

# Asigna, Compensación y Liquidación

## Reporte de Calificación

### Calificaciones

#### Escala Nacional

Largo Plazo	AAA(mex)
Corto Plazo	F1+(mex)

### Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable
-------------------------	---------

### Resumen Financiero

#### Asigna Compensación y Liquidación

(MXN millones)	30 sep 2017	31 dic 2016
Activo Total (USD millones)	2,401.5	2,227.0
Activo Total	43,608.0	46,168.6
Patrimonio Total	43,363.2	45,576.1
Utilidad antes de Impuestos	59.0	49.3
Utilidad Neta	47	45.3
ROAA Operativo (%)	0.2	0.2
Generación Interna de Capital (%)	0.1	0.1
EBITDA/Ingreso Total (%)	53.5	42.8

Fuente: Fitch con información de Asigna.

### Analistas

Mónica Ibarra  
+52 81 8399 9100  
monica.ibarra@fitchratings.com

Verónica Chau  
+52 81 8399 9100  
veronica.chau@fitchratings.com

### Factores Clave de las Calificaciones

**Franquicia y Posición Fuerte en Mercado Local:** Asigna, Compensación y Liquidación (Asigna) es la única cámara de compensación de derivados en México, con un historial operativo de 19 años. No obstante, su posición de mercado es limitada en un contexto global cada vez más competido.

**Modelo de Negocios Concentrado:** El Mercado Mexicano de Derivados, S.A. de C.V. (MexDer, empresa relacionada) mantiene operatividad y profundidad moderadas en relación con otros mercados en el mundo, lo que genera para Asigna concentraciones considerables de participantes, productos e ingresos. Sus ingresos más importantes provienen de comisiones relativas al volumen e interés abierto de operaciones listadas de derivados en MexDer.

**Marco de Gestión de Riesgos Sólido:** Sus prácticas de administración de riesgos son robustas. Estas incorporan un marco fuerte de administración de las salvaguardas financieras (SFs) y de la cascada de recursos (red de seguridad).

**Avance en Adopción de Mejores Prácticas:** La entidad ha avanzado en el cumplimiento de los Principios para Infraestructuras del Mercado Financiero (PFMIs, por sus siglas en inglés). Esto le ha permitido fortalecer progresivamente el marco de gobierno, gestión de riesgos de crédito, liquidez, entre otros factores, acorde con las mejores prácticas globales.

**Resultados Consistentemente Positivos:** Asigna ha generado resultados positivos históricamente. Estos se han impulsado por el incremento reciente en el volumen de operaciones. El indicador de EBITDA a ingresos totales fue de 53.5% al tercer trimestre de 2017 (3T17) y de 42.8% al cierre de 2016.

**Incremento en Volumen de Operaciones:** Durante los primeros nueve meses de 2017 (9M17) y al cierre de 2016, el volumen de operaciones creció 12% y 19.6%, respectivamente, por lo que se revirtió la tendencia negativa en volumen de contratos que se había exhibido desde 2009.

**Salvaguardas Financieras Sólidas:** Las SFs de Asigna son suficientes para cubrir el incumplimiento potencial de todos los clientes perdedores del socio liquidador (SL) principal (cover 1). Además, las SFs están invertidas en instrumentos líquidos de disponibilidad y calidad crediticia adecuada.

**Calidad Crediticia Alta de Socios Liquidadores:** Los SLs mantienen estándares elevados en sus procesos de control y administración, beneficiados por prácticas y procedimientos apegados a los de los grupos financieros a los que pertenecen. Los SLs poseen una responsabilidad solidaria sobre las operaciones pactadas por sus clientes ante Asigna, lo cual sustenta la disposición a realizar un análisis de crédito robusto y mantener acciones de control de riesgo sobre los participantes del mercado.

### Sensibilidad de las Calificaciones

**Deterioro en Prácticas de Riesgos:** Movimientos a la baja podrían surgir de un deterioro en las prácticas de riesgos, que se reflejaran en un debilitamiento relevante de las SFs o en la operación correcta de la red de seguridad. Además, pérdidas operativas de la cámara o el debilitamiento relevante de la fortaleza financiera y operativa de los SLs llevarían a Fitch Ratings a revisar las calificaciones.

## Entorno Operativo

### *Entorno Operativo Estable*

Las calificaciones soberanas de México de largo y corto plazo en moneda extranjera y moneda local se ratificaron el 16 de marzo de 2018 en 'BBB+' con Perspectiva Estable y 'F2', respectivamente. Las calificaciones de México son respaldadas por la base económica diversificada del país y un historial de políticas económicas disciplinadas que ha afianzado la estabilidad macroeconómica y ha limitado los desequilibrios. Estas fortalezas contrarrestan las limitantes de las calificaciones de México, incluyendo su crecimiento económico moderado, debilidad estructural en sus finanzas públicas (base de ingresos baja frente a la de pares y dependencia de los ingresos del petróleo moderadamente alta pero a la baja), penetración crediticia poco profunda, así como debilidad institucional acentuada por una incidencia alta de violencia relacionada con el narcotráfico y la corrupción.

La economía de México ha resistido impactos múltiples en años recientes. El producto interno bruto (PIB) real aumentó 2% en 2017 y Fitch proyecta que el crecimiento se mantendrá moderado, en promedio de 2.4% para 2018 y 2019. La demanda más fuerte por parte de Estados Unidos (EE. UU.), mayores precios del petróleo, la estabilización de la producción petrolera y la implementación continua de reformas estructurales podrían respaldar el crecimiento. Sin embargo, la incertidumbre persistente en torno a las negociaciones del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y el ciclo electoral de 2018 podrían continuar complicando el contexto de inversión y crecimiento.

La inflación aumentó a 6.8% en diciembre de 2017, impulsada por el efecto de traspaso (*pass-through*) de la depreciación de la moneda local, precios más altos de la gasolina, aumentos de los salarios mínimos, así como *shocks* de oferta relacionados con los desastres naturales. En respuesta, el banco central incrementó las tasas de interés hasta 7.5%.

## Perfil de la Empresa

### *Franquicia Única en Mercado Mexicano de Derivados*

Asigna es la única cámara de compensación y liquidación en México. Tiene 19 años operando en el mercado y está establecida bajo la figura de fideicomiso de administración y pago, con el fin de actuar como contraparte central en todas las operaciones que se realizan en el mercado regulado de derivados. Desde abril de 2016, también se encarga de compensar las operaciones de *swaps* OTC concertadas a través de plataformas de negociación (brókeres), y estas han tenido un crecimiento importante.

Al cierre de 2016, MexDer se ubicó en el lugar 40 de 54 bolsas de derivados en el mundo, según cifras de la Futures Industry Association (FIA) con una participación de 0.05% en términos de volumen operado. Al cierre de 2015 y 2014, ocupó la posición 36 de 54 y 35 de 53, respectivamente.

Asigna está reconocida como Contraparte Central Calificada (*qualified central counterparty*, QCCP) por Autoridad Europea de Valores y Mercados o ESMA por sus siglas en inglés. Lo anterior significa una ventaja ante otras cámaras que operan de forma local en otros países.

### *Modelo de Negocios Concentrado*

El modelo de negocios de la cámara es especializado y, por lo tanto, es concentrado. Sus ingresos más importantes provienen de comisiones relativas a la administración de las aportaciones mínimas (AIMs), al volumen e interés abierto de operaciones listadas de derivados en MexDer, y por las operaciones que se realizan a través de brókeres; además de servicios relacionados como la proveeduría de servicios tecnológicos hacia los SLs. La cámara compensa y liquida diversos productos como: futuros y opciones sobre subyacentes financieros (acciones, tasas de interés, índices, divisas y bonos gubernamentales), *swap* sobre la TIIE de 28 días y futuros sobre maíz

## Metodologías Relacionadas

[Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias.](#) (Octubre 21, 2016).

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional](#) (Marzo 27, 2017).

amarillo. Fitch considera que la compensación de operaciones de OTC de *swaps* TIIE 28, que ocurre desde abril de 2016, ha sido positivo en términos de diversificación.

La cámara administra los recursos fideicomitidos por concepto de aportaciones iniciales mínimas de los participantes del mercado (fondo de aportaciones) y el fondo de compensación (FC) de los SLs. Las comisiones por concepto de administración de AIMs representaron 69% de los ingresos de la cámara a septiembre de 2017.

La liquidación de derivados se realiza en Asigna a través de los SLs, los cuales actúan como contacto principal ante los participantes en el mercado y se apegan a las reglas de operación de la cámara. Estos se constituyen bajo la figura de fideicomisos y pueden operar como SLs de posición propia, posición de terceros o como socio liquidador integral.

Los SLs actuales son administrados por cinco de los bancos principales en México y por dos casas de bolsa que se incorporaron en los últimos años: Banamex, Santander y Scotiabank Inverlat (de posición propia y terceros); BBVA Bancomer y Actinver como socios integrales, además de JP Morgan y GBM Casa de Bolsa de posición de terceros. GBM y Actinver no poseen derechos fiduciarios de Asigna. El 1 de marzo de 2018 se dio la baja de JP Morgan y se espera también la baja de Actinver (como socios liquidadores); ambos se retiran en forma voluntaria por estrategias internas. No obstante, Asigna no esperaría una afectación en su rentabilidad y/o transaccionalidad tras la salida de ambos.

La implementación de estándares internacionales encaminados al cumplimiento de los PFMI sobre los cuales la entidad tiene un avance relevante, colocará a Asigna en condiciones mejores para competir con otras cámaras en el mundo. Fitch considera lo anterior como positivo.

#### *Estructura Organizacional Estándar*

La estructura organizacional de Asigna es estándar y no afecta sus calificaciones. La Bolsa Mexicana de Valores S.A.B. de C.V. (BMV) mantiene una participación accionaria de 90%, mientras que el resto se distribuye entre ocho de sus 10 SLs. Derivado de la salida de JP Morgan, se espera un cambio en la estructura accionaria, aunque no sería relevante para la cámara.

### **Administración y Estrategia**

#### *Personal con Experiencia Amplia en Industria*

Fitch considera que la calidad de la administración de Asigna es buena, con personal de trayectoria amplia en la industria financiera. Los cambios recientes más importantes incluyen la incorporación del Director de Tecnología y el Director de Operaciones. La agencia considera que la dirección de la cámara cuenta con una experiencia relevante en la industria financiera, y que la rotación exhibida en algunos puestos clave en los últimos 3 años no ha tenido efecto en la operatividad ni en la consecución de objetivos.

Asigna mantiene sinergias operativas importantes con su accionista mayoritario, BMV. La cámara se apega al cumplimiento de las políticas generales del grupo, y este último le ofrece servicios tecnológicos, jurídicos, de auditoría y control interno, administrativos y de capital humano.

#### *Prácticas Robustas de Gobierno Corporativo*

Fitch considera que el gobierno corporativo de Asigna es robusto y se apega a prácticas globales de mercado. El Comité Técnico del fideicomiso realiza las funciones de gobierno corporativo de Asigna. Este sesiona trimestralmente y cuatro de sus nueve miembros titulares son independientes. Este lo lidera el presidente del consejo de Grupo BMV, y participan representantes de cuatro SLs. Acorde con las reglas tripartitas, se incorporó en 2015 la figura de Contralor Normativo para Asigna, figura que anteriormente se compartía con MexDer y quien reporta al Comité Técnico.

### *Objetivos Estratégicos Claros*

Fitch considera que Asigna establece objetivos estratégicos claros y alineados con las necesidades del mercado local y tendencias globales. Su plan estratégico continúa ampliamente enfocado en el incremento en la transaccionalidad y el cumplimiento regulatorio.

Asigna continúa trabajando en el cumplimiento de los PFMI, y a septiembre de 2017 llevaba un avance de 96%. El avance del riesgo operacional está sujeto al cumplimiento por parte de Asigna de los planes de trabajo enviados a las autoridades para prevenir y corregir contingencias operativas.

Asigna se encuentra trabajando en conjunto con las autoridades y el consultor externo en los documentos requeridos por la Comisión del Comercio de Futuros y Productos Básicos (CFTC, por sus siglas en inglés) para presentar la solicitud de ser reconocida como Exempt DCO (*derivatives clearing organizations*). La entidad espera obtener una respuesta durante el primer semestre de 2018.

Fitch considera que Asigna ha ejecutado adecuadamente sus objetivos relacionados con el cumplimiento de PFMI y otros requerimientos regulatorios. Sin embargo, la operatividad baja del mercado de derivados en México ha limitado sus objetivos en términos de volúmenes, y los tiempos de aprobación de las autoridades han demorado el alcance de algunos objetivos propuestos. No obstante, el incremento continuo en volumen e interés abierto durante 2016 y 2017 impulsó el crecimiento de los ingresos y rentabilidad de la cámara.

### **Apetito de Riesgo**

#### *Riesgo Operacionales, Legales y de Reputación*

Asigna cuenta con un grupo de personas dedicadas al seguimiento de riesgo operacional. De manera permanente, se identifican los riesgos que podrían afectar los objetivos de la operación, posteriormente se analiza la causa y evalúa el impacto para poder definir una estrategia de corrección del proceso. Asigna se apoya en una Metodología de Cuantificación de Incidentes para medir el impacto estimado de cada incidente según el proceso afectado, tipo de solución, recurrencia del incidente y efectividad de los controles.

Asigna se apega al marco normativo en materia de seguridad de la información de BMV. Se rige por diversas políticas y tiene establecidas reglas para el acceso a sistemas y garantizar así la seguridad en servidores. Fitch considera que los estándares para el control de accesos y las políticas de seguridad son adecuados y están alineados a las mejores prácticas en la industria.

La cámara cuenta con un plan de recuperación de desastres (DRP, por sus siglas en inglés) que forma parte de la regulación referente a garantizar la continuidad del negocio. La cámara entregó a la autoridad la metodología de cuantificación de riesgos operacionales. Sin embargo, en el principio relativo al riesgo operacional para las PFMI, Asigna tiene un cumplimiento parcial de aproximadamente 50%, ya que está pendiente la implementación de un plan de trabajo en relación a la migración de contingencias operativas, alta disponibilidad y el DRP flexible, entre otros temas. Asigna continúa realizando inversiones para el proyecto de alta disponibilidad de los sistemas acorde con el plan de cumplimiento de PFMI.

La ocurrencia de suspensión de operaciones por fallas tecnológicas en el pasado ha sido poco frecuente, lo que mitiga la exposición de la cámara a riesgos de reputación o legales. Durante 2017, se presentaron dos eventos de disponibilidad que no tuvieron un efecto económico, aunque representó un retraso en la operatividad intradía. Lo anterior derivó en un reforzamiento de la disponibilidad del aplicativo y del proceso involucrado.

Fitch considera que los sistemas y herramientas tecnológicas de Asigna son adecuados para su nivel de operación. Estima que el pronto cumplimiento de los requerimientos de riesgo operacional acorde a las PFMI's fortalecerá la robustez de la cámara en este aspecto.

Asigna continúa invirtiendo en el tema de ciberseguridad y se apega al Marco Normativo en materia de Seguridad de la Información del Grupo BMW. Estas iniciativas (a nivel grupo) incluyen apoyarse en un Oficial de Seguridad de la Información, el cual se encarga de la administración de los procesos de seguridad de la información y de difundir dicha cultura.

A través de la contraloría normativa de Asigna, se realizan auditorías de supervisión en forma periódica a los SLs. Estos están obligados por la normatividad a ser auditados en forma interna (por sus propias instituciones financieras) al menos en forma anual. En opinión de la agencia, el nivel de supervisión que reciben los SLs, los cuales son el frente operativo y desde donde se podrían originar los riesgos que se trasladarían a la cámara y al mercado, es robusto y permanente.

#### *Crecimiento*

Los cambios regulatorios que obligan la liquidación y compensación en cámara de swaps OTC y la volatilidad del tipo de cambio continuaron impulsando el volumen de operación durante 2017. Sin embargo, la cámara enfrenta el reto de sostener este crecimiento de la transaccionalidad en medio de un entorno en el que las cámaras globales están fortaleciendo sus procedimientos y productos.

#### *Riesgo de Contraparte y Mercado*

El riesgo principal de Asigna es el incumplimiento de los participantes del mercado (clientes y los SLs). Si los clientes con cuentas perdedoras incumplieran con sus obligaciones, se detonaría la red de seguridad (cascada de aplicación de recursos para cubrir incumplimientos) y pondría en riesgo al patrimonio de los SLs y el patrimonio de la cámara de compensación.

Asigna realiza una serie de prácticas de admisión de contrapartes; establece límites, monitorea permanentemente las posiciones límite, el índice de riesgo de mercado (por movimientos en los precios de los subyacentes), el volumen negociado y la concentración por producto y a nivel SL. Los SLs mantienen estándares de aceptación internos para sus clientes, al apegarse en lo general a las políticas de riesgo crediticio de las entidades bancarias que administran los fideicomisos liquidadores.

Las SFs y la red de seguridad constituyen el recurso principal para administrar el riesgo de incumplimiento de Asigna. La cámara administra parte de los recursos, incluyendo las Aportaciones Iniciales Mínimas (AIMs; margen inicial para cubrir las pérdidas máximas esperadas), el fondo de compensación, el cual incorpora la porción fija y variable depositada por cada SL; y el patrimonio de Asigna, el cual no podrá ser menor a 15 millones de unidades de inversión (Udis). Por su parte, los SLs realizan la misma función con los excedentes de AIMs (EAIMs) y el patrimonio mínimo del SL.

Asigna detona llamadas de margen extraordinarias si el índice de riesgo de mercado (IRM) es superior a 75% o si el interés abierto incrementa en forma relevante. Durante 2017, hubo una llamada de margen extraordinaria, la cual se cubrió en tiempo y forma por el SL.

La cámara calibra continuamente su modelo para mantener un sistema robusto de cálculo de AIMs y, como consecuencia, una red de seguridad sólida. La evaluación de la administración del riesgo de Fitch no incluye una validación de los modelos o metodologías de las Infraestructuras de Mercado Financieros (FMIs, por sus siglas en inglés).

Desde 2016 no se han presentado cambios en la metodología para determinar el fondo de compensación y patrimonio mínimo. El FC considera un factor fijo de 8%, y un factor variable. El

cover 1 se definió como el máximo entre el SL que constituye la pérdida máxima esperada el día de la valuación, o el SL que constituye la pérdida máxima esperada durante el promedio de los últimos 30 días. El patrimonio mínimo de los SLs es de 2% de las AIMs. El patrimonio de los SLs cumplidos absorbe pérdidas al final de la cascada de aplicación de recursos de la red y 50% del patrimonio de Asigna se aplicaría antes de aplicar los recursos mutualizables del FC de los SLs y de realizar la restitución del mismo. En 2017, se incorporó un tope en el número de veces que el SL tiene que restituir el fondo de compensación, de hasta 2 veces en caso de incumplimiento múltiple (2 o más SLs).

## Perfil Financiero

### Exposición a Contrapartes

El mercado de derivados es limitado en México y, por lo tanto, se exhiben concentraciones en los principales SLs y por tipo de cliente. Tres SLs concentraron 96.6% de los contratos al cierre de septiembre de 2017 (2016: 95.6%). Desde 2016 hubo cierta desconcentración por tipo de cliente, la cual incluso mejoró a septiembre de 2017. A esa fecha, 32% del interés abierto correspondió a instituciones financieras nacionales (septiembre 2016 y 2015: 38% y 52%, respectivamente), e incrementó la participación de las casas de bolsa con 26% del volumen. Por otro lado, las Siefors alcanzaron una participación de 37% (2016 y 2015: 32% y 26%, respectivamente).

El riesgo de contraparte en las inversiones se acota por las políticas de diversificación. Estas consideran invertir los recursos en al menos tres bancos comerciales o de desarrollo con la más alta calificación, que la inversión en un banco no supere 40% del total de fondos a invertir en el día y que el monto invertido en un banco no supere 30% de su capital básico. Además deben mantenerse recursos líquidos a lo largo de la jornada operativa según el plan de liquidez vigente.

Fitch destaca que a partir de abril de 2017, Asigna es una institución depositante del Instituto para el Depósito de Valores (S.D. Indeval), el cual funge como custodio de los valores que recibe Asigna como colateral. Anteriormente el custodio era Banco Santander (México). De esta manera, la administración de colaterales se realiza de una forma más segura ya que el Indeval está protegido por la Ley de Sistemas de Pago del Banco de México (Banxico).

La metodología de Fitch establece que las SF deben ser suficientes para cubrir el incumplimiento potencial de los dos SLs principales (cover 2); a pesar de que Asigna realiza las mediciones de suficiencia con respecto al cover 1, acorde con el estándar internacional para una cámara que no se considera de importancia sistémica ni que opera en jurisdicciones múltiples, los supuestos de la magnitud de la pérdida son mayores dado que asume el incumplimiento de todos los clientes perdedores del cover 1. Este se calcula a diario para determinar la porción variable del FC.

### Ganancias y Rentabilidad

El desempeño financiero de Asigna ha sido consistentemente positivo históricamente. Si bien su operación es autosustentable, la baja transaccionalidad en el mercado local resultó en la caída de sus ingresos y rentabilidad en años previos. No obstante, al cierre de 2016 y 3T17, sus resultados mostraron una recuperación importante. Al cierre de 2016, el EBITDA incrementó 190%, impulsado por comisiones mayores por administración de AIMs como resultado del incremento en el interés abierto, ingresos mayores provenientes de operaciones de *swaps* (ante el repunte de operaciones de brókeres) y de futuros de bono. Al 3T17, el crecimiento de EBITDA también fue un alto 58%.

La eficiencia de la entidad exhibe también una mejora importante desde 2016. A finales de 2015 se empezó a amortizar el gasto de desarrollo tecnológico, lo cual afectó la eficiencia (gastos operativos entre ingresos brutos) hasta 81.1% al cierre de ese año. Dicho indicador mejoró a 60.2% al cierre de 2016 y hasta 49.4% a septiembre de 2017. No obstante, se espera que el gasto

incremento durante el último trimestre dado que algunos gastos intercompañías se cobran durante este período.

La medida de EBITDA a ingresos totales fue de 53.9% al 3T17. Este indicador muestra también una tendencia alcista desde diciembre de 2016 y es adecuado a su nivel de calificación. La entidad estima incrementar sus ingresos totales un 9% al cierre de 2018, así como un aumento de 20% y 21%, de su EBITDA y utilidad neta, respectivamente. No obstante, Fitch considera que el alcance de estas metas es altamente dependiente de los volúmenes, y estos están ampliamente influenciados por las condiciones de mercado. Dado que en 2018 en el mercado imperarán temas como las elecciones presidenciales, presiones en el ambiente político y temas coyunturales como las negociaciones del TLCAN, el reto de Asigna de alcanzar sus metas es mayor.

### Capitalización y Apalancamiento

La operación de Asigna se soporta por su patrimonio, ya que no ha incurrido en deuda. La entidad no cuenta con una política formal de dividendos, dado que estos se determinan con base en los resultados de cada año. Durante 2013 y 2014 la entidad repartió MXN60 millones y durante 2016 repartió MXN40 millones. Además, como buena práctica, Asigna constituyó una reserva contable de seis meses de gasto operativo. Lo anterior es parte de las estrategias para asegurar la capacidad de cerrar adecuadamente las operaciones pendientes y la entidad acorde con los PFMI, en caso de un incumplimiento de la cámara.

### Fondeo y Liquidez

Fitch considera que la solidez de las SFs y la red de seguridad, en conjunto con una operatividad que si bien ha repuntado aún continúa baja, han limitado la necesidad de recurrir a recursos de terceros (deuda). Sin embargo, la cámara se encuentra en proceso de contratación de una línea contingente de liquidez por MXN150 millones con un banco de desarrollo. Dicha línea sería un recurso preventivo para necesidades de liquidez intradía. Fitch considera que aunque esta línea es pequeña es un aspecto positivo para Asigna, dado que la metodología de la agencia hace énfasis en que el acceso a fuentes de fondeo para contingencias de liquidez es relevante en este tipo de entidades. Incluso, contra mejores prácticas internacionales, Asigna aún compara negativamente, puesto que hay cámaras de compensación que cuentan con fondos de liquidez sindicados o prestamistas de última instancia.

El riesgo de liquidez de Asigna es bajo, debido a que la naturaleza de sus operaciones le exige contar con activos líquidos. La mayor parte de los activos de la cámara corresponde a los fondos fideicomitidos. Las AIMs y el FC se administran con apego a las reglas prudenciales, que requieren que las inversiones se realicen en papel gubernamental o reportos sobre estos con plazo máximo de 3 meses; esto asegura la liquidez y disponibilidad de los recursos. Además, de manera prudencial, Asigna hace inversiones en reportos sobre papel gubernamental a un día para garantizar mayor liquidez.

Asigna acepta AIMs en efectivo, divisas y valores nacionales y extranjeros (accionarios y gubernamentales). La entidad aplica un *haircut*, que es la diferencia entre el valor de mercado de un activo usado y la cantidad del préstamo, determinado por el Subcomité de Admisión y Administración de Riesgos sobre el precio de los títulos, para cubrir posibles volatilidades del mercado que se evalúan periódicamente.

Asigna, Compensación y Liquidación

Estado de Resultados

	30 sep 2017			31 dic 2016		31 dic 2015		31 dic 2014	
	9 Meses (Cierre Interno)	9 Meses (Cierre Interno)	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal (Sin Salvedades)	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal (Sin Salvedades)	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal (Sin Salvedades)	Como % de Activos Productivos
(MXN millones)	(USD millones)								
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Otros Ingresos por Intereses	0.7	12.2	0.0	8.5	0.0	6.5	0.0	7.2	0.0
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	0.7	12.2	0.0	8.5	0.0	6.5	0.0	7.2	0.0
5. Gastos por Intereses s/ Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Gastos por Intereses	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Total Gastos por Intereses	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Ingreso Neto por Intereses	0.7	12.2	0.0	8.5	0.0	6.5	0.0	7.2	0.0
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	5.6	101.2	0.3	115.3	0.3	77.2	0.4	106.4	0.5
14. Otros Ingresos Operativos	0.2	3.1	0.0	0.2	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	5.7	104.3	0.3	115.5	0.3	77.3	0.4	106.5	0.5
16. Gastos de Personal	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
17. Otros Gastos Operativos	3.2	57.5	0.2	74.7	0.2	68.0	0.4	58.5	0.3
18. Total Gastos Operativos	3.2	57.5	0.2	74.7	0.2	68.0	0.4	58.5	0.3
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	3.2	59.0	0.2	49.3	0.1	15.8	0.1	55.2	0.2
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
23. Utilidad Operativa	3.2	59.0	0.2	49.3	0.1	15.8	0.1	55.2	0.2
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
29. Utilidad Antes de Impuestos	3.2	59.0	0.2	49.3	0.1	15.8	0.1	55.2	0.2
30. Gastos de Impuestos	0.7	12.0	0.0	4.0	0.0	10.5	0.1	15.7	0.1
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	2.6	47.0	0.1	45.3	0.1	5.3	0.0	39.5	0.2
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Ajustado por Fitch	2.6	47.0	0.1	45.3	0.1	5.3	0.0	39.5	0.2
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	2.6	47.0	0.1	45.3	0.1	5.3	0.0	39.5	0.2
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	40.0	0.2	n.a.	n.a.
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio	USD1 = MXN18.159			USD1 = MXN20.7314		USD1 = MXN17.2065		USD1 = MXN14.718	

n.a.: no aplica

Fuente: Estados financieros auditados 2014 a 2016 de Asigna e internos a septiembre de 2017.



Asigna, Compensación y Liquidación

Balance General

(MXN millones)	30 sep 2017		Como % de Cierre Fiscal Activos	31 dic 2016		31 dic 2015		31 dic 2014	
	9 meses (Cierre Interno) (USD millones)	9 meses (Cierre Interno)		Como % de Cierre Fiscal Activos	Como % de Cierre Fiscal Activos	Como % de Cierre Fiscal Activos	Como % de Cierre Fiscal Activos		
Activos									
A. Préstamos									
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Préstamos Netos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Préstamos Brutos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos									
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Repos y Colaterales en Efectivo	2,376.4	43,153.3	99.0	22,829.0	49.4	10,375.6	59.4	14,756.6	65.2
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través del Estado de Resultados	15.3	278.2	0.6	22,805.0	49.4	7,014.5	40.2	7,743.0	34.2
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Total Títulos Valores	2,391.7	43,431.5	99.6	45,634.0	98.8	17,390.1	99.6	22,499.6	99.5
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	23,058.0	49.9	10,596.9	60.7	14,947.2	66.1
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	2,391.7	43,431.5	99.6	45,634.0	98.8	17,390.1	99.6	22,499.6	99.5
C. Activos No Productivos									
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	0.0	0.7	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	0.7	13.6	0.0	16.8	0.0	20.9	0.1	25.3	0.1
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	8.9	162.2	0.4	517.7	1.1	46.8	0.3	92.2	0.4
11. Total Activos	2,401.5	43,608.0	100.0	46,168.6	100.0	17,457.9	100.0	22,617.2	100.0
Tipo de Cambio	USD1 = MXN18.159			USD1 = MXN20.7314		USD1 = MXN17.2065		USD1 = MXN14.718	

n.a.: no aplica

Fuente: Estados financieros auditados 2014 a 2016 de Asigna e internos a septiembre de 2017.

Asigna, Compensación y Liquidación

Balance General

	30 sep 2017			31 dic 2016		31 dic 2015		31 dic 2014	
	9 meses (Cierre Interno)	9 meses (Cierre Interno)	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
<b>(MXN millones)</b>									
<b>(USD millones)</b>									
Pasivos y Patrimonio									
D. Pasivos que Devengan Intereses									
1. Depósitos en Cuenta Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos a Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Total Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Obligaciones Senior a más de un Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Bonos Cubiertos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Total Fondo a Largo Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
16. Total Fondo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
E. Pasivos que No Devengan Intereses									
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	0.5	9.3	0.02	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	0.5	0.00	1.0	0.01	1.3	0.01
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	13.0	235.5	0.54	592.0	1.28	95.4	0.55	134.2	0.59
10. Total Pasivos	13.5	244.8	0.56	592.5	1.28	96.4	0.55	135.5	0.60
F. Capital Híbrido									
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio									
1. Capital Común	2,388.0	43,363.2	99.44	45,576.1	98.72	17,361.5	99.45	22,481.7	99.40
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Total Patrimonio	2,388.0	43,363.2	99.44	45,576.1	98.72	17,361.5	99.45	22,481.7	99.40
7. Total Pasivos y Patrimonio	2,401.5	43,608.0	100.00	46,168.6	100.00	17,457.9	100.00	22,617.2	100.00
8. Nota: Capital Base según Fitch	2,387.2	43,349.6	99.41	45,559.3	98.68	17,340.6	99.33	22,456.4	99.29
Tipo de Cambio	USD1 = MXN18.159			USD1 = MXN20.7314		USD1 = MXN17.2065		USD1 = MXN14.718	

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados de 2014 a 2016 de Asigna e internos a septiembre de 2017.

Asigna, Compensación y Liquidación

Resumen Analítico

(%)	30 Sep 2017 9 meses (Cierre interno)	30 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal
<b>A. Indicadores de Intereses</b>				
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Ing. Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Ing. Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>				
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	89.5	93.1	92.2	93.7
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	49.4	60.2	81.1	51.5
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	0.2	0.2	0.3	0.2
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	0.2	0.2	0.1	0.2
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	0.2	0.2	0.1	0.2
6. Cargo por Prov. para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	0.2	0.2	0.1	0.2
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.2	0.2	0.1	0.2
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>				
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	0.1	0.1	0.0	0.1
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.1	0.1	0.0	0.1
3. Ingreso Integral de Fitch/Patrimonio Promedio	0.1	0.1	0.0	0.1
4. Ingreso Integral de Fitch/Activos Totales Promedio	0.1	0.1	0.0	0.1
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos.	20.3	8.1	66.5	28.4
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>D. Capitalización</b>				
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	99.4	98.7	99.4	99.4
3. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Indicador de Capital Total Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Patrimonio/Activos Totales	99.4	98.7	99.4	99.4
7. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	754.7	n.a.
8. Generación Interna de Capital	0.1	0.1	(0.2)	0.2
<b>E. Calidad de Activos</b>				
1. Crecimiento del Activo Total	(5.5)	164.5	(22.8)	(8.7)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Préstamos Mora Mayor a 90 Días/Préstamos Brutos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Mora Mayor a 90 Días	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Préstamos Mora Mayor a 90 días – Reservas para Préstamos/Capital Base Según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Préstamos Mora Mayor a 90 días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Mora Mayor a 90 Días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>F. Fondeo</b>				
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo Derivados)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados de 2014 a 2016 de Asigna e internos a septiembre de 2017.

**Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por la operadora o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.**

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".