	0.0	0.0	0.0
Pago de dividendos en efectivo	0.0	-45.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Recursos generados en actividades de financiamiento	4.0	-41.0	429.0	0.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
Adquisición y venta de mobiliario y equipo	-237.0	-828.0	-977.0	-361.5	-379.6	-391.0
Recursos utilizados en actividades de inversión	-237.0	-828.0	-977.0	-361.5	-379.6	-391.0
Aumento de disponibilidad del periodo	706.7	1,110.3	1,568.7	-2,220.2	-2,166.9	-809.5
Disponibilidad al principio del periodo	4,543.9	5,250.6	6,360.9	7,929.6	5,709.4	3,542.5
Disponibilidades al final del periodo	5,250.6	6,360.9	7,929.6	5,709.4	3,542.5	2,733.0
Flujo Libre de Efectivo	-1,926.0	980.3	940.4	1,163.3	1,495.0	1,994.8

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Flujo Generado por Resultado Neto	269.9	400.9	436.7	381.1	541.1	783.8
+ Estimaciones Preventivas	157.0	216.0	252.0	1,100.2	1,399.2	1,773.1
+ Depreciación y Amortización	165.0	180.0	244.0	244.0	244.0	244.0
- Castigos y Liberaciones	777.9	640.6	769.4	938.4	1,019.7	1,071.9
+ Otras cuentas por cobrar	-1,617.0	1,811.0	523.0	335.8	289.0	223.6
+ Otras cuentas por pagar	-123.0	-987.0	254.0	40.5	41.4	42.2
Flujo Libre de Efectivo	-1,926.0	980.3	940.4	1,163.3	1,495.0	1,994.8

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T19.

Anexo 2 – Escenario Estrés

Balance: Banca Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Escenario Estrés						
ACTIVO	124,084.9	144,013.6	116,747.1	84,378.9	71,476.7	69,500.0
Disponibilidades y Valores	92,488.3	106,689.3	71,109.8	35,486.7	18,243.5	9,887.8
Disponibilidades	5,250.6	6,360.9	7,929.6	2,506.3	1,027.5	901.0
Inversiones en valores	87,237.7	100,328.4	63,180.1	32,980.4	17,216.0	8,986.8
Operaciones con Valores y Derivadas¹	2,552.7	2,053.2	1,776.9	1,639.0	1,511.7	1,394.4
Cuentas de Margen	0.0	103.0	105.3	106.6	107.9	109.2
Total Cartera de Crédito Neto	22,243.2	29,350.8	37,161.4	41,067.1	45,988.1	52,871.7
Cartera de Crédito Total	22,877.5	30,214.5	38,296.7	42,222.8	47,719.8	54,915.4
Cartera de crédito vigente	22,342.8	29,571.5	37,445.1	41,067.1	45,988.1	52,871.7
Créditos comerciales	15,052.2	20,644.3	27,026.1	30,225.8	34,271.0	39,915.4
Actividad empresarial o comercial	12,320.4	15,564.0	21,056.1	23,549.1	26,700.7	31,098.3
Entidades financieras	1,518.0	1,406.1	3,609.1	4,036.4	4,576.6	5,330.4
Entidades gubernamentales	1,213.9	3,674.2	2,360.8	2,640.3	2,993.7	3,486.7
Créditos de consumo	2,790.5	3,243.6	3,603.5	3,399.0	4,135.7	4,639.6
Créditos a la vivienda	4,500.1	5,683.7	6,815.5	7,102.3	7,581.4	8,316.7
Cartera de crédito vencida	534.7	643.0	851.5	1,155.7	1,731.7	2,043.7
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-634.3	-863.7	-1,135.2	-1,155.7	-1,731.7	-2,043.7
Otros Activos	6,800.6	5,817.3	6,593.7	6,079.4	5,625.5	5,236.9
Bienes adjudicados	91.2	143.8	128.2	138.8	150.2	162.6
Inmuebles, mobiliario y equipo ²	946.0	1,596.0	2,447.0	2,251.2	2,083.3	1,949.7
Inversiones permanentes en acciones ³	38.0	49.0	59.0	69.0	78.0	87.5
Impuestos diferidos (a favor)	233.0	299.0	439.0	439.0	439.0	439.0
Otros activos ⁴	5,492.4	3,729.5	3,520.5	3,181.4	2,875.0	2,598.1
PASIVO	120,149.7	139,769.6	111,594.6	79,733.1	67,811.6	65,828.1
Captación Tradicional	30,407.7	39,162.7	49,095.9	54,025.0	55,750.0	58,500.0
Depósitos de exigibilidad inmediata	18,644.0	22,918.6	26,348.0	29,000.0	29,500.0	31,000.0
Depósitos a plazo y títulos de crédito emitidos	11,763.6	16,244.1	22,747.8	25,025.0	26,250.0	27,500.0
Del público en general	11,763.6	16,244.1	19,741.8	21,718.0	22,781.1	23,866.0
Mercado de dinero	0.0	0.0	916.6	1,008.4	1,057.7	1,108.1
Títulos de crédito emitidos	0.0	0.0	2,089.4	2,298.6	2,411.1	2,525.9
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	2,218.2	3,144.5	4,449.0	4,500.0	2,500.0	1,500.0
Cuenta Global de Captación sin Movimientos	84.8	115.7	151.4	154.4	157.6	160.7
Operaciones con Valores y Derivadas	84,163.8	94,605.0	54,022.9	17,093.2	5,408.4	1,711.2
Otros Pasivos	1,693.1	1,156.1	1,860.9	1,883.3	1,906.0	1,929.0
Obligaciones Subordinadas en Circulación	1,582.1	1,585.6	2,014.7	2,014.7	2,014.7	2,014.7
CAPITAL CONTABLE	3,935.2	4,244.1	5,152.5	4,645.8	3,665.1	3,671.9
Capital Contribuido	2,328.4	2,328.4	2,816.2	2,816.2	2,816.2	2,816.2
Capital Ganado	1,606.8	1,915.7	2,336.3	1,829.5	848.9	855.6
Reservas de Capital	1,301.2	1,494.7	1,873.2	1,873.2	1,873.2	1,873.2
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	0.0	0.0	436.7	-70.0	-1,050.7
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	38.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura	0.0	23.9	29.7	29.7	29.7	29.7
Resultado por remediciones por beneficios a los empleados	-2.3	-3.9	-3.4	-3.4	-3.4	-3.4
Resultado Neto Mayoritario	269.9	400.9	436.7	-506.7	-980.7	6.8
Efectivo Neto	8,324.5	12,084.3	17,086.9	18,393.6	12,835.1	8,176.6
Deuda Neta	23,330.8	29,755.3	36,695.7	40,507.1	45,917.8	52,443.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

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

¹ Deudores por reporte e instrumentos financieros derivados con fines de negociación y cobertura.

² Equipo de cómputo, terminales punto de venta, equipo de transporte, mejoras a locales arrendados.

³ Inversiones en Círculo de Crédito, S.A. de C.V. y otras.

⁴ Otros activos, otras cuentas por cobrar, cargos diferidos e intangibles provenientes de la adquisición de Financiera Sí, S.A. de C.V. y Emprendedores Sí, S.A. de C.V.

Cuentas de Orden: Banca Afirme (Millones de Pesos)	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Total Cuentas Orden	278,157.8	229,401.7	405,821.3	407,850.4	411,928.9	420,167.5
Avales Otorgados	2,220.3	122.2	809.3	813.3	821.4	837.9
Activos y pasivos contingentes	70,666.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Compromisos crediticios	5,195.5	6,984.6	6,720.3	6,753.9	6,821.5	6,957.9
Bienes en fideicomiso o mandato	31,720.5	32,624.4	40,866.4	41,070.8	41,481.5	42,311.1
Bienes en custodia o administración	45,368.9	49,647.0	60,375.5	60,677.3	61,284.1	62,509.8
Colaterales recibidos por la entidad	2,647.4	2,003.1	35,857.7	36,037.0	36,397.4	37,125.3
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garant. por Banco	273.8	0.0	34,340.7	34,512.4	34,857.6	35,554.7
Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros	14,608.9	14,127.6	17,425.2	17,512.4	17,687.5	18,041.2
Intereses devengados no cobrados de cart. Créd. Vencida	24.5	35.7	52.7	53.0	53.5	54.6
Otras cuentas de registro	105,432.1	123,857.0	209,373.4	210,420.2	212,524.4	216,774.9

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

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

Edo. De Resultados: Banca Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Escenario Estrés						
Ingresos por intereses	9,253.3	12,486.9	12,857.8	9,497.7	7,459.5	7,533.1
Intereses provenientes de inversiones en valores	4,946.3	8,773.6	8,225.1	3,724.6	1,944.3	1,014.9
Intereses de cartera de crédito vigente	4,207.2	3,603.8	4,501.2	5,659.3	5,378.0	6,359.2
Créditos comerciales	2,824.6	1,919.3	2,611.1	3,806.3	3,164.2	3,899.6
Créditos de consumo	944.3	1,169.9	1,243.9	1,137.4	1,406.4	1,536.2
Créditos a la vivienda	438.3	514.6	646.3	715.7	807.4	923.4
Comisiones por el otorgamiento inicial del crédito	99.8	109.5	131.4	109.9	131.0	157.7
Gastos por intereses	6,724.2	8,400.3	9,883.5	7,462.8	5,450.4	4,582.1
Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata	413.2	681.1	1,023.3	1,752.7	1,462.5	1,487.5
Intereses por depósitos a plazo	2,139.0	851.3	1,245.8	2,457.7	2,523.4	2,171.8
Intereses por bonos bancarios	0.0	0.0	263.8	329.0	296.7	300.7
Intereses por préstamos interbancarios y de otros organismos	90.7	205.6	205.5	754.6	155.8	96.0
Intereses por obligaciones subordinadas	123.8	164.8	193.4	201.5	201.5	192.9
Intereses y rendimientos a cargo en operaciones de reporto	3,957.5	6,497.5	6,951.6	1,967.3	810.5	333.2
Margen financiero	2,529.1	4,086.6	2,974.3	2,035.0	2,009.1	2,951.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	614.1	870.0	1,040.9	770.5	1,258.2	1,163.3
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	1,915.0	3,216.6	1,933.4	1,264.5	750.9	1,787.7
Comisiones y tarifas cobradas	944.0	1,175.4	1,912.7	2,174.0	2,432.3	2,801.2
Comisiones y tarifas pagadas	305.5	394.4	523.5	587.0	644.6	728.3
Otros ingresos (egresos) de la operación	205.5	-262.7	569.4	294.9	240.0	228.2
Resultado por valuación a valor razonable	68.9	-239.2	280.4	71.1	22.9	7.2
Otros ingresos (egresos) de la operación ¹	136.6	-23.5	289.0	223.9	217.1	221.0
Ingresos (egresos) totales de la operación	2,758.9	3,735.0	3,892.0	3,146.4	2,778.7	4,088.7
Gastos de administración y promoción	2,392.4	3,222.2	3,356.8	3,663.1	3,768.4	4,092.5
Resultado antes de ISR y PTU	366.5	512.7	535.1	-516.7	-989.7	-3.8
ISR y PTU Causado	81.6	228.5	198.4	0.0	0.0	-1.0
ISR y PTU Diferidos	19.5	-102.6	-54.7	0.0	0.0	0.0
Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas	265.4	386.9	391.4	-516.7	-989.7	-2.7
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	4.5	14.0	45.3	10.0	9.0	9.5
Resultado Neto	269.9	400.9	436.7	-506.7	-980.7	6.8

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

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

¹Recuperaciones, liberación de reservas de otros adeudos, venta de inmuebles, pérdida en venta de cartera, bonificaciones a clientes, reserva para otros adeudos vencidos.

Métricas Financieras: Banca Afirme	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Índice de Morosidad	2.3%	2.1%	2.2%	2.7%	3.6%	3.7%
Índice de Morosidad Ajustado	5.1%	4.2%	4.1%	4.4%	5.0%	5.2%
Índice de Cobertura	1.2	1.3	1.3	1.0	1.0	1.0
MIN Ajustado	1.5%	2.4%	1.5%	1.3%	1.0%	2.7%
Comisiones Netas a Ingresos Financieros Netos	20.2%	16.0%	31.8%	43.8%	47.1%	41.3%
Intereses por Inversiones Netas a Margen Financiero	39.1%	55.7%	42.8%	86.4%	56.4%	23.1%
Índice de Eficiencia	70.9%	70.0%	68.1%	93.5%	93.3%	77.9%
Índice de Eficiencia Operativa	1.8%	2.3%	2.5%	3.5%	4.9%	5.8%
ROA Promedio	0.2%	0.3%	0.3%	-0.5%	-1.3%	0.0%
ROE Promedio	7.2%	9.7%	9.5%	-10.2%	-23.5%	0.2%
ROA Promedio Ajustado**	0.8%	1.0%	0.9%	-0.9%	-1.9%	0.0%
Índice de Capitalización (Capital Básico)	14.9%	12.2%	11.0%	9.7%	8.8%	9.0%
Índice de Capitalización (Capital Complementario)	17.1%	13.9%	13.6%	11.5%	10.5%	10.7%
Razón de Apalancamiento	9.3	10.0	11.4	13.3	15.0	17.1
Cartera Vigente a Deuda Neta	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Coefficiente de Apalancamiento	N/A	3.0%	4.1%	5.6%	5.5%	6.8%
Coefficiente de Liquidez	168.6%	145.5%	164.0%	130.0%	113.2%	103.1%
Flujo Libre de Efectivo	-1,926.0	980.3	940.4	929.0	948.3	1,704.7
Tasa Activa	7.7%	9.6%	10.6%	10.6%	10.6%	11.5%
Tasa Pasiva	5.4%	6.3%	7.7%	7.7%	7.7%	7.1%
Spread de Tasas	2.4%	3.4%	2.8%	2.9%	2.9%	4.3%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

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

**Sin incluir en los activos las inversiones en valores.

Flujo de Efectivo: Banca Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Escenario Estrés						
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resultado Neto del periodo	269.9	400.9	436.7	-506.7	-980.7	6.8
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	485.0	788.0	442.0	1,748.8	2,257.4	2,182.2
Estimación preventiva para riesgos crediticios	157.0	216.0	252.0	770.5	1,258.2	1,163.3
Depreciación y amortización	165.0	180.0	244.0	988.3	1,008.2	1,028.5
Resultado por valuación a valor razonable	65.0	276.0	-188.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos diferidos y causados	101.0	127.0	150.0	0.0	0.0	0.0
Otras partidas y provisiones	-3.0	-11.0	-16.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	754.9	1,188.9	878.7	1,242.0	1,276.7	2,189.0
Disminución (Aumento) en inversiones en valores	5,675.0	-13,373.0	37,430.0	30,199.7	15,764.4	8,229.1
Disminución (Aumento) operaciones con valores, derivados y reportos (activo)	-996.0	390.0	273.0	137.9	127.2	117.4
Disminución (Aumento) operaciones con valores, derivados y reportos (pasivo)	-2,896.0	10,441.0	-40,582.0	-36,929.7	-11,684.8	-3,697.1
Disminución (Aumento) en la cartera de crédito	-3,663.2	-7,150.6	-7,843.0	-4,676.2	-6,179.1	-8,046.9
Aumento (Disminución) en préstamos de exigibilidad inmediata y a plazo	3,657.0	8,786.0	9,969.0	4,929.1	1,725.0	2,750.0
Aumento (Disminución) en préstamos bancarios y de otros organismos	115.0	926.0	1,304.0	51.0	-2,000.0	-1,000.0
Disminución (Aumento) en cuentas de margen	0.0	0.0	-105.0	-1.3	-1.3	-1.3
Disminución (Aumento) en bienes adjudicados	33.0	-53.0	15.0	-10.6	-11.4	-12.4
Disminución (Aumento) en otras cuentas por cobrar	-1,617.0	1,811.0	523.0	401.6	318.9	214.4
Aumento (Disminución) en otras cuentas por pagar	-123.0	-987.0	254.0	25.5	25.8	26.1
Aumento por las partidas relacionadas con la operación	184.8	790.4	1,238.0	-5,872.9	-1,915.3	-1,420.7
Recursos generados en la operación	939.7	1,979.3	2,116.7	-4,630.9	-638.5	768.3
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO						
Emisión y amortización de obligaciones subordinadas	4.0	4.0	429.0	0.0	0.0	0.0
Pago de dividendos en efectivo	0.0	-45.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Recursos generados en actividades de financiamiento	4.0	-41.0	429.0	0.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
Adquisición y venta de mobiliario y equipo	-237.0	-828.0	-977.0	-792.4	-840.3	-894.9
Recursos utilizados en actividades de inversión	-237.0	-828.0	-977.0	-792.4	-840.3	-894.9
Aumento de disponibilidad del periodo	706.7	1,110.3	1,568.7	-5,423.3	-1,478.8	-126.6
Disponibilidad al principio del periodo	4,543.9	5,250.6	6,360.9	7,929.6	2,506.3	1,027.5
Disponibilidades al final del periodo	5,250.6	6,360.9	7,929.6	2,506.3	1,027.5	901.0
Flujo Libre de Efectivo	-1,926.0	980.3	940.4	929.0	948.3	1,704.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Flujo Generado por Resultado Neto	269.9	400.9	436.7	-506.7	-980.7	6.8
+ Estimaciones Preventivas	157.0	216.0	252.0	770.5	1,258.2	1,163.3
+ Depreciación y Amortización	165.0	180.0	244.0	988.3	1,008.2	1,028.5
- Castigos y Liberaciones	777.9	640.6	769.4	750.1	682.2	734.3
+ Otras cuentas por cobrar	-1,617.0	1,811.0	523.0	401.6	318.9	214.4
+ Otras cuentas por pagar	-123.0	-987.0	254.0	25.5	25.8	26.1
Flujo Libre de Efectivo	-1,926.0	980.3	940.4	929.0	948.3	1,704.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

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

Glosario

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida + Bienes en Administración + Residuales.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Acreedores en Reporto – Disponibilidades).

Índice de Capitalización. Capital Mayoritario / Activos sujetos a Riesgo Totales.

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m).

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Préstamos Bursátiles + Captación.

Razón de Apalancamiento. (Pasivo Total Prom. – Acreedores por Reporto) 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m – Emisiones Estructuradas Prom. 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Activos Totales Prom. 12m.

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



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

Anibal 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
jose Luis.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 calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Marzo 2019

Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009

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 por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.
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 calificadora 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 calificadora 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 calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante 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).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora 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.

A NRSRO Rating*

Calificación

Banca Afirme LP HR A+
Banca Afirme CP HR1

Perspectiva Estable

Calificación Crediticia

Perspectiva
Estable

HR A+ / HR1
2019 - Inicial

Fuente: HR Ratings.

Contactos

Brianda Torres

Analista Sr.
brianda.torres@hrratings.com

Felipe Durán

Analista
felipe.duran@hrratings.com

Akira Hirata

Asociado Sr.
akira.hirata@hrratings.com

Claudio Bustamante, CFA

Subdirector Sr.
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 HR1 para Banca Afirme

La asignación de la calificación para Banca Afirme¹ se sustenta en la diversificación de sus líneas de negocio, que le ha permitido una constante y creciente generación de ingresos. Adicionalmente, se consideraron los sólidos niveles de liquidez del Banco, ya que cuenta con un monto considerable de efectivo neto, una brecha de liquidez positiva y un Coeficiente de Liquidez en niveles de fortaleza. No obstante, se presentan niveles de rentabilidad moderados, donde se esperaría un incremento paulatino hacia los próximos años debido a la ejecución de las inversiones realizadas en estos últimos años en herramientas tecnológicas. Finalmente, consideramos que las métricas de solvencia se encuentran en niveles moderados contra el sector. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Banca Afirme (Millones de Pesos)	Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	2019P*	2020P	2021P
Cartera Vigente	29,571.5	37,445.1	45,165.5	54,701.9	67,208.6	41,067.1	45,988.1	52,871.7
Cartera Vencida	643.0	851.5	997.7	1,289.7	1,679.6	1,155.7	1,731.7	2,043.7
Gastos de Administración	3,222.2	3,356.8	3,568.4	3,822.5	4,356.4	3,663.1	3,768.4	4,092.5
Resultado Neto	400.9	436.7	381.1	541.1	783.8	-506.7	-980.7	6.8
Índice de Morosidad	2.1%	2.2%	2.2%	2.3%	2.4%	2.7%	3.6%	3.7%
Índice de Morosidad Ajustado	4.2%	4.1%	4.1%	4.1%	4.2%	4.4%	5.0%	5.2%
Índice de Cobertura	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.0	1.0	1.0
MIN Ajustado	2.4%	1.5%	2.0%	2.7%	3.0%	1.3%	1.0%	2.7%
Comisiones Netas a Ingresos Financieros Netos	16.0%	31.8%	34.4%	36.5%	37.0%	43.8%	47.1%	41.3%
Índice de Eficiencia	70.0%	68.1%	69.7%	65.0%	61.4%	93.5%	93.3%	77.9%
Índice de Eficiencia Operativa	2.3%	2.5%	3.3%	4.5%	5.0%	3.5%	4.9%	5.8%
ROA Promedio	0.3%	0.3%	0.4%	0.6%	0.9%	-0.5%	-1.3%	0.0%
ROE Promedio	9.7%	9.5%	7.2%	9.3%	12.2%	-10.2%	-23.5%	0.2%
Índice de Capitalización (Capital Básico)	12.2%	11.0%	11.5%	11.3%	11.3%	9.7%	8.8%	9.0%
Índice de Capitalización (Capital Básico y Complementario)	13.9%	13.6%	13.7%	13.5%	13.5%	11.5%	10.5%	10.7%
Razón de Apalancamiento	10.0	11.4	12.3	11.0	11.1	13.3	15.0	17.1
Cartera Vigente a Deuda Neta	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Coefficiente de Apalancamiento	3.0%	4.1%	3.7%	3.2%	1.8%	5.6%	5.5%	6.8%
Coefficiente de Liquidez	145.5%	164.0%	147.7%	132.4%	131.3%	130.0%	113.2%	103.1%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico

- **Moderados niveles de rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio y ROE Promedio de 0.3% y 9.5% respectivamente al cuarto trimestre de 2018 (4T18) (vs. 0.3% y 9.7% al 4T17).** El Banco ha mostrado mejoras paulatinas desde 2016 debido al crecimiento en cartera y ligeras mejoras en eficiencia.
- **Estabilidad en el índice de morosidad al cerrar en 2.2% al 4T18 (vs. 2.1% al 4T17 y 2.3% al 4T16).** Banca Afirme ha presentado estabilidad en cuanto a índices de morosidad, sin embargo, el nivel actual se encuentra situado por arriba de lo observado en el sector, lo cual obedece a la amplia mezcla de productos con las que cuenta el Banco como productos de crédito al consumo, lo cual impacta al indicador.
- **Moderados niveles de solvencia al mantener un Índice de Capitalización de 13.6% y una razón de apalancamiento de 11.4 veces (x) al 4T18.** Lo anterior refleja una adecuada capacidad de pago de obligaciones al contar con un adecuado capital contable en relación con las operaciones del Banco.
- **Amplia diversificación en herramientas de fondeo al contar con varios canales para la obtención de deuda.** Además, los depósitos de exigibilidad inmediata y depósitos a plazo ofrecen un costo competitivo.

¹ Banca Afirme, S.A. Institución de Banca Múltiple (El Banco y/o Banca Afirme).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Decremento en la posición en inversiones en valores de manera paulatina durante los próximos tres años.** Como parte de la estrategia del Grupo Financiero Afirme y del Banco al traspasar el mercado de dinero a Banca de Inversión Afirme.
- **Mejoras en los índices de eficiencia, llegando a métricas en línea al sector del 54.1% al 4T18.** Las mejoras son parte de las inversiones realizadas en tecnología, así como un mejor control del gasto.
- **Estabilidad en los indicadores de morosidad debido a la mezcla de productos de Banca Afirme.** No se esperaría una mejora en el índice de morosidad debido al tipo de productos con los que se cuenta.

Factores Adicionales Considerados

- **Diversificación de las líneas de negocio, reduciendo la sensibilidad del Banco ante las condiciones de un sector específico.** El Banco comprende operaciones de banca empresarial, créditos al consumo, hipotecarios, captación, mesa de dinero, arrendamiento automotriz y administración de fondos de inversión.
- **Apoyo explícito por parte de Afirme Grupo Financiero².** Al ser un grupo financiero, se tiene el soporte por parte de cada una de las subsidiarias para cumplir las obligaciones contraídas.
- **Integración de Gobierno Corporativo.** El Consejo de Administración cuenta con una amplia experiencia en el sector que permitirá una toma de decisiones independiente.
- **Sólida posición de liquidez a través de una buena disponibilidad de herramientas de fondeo y CCL de fortaleza en un nivel de 164.0% al 4T18.** El Banco cuenta con una sana diversificación en las herramientas de fondeo, enfocándose en la captación tradicional y contando con programas bursátiles, obligaciones subordinadas, banca comercial y banca de desarrollo.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Consolidación de líneas de negocio que se buscan madurar en próximos periodos.** Lo anterior le permitiría al Banco 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 del negocio.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Presiones en los niveles de capitalización llevando el índice de capitalización Tier II a niveles cercanos a 10.5%.** Como consecuencia de pérdidas considerables que deterioren el capital o crecimiento significativo de los activos productivos.
- **Incumplimiento de alguno de los clientes principales.** Lo que deterioraría de manera considerable la generación de utilidades e impacto en el capital, ya que estos clientes representan al 4T18 un saldo a capital de 1.9x.
- **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.

² Afirme Grupo Financiero, S.A. de C.V.

Anexo 1 – Escenario Base

Balance: Banca Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Escenario Base						
ACTIVO	124,084.9	144,013.6	116,747.1	88,741.4	82,973.3	91,161.2
Disponibilidades y Valores	92,488.3	106,689.3	71,109.8	35,693.6	20,720.4	16,724.5
Disponibilidades	5,250.6	6,360.9	7,929.6	5,709.4	3,542.5	2,733.0
Inversiones en valores	87,237.7	100,328.4	63,180.1	29,984.2	17,177.9	13,991.5
Operaciones con Valores y Derivadas¹	2,552.7	2,053.2	1,776.9	1,573.1	1,392.7	1,232.9
Cuentas de Margen	0.0	103.0	105.3	107.5	109.6	111.8
Total Cartera de Crédito Neto	22,243.2	29,350.8	37,161.4	44,866.1	54,315.0	66,704.7
Cartera de Crédito Total	22,877.5	30,214.5	38,296.7	46,163.2	55,991.6	68,888.2
Cartera de crédito vigente	22,342.8	29,571.5	37,445.1	45,165.5	54,701.9	67,208.6
Créditos comerciales	15,052.2	20,644.3	27,026.1	33,321.0	40,800.4	50,630.9
Actividad empresarial o comercial	12,320.4	15,564.0	21,056.1	25,582.5	30,819.5	37,563.8
Entidades financieras	1,518.0	1,406.1	3,609.1	4,449.8	5,448.6	6,761.4
Entidades gubernamentales	1,213.9	3,674.2	2,360.8	3,288.7	4,532.4	6,305.7
Créditos de consumo	2,790.5	3,243.6	3,603.5	4,008.3	4,700.4	5,591.6
Créditos a la vivienda	4,500.1	5,683.7	6,815.5	7,836.2	9,201.1	10,986.1
Cartera de crédito vencida	534.7	643.0	851.5	997.7	1,289.7	1,679.6
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-634.3	-863.7	-1,135.2	-1,297.1	-1,676.5	-2,183.4
Otros Activos	6,800.6	5,817.3	6,593.7	6,501.1	6,435.6	6,387.2
Bienes adjudicados	91.2	143.8	128.2	138.8	151.9	167.6
Inmuebles, mobiliario y equipo ²	946.0	1,596.0	2,447.0	2,564.5	2,700.1	2,847.0
Inversiones permanentes en acciones ³	38.0	49.0	59.0	111.6	174.0	249.0
Impuestos diferidos (a favor)	233.0	299.0	439.0	439.0	439.0	439.0
Otros activos ⁴	5,492.4	3,729.5	3,520.5	3,247.2	2,970.7	2,684.6
PASIVO	120,149.7	139,769.6	111,594.6	83,207.7	76,898.5	84,302.7
Captación Tradicional	30,407.7	39,162.7	49,095.9	52,400.0	56,875.0	66,500.0
Depósitos de exigibilidad inmediata	18,644.0	22,918.6	26,348.0	28,500.0	31,250.0	36,500.0
Depósitos a plazo y títulos de crédito emitidos	11,763.6	16,244.1	22,747.8	23,900.0	25,625.0	30,000.0
Del público en general	11,763.6	16,244.1	19,741.8	20,741.7	22,238.7	26,035.6
Mercado de dinero	0.0	0.0	916.6	963.1	1,032.6	1,208.9
Títulos de crédito emitidos	0.0	0.0	2,089.4	2,195.3	2,353.7	2,755.6
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	2,218.2	3,144.5	4,449.0	4,550.0	4,625.0	5,250.0
Cuenta Global de Captación sin Movimientos	84.8	115.7	151.4	154.4	157.6	160.7
Acreeedores por Reporto	84,163.8	94,605.0	54,022.9	22,127.8	11,214.7	8,389.2
Otros Pasivos	1,693.1	1,156.1	1,860.9	1,898.4	1,936.6	1,975.6
Obligaciones Subordinadas en Circulación	1,582.1	1,585.6	2,014.7	2,014.7	2,014.7	2,014.7
CAPITAL CONTABLE	3,935.2	4,244.1	5,152.5	5,533.6	6,074.8	6,858.5
Capital Contribuido	2,328.4	2,328.4	2,816.2	2,816.2	2,816.2	2,816.2
Capital Ganado	1,606.8	1,915.7	2,336.3	2,717.4	3,258.5	4,042.3
Reservas de Capital	1,301.2	1,494.7	1,873.2	1,873.2	1,873.2	1,873.2
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	0.0	0.0	436.7	817.9	1,359.0
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	38.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura	0.0	23.9	29.7	29.7	29.7	29.7
Resultado por remediciones por beneficios a los empleados	-2.3	-3.9	-3.4	-3.4	-3.4	-3.4
Resultado Neto Mayoritario	269.9	400.9	436.7	381.1	541.1	783.8
Efectivo Neto	8,324.5	12,084.3	17,086.9	13,565.9	9,505.7	8,335.4
Deuda Neta	23,330.8	29,755.3	36,695.7	43,825.7	52,616.3	64,196.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

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

¹ Deudores por reporte e instrumentos financieros derivados con fines de negociación y cobertura.

² Equipo de cómputo, terminales punto de venta, equipo de transporte, mejoras a locales arrendados.

³ Inversiones en Círculo de Crédito, S.A. de C.V. y otras.

⁴ Otros activos, otras cuentas por cobrar, cargos diferidos e intangibles provenientes de la adquisición de Financiera Sí, S.A. de C.V. y Emprendedores Sí, S.A. de C.V.

Cuentas de Orden: Banca Afirme (Millones de Pesos)	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Total Cuentas Orden	278,157.8	229,401.7	405,821.3	413,937.7	426,355.9	447,673.6
Avales Otorgados	2,220.3	122.2	809.3	825.4	850.2	892.7
Activos y pasivos contingentes	70,666.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Compromisos crediticios	5,195.5	6,984.6	6,720.3	6,854.7	7,060.4	7,413.4
Bienes en fideicomiso o mandato	31,720.5	32,624.4	40,866.4	41,683.8	42,934.3	45,081.0
Bienes en custodia o administración	45,368.9	49,647.0	60,375.5	61,583.0	63,430.5	66,602.0
Colaterales recibidos por la entidad	2,647.4	2,003.1	35,857.7	36,574.9	37,672.1	39,555.7
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garant. por Banco	273.8	0.0	34,340.7	35,027.5	36,078.4	37,882.3
Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros	14,608.9	14,127.6	17,425.2	17,773.7	18,307.0	19,222.3
Intereses devengados no cobrados de cart. Créd. Vencida	24.5	35.7	52.7	53.8	55.4	58.2
Otras cuentas de registro	105,432.1	123,857.0	209,373.4	213,560.8	219,967.7	230,966.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

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



Credit
Rating
Agency

Banca Afirme

S.A., Institución de Banca Múltiple
Afirme Grupo Financiero

HR A+
HR1

Instituciones Financieras
7 de mayo de 2019

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: Banca Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Escenario Base						
Ingresos por intereses	9,253.3	12,486.9	12,857.8	9,496.6	8,563.7	9,415.8
Intereses provenientes de inversiones en valores	4,946.3	8,773.6	8,225.1	3,573.4	1,842.1	1,242.7
Intereses de cartera de credito vigente	4,207.2	3,603.8	4,501.2	5,728.2	6,507.0	7,919.8
Créditos comerciales	2,824.6	1,919.3	2,611.1	3,522.8	3,876.0	4,797.4
Créditos de consumo	944.3	1,169.9	1,243.9	1,455.3	1,750.5	2,053.5
Créditos a la vivienda	438.3	514.6	646.3	750.1	880.5	1,068.9
Comisiones por el otorgamiento inicial del crédito	99.8	109.5	131.4	191.1	208.3	252.1
Gastos por intereses	6,724.2	8,400.3	9,883.5	6,348.2	5,011.4	5,114.2
Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata	413.2	681.1	1,023.3	1,327.4	1,523.6	1,795.4
Intereses por depósitos a plazo	2,139.0	851.3	1,245.8	1,758.1	1,706.6	2,119.5
Intereses por bonos bancarios	0.0	0.0	263.8	278.4	296.7	328.0
Intereses por préstamos interbancarios y de otros organismos	90.7	205.6	205.5	219.9	226.2	245.4
Intereses por obligaciones subordinadas	123.8	164.8	193.4	201.5	201.5	192.9
Intereses y rendimientos a cargo en oper. reporto y préstamo de valores	3,957.5	6,497.5	6,951.6	2,562.9	1,056.9	433.1
Margen financiero	2,529.1	4,086.6	2,974.3	3,148.4	3,552.3	4,301.6
Estimación preventiva para riesgos crediticios	614.1	870.0	1,040.9	1,100.2	1,399.2	1,773.1
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	1,915.0	3,216.6	1,933.4	2,048.2	2,153.1	2,528.4
Comisiones y tarifas cobradas	944.0	1,175.4	1,912.7	2,265.5	2,783.6	3,412.5
Comisiones y tarifas pagadas	305.5	394.4	523.5	611.7	737.6	887.3
Otros ingresos (egresos) de la operación	205.5	-262.7	569.4	315.8	278.4	272.3
Resultado por valuación a valor razonable e intermediación	68.9	-239.2	280.4	91.0	39.9	17.0
Otros ingresos (egresos) de la operación ¹	136.6	-23.5	289.0	224.8	238.5	255.3
Ingresos (egresos) totales de la operación	2,758.9	3,735.0	3,892.0	4,017.8	4,477.4	5,326.0
Gastos de administración y promoción	2,392.4	3,222.2	3,356.8	3,568.4	3,822.5	4,356.4
Resultado antes de ISR y PTU	366.5	512.7	535.1	449.4	654.9	969.6
ISR y PTU Causado	81.6	228.5	198.4	120.9	176.2	260.8
ISR y PTU Diferidos	19.5	-102.6	-54.7	0.0	0.0	0.0
Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas	265.4	386.9	391.4	328.5	478.7	708.8
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	4.5	14.0	45.3	52.6	62.4	75.0
Resultado Neto	269.9	400.9	436.7	381.1	541.1	783.8

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

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

¹Recuperaciones, liberación de reservas de otros adeudos, venta de inmuebles, pérdida en venta de cartera, bonificaciones a clientes, reserva para otros adeudos vencidos.

Métricas Financieras: Banca Afirme	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Índice de Morosidad	2.3%	2.1%	2.2%	2.2%	2.3%	2.4%
Índice de Morosidad Ajustado	5.1%	4.2%	4.1%	4.1%	4.1%	4.2%
Índice de Cobertura	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
MIN Ajustado	1.5%	2.4%	1.5%	2.0%	2.7%	3.0%
Comisiones Netas a Ingresos Financieros Netos	20.2%	16.0%	31.8%	34.4%	36.5%	37.0%
Intereses por Inversiones Netas a Margen Financiero	39.1%	55.7%	42.8%	32.1%	22.1%	18.8%
Índice de Eficiencia	70.9%	70.0%	68.1%	69.7%	65.0%	61.4%
Índice de Eficiencia Operativa	1.8%	2.3%	2.5%	3.3%	4.5%	5.0%
ROA Promedio	0.2%	0.3%	0.3%	0.4%	0.6%	0.9%
ROE Promedio	7.2%	9.7%	9.5%	7.2%	9.3%	12.2%
ROA Promedio Ajustado**	0.8%	1.0%	0.9%	0.6%	0.9%	1.1%
Índice de Capitalización (Capital Básico)	14.9%	12.2%	11.0%	11.5%	11.3%	11.3%
Índice de Capitalización (Capital Básico y Complementario)	17.1%	13.9%	13.6%	13.7%	13.5%	13.5%
Razón de Apalancamiento	9.3	10.0	11.4	12.3	11.0	11.1
Cartera Vigente a Deuda Neta	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Coefficiente de Apalancamiento	N/A	3.0%	4.1%	3.7%	3.2%	1.8%
Coefficiente de Liquidez	168.6%	145.5%	164.0%	147.7%	132.4%	131.3%
Flujo Libre de Efectivo	-1,926.0	980.3	940.4	1,163.3	1,495.0	1,994.8
Tasa Activa	7.7%	9.6%	10.6%	10.6%	11.4%	11.9%
Tasa Pasiva	5.4%	6.3%	7.7%	6.4%	6.4%	6.4%
Spread de Tasas	2.4%	3.4%	2.8%	4.2%	4.9%	5.4%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

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

**Sin incluir en los activos las inversiones en valores.

Flujo de Efectivo: Banca Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Escenario Base						
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resultado Neto del periodo	269.9	400.9	436.7	381.1	541.1	783.8
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	485.0	788.0	442.0	1,291.6	1,580.8	1,942.1
Estimación preventiva para riesgos crediticios	157.0	216.0	252.0	1,100.2	1,399.2	1,773.1
Depreciación y amortización	165.0	180.0	244.0	244.0	244.0	244.0
Resultado por valuación a valor razonable	65.0	276.0	-188.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos diferidos y causados	101.0	127.0	150.0	0.0	0.0	0.0
Otras partidas y provisiones	-3.0	-11.0	-16.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	754.9	1,188.9	878.7	1,672.7	2,122.0	2,725.9
Disminución (Aumento) en inversiones en valores	5,675.0	-13,373.0	37,430.0	33,195.9	12,806.3	3,186.4
Disminución (Aumento) operaciones con valores, derivados y reportos (activo)	-996.0	390.0	273.0	203.8	180.4	159.7
Disminución (Aumento) operaciones con valores, derivados y reportos (pasivo)	-2,896.0	10,441.0	-40,582.0	-31,895.1	-10,913.1	-2,825.5
Disminución (Aumento) en la cartera de crédito	-3,663.2	-7,150.6	-7,843.0	-8,804.9	-10,848.1	-14,162.9
Aumento (Disminución) en préstamos de exigibilidad inmediata y a plazo	3,657.0	8,786.0	9,969.0	3,304.1	4,475.0	9,625.0
Aumento (Disminución) en préstamos bancarios y de otros organismos	115.0	926.0	1,304.0	101.0	75.0	625.0
Disminución (Aumento) en cuentas de margen	0.0	0.0	-105.0	-2.1	-2.2	-2.2
Disminución (Aumento) en bienes adjudicados	33.0	-53.0	15.0	-10.6	-13.1	-15.8
Disminución (Aumento) en otras cuentas por cobrar	-1,617.0	1,811.0	523.0	335.8	289.0	223.6
Aumento (Disminución) en otras cuentas por pagar	-123.0	-987.0	254.0	40.5	41.4	42.2
Aumento por las partidas relacionadas con la operación	184.8	790.4	1,238.0	-3,531.5	-3,909.3	-3,144.4
Recursos generados en la operación	939.7	1,979.3	2,116.7	-1,858.8	-1,787.4	-418.5
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO						
Emisión y amortización de obligaciones subordinadas	4.0	4.0	429.0	0.0	0.0	0.0
Pago de dividendos en efectivo	0.0	-45.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Recursos generados en actividades de financiamiento	4.0	-41.0	429.0	0.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
Adquisición y venta de mobiliario y equipo	-237.0	-828.0	-977.0	-361.5	-379.6	-391.0
Recursos utilizados en actividades de inversión	-237.0	-828.0	-977.0	-361.5	-379.6	-391.0
Aumento de disponibilidad del periodo	706.7	1,110.3	1,568.7	-2,220.2	-2,166.9	-809.5
Disponibilidad al principio del periodo	4,543.9	5,250.6	6,360.9	7,929.6	5,709.4	3,542.5
Disponibilidades al final del periodo	5,250.6	6,360.9	7,929.6	5,709.4	3,542.5	2,733.0
Flujo Libre de Efectivo	-1,926.0	980.3	940.4	1,163.3	1,495.0	1,994.8

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Flujo Generado por Resultado Neto	269.9	400.9	436.7	381.1	541.1	783.8
+ Estimaciones Preventivas	157.0	216.0	252.0	1,100.2	1,399.2	1,773.1
+ Depreciación y Amortización	165.0	180.0	244.0	244.0	244.0	244.0
- Castigos y Liberaciones	777.9	640.6	769.4	938.4	1,019.7	1,071.9
+ Otras cuentas por cobrar	-1,617.0	1,811.0	523.0	335.8	289.0	223.6
+ Otras cuentas por pagar	-123.0	-987.0	254.0	40.5	41.4	42.2
Flujo Libre de Efectivo	-1,926.0	980.3	940.4	1,163.3	1,495.0	1,994.8

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T19.

Anexo 2 – Escenario Estrés

Balance: Banca Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Escenario Estrés						
ACTIVO	124,084.9	144,013.6	116,747.1	84,378.9	71,476.7	69,500.0
Disponibilidades y Valores	92,488.3	106,689.3	71,109.8	35,486.7	18,243.5	9,887.8
Disponibilidades	5,250.6	6,360.9	7,929.6	2,506.3	1,027.5	901.0
Inversiones en valores	87,237.7	100,328.4	63,180.1	32,980.4	17,216.0	8,986.8
Operaciones con Valores y Derivadas¹	2,552.7	2,053.2	1,776.9	1,639.0	1,511.7	1,394.4
Cuentas de Margen	0.0	103.0	105.3	106.6	107.9	109.2
Total Cartera de Crédito Neto	22,243.2	29,350.8	37,161.4	41,067.1	45,988.1	52,871.7
Cartera de Crédito Total	22,877.5	30,214.5	38,296.7	42,222.8	47,719.8	54,915.4
Cartera de crédito vigente	22,342.8	29,571.5	37,445.1	41,067.1	45,988.1	52,871.7
Créditos comerciales	15,052.2	20,644.3	27,026.1	30,225.8	34,271.0	39,915.4
Actividad empresarial o comercial	12,320.4	15,564.0	21,056.1	23,549.1	26,700.7	31,098.3
Entidades financieras	1,518.0	1,406.1	3,609.1	4,036.4	4,576.6	5,330.4
Entidades gubernamentales	1,213.9	3,674.2	2,360.8	2,640.3	2,993.7	3,486.7
Créditos de consumo	2,790.5	3,243.6	3,603.5	3,739.0	4,135.7	4,639.6
Créditos a la vivienda	4,500.1	5,683.7	6,815.5	7,102.3	7,581.4	8,316.7
Cartera de crédito vencida	534.7	643.0	851.5	1,155.7	1,731.7	2,043.7
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-634.3	-863.7	-1,135.2	-1,155.7	-1,731.7	-2,043.7
Otros Activos	6,800.6	5,817.3	6,593.7	6,079.4	5,625.5	5,236.9
Bienes adjudicados	91.2	143.8	128.2	138.8	150.2	162.6
Inmuebles, mobiliario y equipo ²	946.0	1,596.0	2,447.0	2,251.2	2,083.3	1,949.7
Inversiones permanentes en acciones ³	38.0	49.0	59.0	69.0	78.0	87.5
Impuestos diferidos (a favor)	233.0	299.0	439.0	439.0	439.0	439.0
Otros activos ⁴	5,492.4	3,729.5	3,520.5	3,181.4	2,875.0	2,598.1
PASIVO	120,149.7	139,769.6	111,594.6	79,733.1	67,811.6	65,828.1
Captación Tradicional	30,407.7	39,162.7	49,095.9	54,025.0	55,750.0	58,500.0
Depósitos de exigibilidad inmediata	18,644.0	22,918.6	26,348.0	29,000.0	29,500.0	31,000.0
Depósitos a plazo y títulos de crédito emitidos	11,763.6	16,244.1	22,747.8	25,025.0	26,250.0	27,500.0
Del público en general	11,763.6	16,244.1	19,741.8	21,718.0	22,781.1	23,866.0
Mercado de dinero	0.0	0.0	916.6	1,008.4	1,057.7	1,108.1
Títulos de crédito emitidos	0.0	0.0	2,089.4	2,298.6	2,411.1	2,525.9
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	2,218.2	3,144.5	4,449.0	4,500.0	2,500.0	1,500.0
Cuenta Global de Captación sin Movimientos	84.8	115.7	151.4	154.4	157.6	160.7
Operaciones con Valores y Derivadas	84,163.8	94,605.0	54,022.9	17,093.2	5,408.4	1,711.2
Otros Pasivos	1,693.1	1,156.1	1,860.9	1,883.3	1,906.0	1,929.0
Obligaciones Subordinadas en Circulación	1,582.1	1,585.6	2,014.7	2,014.7	2,014.7	2,014.7
CAPITAL CONTABLE	3,935.2	4,244.1	5,152.5	4,645.8	3,665.1	3,671.9
Capital Contribuido	2,328.4	2,328.4	2,816.2	2,816.2	2,816.2	2,816.2
Capital Ganado	1,606.8	1,915.7	2,336.3	1,829.5	848.9	855.6
Reservas de Capital	1,301.2	1,494.7	1,873.2	1,873.2	1,873.2	1,873.2
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	0.0	0.0	436.7	-70.0	-1,050.7
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	38.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura	0.0	23.9	29.7	29.7	29.7	29.7
Resultado por remediciones por beneficios a los empleados	-2.3	-3.9	-3.4	-3.4	-3.4	-3.4
Resultado Neto Mayoritario	269.9	400.9	436.7	-506.7	-980.7	6.8
Efectivo Neto	8,324.5	12,084.3	17,086.9	18,393.6	12,835.1	8,176.6
Deuda Neta	23,330.8	29,755.3	36,695.7	40,507.1	45,917.8	52,443.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

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

¹ Deudores por reporte e instrumentos financieros derivados con fines de negociación y cobertura.

² Equipo de cómputo, terminales punto de venta, equipo de transporte, mejoras a locales arrendados.

³ Inversiones en Círculo de Crédito, S.A. de C.V. y otras.

⁴ Otros activos, otras cuentas por cobrar, cargos diferidos e intangibles provenientes de la adquisición de Financiera Sí, S.A. de C.V. y Emprendedores Sí, S.A. de C.V.

Cuentas de Orden: Banca Afirme (Millones de Pesos)	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Total Cuentas Orden	278,157.8	229,401.7	405,821.3	407,850.4	411,928.9	420,167.5
Avales Otorgados	2,220.3	122.2	809.3	813.3	821.4	837.9
Activos y pasivos contingentes	70,666.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Compromisos crediticios	5,195.5	6,984.6	6,720.3	6,753.9	6,821.5	6,957.9
Bienes en fideicomiso o mandato	31,720.5	32,624.4	40,866.4	41,070.8	41,481.5	42,311.1
Bienes en custodia o administración	45,368.9	49,647.0	60,375.5	60,677.3	61,284.1	62,509.8
Colaterales recibidos por la entidad	2,647.4	2,003.1	35,857.7	36,037.0	36,397.4	37,125.3
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garant. por Banco	273.8	0.0	34,340.7	34,512.4	34,857.6	35,554.7
Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros	14,608.9	14,127.6	17,425.2	17,512.4	17,687.5	18,041.2
Intereses devengados no cobrados de cart. Créd. Vencida	24.5	35.7	52.7	53.0	53.5	54.6
Otras cuentas de registro	105,432.1	123,857.0	209,373.4	210,420.2	212,524.4	216,774.9

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

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



Credit
Rating
Agency

Banca Afirme
S.A., Institución de Banca Múltiple
Afirme Grupo Financiero

HR A+
HR1

Instituciones Financieras
7 de mayo de 2019

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: Banca Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Escenario Estrés						
Ingresos por intereses	9,253.3	12,486.9	12,857.8	9,497.7	7,459.5	7,533.1
Intereses provenientes de inversiones en valores	4,946.3	8,773.6	8,225.1	3,724.6	1,944.3	1,014.9
Intereses de cartera de crédito vigente	4,207.2	3,603.8	4,501.2	5,659.3	5,378.0	6,359.2
Créditos comerciales	2,824.6	1,919.3	2,611.1	3,806.3	3,164.2	3,899.6
Créditos de consumo	944.3	1,169.9	1,243.9	1,137.4	1,406.4	1,536.2
Créditos a la vivienda	438.3	514.6	646.3	715.7	807.4	923.4
Comisiones por el otorgamiento inicial del crédito	99.8	109.5	131.4	109.9	131.0	157.7
Gastos por intereses	6,724.2	8,400.3	9,883.5	7,462.8	5,450.4	4,582.1
Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata	413.2	681.1	1,023.3	1,752.7	1,462.5	1,487.5
Intereses por depósitos a plazo	2,139.0	851.3	1,245.8	2,457.7	2,523.4	2,171.8
Intereses por bonos bancarios	0.0	0.0	263.8	329.0	296.7	300.7
Intereses por préstamos interbancarios y de otros organismos	90.7	205.6	205.5	754.6	155.8	96.0
Intereses por obligaciones subordinadas	123.8	164.8	193.4	201.5	201.5	192.9
Intereses y rendimientos a cargo en operaciones de reporto	3,957.5	6,497.5	6,951.6	1,967.3	810.5	333.2
Margen financiero	2,529.1	4,086.6	2,974.3	2,035.0	2,009.1	2,951.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	614.1	870.0	1,040.9	770.5	1,258.2	1,163.3
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	1,915.0	3,216.6	1,933.4	1,264.5	750.9	1,787.7
Comisiones y tarifas cobradas	944.0	1,175.4	1,912.7	2,174.0	2,432.3	2,801.2
Comisiones y tarifas pagadas	305.5	394.4	523.5	587.0	644.6	728.3
Otros ingresos (egresos) de la operación	205.5	-262.7	569.4	294.9	240.0	228.2
Resultado por valuación a valor razonable	68.9	-239.2	280.4	71.1	22.9	7.2
Otros ingresos (egresos) de la operación ¹	136.6	-23.5	289.0	223.9	217.1	221.0
Ingresos (egresos) totales de la operación	2,758.9	3,735.0	3,892.0	3,146.4	2,778.7	4,088.7
Gastos de administración y promoción	2,392.4	3,222.2	3,356.8	3,663.1	3,768.4	4,092.5
Resultado antes de ISR y PTU	366.5	512.7	535.1	-516.7	-989.7	-3.8
ISR y PTU Causado	81.6	228.5	198.4	0.0	0.0	-1.0
ISR y PTU Diferidos	19.5	-102.6	-54.7	0.0	0.0	0.0
Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas	265.4	386.9	391.4	-516.7	-989.7	-2.7
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	4.5	14.0	45.3	10.0	9.0	9.5
Resultado Neto	269.9	400.9	436.7	-506.7	-980.7	6.8

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

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

¹Recuperaciones, liberación de reservas de otros adeudos, venta de inmuebles, pérdida en venta de cartera, bonificaciones a clientes, reserva para otros adeudos vencidos.

Métricas Financieras: Banca Afirme	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Índice de Morosidad	2.3%	2.1%	2.2%	2.7%	3.6%	3.7%
Índice de Morosidad Ajustado	5.1%	4.2%	4.1%	4.4%	5.0%	5.2%
Índice de Cobertura	1.2	1.3	1.3	1.0	1.0	1.0
MIN Ajustado	1.5%	2.4%	1.5%	1.3%	1.0%	2.7%
Comisiones Netas a Ingresos Financieros Netos	20.2%	16.0%	31.8%	43.8%	47.1%	41.3%
Intereses por Inversiones Netas a Margen Financiero	39.1%	55.7%	42.8%	86.4%	56.4%	23.1%
Índice de Eficiencia	70.9%	70.0%	68.1%	93.5%	93.3%	77.9%
Índice de Eficiencia Operativa	1.8%	2.3%	2.5%	3.5%	4.9%	5.8%
ROA Promedio	0.2%	0.3%	0.3%	-0.5%	-1.3%	0.0%
ROE Promedio	7.2%	9.7%	9.5%	-10.2%	-23.5%	0.2%
ROA Promedio Ajustado**	0.8%	1.0%	0.9%	-0.9%	-1.9%	0.0%
Índice de Capitalización (Capital Básico)	14.9%	12.2%	11.0%	9.7%	8.8%	9.0%
Índice de Capitalización (Capital Complementario)	17.1%	13.9%	13.6%	11.5%	10.5%	10.7%
Razón de Apalancamiento	9.3	10.0	11.4	13.3	15.0	17.1
Cartera Vigente a Deuda Neta	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Coefficiente de Apalancamiento	N/A	3.0%	4.1%	5.6%	5.5%	6.8%
Coefficiente de Liquidez	168.6%	145.5%	164.0%	130.0%	113.2%	103.1%
Flujo Libre de Efectivo	-1,926.0	980.3	940.4	929.0	948.3	1,704.7
Tasa Activa	7.7%	9.6%	10.6%	10.6%	10.6%	11.5%
Tasa Pasiva	5.4%	6.3%	7.7%	7.7%	7.7%	7.1%
Spread de Tasas	2.4%	3.4%	2.8%	2.9%	2.9%	4.3%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

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

**Sin incluir en los activos las inversiones en valores.

Flujo de Efectivo: Banca Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Escenario Estrés						
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resultado Neto del periodo	269.9	400.9	436.7	-506.7	-980.7	6.8
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	485.0	788.0	442.0	1,748.8	2,257.4	2,182.2
Estimación preventiva para riesgos crediticios	157.0	216.0	252.0	770.5	1,258.2	1,163.3
Depreciación y amortización	165.0	180.0	244.0	988.3	1,008.2	1,028.5
Resultado por valuación a valor razonable	65.0	276.0	-188.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos diferidos y causados	101.0	127.0	150.0	0.0	0.0	0.0
Otras partidas y provisiones	-3.0	-11.0	-16.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	754.9	1,188.9	878.7	1,242.0	1,276.7	2,189.0
Disminución (Aumento) en inversiones en valores	5,675.0	-13,373.0	37,430.0	30,199.7	15,764.4	8,229.1
Disminución (Aumento) operaciones con valores, derivados y reportos (activo)	-996.0	390.0	273.0	137.9	127.2	117.4
Disminución (Aumento) operaciones con valores, derivados y reportos (pasivo)	-2,896.0	10,441.0	-40,582.0	-36,929.7	-11,684.8	-3,697.1
Disminución (Aumento) en la cartera de crédito	-3,663.2	-7,150.6	-7,843.0	-4,676.2	-6,179.1	-8,046.9
Aumento (Disminución) en préstamos de exigibilidad inmediata y a plazo	3,657.0	8,786.0	9,969.0	4,929.1	1,725.0	2,750.0
Aumento (Disminución) en préstamos bancarios y de otros organismos	115.0	926.0	1,304.0	51.0	-2,000.0	-1,000.0
Disminución (Aumento) en cuentas de margen	0.0	0.0	-105.0	-1.3	-1.3	-1.3
Disminución (Aumento) en bienes adjudicados	33.0	-53.0	15.0	-10.6	-11.4	-12.4
Disminución (Aumento) en otras cuentas por cobrar	-1,617.0	1,811.0	523.0	401.6	318.9	214.4
Aumento (Disminución) en otras cuentas por pagar	-123.0	-987.0	254.0	25.5	25.8	26.1
Aumento por las partidas relacionadas con la operación	184.8	790.4	1,238.0	-5,872.9	-1,915.3	-1,420.7
Recursos generados en la operación	939.7	1,979.3	2,116.7	-4,630.9	-638.5	768.3
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO						
Emisión y amortización de obligaciones subordinadas	4.0	4.0	429.0	0.0	0.0	0.0
Pago de dividendos en efectivo	0.0	-45.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Recursos generados en actividades de financiamiento	4.0	-41.0	429.0	0.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
Adquisición y venta de mobiliario y equipo	-237.0	-828.0	-977.0	-792.4	-840.3	-894.9
Recursos utilizados en actividades de inversión	-237.0	-828.0	-977.0	-792.4	-840.3	-894.9
Aumento de disponibilidad del periodo	706.7	1,110.3	1,568.7	-5,423.3	-1,478.8	-126.6
Disponibilidad al principio del periodo	4,543.9	5,250.6	6,360.9	7,929.6	2,506.3	1,027.5
Disponibilidades al final del periodo	5,250.6	6,360.9	7,929.6	2,506.3	1,027.5	901.0
Flujo Libre de Efectivo	-1,926.0	980.3	940.4	929.0	948.3	1,704.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Flujo Generado por Resultado Neto	269.9	400.9	436.7	-506.7	-980.7	6.8
+ Estimaciones Preventivas	157.0	216.0	252.0	770.5	1,258.2	1,163.3
+ Depreciación y Amortización	165.0	180.0	244.0	988.3	1,008.2	1,028.5
- Castigos y Liberaciones	777.9	640.6	769.4	750.1	682.2	734.3
+ Otras cuentas por cobrar	-1,617.0	1,811.0	523.0	401.6	318.9	214.4
+ Otras cuentas por pagar	-123.0	-987.0	254.0	25.5	25.8	26.1
Flujo Libre de Efectivo	-1,926.0	980.3	940.4	929.0	948.3	1,704.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

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

Glosario

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida + Bienes en Administración + Residuales.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Acreedores en Reporto – Disponibilidades).

Índice de Capitalización. Capital Mayoritario / Activos sujetos a Riesgo Totales.

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m).

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Préstamos Bursátiles + Captación.

Razón de Apalancamiento. (Pasivo Total Prom. – Acreedores por Reporto) 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m – Emisiones Estructuradas Prom. 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Activos Totales Prom. 12m.

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



Credit
Rating
Agency

Banca Afirme
S.A., Institución de Banca Múltiple
Afirme Grupo Financiero

HR A+
HR1

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

Anibal 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
jose Luis.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



Credit
Rating
Agency

Banca Afirme
S.A., Institución de Banca Múltiple
Afirme Grupo Financiero

HR A+
HR1

Instituciones Financieras
7 de mayo de 2019

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 calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Marzo 2019
Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009

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 por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.
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 calificadora 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 calificadora 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.

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).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora 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

QAFIRME 15 & QBAFIRME 18

HR A

Obligaciones Subordinadas No Preferentes

Banca Afirme, S.A. Institución de Banca Múltiple

Instituciones Financieras
7 de mayo de 2019

A NRSRO Rating*

Calificación

QAFIRME 15
QBAFIRME 18

HR A
HR A

Perspectiva

Estable

Calificación Crediticia

Perspectiva
Estable

HR A
2019 - Inicial

Fuente: HR Ratings.

Contactos

Brianda Torres

Analista Sr.
brianda.torres@hrratings.com

Felipe Durán

Analista
felipe.duran@hrratings.com

Akira Hirata

Asociado Sr.
akira.hirata@hrratings.com

Claudio Bustamante, CFA

Subdirector Sr.
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 para las Obligaciones Subordinadas de Capital No Preferentes, Perpetuas y Susceptibles de Convertirse en Acciones, QAFIRME 15 y para las Obligaciones Subordinadas de Capital No Preferentes y No Susceptibles de Convertirse en Acciones, QBAFIRME 18

La asignación de la calificación para las Obligaciones Subordinadas No Preferentes y Susceptibles de Convertirse en Acciones con clave de pizarra QAFIRME15¹ de Banca Afirme² y para las Obligaciones Subordinadas No Preferentes y No Susceptibles de Convertirse en Acciones con clave de pizarra QBAFIRME 18³ se sustenta en la calificación de Banca Afirme, la cual cuenta con una calificación de HR A+ que fue publicada el 7 de mayo de 2019 y puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com. Es importante mencionar que esta calificación fue asignada con un *notch* por debajo de la calificación del Banco derivado de la subordinación de la deuda. Dentro de los principales factores analizados se encuentra la razón de Obligaciones Subordinadas a Deuda Neta con Costo la cual se situó en 5.6% al 4T18 y una reducción en el capital de las Obligaciones Subordinadas de 39.6 puntos base sobre 100, ubicándose en niveles adecuados.

Respecto a la QAFIRME15, se realizó la Emisión el 4 de febrero de 2015 por un monto de P\$800.0m. A continuación, se detallan las características generales de la Emisión.

Características de la Emisión de Obligaciones Subordinadas QAFIRME 15

Tipo de Valor	Obligaciones Subordinadas No Preferentes, Perpetuas y Susceptibles de Convertirse en Acciones.
Clave de la Emisión	QAFIRME15
Plazo de la Emisión	Perpetua
Monto de la Emisión	P\$800.0 millones.
Periodicidad de Pago de Intereses	Cada tres meses, en las fechas señaladas en el Título y Oferta Pública de la Emisión.
Garantía	Quirografaria, y por lo tanto, no cuenta con garantía específica, ni cuenta con la garantía del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB) o de cualquier otra entidad.
Tasa de la Emisión	TIE a 28 días + 400 pbs.

Fuente: HR Ratings con información del suplemento de la Emisión proporcionado por el Banco.

Respecto a la QBAFIRME 18 se realizó la Emisión el 11 de octubre de 2018 por un monto de P\$1,200m. A continuación, se detallan las características generales de la Emisión.

Características de la Emisión de Obligaciones Subordinadas QBAFIRME 18

Tipo de Valor	Obligaciones Subordinadas No Preferentes y No Susceptibles de Convertirse en Acciones.
Clave de la Emisión	QBAFIRME 18
Plazo de la Emisión	3,640 días, equivalente a aproximadamente 10 años
Fecha de Emisión	11 de octubre de 2018
Fecha de Vencimiento	28 de septiembre de 2028
Plazo Remanente de la Emisión*	3,432 días (aproximadamente 9.5 años).
Monto de la Emisión	P\$1,200 millones.
Periodicidad de Pago de Intereses	Cada 28 días, en las fechas señaladas en el Título y Oferta Pública de la Emisión.
Amortización de Principal	Al vencimiento.
Garantía	Quirografaria, y por lo tanto, no cuenta con garantía específica, ni cuenta con la garantía del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB) o de cualquier otra entidad.
Tasa de la Emisión	TIE a 28 días + 280 pbs.

Fuente: HR Ratings con información del suplemento de la Emisión proporcionado por el Banco.

*Información actualizada al 7 de mayo de 2019.

¹ QAFIRME 15 (La Emisión QAFIRME15).

² Banca Afirme, S.A. Institución de Banca Múltiple (El Banco y/o Banca Afirme).

³ QBAFIRME 18 (La Emisión QBAFIRME18).

Principales Factores Considerados

Banca Afirme es subsidiaria de Grupo Afirme e inició operaciones el 2 de enero de 1995 de acuerdo con la Ley de Instituciones de Crédito y con autorización para realizar operaciones de Banca Múltiple. Cabe destacar que Afirme cuenta con un convenio de responsabilidades de acuerdo a la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, mediante el cual el Grupo se compromete a cumplir con las obligaciones a cargo de sus subsidiarias en caso de ocurrir pérdidas en escenarios de estrés.

Desempeño Histórico

- **Moderados niveles de rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio y ROE Promedio de 0.3% y 9.5% respectivamente al cuarto trimestre de 2018 (4T18) (vs. 0.3% y 9.7% al 4T17).** El Banco ha mostrado mejoras paulatinas desde 2016 debido al crecimiento en cartera y ligeras mejoras en eficiencia.
- **Estabilidad en el índice de morosidad al cerrar en 2.2% al 4T18 (vs. 2.1% al 4T17 y 2.3% al 4T16).** Banca Afirme ha presentado estabilidad en cuanto a índices de morosidad, sin embargo, el nivel actual se encuentra situado por arriba de lo observado en el sector, lo cual obedece a la amplia mezcla de productos con las que cuenta el Banco como productos de crédito al consumo, lo cual impacta al indicador.
- **Moderados niveles de solvencia al mantener un Índice de Capitalización de 13.6% y una razón de apalancamiento de 11.4 veces (x) al 4T18.** Lo anterior refleja una adecuada capacidad de pago de obligaciones al contar con un adecuado capital contable en relación con las operaciones del Banco.
- **Amplia diversificación en herramientas de fondeo al contar con varios canales para la obtención de deuda.** Además, los depósitos de exigibilidad inmediata y depósitos a plazo ofrecen un costo competitivo.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Decremento en la posición en inversiones en valores de manera paulatina durante los próximos tres años.** Como parte de la estrategia del Grupo Financiero Afirme y del Banco al traspasar el mercado de dinero a Banca de Inversión Afirme.
- **Mejoras en los índices de eficiencia a través del tiempo.** Las mejoras son parte de las inversiones realizadas en tecnología, así como un mejor control del gasto.
- **Estabilidad en los indicadores de morosidad debido a la mezcla de productos de Banca Afirme.** No se esperaría una mejora en el índice de morosidad debido al tipo de productos con los que se cuenta.

Factores Adicionales Considerados

- **Diversificación de las líneas de negocio, reduciendo la sensibilidad del Banco ante las condiciones de un sector específico.** El Banco comprende operaciones de banca empresarial, créditos al consumo, hipotecarios, captación, mesa de dinero, arrendamiento automotriz y administración de fondos de inversión.
- **Apoyo explícito por parte de Afirme Grupo Financiero⁴.** Al ser un grupo financiero, se tiene el soporte por parte de cada una de las subsidiarias para cumplir las obligaciones contraídas.

⁴ Afirme Grupo Financiero, S.A. de C.V.

- **Integración de Gobierno Corporativo.** El Consejo de Administración cuenta con una amplia experiencia en el sector que permitirá una toma de decisiones independiente.
- **Sólida posición de liquidez a través de una buena disponibilidad de herramientas de fondeo y CCL de fortaleza en un nivel de 164.0% al 4T18.** El Banco cuenta con una sana diversificación en las herramientas de fondeo, enfocándose en la captación tradicional y contando con programas bursátiles, obligaciones subordinadas, banca comercial y banca de desarrollo.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Consolidación de líneas de negocio que se buscan madurar en próximos periodos.** Lo anterior le permitiría al Banco 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 del negocio.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Presiones en los niveles de capitalización llevando el índice de capitalización Tier II a niveles cercanos a 10.5%.** Como consecuencia de pérdidas considerables que deterioren el capital o crecimiento significativo de los activos productivos.
- **Incumplimiento de alguno de los clientes principales.** Lo que deterioraría de manera considerable la generación de utilidades e impacto en el capital, ya que estos clientes representan al 4T18 un saldo a capital de 1.9x.
- **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.

Situación Financiera

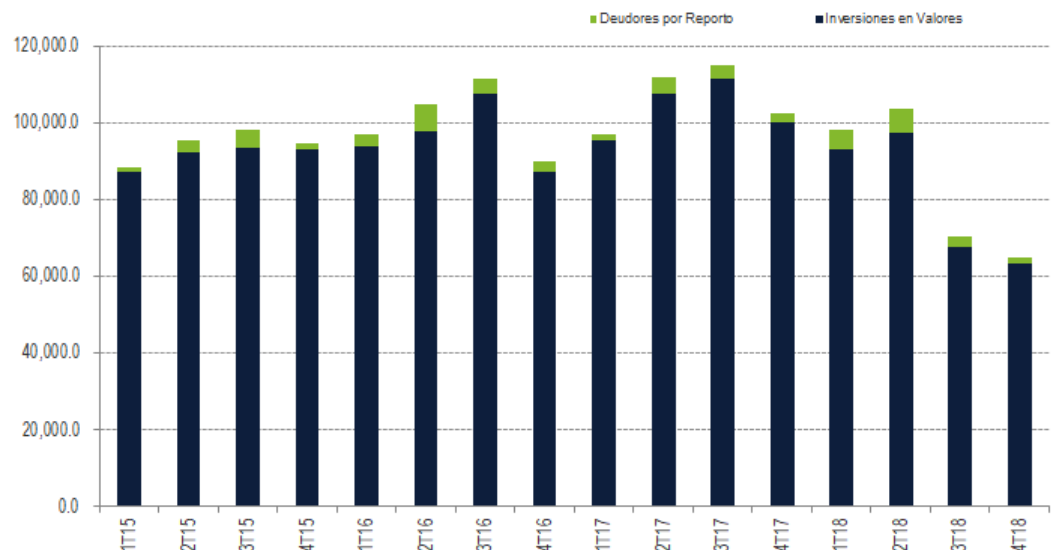
Evolución de las Inversiones en Valores

Una de las líneas de negocio relevantes para el Banco es el mercado de dinero, donde se cuentan con operaciones de reporto y títulos conservados a vencimiento. Cabe destacar que desde 2011 el Banco ha contado con un monto considerable en inversiones en valores y operaciones de reporto, cuya posición había venido al alza desde ese año hasta el 2T18; en este trimestre el monto de inversiones en valores y deudores por reporto ascendía a P\$103,828m representando el 69.8% del total de los activos del Banco.

Durante junio de 2018, Grupo Financiero Afirme adquirió el 100.0% de las acciones representativas de Banco de Inversión Afirme que era antes UBS Bank⁵ debido a que la compra de este Banco ayudaría a la estrategia de separar la operación de la banca comercial de la de mesa de dinero trasladando así las inversiones en valores al Banco de Inversión y desarrollando hacia el mediano plazo actividades propias de un Banco de Inversión como operaciones financiera derivadas y créditos estructurados; la estrategia del mercado de dinero consistirá en traspasar la mayor parte de las inversiones en valores en un plazo de tres años, dejando así únicamente al Banco como una banca eminentemente comercial.

La estrategia se puso en marcha de manera inmediata después de realizarse la adquisición del Banco de Inversión, por lo que se realizaron traspasos de inversiones en valores a partir del 3T18, llegando así al 4T18 a un monto de inversiones en valores y deudores por reportos de P\$64,957m representando el 55.6% del total de los activos del Banco.

Gráfica 1. Inversiones en Valores y Deudores por Reporto

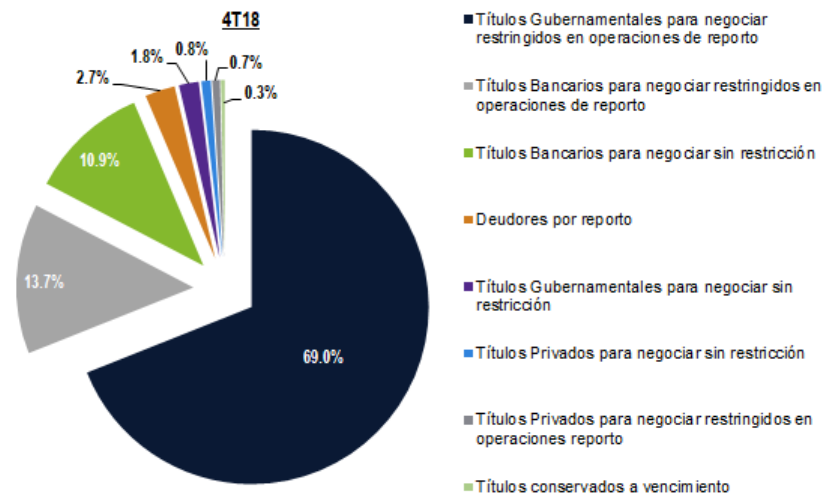


Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

⁵ UBS Bank, S.A. Institución de Banca Múltiple, UBS Grupo Financiero.

Del total de inversiones en valores y deudores por reporto al 4T18, el 69.0% representa títulos gubernamentales para negociar restringidos en operaciones de reporto los cuales son en su mayoría a BPA⁶s, luego se cuenta con un 13.7% de títulos bancarios para negocios restringidos en operaciones de reporto y un 10.9% de títulos bancarios para negociar sin restricción; los demás instrumentos muestran una participación menor al 3.0%.

Gráfica 2. Distribución de las Inversiones en Valores y Deudores por Reporto



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Evolución de la Cartera de Crédito

Una de las líneas de negocio de Banca Afirme es el crédito, principalmente el crédito comercial a Empresas y PyMEs, que representan al 4T18 el 56.2% de la totalidad de la cartera de crédito. Sin embargo, el Banco ha mostrado ligeros cambios en cuanto a la participación del tipo de cartera a través del tiempo, por ejemplo, al cierre de 2016 la cartera de consumo representaba el 12.5% pasando a representar el 9.6% al 4T18, mientras que la cartera comercial a entidades financieras representaba el 6.8% al 4T16 pasando a 9.6%, aunque no modificando de manera considerable la principal línea de negocio que es la cartera comercial con actividad empresarial.

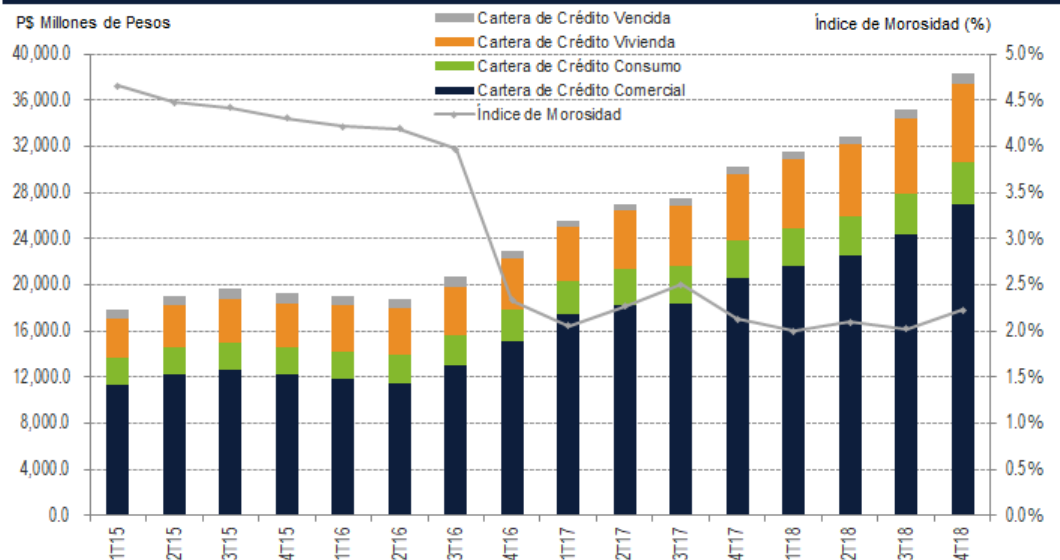
La cartera de crédito total ha mostrado crecimientos considerables año con año, presentando una tasa de crecimiento anual compuesto del 25.7% de 2015 a 2018 y donde en los últimos 12m se presentó un incremento del 26.7%. Este incremento del 26.7% fue soportado principalmente por el crecimiento en crédito comercial a entidades financieras y créditos a la vivienda, con lo que la cartera total al 4T18 ascendió a P\$38,296m (vs. P\$30,214m al 4T17).

En cuanto a la calidad de la cartera, el índice de morosidad se ha comportado en niveles muy similares en los últimos dos años, sin embargo, para los años de 2014 y 2015 el

⁶ Bonos de Protección al Ahorro Bancario.

índice de morosidad se encontraba en niveles mayores cerrando con índices de morosidad de 5.2% y 4.3% respectivamente, es así que del 2016 al 2018 se observa una mejora en el índice debido un robustecimiento en el proceso de cobranza y seguimiento del Banco, con lo que el índice de morosidad y el índice de morosidad ajustado cerraron al 4T18 en 2.2% y 4.1% respectivamente. A pesar de la paulatina reducción en la cartera vencida y mejores procesos de cobranza en los últimos años, los índices de morosidad presentan un área de oportunidad al encontrarse ligeramente por arriba de lo observado en el sector, donde en el Análisis Sectorial de la Banca Comercial en México realizado por HR Ratings, muestra un índice de morosidad e índice de morosidad ajustado al cierre de 2018 de 1.9% y 3.7% respectivamente; cabe destacar que este comportamiento por arriba del sector en el índice de morosidad refiere a la mezcla de productos con los que cuenta Afirme.

Gráfica 3. Cartera de Crédito



Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

Cobertura del Banco

Las estimaciones por riesgos crediticios se incrementaron en los últimos 12m un 19.6%, al pasar de P\$870.0m a P\$1,041m de 2017 a 2018, creciendo en menor proporción que la cartera de crédito total la cual se incrementó un 26.7% en el mismo periodo, lo cual es considerado adecuado por HR Ratings. Esta generación de estimaciones preventivas permitió que el índice de cobertura se mantuviera un nivel igual que en 2017 colocándose en 1.3x al cierre de 2018 situándose en niveles adecuados por HR Ratings; cabe destacar que el índice de cobertura se ha mantenido desde 2011 en niveles superiores a 1.0x, a excepción de 2014 y 2015 donde la cobertura estuvo en niveles de 0.9x y 0.8x respectivamente. Es así que el índice de cobertura al cierre de 2018 se encuentra en niveles adecuados y en línea a lo observado en el sector donde se tiene una cobertura de 1.4x al 4T18.

Ingresos y Gastos

Al analizar el estado de resultados, y comenzando con el comportamiento de los ingresos por intereses se observa un crecimiento del 3.0% en los últimos 12m, impulsado principalmente por los intereses de cartera de crédito vigente que presentó un crecimiento del 24.9% y en mayor proporción por los intereses provenientes de la cartera comercial, debido principalmente por el incremento en la cartera de Afirme en este periodo, asimismo, las comisiones por el otorgamiento inicial del crédito, también se vieron favorecidas en un 20.0% por la misma razón.

Los intereses provenientes de inversiones en valores presentaron un decremento del 6.3% del 2017 al 2018 debido a una reducción de las inversiones en valores del 37.0% como resultado del traspaso de las mismas al Banco de Inversión Afirme debido a la estrategia de negocios del Grupo Financiero.

El comportamiento de los ingresos por intereses totales de 2016 a 2017 se desempeña de una manera similar que en los últimos 12m y además mostrando un crecimiento mayor que en lo observado en este último año, incrementándose un 34.9% en este periodo. El crecimiento de ingresos por intereses provenientes de la cartera de crédito vigente fue de 42.5% soportado principalmente por el incremento en los intereses de la cartera comercial cuyo incremento fue del 67.4%. Asimismo, los intereses de las inversiones en valores crecieron de manera considerable incrementándose un 77.4%, lo anterior debido a que la mayoría de las inversiones estaban referenciadas a la inflación presentando así un resultado extraordinario en este periodo. Cabe resaltar que el crecimiento de los ingresos por intereses totales no fue a la misma razón que estos dos rubros anteriores, debido a que durante 2016 se presentaron ingresos provenientes de operaciones de cobertura por P\$1,678m mientras que en 2017 estos ingresos fueron únicamente de P\$138.8m; resaltando estos ingresos se encuentran dentro de la cuenta de ingresos de intereses de la cartera comercial.

Los ingresos por intereses han presentado incrementos considerables periodo a periodo desde 2011, en línea al crecimiento de cartera y de los activos de Afirme, mostrando un crecimiento compuesto anual de 2011 a 2018 del 14.2%, mientras que en los últimos tres años de 2016 a 2018, los ingresos han tenido un crecimiento compuesto anual del 11.6%. Estos movimientos en los ingresos por intereses se reflejan en el crecimiento de cartera y en el comportamiento de la tasa activa, la cual se ha mostrado al alza de manera sostenida pasando de 9.6% a 10.6% en los últimos 12m, cabe destacar que el cálculo de esta tasa activa incluye las inversiones en valores, así como los ingresos provenientes de los intereses de estas.

Respecto a los gastos por intereses, estos mostraron un incremento del 17.7% en los últimos 12m, al pasar de P\$8,400m a P\$9,883m ya que los depósitos de exigibilidad inmediata y a plazo crecieron en balance un 15.0% y 27.2% respectivamente de 2017 a 2018, además de que durante 2018 se realizaron emisiones de títulos de crédito mostrando un saldo en balance de P\$2,089m al cierre del 4T18; cabe destacar que además de que los pasivos en balance se incrementaron en los rubros mencionados anteriormente, los gastos por intereses también se vieron al alza como consecuencia de las subidas en la tasa de referencia. Este incremento en los gastos por intereses se reflejó en la tasa pasiva, la cual pasó de 6.3% a 7.7% de 2017 a 2018, con lo que el *spread* de tasas disminuyó en los últimos 12m pasando de 3.4% a 2.8% en el mismo periodo, y colocándose por debajo del *spread* de tasas observado en el sector de 5.2% al 4T18.

En cuanto al comportamiento de los gastos por intereses a través del tiempo, estos han mostrado crecimientos sostenidos en línea al crecimiento en balance e ingresos, donde del 2016 al 2019, presentaron un crecimiento compuesto anual del 13.7%. De 2016 a 2017 se presentó un crecimiento considerable de 24.9%, soportado por el crecimiento de intereses de operaciones de reporto y depósitos de exigibilidad inmediata; cabe resaltar que los intereses por depósitos a plazo crecieron de P\$433.0m a P\$851.3m en el periodo, sin embargo en este rubro se incluye para 2016 gastos derivados de operaciones de cobertura por P\$1,706m, con lo que se observa en el estado de resultados un decremento en ese rubro sin embargo está afectado por este movimiento.

Es así que el margen financiero pasó de 2017 a 2018 de P\$4,086m a P\$2,974m, debido principalmente a que en 2017 se observaron resultados extraordinarios provenientes de la mesa de dinero. Mientras que de 2016 a 2017 el margen financiero si presentó crecimiento del 61.6%, debido principalmente a mayores ingresos por intereses resultado del crecimiento en cartera y en reportos durante 2017, donde a pesar de que si se observa un incremento en la tasa pasiva que va de 5.4% a 6.3%, el *spread* de tasas si logra ampliarse debido a un incremento mayor en la tasa activa que en la pasiva.

Las estimaciones por riesgos crediticios se incrementaron en los últimos 12m un 19.6%, al pasar de P\$870.0m a P\$1,041m de 2017 a 2018, creciendo en menor proporción que la cartera de crédito total la cual se incrementó un 26.7% en el mismo periodo, lo cual es considerado adecuado por HR Ratings, mientras que para el periodo de 2016 a 2017 se observa un crecimiento mayor en estimaciones del 41.7%, cuando la cartera creció un 32.1%.

Debido a lo antes expuesto, en los últimos 12 meses, el margen financiero ajustado por riesgos crediticios presentó un decremento del -39.9% pasando de P\$3,216 a P\$1,933m, por lo que el MIN Ajustado cerró en 1.5% al 4T18, mientras que en 2017 se presentó un MIN Ajustado de 2.4%; a pesar de la disminución del indicador, este continúa situándose en niveles adecuados y en línea al pasado, donde también en 2015 y 2016 se presentó un MIN Ajustado de 1.5%.

Referente a las comisiones y tarifas cobradas, estas presentaron un incremento en el periodo del 62.7% pasando de un monto de P\$1,175m a P\$1,912m en los últimos 12m, soportado principalmente por el incremento de ingresos de actividades fiduciarias que pasaron de P\$122.2m a P\$563.2m en el mismo periodo, así como un incremento del 25.8% en el periodo de las comisiones de banca electrónica cerrando con un monto de P\$903.2m al 4T18, y de las comisiones de seguros que ascendieron al 4T18 a P\$152.0m. Cabe destacar que estos rubros fueron los que mayor crecimiento presentaron en el periodo y soportaron el crecimiento de las comisiones y tarifas cobradas, sin embargo, también se dieron crecimientos marginales en rubros de comisiones por transferencias de fondos, avalúos, manejos de cuenta y cobro de derechos, entre otros. De 2016 a 2017, el rubro de comisiones y tarifas cobradas también presenta un incremento del 24.5% principalmente por el incremento en los mismos rubros observados en los últimos 12m, que son banca electrónica, seguros y actividades fiduciarias.

Las comisiones y tarifas cobradas han presentado desde 2012 movimientos incrementales y en línea al crecimiento de cartera, por lo que para periodos futuros se esperaría este mismo comportamiento, generado principalmente por ingresos provenientes de banca electrónica debido a la estrategia del Banco de ir hacia lo digital favorecido por las inversiones en tecnología realizadas en los últimos periodos.

Observando así las comisiones y tarifas pagadas, estas también presentaron un crecimiento del 32.7% en los últimos 12m, donde el principal incremento proviene de las comisiones pagadas referentes a operaciones de crédito, las cuales se incrementaron de P\$135.0m a P\$200.0m, mientras que las comisiones pagadas debido a otros servicios pasaron de P\$263.0m a P\$323.5m. Cabe destacar que el comportamiento de las comisiones netas no presentó movimientos a la baja a pesar de un decremento en el activo total del Banco en los últimos 12m, debido a que el cobro de estas comisiones no está relacionado a la mesa de dinero y están relacionadas con operaciones de crédito y banca electrónica donde el Banco cuenta con una fuerte estrategia de seguir creciendo en cuanto a instalación de terminales punto de venta a negocios y actividades fiduciarias.

En cuanto al resultado por valuación a valor razonable e intermediación, este ascendió a P\$280.4m al 4T18 (vs. -P\$239.2m al 4T17) debido a movimientos positivos en la valuación de inversiones en valores y derivados en los últimos 12m, así como un mayor resultado por compra venta de títulos para negociar y divisas en 2018; la valuación negativa durante 2017 es debido a que la mayor parte de los instrumentos se encontraban referenciados a la inflación por lo que al presentarse una tasa de interés mayor, el valor presente de los títulos disminuye. Para 2016 también se presentó un resultado de valuación negativo, sin embargo, fue compensado con un resultado por compra venta de divisas con lo que el resultado por valuación e intermediación cerró en P\$68.9m.

Cabe destacar que, a pesar de este resultado negativo en la valuación de títulos durante 2017, este fue compensando por los movimientos netos en los intereses provenientes de las inversiones en valores, por lo que estas operaciones en el mercado de dinero no representan riesgo considerable. Adicionalmente y con el fin de reducir el movimiento y volatilidad por el mercado de dinero en el balance y estado de resultados de Banca Afirme, Afirme Grupo Financiero adquirió durante el segundo trimestre de 2018, el Banco de Inversión Afirme, donde se trasladarán en un periodo aproximado de tres años la mayor parte de las inversiones en valores que actualmente se encuentran en el Banco, por lo que para 2021 la posición del Banco en el mercado de dinero será marginal, lo que a su vez reducirá los ingresos netos de esta línea de negocio.

Los otros ingresos de la operación contienen principalmente ingresos por recuperaciones, cobranza de créditos castigados, liberación de reservas de otros adeudos, así como bonificaciones a clientes y reservas para adeudos vencidos. Al cierre de 2018 se obtuvo un monto de P\$289.0m por estos rubros, observándose un incremento considerable en los últimos 12m, derivado de la liberación de una reserva de un juicio fiscal por Impuesto Empresarial a Tasa Única y debido a una mayor recuperación de créditos castigados, sin embargo, estos son ingresos no recurrentes, por lo que se esperaría una reducción en estos ingresos para periodos futuros.

En cuanto a los gastos de administración, estos presentaron un incremento del 4.2% en los últimos 12m, siendo un crecimiento menor en comparación al crecimiento de cartera, lo que logró beneficiar ligeramente al índice de eficiencia pasando de 70.0% a 68.1% en el mismo periodo. Este incremento en los gastos obedece principalmente a incrementos en los rubros de cuotas al IPAB⁷, rentas, honorarios y otros gastos de la operación que contienen los costos de traslados de valores asociado a las operaciones en los cajeros automáticos del Banco; mientras que la mayor participación en los gastos refiere a las

⁷ Instituto para la Protección al Ahorro Bancario.

remuneraciones y prestaciones que representan el 32.3% del total de los gastos y se redujeron un -7.4% en el periodo.

Continuando con los gastos de 2016 a 2017, se presentó un incremento considerable del 34.7% pasando de P\$2,392m a P\$3,222m; este incremento obedece principalmente a una inversión en cajeros automáticos, a una fuerte inversión en proyectos de tecnología que permitirán al Banco a ir teniendo mejores plataformas y software, al reforzamiento en personal del área de tecnología, al pago de bonos extraordinarios donde el rubro de remuneraciones y prestaciones creció 33.5% en el periodo pasando de P\$881.8m a P\$1,177m, además de un incremento en rentas de los locales arrendados debido a renegociaciones de contratos y a un incremento en PTU. A pesar de ese fuerte crecimiento en gastos durante 2017, el índice de eficiencia se mantuvo estable y marginalmente a la baja pasando de 70.9% a 70.0% de 2016 a 2017.

Cabe resaltar que Banca Afirme presenta índices de eficiencia por arriba de lo observado en el sector, lo que refleja un área de oportunidad en cuanto a la administración de gastos, sin embargo, estos incrementos fuertes en los gastos como el observado de 2016 a 2017 donde se observa un crecimiento del 34.7% obedece a fuertes inversiones en el desarrollo de tecnología y adicionalmente, el Banco ha implementado estrategias de reducción de gastos que le han permitido disminuir paulatinamente el índice de eficiencia a través de los años, pasando de un índice de 76.6% en 2015 a 68.1% en 2018, por lo que se esperaría una tendencia a la baja para los próximos años.

Rentabilidad y Solvencia

Todos los movimientos descritos con anterioridad afectaron el resultado neto, el cual se incrementó en 8.9% del 2017 al 2018, pasando de P\$400.9m a P\$436.7m en el periodo. Con lo que el ROA Promedio cerró al 4T18 en 0.3% y el ROE Promedio en 9.5% (vs. 0.3% y 9.7% al 4T17); cabe destacar que los niveles de rentabilidad se han situado al alza de manera paulatina desde 2015 donde a este año se contaba con un ROA Promedio de 0.1% y un ROE Promedio de 3.9%. Los niveles actuales de rentabilidad de Banca Afirme se encuentran por debajo del sector, donde la Banca Comercial en México presenta un nivel de ROA y ROE Promedio de 1.7% y 16.0% al 4T18, sin embargo, se esperaría un fortalecimiento en la rentabilidad, como consecuencia de una reducción en el índice de eficiencia, mayor volumen en cuanto a operaciones, así como una mejora en el *spread* de tasas.

Al observar los niveles de solvencia de Banca Afirme, se presenta un índice de capitalización Tier I de 11.0% y un índice de capitalización Tier II del 13.6% al cierre del 4T18, cabe destacar que el Banco ha presentado niveles de capitalización Tier I en rangos de 10.3% a 14.9% desde 2014 al 2018, lo que denota eficiencia en el uso del capital, sin embargo, este nivel se encuentra por debajo de lo observado en el sector donde se presenta un índice de capitalización Tier II de 15.9% al 4T18, por lo que HR Ratings esperaría un fortalecimiento paulatino hacia los próximos periodos.

Actualmente Banca Afirme no cuenta con una política de dividendos y de aportaciones a capital definidas, con lo que los pagos de dividendos, así como las capitalizaciones se harán en función de los requerimientos que llegasen a surgir. Durante el 4T17 se realizó un pago de dividendos por P\$45.0m, lo que disminuyó los niveles de capitalización de 2016 a 2017 pasando de un índice de capitalización Tier II de 17.1% a 13.9% en ese año.



Como consecuencia del crecimiento de los activos productivos durante 2018, el índice de capitalización se comportó a la baja durante el primer semestre del año, cerrando con un índice Tier II de 12.6%; es así que en la asamblea general extraordinaria celebrada el 19 de julio de 2018, los accionistas decidieron incrementar el capital social del Banco por P\$225.0m, los cuales fueron pagados mediante la aportación de acciones de la Arrendadora Afirme, donde además de este valor en libros se obtuvo una prima en suscripción de acciones de P\$263.0m, incrementándose así el capital social del Banco en P\$488.0m.

Fondeo y Apalancamiento

La razón de apalancamiento, la cual no considera las operaciones relacionadas con la mesa de dinero ascendió a 11.4x al cierre de 2018, mostrando ligeros incrementos a desde 2016 y 2017 donde la razón de apalancamiento se encontraba en niveles de 9.3x y 10.0x respectivamente. Este incremento en el apalancamiento del Banco ha sido derivado del constante crecimiento en los depósitos de exigibilidad inmediata y en los depósitos a plazo los cuales se incrementaron en los últimos 12m en 15.0% y en 27.2% respectivamente.

En cuanto razón de cartera vigente a deuda neta, la cual excluye la parte neta de las operaciones con reportos y el efectivo, presentó un nivel de 1.0x al cierre de 2018, mismo que el observado para los dos años anteriores, lo cual es considerado adecuado.

Anexo 1 – Escenario Base

Balance: Banca Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Escenario Base						
ACTIVO	124,084.9	144,013.6	116,747.1	88,741.4	82,973.3	91,161.2
Disponibilidades y Valores	92,488.3	106,689.3	71,109.8	35,693.6	20,720.4	16,724.5
Disponibilidades	5,250.6	6,360.9	7,929.6	5,709.4	3,542.5	2,733.0
Inversiones en valores	87,237.7	100,328.4	63,180.1	29,984.2	17,177.9	13,991.5
Operaciones con Valores y Derivadas¹	2,552.7	2,053.2	1,776.9	1,573.1	1,392.7	1,232.9
Cuentas de Margen	0.0	103.0	105.3	107.5	109.6	111.8
Total Cartera de Crédito Neto	22,243.2	29,350.8	37,161.4	44,866.1	54,315.0	66,704.7
Cartera de Crédito Total	22,877.5	30,214.5	38,296.7	46,163.2	55,991.6	68,888.2
Cartera de crédito vigente	22,342.8	29,571.5	37,445.1	45,165.5	54,701.9	67,208.6
Créditos comerciales	15,052.2	20,644.3	27,026.1	33,321.0	40,800.4	50,630.9
Actividad empresarial o comercial	12,320.4	15,564.0	21,056.1	25,582.5	30,819.5	37,563.8
Entidades financieras	1,518.0	1,406.1	3,609.1	4,449.8	5,448.6	6,761.4
Entidades gubernamentales	1,213.9	3,674.2	2,360.8	3,288.7	4,532.4	6,305.7
Créditos de consumo	2,790.5	3,243.6	3,603.5	4,008.3	4,700.4	5,591.6
Créditos a la vivienda	4,500.1	5,683.7	6,815.5	7,836.2	9,201.1	10,986.1
Cartera de crédito vencida	534.7	643.0	851.5	997.7	1,289.7	1,679.6
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-634.3	-863.7	-1,135.2	-1,297.1	-1,676.5	-2,183.4
Otros Activos	6,800.6	5,817.3	6,593.7	6,501.1	6,435.6	6,387.2
Bienes adjudicados	91.2	143.8	128.2	138.8	151.9	167.6
Inmuebles, mobiliario y equipo ²	946.0	1,596.0	2,447.0	2,564.5	2,700.1	2,847.0
Inversiones permanentes en acciones ³	38.0	49.0	59.0	111.6	174.0	249.0
Impuestos diferidos (a favor)	233.0	299.0	439.0	439.0	439.0	439.0
Otros activos ⁴	5,492.4	3,729.5	3,520.5	3,247.2	2,970.7	2,684.6
PASIVO	120,149.7	139,769.6	111,594.6	83,207.7	76,898.5	84,302.7
Captación Tradicional	30,407.7	39,162.7	49,095.9	52,400.0	56,875.0	66,500.0
Depósitos de exigibilidad inmediata	18,644.0	22,918.6	26,348.0	28,500.0	31,250.0	36,500.0
Depósitos a plazo y títulos de crédito emitidos	11,763.6	16,244.1	22,747.8	23,900.0	25,625.0	30,000.0
Del público en general	11,763.6	16,244.1	19,741.8	20,741.7	22,238.7	26,035.6
Mercado de dinero	0.0	0.0	916.6	963.1	1,032.6	1,208.9
Títulos de crédito emitidos	0.0	0.0	2,089.4	2,195.3	2,353.7	2,755.6
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	2,218.2	3,144.5	4,449.0	4,550.0	4,625.0	5,250.0
Cuenta Global de Captación sin Movimientos	84.8	115.7	151.4	154.4	157.6	160.7
Acreeedores por Reporto	84,163.8	94,605.0	54,022.9	22,127.8	11,214.7	8,389.2
Otros Pasivos	1,693.1	1,156.1	1,860.9	1,898.4	1,936.6	1,975.6
Obligaciones Subordinadas en Circulación	1,582.1	1,585.6	2,014.7	2,014.7	2,014.7	2,014.7
CAPITAL CONTABLE	3,935.2	4,244.1	5,152.5	5,533.6	6,074.8	6,858.5
Capital Contribuido	2,328.4	2,328.4	2,816.2	2,816.2	2,816.2	2,816.2
Capital Ganado	1,606.8	1,915.7	2,336.3	2,717.4	3,258.5	4,042.3
Reservas de Capital	1,301.2	1,494.7	1,873.2	1,873.2	1,873.2	1,873.2
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	0.0	0.0	436.7	817.9	1,359.0
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	38.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura	0.0	23.9	29.7	29.7	29.7	29.7
Resultado por remediciones por beneficios a los empleados	-2.3	-3.9	-3.4	-3.4	-3.4	-3.4
Resultado Neto Mayoritario	269.9	400.9	436.7	381.1	541.1	783.8
Efectivo Neto	8,324.5	12,084.3	17,086.9	13,565.9	9,505.7	8,335.4
Deuda Neta	23,330.8	29,755.3	36,695.7	43,825.7	52,616.3	64,196.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

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

¹ Deudores por reporto e instrumentos financieros derivados con fines de negociación y cobertura.

² Equipo de cómputo, terminales punto de venta, equipo de transporte, mejoras a locales arrendados.

³ Inversiones en Círculo de Crédito, S.A. de C.V. y otras.

⁴ Otros activos, otras cuentas por cobrar, cargos diferidos e intangibles provenientes de la adquisición de Financiera Sí, S.A. de C.V. y Emprendedores Sí, S.A. de C.V.

Cuentas de Orden: Banca Afirme (Millones de Pesos)	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Total Cuentas Orden	278,157.8	229,401.7	405,821.3	413,937.7	426,355.9	447,673.6
Avales Otorgados	2,220.3	122.2	809.3	825.4	850.2	892.7
Activos y pasivos contingentes	70,666.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Compromisos crediticios	5,195.5	6,984.6	6,720.3	6,854.7	7,060.4	7,413.4
Bienes en fideicomiso o mandato	31,720.5	32,624.4	40,866.4	41,683.8	42,934.3	45,081.0
Bienes en custodia o administración	45,368.9	49,647.0	60,375.5	61,583.0	63,430.5	66,602.0
Colaterales recibidos por la entidad	2,647.4	2,003.1	35,857.7	36,574.9	37,672.1	39,555.7
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garant. por Banco	273.8	0.0	34,340.7	35,027.5	36,078.4	37,882.3
Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros	14,608.9	14,127.6	17,425.2	17,773.7	18,307.0	19,222.3
Intereses devengados no cobrados de cart. Créd. Vencida	24.5	35.7	52.7	53.8	55.4	58.2
Otras cuentas de registro	105,432.1	123,857.0	209,373.4	213,560.8	219,967.7	230,966.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

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

Edo. De Resultados: Banca Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Escenario Base						
Ingresos por intereses	9,253.3	12,486.9	12,857.8	9,496.6	8,563.7	9,415.8
Intereses provenientes de inversiones en valores	4,946.3	8,773.6	8,225.1	3,573.4	1,842.1	1,242.7
Intereses de cartera de credito vigente	4,207.2	3,603.8	4,501.2	5,728.2	6,507.0	7,919.8
Créditos comerciales	2,824.6	1,919.3	2,611.1	3,522.8	3,876.0	4,797.4
Créditos de consumo	944.3	1,169.9	1,243.9	1,455.3	1,750.5	2,053.5
Créditos a la vivienda	438.3	514.6	646.3	750.1	880.5	1,068.9
Comisiones por el otorgamiento inicial del crédito	99.8	109.5	131.4	191.1	208.3	252.1
Gastos por intereses	6,724.2	8,400.3	9,883.5	6,348.2	5,011.4	5,114.2
Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata	413.2	681.1	1,023.3	1,327.4	1,523.6	1,795.4
Intereses por depósitos a plazo	2,139.0	851.3	1,245.8	1,758.1	1,706.6	2,119.5
Intereses por bonos bancarios	0.0	0.0	263.8	278.4	296.7	328.0
Intereses por préstamos interbancarios y de otros organismos	90.7	205.6	205.5	219.9	226.2	245.4
Intereses por obligaciones subordinadas	123.8	164.8	193.4	201.5	201.5	192.9
Intereses y rendimientos a cargo en oper. reporto y préstamo de valores	3,957.5	6,497.5	6,951.6	2,562.9	1,056.9	433.1
Margen financiero	2,529.1	4,086.6	2,974.3	3,148.4	3,552.3	4,301.6
Estimación preventiva para riesgos crediticios	614.1	870.0	1,040.9	1,100.2	1,399.2	1,773.1
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	1,915.0	3,216.6	1,933.4	2,048.2	2,153.1	2,528.4
Comisiones y tarifas cobradas	944.0	1,175.4	1,912.7	2,265.5	2,783.6	3,412.5
Comisiones y tarifas pagadas	305.5	394.4	523.5	611.7	737.6	887.3
Otros ingresos (egresos) de la operación	205.5	-262.7	569.4	315.8	278.4	272.3
Resultado por valuación a valor razonable e intermediación	68.9	-239.2	280.4	91.0	39.9	17.0
Otros ingresos (egresos) de la operación ¹	136.6	-23.5	289.0	224.8	238.5	255.3
Ingresos (egresos) totales de la operación	2,758.9	3,735.0	3,892.0	4,017.8	4,477.4	5,326.0
Gastos de administración y promoción	2,392.4	3,222.2	3,356.8	3,568.4	3,822.5	4,356.4
Resultado antes de ISR y PTU	366.5	512.7	535.1	449.4	654.9	969.6
ISR y PTU Causado	81.6	228.5	198.4	120.9	176.2	260.8
ISR y PTU Diferidos	19.5	-102.6	-54.7	0.0	0.0	0.0
Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas	265.4	386.9	391.4	328.5	478.7	708.8
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	4.5	14.0	45.3	52.6	62.4	75.0
Resultado Neto	269.9	400.9	436.7	381.1	541.1	783.8

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

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

¹Recuperaciones, liberación de reservas de otros adeudos, venta de inmuebles, pérdida en venta de cartera, bonificaciones a clientes, reserva para otros adeudos vencidos.

Métricas Financieras: Banca Afirme	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Índice de Morosidad	2.3%	2.1%	2.2%	2.2%	2.3%	2.4%
Índice de Morosidad Ajustado	5.1%	4.2%	4.1%	4.1%	4.1%	4.2%
Índice de Cobertura	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
MIN Ajustado	1.5%	2.4%	1.5%	2.0%	2.7%	3.0%
Comisiones Netas a Ingresos Financieros Netos	20.2%	16.0%	31.8%	34.4%	36.5%	37.0%
Intereses por Inversiones Netas a Margen Financiero	39.1%	55.7%	42.8%	32.1%	22.1%	18.8%
Índice de Eficiencia	70.9%	70.0%	68.1%	69.7%	65.0%	61.4%
Índice de Eficiencia Operativa	1.8%	2.3%	2.5%	3.3%	4.5%	5.0%
ROA Promedio	0.2%	0.3%	0.3%	0.4%	0.6%	0.9%
ROE Promedio	7.2%	9.7%	9.5%	7.2%	9.3%	12.2%
ROA Promedio Ajustado**	0.8%	1.0%	0.9%	0.6%	0.9%	1.1%
Índice de Capitalización (Capital Básico)	14.9%	12.2%	11.0%	11.5%	11.3%	11.3%
Índice de Capitalización (Capital Básico y Complementario)	17.1%	13.9%	13.6%	13.7%	13.5%	13.5%
Razón de Apalancamiento	9.3	10.0	11.4	12.3	11.0	11.1
Cartera Vigente a Deuda Neta	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Coefficiente de Apalancamiento	N/A	3.0%	4.1%	3.7%	3.2%	1.8%
Coefficiente de Liquidez	168.6%	145.5%	164.0%	147.7%	132.4%	131.3%
Flujo Libre de Efectivo	-1,926.0	980.3	940.4	1,163.3	1,495.0	1,994.8
Tasa Activa	7.7%	9.6%	10.6%	10.6%	11.4%	11.9%
Tasa Pasiva	5.4%	6.3%	7.7%	6.4%	6.4%	6.4%
Spread de Tasas	2.4%	3.4%	2.8%	4.2%	4.9%	5.4%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

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

**Sin incluir en los activos las inversiones en valores.

Flujo de Efectivo: Banca Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Escenario Base						
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resultado Neto del periodo	269.9	400.9	436.7	381.1	541.1	783.8
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	485.0	788.0	442.0	1,291.6	1,580.8	1,942.1
Estimación preventiva para riesgos crediticios	157.0	216.0	252.0	1,100.2	1,399.2	1,773.1
Depreciación y amortización	165.0	180.0	244.0	244.0	244.0	244.0
Resultado por valuación a valor razonable	65.0	276.0	-188.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos diferidos y causados	101.0	127.0	150.0	0.0	0.0	0.0
Otras partidas y provisiones	-3.0	-11.0	-16.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	754.9	1,188.9	878.7	1,672.7	2,122.0	2,725.9
Disminución (Aumento) en inversiones en valores	5,675.0	-13,373.0	37,430.0	33,195.9	12,806.3	3,186.4
Disminución (Aumento) operaciones con valores, derivados y reportos (activo)	-996.0	390.0	273.0	203.8	180.4	159.7
Disminución (Aumento) operaciones con valores, derivados y reportos (pasivo)	-2,896.0	10,441.0	-40,582.0	-31,895.1	-10,913.1	-2,825.5
Disminución (Aumento) en la cartera de crédito	-3,663.2	-7,150.6	-7,843.0	-8,804.9	-10,848.1	-14,162.9
Aumento (Disminución) en préstamos de exigibilidad inmediata y a plazo	3,657.0	8,786.0	9,969.0	3,304.1	4,475.0	9,625.0
Aumento (Disminución) en préstamos bancarios y de otros organismos	115.0	926.0	1,304.0	101.0	75.0	625.0
Disminución (Aumento) en cuentas de margen	0.0	0.0	-105.0	-2.1	-2.2	-2.2
Disminución (Aumento) en bienes adjudicados	33.0	-53.0	15.0	-10.6	-13.1	-15.8
Disminución (Aumento) en otras cuentas por cobrar	-1,617.0	1,811.0	523.0	335.8	289.0	223.6
Aumento (Disminución) en otras cuentas por pagar	-123.0	-987.0	254.0	40.5	41.4	42.2
Aumento por las partidas relacionadas con la operación	184.8	790.4	1,238.0	-3,531.5	-3,909.3	-3,144.4
Recursos generados en la operación	939.7	1,979.3	2,116.7	-1,858.8	-1,787.4	-418.5
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO						
Emisión y amortización de obligaciones subordinadas	4.0	4.0	429.0	0.0	0.0	0.0
Pago de dividendos en efectivo	0.0	-45.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Recursos generados en actividades de financiamiento	4.0	-41.0	429.0	0.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
Adquisición y venta de mobiliario y equipo	-237.0	-828.0	-977.0	-361.5	-379.6	-391.0
Recursos utilizados en actividades de inversión	-237.0	-828.0	-977.0	-361.5	-379.6	-391.0
Aumento de disponibilidad del periodo	706.7	1,110.3	1,568.7	-2,220.2	-2,166.9	-809.5
Disponibilidad al principio del periodo	4,543.9	5,250.6	6,360.9	7,929.6	5,709.4	3,542.5
Disponibilidades al final del periodo	5,250.6	6,360.9	7,929.6	5,709.4	3,542.5	2,733.0
Flujo Libre de Efectivo	-1,926.0	980.3	940.4	1,163.3	1,495.0	1,994.8

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Flujo Generado por Resultado Neto	269.9	400.9	436.7	381.1	541.1	783.8
+ Estimaciones Preventivas	157.0	216.0	252.0	1,100.2	1,399.2	1,773.1
+ Depreciación y Amortización	165.0	180.0	244.0	244.0	244.0	244.0
- Castigos y Liberaciones	777.9	640.6	769.4	938.4	1,019.7	1,071.9
+ Otras cuentas por cobrar	-1,617.0	1,811.0	523.0	335.8	289.0	223.6
+ Otras cuentas por pagar	-123.0	-987.0	254.0	40.5	41.4	42.2
Flujo Libre de Efectivo	-1,926.0	980.3	940.4	1,163.3	1,495.0	1,994.8

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T19.

Anexo 2 – Escenario Estrés

Balance: Banca Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Escenario Estrés						
ACTIVO	124,084.9	144,013.6	116,747.1	84,378.9	71,476.7	69,500.0
Disponibilidades y Valores	92,488.3	106,689.3	71,109.8	35,486.7	18,243.5	9,887.8
Disponibilidades	5,250.6	6,360.9	7,929.6	2,506.3	1,027.5	901.0
Inversiones en valores	87,237.7	100,328.4	63,180.1	32,980.4	17,216.0	8,986.8
Operaciones con Valores y Derivadas¹	2,552.7	2,053.2	1,776.9	1,639.0	1,511.7	1,394.4
Cuentas de Margen	0.0	103.0	105.3	106.6	107.9	109.2
Total Cartera de Crédito Neto	22,243.2	29,350.8	37,161.4	41,067.1	45,988.1	52,871.7
Cartera de Crédito Total	22,877.5	30,214.5	38,296.7	42,222.8	47,719.8	54,915.4
Cartera de crédito vigente	22,342.8	29,571.5	37,445.1	41,067.1	45,988.1	52,871.7
Créditos comerciales	15,052.2	20,644.3	27,026.1	30,225.8	34,271.0	39,915.4
Actividad empresarial o comercial	12,320.4	15,564.0	21,056.1	23,549.1	26,700.7	31,098.3
Entidades financieras	1,518.0	1,406.1	3,609.1	4,036.4	4,576.6	5,330.4
Entidades gubernamentales	1,213.9	3,674.2	2,360.8	2,640.3	2,993.7	3,486.7
Créditos de consumo	2,790.5	3,243.6	3,603.5	3,399.0	4,135.7	4,639.6
Créditos a la vivienda	4,500.1	5,683.7	6,815.5	7,102.3	7,581.4	8,316.7
Cartera de crédito vencida	534.7	643.0	851.5	1,155.7	1,731.7	2,043.7
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-634.3	-863.7	-1,135.2	-1,155.7	-1,731.7	-2,043.7
Otros Activos	6,800.6	5,817.3	6,593.7	6,079.4	5,625.5	5,236.9
Bienes adjudicados	91.2	143.8	128.2	138.8	150.2	162.6
Inmuebles, mobiliario y equipo ²	946.0	1,596.0	2,447.0	2,251.2	2,083.3	1,949.7
Inversiones permanentes en acciones ³	38.0	49.0	59.0	69.0	78.0	87.5
Impuestos diferidos (a favor)	233.0	299.0	439.0	439.0	439.0	439.0
Otros activos ⁴	5,492.4	3,729.5	3,520.5	3,181.4	2,875.0	2,598.1
PASIVO	120,149.7	139,769.6	111,594.6	79,733.1	67,811.6	65,828.1
Captación Tradicional	30,407.7	39,162.7	49,095.9	54,025.0	55,750.0	58,500.0
Depósitos de exigibilidad inmediata	18,644.0	22,918.6	26,348.0	29,000.0	29,500.0	31,000.0
Depósitos a plazo y títulos de crédito emitidos	11,763.6	16,244.1	22,747.8	25,025.0	26,250.0	27,500.0
Del público en general	11,763.6	16,244.1	19,741.8	21,718.0	22,781.1	23,866.0
Mercado de dinero	0.0	0.0	916.6	1,008.4	1,057.7	1,108.1
Títulos de crédito emitidos	0.0	0.0	2,089.4	2,298.6	2,411.1	2,525.9
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	2,218.2	3,144.5	4,449.0	4,500.0	2,500.0	1,500.0
Cuenta Global de Captación sin Movimientos	84.8	115.7	151.4	154.4	157.6	160.7
Operaciones con Valores y Derivadas	84,163.8	94,605.0	54,022.9	17,093.2	5,408.4	1,711.2
Otros Pasivos	1,693.1	1,156.1	1,860.9	1,883.3	1,906.0	1,929.0
Obligaciones Subordinadas en Circulación	1,582.1	1,585.6	2,014.7	2,014.7	2,014.7	2,014.7
CAPITAL CONTABLE	3,935.2	4,244.1	5,152.5	4,645.8	3,665.1	3,671.9
Capital Contribuido	2,328.4	2,328.4	2,816.2	2,816.2	2,816.2	2,816.2
Capital Ganado	1,606.8	1,915.7	2,336.3	1,829.5	848.9	855.6
Reservas de Capital	1,301.2	1,494.7	1,873.2	1,873.2	1,873.2	1,873.2
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	0.0	0.0	436.7	-70.0	-1,050.7
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	38.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura	0.0	23.9	29.7	29.7	29.7	29.7
Resultado por remediciones por beneficios a los empleados	-2.3	-3.9	-3.4	-3.4	-3.4	-3.4
Resultado Neto Mayoritario	269.9	400.9	436.7	-506.7	-980.7	6.8
Efectivo Neto	8,324.5	12,084.3	17,086.9	18,393.6	12,835.1	8,176.6
Deuda Neta	23,330.8	29,755.3	36,695.7	40,507.1	45,917.8	52,443.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

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

¹ Deudores por reporte e instrumentos financieros derivados con fines de negociación y cobertura.

² Equipo de cómputo, terminales punto de venta, equipo de transporte, mejoras a locales arrendados.

³ Inversiones en Círculo de Crédito, S.A. de C.V. y otras.

⁴ Otros activos, otras cuentas por cobrar, cargos diferidos e intangibles provenientes de la adquisición de Financiera Sí, S.A. de C.V. y Emprendedores Sí, S.A. de C.V.

Cuentas de Orden: Banca Afirme (Millones de Pesos)	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Total Cuentas Orden	278,157.8	229,401.7	405,821.3	407,850.4	411,928.9	420,167.5
Avales Otorgados	2,220.3	122.2	809.3	813.3	821.4	837.9
Activos y pasivos contingentes	70,666.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Compromisos crediticios	5,195.5	6,984.6	6,720.3	6,753.9	6,821.5	6,957.9
Bienes en fideicomiso o mandato	31,720.5	32,624.4	40,866.4	41,070.8	41,481.5	42,311.1
Bienes en custodia o administración	45,368.9	49,647.0	60,375.5	60,677.3	61,284.1	62,509.8
Colaterales recibidos por la entidad	2,647.4	2,003.1	35,857.7	36,037.0	36,397.4	37,125.3
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garant. por Banco	273.8	0.0	34,340.7	34,512.4	34,857.6	35,554.7
Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros	14,608.9	14,127.6	17,425.2	17,512.4	17,687.5	18,041.2
Intereses devengados no cobrados de cart. Créd. Vencida	24.5	35.7	52.7	53.0	53.5	54.6
Otras cuentas de registro	105,432.1	123,857.0	209,373.4	210,420.2	212,524.4	216,774.9

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

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

Edo. De Resultados: Banca Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Escenario Estrés						
Ingresos por intereses	9,253.3	12,486.9	12,857.8	9,497.7	7,459.5	7,533.1
Intereses provenientes de inversiones en valores	4,946.3	8,773.6	8,225.1	3,724.6	1,944.3	1,014.9
Intereses de cartera de crédito vigente	4,207.2	3,603.8	4,501.2	5,659.3	5,378.0	6,359.2
Créditos comerciales	2,824.6	1,919.3	2,611.1	3,806.3	3,164.2	3,899.6
Créditos de consumo	944.3	1,169.9	1,243.9	1,137.4	1,406.4	1,536.2
Créditos a la vivienda	438.3	514.6	646.3	715.7	807.4	923.4
Comisiones por el otorgamiento inicial del crédito	99.8	109.5	131.4	109.9	131.0	157.7
Gastos por intereses	6,724.2	8,400.3	9,883.5	7,462.8	5,450.4	4,582.1
Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata	413.2	681.1	1,023.3	1,752.7	1,462.5	1,487.5
Intereses por depósitos a plazo	2,139.0	851.3	1,245.8	2,457.7	2,523.4	2,171.8
Intereses por bonos bancarios	0.0	0.0	263.8	329.0	296.7	300.7
Intereses por préstamos interbancarios y de otros organismos	90.7	205.6	205.5	754.6	155.8	96.0
Intereses por obligaciones subordinadas	123.8	164.8	193.4	201.5	201.5	192.9
Intereses y rendimientos a cargo en operaciones de reporto	3,957.5	6,497.5	6,951.6	1,967.3	810.5	333.2
Margen financiero	2,529.1	4,086.6	2,974.3	2,035.0	2,009.1	2,951.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	614.1	870.0	1,040.9	770.5	1,258.2	1,163.3
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	1,915.0	3,216.6	1,933.4	1,264.5	750.9	1,787.7
Comisiones y tarifas cobradas	944.0	1,175.4	1,912.7	2,174.0	2,432.3	2,801.2
Comisiones y tarifas pagadas	305.5	394.4	523.5	587.0	644.6	728.3
Otros ingresos (egresos) de la operación	205.5	-262.7	569.4	294.9	240.0	228.2
Resultado por valuación a valor razonable	68.9	-239.2	280.4	71.1	22.9	7.2
Otros ingresos (egresos) de la operación ¹	136.6	-23.5	289.0	223.9	217.1	221.0
Ingresos (egresos) totales de la operación	2,758.9	3,735.0	3,892.0	3,146.4	2,778.7	4,088.7
Gastos de administración y promoción	2,392.4	3,222.2	3,356.8	3,663.1	3,768.4	4,092.5
Resultado antes de ISR y PTU	366.5	512.7	535.1	-516.7	-989.7	-3.8
ISR y PTU Causado	81.6	228.5	198.4	0.0	0.0	-1.0
ISR y PTU Diferidos	19.5	-102.6	-54.7	0.0	0.0	0.0
Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas	265.4	386.9	391.4	-516.7	-989.7	-2.7
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	4.5	14.0	45.3	10.0	9.0	9.5
Resultado Neto	269.9	400.9	436.7	-506.7	-980.7	6.8

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

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

¹Recuperaciones, liberación de reservas de otros adeudos, venta de inmuebles, pérdida en venta de cartera, bonificaciones a clientes, reserva para otros adeudos vencidos.

Métricas Financieras: Banca Afirme	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Índice de Morosidad	2.3%	2.1%	2.2%	2.7%	3.6%	3.7%
Índice de Morosidad Ajustado	5.1%	4.2%	4.1%	4.4%	5.0%	5.2%
Índice de Cobertura	1.2	1.3	1.3	1.0	1.0	1.0
MIN Ajustado	1.5%	2.4%	1.5%	1.3%	1.0%	2.7%
Comisiones Netas a Ingresos Financieros Netos	20.2%	16.0%	31.8%	43.8%	47.1%	41.3%
Intereses por Inversiones Netas a Margen Financiero	39.1%	55.7%	42.8%	86.4%	56.4%	23.1%
Índice de Eficiencia	70.9%	70.0%	68.1%	93.5%	93.3%	77.9%
Índice de Eficiencia Operativa	1.8%	2.3%	2.5%	3.5%	4.9%	5.8%
ROA Promedio	0.2%	0.3%	0.3%	-0.5%	-1.3%	0.0%
ROE Promedio	7.2%	9.7%	9.5%	-10.2%	-23.5%	0.2%
ROA Promedio Ajustado**	0.8%	1.0%	0.9%	-0.9%	-1.9%	0.0%
Índice de Capitalización (Capital Básico)	14.9%	12.2%	11.0%	9.7%	8.8%	9.0%
Índice de Capitalización (Capital Complementario)	17.1%	13.9%	13.6%	11.5%	10.5%	10.7%
Razón de Apalancamiento	9.3	10.0	11.4	13.3	15.0	17.1
Cartera Vigente a Deuda Neta	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Coefficiente de Apalancamiento	N/A	3.0%	4.1%	5.6%	5.5%	6.8%
Coefficiente de Liquidez	168.6%	145.5%	164.0%	130.0%	113.2%	103.1%
Flujo Libre de Efectivo	-1,926.0	980.3	940.4	929.0	948.3	1,704.7
Tasa Activa	7.7%	9.6%	10.6%	10.6%	10.6%	11.5%
Tasa Pasiva	5.4%	6.3%	7.7%	7.7%	7.7%	7.1%
Spread de Tasas	2.4%	3.4%	2.8%	2.9%	2.9%	4.3%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

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

**Sin incluir en los activos las inversiones en valores.

Flujo de Efectivo: Banca Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Escenario Estrés						
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resultado Neto del periodo	269.9	400.9	436.7	-506.7	-980.7	6.8
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	485.0	788.0	442.0	1,748.8	2,257.4	2,182.2
Estimación preventiva para riesgos crediticios	157.0	216.0	252.0	770.5	1,258.2	1,163.3
Depreciación y amortización	165.0	180.0	244.0	988.3	1,008.2	1,028.5
Resultado por valuación a valor razonable	65.0	276.0	-188.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos diferidos y causados	101.0	127.0	150.0	0.0	0.0	0.0
Otras partidas y provisiones	-3.0	-11.0	-16.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	754.9	1,188.9	878.7	1,242.0	1,276.7	2,189.0
Disminución (Aumento) en inversiones en valores	5,675.0	-13,373.0	37,430.0	30,199.7	15,764.4	8,229.1
Disminución (Aumento) operaciones con valores, derivados y reportos (activo)	-996.0	390.0	273.0	137.9	127.2	117.4
Disminución (Aumento) operaciones con valores, derivados y reportos (pasivo)	-2,896.0	10,441.0	-40,582.0	-36,929.7	-11,684.8	-3,697.1
Disminución (Aumento) en la cartera de crédito	-3,663.2	-7,150.6	-7,843.0	-4,676.2	-6,179.1	-8,046.9
Aumento (Disminución) en préstamos de exigibilidad inmediata y a plazo	3,657.0	8,786.0	9,969.0	4,929.1	1,725.0	2,750.0
Aumento (Disminución) en préstamos bancarios y de otros organismos	115.0	926.0	1,304.0	51.0	-2,000.0	-1,000.0
Disminución (Aumento) en cuentas de margen	0.0	0.0	-105.0	-1.3	-1.3	-1.3
Disminución (Aumento) en bienes adjudicados	33.0	-53.0	15.0	-10.6	-11.4	-12.4
Disminución (Aumento) en otras cuentas por cobrar	-1,617.0	1,811.0	523.0	401.6	318.9	214.4
Aumento (Disminución) en otras cuentas por pagar	-123.0	-987.0	254.0	25.5	25.8	26.1
Aumento por las partidas relacionadas con la operación	184.8	790.4	1,238.0	-5,872.9	-1,915.3	-1,420.7
Recursos generados en la operación	939.7	1,979.3	2,116.7	-4,630.9	-638.5	768.3
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO						
Emisión y amortización de obligaciones subordinadas	4.0	4.0	429.0	0.0	0.0	0.0
Pago de dividendos en efectivo	0.0	-45.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Recursos generados en actividades de financiamiento	4.0	-41.0	429.0	0.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
Adquisición y venta de mobiliario y equipo	-237.0	-828.0	-977.0	-792.4	-840.3	-894.9
Recursos utilizados en actividades de inversión	-237.0	-828.0	-977.0	-792.4	-840.3	-894.9
Aumento de disponibilidad del periodo	706.7	1,110.3	1,568.7	-5,423.3	-1,478.8	-126.6
Disponibilidad al principio del periodo	4,543.9	5,250.6	6,360.9	7,929.6	2,506.3	1,027.5
Disponibilidades al final del periodo	5,250.6	6,360.9	7,929.6	2,506.3	1,027.5	901.0
Flujo Libre de Efectivo	-1,926.0	980.3	940.4	929.0	948.3	1,704.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
Flujo Generado por Resultado Neto	269.9	400.9	436.7	-506.7	-980.7	6.8
+ Estimaciones Preventivas	157.0	216.0	252.0	770.5	1,258.2	1,163.3
+ Depreciación y Amortización	165.0	180.0	244.0	988.3	1,008.2	1,028.5
- Castigos y Liberaciones	777.9	640.6	769.4	750.1	682.2	734.3
+ Otras cuentas por cobrar	-1,617.0	1,811.0	523.0	401.6	318.9	214.4
+ Otras cuentas por pagar	-123.0	-987.0	254.0	25.5	25.8	26.1
Flujo Libre de Efectivo	-1,926.0	980.3	940.4	929.0	948.3	1,704.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

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

Glosario

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida + Bienes en Administración + Residuales.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Acreedores en Reporto – Disponibilidades).

Índice de Capitalización. Capital Mayoritario / Activos sujetos a Riesgo Totales.

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m).

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Préstamos Bursátiles + Captación.

Razón de Apalancamiento. (Pasivo Total Prom. – Acreedores por Reporto) 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m – Emisiones Estructuradas Prom. 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Activos Totales Prom. 12m.

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



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

Anibal 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
jose Luis.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 calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Marzo 2019
Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009
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 por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.
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 calificadora 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 calificadora 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 calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante 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).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora 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.