

BIAFIRM 19
HR A-
Perspectiva
Estable

BIAFIRM 22
HR A-
Perspectiva
Estable

BIAFIRM 22-2
HR A-
Perspectiva
Estable

Instituciones Financieras
16 de mayo de 2024
A NRSRO Rating**

2022
HR A
Perspectiva Estable

2023
HR A
Perspectiva Estable

2024
HR A-
Perspectiva Estable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Jorge Jiménez

jorge.jimenez@hrratings.com

Analista



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR A a HR A-, manteniendo la Perspectiva Estable para tres emisiones de Obligaciones Subordinadas No Preferentes BIAFIRM 19, BIAFIRM 22 y BIAFIRM 22-2 de BI Afirme

La revisión a la baja de la calificación para las emisiones de Obligaciones Subordinadas se sustenta en la calificación de Banco de Inversión Afirme¹, la cual, a su vez, está sustentada en la calificación de la principal subsidiaria de Grupo Financiero Afirme², Banca Afirme³, que tiene unas calificaciones de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR1, determinadas el 16 de mayo de 2024, y que pueden ser consultadas en www.hrratings.com. Lo anterior debido a que se considera el apoyo explícito por parte de Grupo Financiero al Banco de Inversión, tal como está establecido en la Ley de Agrupaciones Financieras. Es importante mencionar que para la calificación de las Emisiones se consideran dos *notches* con respecto a la del Banco de Inversión, debido a la subordinación de la deuda. Dentro de los factores cuantitativos, se consideró la razón de Obligaciones Subordinadas a la Deuda con Costo, misma que se observó en -311.9% al 2023 (vs. -25.3% al 2022). HR Ratings estimó que una reducción de 29.7 puntos base del Capital resultaría en que el índice de capitalización del Banco disminuya al mínimo regulatorio requerido, lo cual refleja que la métrica se encuentra en adecuados niveles (vs. 44.2 puntos al 2022).

Respecto al comportamiento financiero de Banco de Inversión Afirme, este mostró un índice de capitalización básico y neto en niveles de 10.4% y 19.0% al cierre del cuarto trimestre de 2023 (4T23), resultado del reembolso de capital por un monto de P\$1,200m visto en los últimos 12 meses (UDM), movimiento que está en línea con la estrategia de capitalización del Grupo Financiero a la subsidiaria Almacenadora Afirme⁴ (vs. 14.0% y 18.9% en 2022; 12.1% y 16.8% en un escenario base). Con

¹ Banco de Inversión Afirme, S.A., Institución de Banca Múltiple, Afirme Grupo Financiero (Banco de Inversión Afirme, BI Afirme y/o el Banco de Inversión).

² Afirme Grupo Financiero, S. A. de C.V. y Subsidiarias (el Grupo Financiero).

³ Banca Afirme, S.A. Institución de Banca Múltiple (el Banco y/o Banca Afirme).

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



respecto a los niveles de rentabilidad, BI Afirme cerró con una utilidad neta de P\$109m en 2023, lo que conllevó a mostrar un ROA Promedio de 0.1% (vs. P\$656m y 0.5% en 2022; P\$265m y 0.2% en un escenario base).

La Emisión de las tres Obligaciones Subordinadas se realizaron por un monto acumulado de P\$675m, más P\$48.8m de sobreasignación, a una tasa TIIE a 28 días + 2.8%. Estas Emisiones se llevarán a cabo a un plazo de aproximadamente diez años. A continuación, se detallan las características de cada Emisión:

Características de las Obligaciones Subordinadas

| Tipo de Valor | Obligaciones Subordinadas de Capital, No Preferentes y No Susceptibles de Convertirse en Acciones | | |
|-----------------------------------|---|---|--|
| Clave de la Emisión | BIAFIRM 19 | BIAFIRM 22 | BIAFIRM 22-2 |
| Plazo de la Emisión | | 3,640 días, equivalente aproximadamente a 10 años | |
| Monto de la Emisión | Hasta P\$350m | Hasta P\$175m más P\$26.3m de sobreasignación. | Hasta P\$150m más P\$22.5m de sobreasignación. |
| Fecha de colocación | 25 de septiembre de 2019 | 15 de febrero de 2022 | 14 de septiembre de 2022 |
| Fecha de vencimiento | 14 de septiembre de 2029 | 3 de febrero de 2032 | 1 de septiembre de 2032 |
| Periodicidad de Pago de Intereses | | Mensual | |
| Amortización de Principal | | Al vencimiento | |
| Amortización Anticipada | El Emisor tendrá derecho de amortizar anticipadamente, previa autorización de Banxico. | | |
| Garantía | Quirografaria, es decir, no contarán con garantía específica | | |
| Tasa de la Emisión | | TIIE a 28 días + 2.8% | |
| Representante Común | Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero | | |

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Índice de capitalización neto y básico en rangos de 19.0% y 10.4% al 4T23 (vs. 18.9%, 14.0% al 4T22; 16.8%, 12.1% en el escenario base).** Bi Afirme presentó un reembolso de capital a sus accionistas por P\$1,200m en los últimos 12 meses (m), derivado de la estrategia del Grupo Financiero, y en donde dichos recursos fueron para la capitalización de Almacenadora Afirme, por lo que a nivel Grupo no se vio una salida de capital.
- **Elevados indicadores de liquidez, con un CCL de 2,604.9% y un NSFR de 277.4% al 4T23 (vs. 1,178.4%, 215.2% al 4T22 y 1,417.6% 316.1% en un escenario base).** El Banco de Inversión mantiene una estrategia enfocada en portafolios gubernamentales de alta liquidez, lo que beneficia sus indicadores de liquidez.
- **Disminución del ROA Promedio al pasar de un nivel de 0.5% en 2022 a 0.1% en 2023 (vs. 0.2% en un escenario base).** Lo anterior se explica por una menor operación de la mesa de dinero, en donde las inversiones en valores presentaron una disminución anual de 65.6%, aunado al contexto de política restrictiva en México, lo que presionó el spread de tasas.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento orgánico de las inversiones en valores.** Se espera que las inversiones en valores muestren un crecimiento de acuerdo con la estrategia del Banco de Inversión. Con ello, se espera un crecimiento promedio anual de 5.2%, para alcanzar un monto de P\$68,950m al cierre de 2024.
- **Mejora en el índice de capitalización neto y básico en los próximos periodos.** El crecimiento esperado de las inversiones en valores se encuentra ligado directamente al soporte del índice de capitalización, el cual conforme este se robustezca permitiría el crecimiento de las inversiones de BI Afirme

Factores Adicionales Considerados

- **Apoyo explícito por parte de Grupo Financiero.** Por medio del Grupo, se tiene el soporte por cada una de las subsidiarias para cumplir con sus diversas obligaciones.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Posición conformada por títulos gubernamentales y/o con respaldo del gobierno federal.** De esta manera, se considera que el riesgo asociado a las inversiones en valores es bajo, ya que BI Afirme mantiene el 100.0% de estas en instrumentos de alta liquidez y elevada calidad crediticia.
- **Factores ambientales y sociales en niveles promedio y solidez en gobierno corporativo.** El Banco se adhirió al Protocolo de Sustentabilidad de la ABM en 2021, en el que se establece el compromiso con el desarrollo sostenible de las instituciones bancarias. Asimismo, se cuenta con una adecuada estructura en el Consejo de Administración, así como un sólido historial de cumplimiento.

Factores que Podrían Modificar la Calificación

- **Movimiento en calificación crediticia de Banca Afirme.** La calificación de BI Afirme se encuentra alineada a la del Banco, por lo que un movimiento en esta tiene un efecto inmediato en el Banco de Inversión.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero BI Afirme

| (Cifras en Millones de Pesos) | Anual | | | | | |
|--|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P |
| ACTIVO | 93,391 | 151,852 | 53,189 | 70,977 | 74,051 | 77,574 |
| Disponibilidades | 119 | 261 | 50 | 85 | 133 | 154 |
| Inversiones en valores | 90,912 | 148,955 | 51,251 | 68,950 | 71,892 | 75,285 |
| Operaciones con valores y derivadas | 1,560 | 1,703 | 1,062 | 1,150 | 1,269 | 1,401 |
| Saldos deudores en operaciones de reporto | 1,518 | 1,638 | 1,062 | 1,150 | 1,269 | 1,401 |
| Operaciones con instrumentos financieros derivados | 42 | 65 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cuentas de Margen | 0 | 0 | 23 | 23 | 25 | 27 |
| Total Cartera de Crédito Neto | 485 | 500 | 261 | 240 | 219 | 196 |
| Cartera de Crédito Total | 495 | 502 | 262 | 241 | 220 | 198 |
| Cartera de crédito vigente (Etapa 1 y 2) | 495 | 502 | 262 | 241 | 220 | 198 |
| Créditos comerciales | 495 | 502 | 262 | 241 | 220 | 198 |
| Cartera de crédito vencida (Etapa 3) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Estim. Preventiva para riesgos crediticios | -10 | -2 | -1 | -1 | -1 | -2 |
| Otros Activos | 315 | 433 | 542 | 529 | 514 | 511 |
| Otras cuentas por cobrar | 2 | 17 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| Inmuebles, mobiliario y equipo | 0 | 41 | 7 | 7 | 7 | 7 |
| Impuestos diferidos (a favor) | 313 | 242 | 215 | 196 | 178 | 162 |
| Otros activos misc. | 0 | 133 | 318 | 325 | 327 | 340 |
| Pasivo | 91,852 | 149,756 | 52,184 | 69,795 | 72,674 | 75,965 |
| Captación tradicional | 207 | 198 | 19 | 25 | 30 | 38 |
| Depósitos de exigibilidad inmediata | 207 | 198 | 19 | 25 | 30 | 38 |
| Títulos de crédito emitidos o bonos bancarios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Operaciones con valores y derivadas | 91,207 | 147,130 | 51,387 | 68,990 | 71,862 | 75,143 |
| Saldos acreedores en oper. de reporto | 91,207 | 147,130 | 51,387 | 68,990 | 71,862 | 75,143 |
| Otras cuentas por pagar | 88 | 1,582 | 51 | 53 | 55 | 57 |
| Acreed. diversos y otras | 88 | 1,582 | 51 | 53 | 55 | 57 |
| Acreed. por liquidación de operaciones | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Obligaciones subordinadas en circulación | 350 | 724 | 725 | 725 | 725 | 725 |
| Impuestos diferidos (a cargo) | 0 | 122 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| Créditos diferidos y cobros anticipados | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| CAPITAL CONTABLE | 1,539 | 2,096 | 1,005 | 1,182 | 1,377 | 1,609 |
| Capital mayoritario | 1,539 | 2,096 | 1,005 | 1,182 | 1,377 | 1,609 |
| Capital contribuido | 1,340 | 1,340 | 896 | 896 | 896 | 896 |
| Capital social | 1,340 | 1,340 | 896 | 896 | 896 | 896 |
| Capital ganado | 199 | 756 | 109 | 286 | 481 | 713 |
| Reservas de capital | 36 | 100 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultado de ejercicios anteriores | -481 | 0 | 0 | 109 | 286 | 481 |
| Resultado neto mayoritario | 644 | 656 | 109 | 177 | 195 | 232 |
| Deuda Neta | -827 | -2,867 | -232 | -444 | -677 | -934 |

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados BI Afirme

| (Cifras en Millones de Pesos) | Anual | | | | | |
|---|------------|--------------|------------|------------|------------|------------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P |
| Ingresos por intereses | 4,652 | 12,188 | 11,154 | 7,384 | 7,711 | 8,056 |
| Gastos por intereses (menos) | 3,708 | 9,295 | 10,806 | 7,069 | 7,425 | 7,763 |
| MARGEN FINANCIERO | 944 | 2,893 | 348 | 316 | 286 | 293 |
| Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos) | 5 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| MARGEN FINANCIEROS AJUST. POR RIESGSO CRED. | 939 | 2,892 | 348 | 315 | 286 | 293 |
| Comisiones y tarifas cobradas (mas) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Comisiones y tarifas pagadas (menos) | 1 | 37 | 2 | 3 | 6 | 10 |
| Resultado por intermediación | -185 | -1,061 | 189 | 284 | 306 | 330 |
| Otros Ingresos (egresos) de la Operación | 1 | 5 | -3 | -2 | -3 | -3 |
| INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN | 754 | 1,799 | 532 | 593 | 583 | 610 |
| Gastos de administración y promoción (menos) | 422 | 951 | 396 | 381 | 349 | 332 |
| RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU | 332 | 848 | 136 | 212 | 234 | 278 |
| ISR y PTU Causado (menos) | 0 | 192 | 27 | 35 | 39 | 46 |
| ISR y PTU Diferidos (menos) | -312 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| RESULTADO NETO MAYORITARIO | 644 | 656 | 109 | 177 | 195 | 232 |

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.

| Métricas Financieras | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|
| Índice de Morosidad | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| MIN Ajustado | 1.1% | 2.2% | 0.4% | 0.5% | 0.4% | 0.4% |
| Índice de Eficiencia | 55.6% | 52.8% | 74.4% | 64.2% | 59.8% | 54.4% |
| ROA Promedio | 0.7% | 0.5% | 0.1% | 0.3% | 0.3% | 0.3% |
| Índice de Capitalización Básico | 12.4% | 14.0% | 10.4% | 10.5% | 11.9% | 13.3% |
| Índice de Capitalización Neto | 16.0% | 18.9% | 19.0% | 17.8% | 19.0% | 20.1% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 0.7 | 0.7 | 0.9 | 0.7 | 0.6 | 0.6 |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | -0.6 | -0.2 | -1.1 | -0.5 | -0.3 | -0.2 |
| Spread de Tasas | 1.0% | 2.1% | 0.2% | 0.4% | 0.3% | 0.3% |
| Tasa Activa | 5.2% | 9.3% | 11.5% | 11.9% | 10.7% | 10.7% |
| Tasa Pasiva | 4.2% | 7.2% | 11.3% | 11.5% | 10.4% | 10.5% |
| CCL | 1425.2% | 1178.4% | 2604.9% | 252.6% | 269.4% | 261.7% |
| NSFR | 190.3% | 215.2% | 277.4% | 415.1% | 435.3% | 504.1% |

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo BI Afirme

| (Cifras en Millones de Pesos) | Anual | | | | | |
|--|-------------|---------------|---------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P |
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | | | | | |
| Resultado Neto del Periodo | 644 | 656 | 109 | 177 | 195 | 232 |
| Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo | -21 | 745 | 552 | 0 | 0 | 0 |
| Provisiones Preventivas para riesgos crediticios | 5 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultado por valuación a valor razonable | 224 | 549 | 491 | 0 | 0 | 0 |
| Impuestos Diferidos | -312 | 192 | 27 | 0 | 0 | 0 |
| Provisiones para Obligaciones Diversas | 62 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Flujo Generado por Resultado Neto | 623 | 1,401 | 661 | 177 | 195 | 232 |
| Inversiones en valores | 1,639 | 0 | -23 | -17,699 | -2,942 | -3,394 |
| Operaciones con valores y derivados neto | -699 | -2,790 | 2,417 | 17,516 | 2,753 | 3,149 |
| Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros | 41 | 0 | 0 | 0 | -2 | -2 |
| Aumento en la cartera de credito | 10 | -14 | 239 | 21 | 21 | 22 |
| Otras Cuentas por Cobrar | 4,529 | -146 | -170 | 0 | 0 | 0 |
| Impuestos diferidos (a favor) | 0 | 0 | 0 | 19 | 18 | 16 |
| Otros activos misc. | -0 | 0 | 0 | -7 | -2 | -13 |
| Captacion | -295 | -10 | -179 | 6 | 5 | 8 |
| Otras Cuentas por Pagar | -6,103 | 1,494 | -1,956 | 2 | 2 | 2 |
| Aumento por partidas relacionadas con la operación | -878 | -1,466 | 328 | -142 | -147 | -211 |
| Recursos Generados en la Operación | -255 | -65 | 989 | 35 | 49 | 21 |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | 0 | 271 | -1,200 | 0 | 0 | 0 |
| Emisión de Obligaciones subordinados y Reembolso a Accionistas | 0 | 370 | -1,200 | 0 | 0 | 0 |
| Pago de dividendos en efectivo | 0 | -99 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | 0 | -64 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Adquisición de mobiliario y equipo | 0 | -64 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| CAMBIO EN EFECTIVO | -255 | 142 | -211 | 35 | 49 | 21 |
| Disponibilidad al principio del periodo | 374 | 119 | 261 | 50 | 85 | 133 |
| Disponibilidades al final del periodo | 119 | 261 | 50 | 85 | 133 | 154 |
| Flujo Libre de Efectivo | 702 | 2,136 | -1,407 | 539 | 121 | 257 |

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.

| Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos) | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P |
|---|------------|--------------|---------------|------------|------------|------------|
| Resultado Neto | 644 | 656 | 109 | 177 | 195 | 232 |
| + Estimaciones Preventivas | 5 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| + Otras cuentas por cobrar** | -0 | -15 | 15 | 471 | 3 | 0 |
| + Otras cuentas por pagar** | 54 | 1,494 | -1,531 | -109 | -77 | 25 |
| Flujo Libre de Efectivo | 702 | 2,136 | -1,407 | 539 | 121 | 257 |

**Se eliminó el efecto de las cuentas liquidadoras



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance General BI Afirme

| (Cifras en Millones de Pesos) | Anual | | | | | |
|--|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P |
| ACTIVO | 93,391 | 151,852 | 53,189 | 53,557 | 49,598 | 52,677 |
| Disponibilidades | 119 | 261 | 50 | 94 | 2 | 59 |
| Inversiones en valores | 90,912 | 148,955 | 51,251 | 51,662 | 47,764 | 50,668 |
| Operaciones con valores y derivadas | 1,560 | 1,703 | 1,062 | 1,014 | 1,069 | 1,180 |
| Saldos deudores en operaciones de reporte | 1,518 | 1,638 | 1,062 | 1,014 | 1,069 | 1,180 |
| Operaciones con instrumentos financieros derivados | 42 | 65 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cuentas de Margen | 0 | 0 | 23 | 23 | 25 | 27 |
| Total Cartera de Crédito Neto | 485 | 500 | 261 | 247 | 238 | 232 |
| Cartera de Crédito Total | 495 | 502 | 262 | 248 | 239 | 233 |
| Cartera de crédito vigente (Etapa 1 y 2) | 495 | 502 | 262 | 248 | 239 | 233 |
| Créditos comerciales | 495 | 502 | 262 | 248 | 239 | 233 |
| Cartera de crédito vencida (Etapa 3) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Estim. Preventiva para riesgos crediticios | -10 | -2 | -1 | -1 | -1 | -2 |
| Otros Activos | 315 | 433 | 542 | 516 | 501 | 511 |
| Otras cuentas por cobrar | 2 | 17 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| Inmuebles, mobiliario y equipo | 0 | 41 | 7 | 7 | 7 | 7 |
| Impuestos diferidos (a favor) | 313 | 242 | 215 | 187 | 170 | 177 |
| Otros activos misc. | 0 | 133 | 318 | 320 | 322 | 325 |
| Pasivo | 91,852 | 149,756 | 52,184 | 52,618 | 48,712 | 51,785 |
| Captación tradicional | 207 | 198 | 19 | 38 | 38 | 40 |
| Depósitos de exigibilidad inmediata | 207 | 198 | 19 | 38 | 38 | 40 |
| Títulos de crédito emitidos o bonos bancarios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Operaciones con valores y derivadas | 91,207 | 147,130 | 51,387 | 51,799 | 47,890 | 50,958 |
| Saldos acreedores en oper. de reporte | 91,207 | 147,130 | 51,387 | 51,799 | 47,890 | 50,958 |
| Otras cuentas por pagar | 88 | 1,582 | 51 | 54 | 57 | 60 |
| Acreed. diversos y otras | 88 | 1,582 | 51 | 54 | 57 | 60 |
| Acreed. por liquidación de operaciones | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Obligaciones subordinadas en circulación | 350 | 724 | 725 | 725 | 725 | 725 |
| Impuestos diferidos (a cargo) | 0 | 122 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| Créditos diferidos y cobros anticipados | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| CAPITAL CONTABLE | 1,539 | 2,096 | 1,005 | 939 | 886 | 892 |
| Capital mayoritario | 1,539 | 2,096 | 1,005 | 939 | 886 | 892 |
| Capital contribuido | 1,340 | 1,340 | 896 | 896 | 896 | 896 |
| Capital social | 1,340 | 1,340 | 896 | 896 | 896 | 896 |
| Capital ganado | 199 | 756 | 109 | 43 | -10 | -4 |
| Reservas de capital | 36 | 100 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultado de ejercicios anteriores | -481 | 0 | 0 | 109 | 43 | -10 |
| Resultado neto mayoritario | 644 | 656 | 109 | -66 | -53 | 6 |
| Deuda Neta | -827 | -2,867 | -232 | -209 | -181 | -184 |

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados BI Afirme

| (Cifras en Millones de Pesos) | Anual | | | | | |
|---|------------|--------------|------------|------------|------------|------------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P |
| Ingresos por intereses | 4,652 | 12,188 | 11,154 | 7,025 | 6,897 | 7,073 |
| Gastos por intereses (menos) | 3,708 | 9,295 | 10,806 | 6,952 | 6,750 | 6,781 |
| MARGEN FINANCIERO | 944 | 2,893 | 348 | 73 | 147 | 292 |
| Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos) | 5 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| MARGEN FINANCIEROS AJUST. POR RIESGSO CRED. | 939 | 2,892 | 348 | 73 | 147 | 291 |
| Comisiones y tarifas cobradas (mas) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Comisiones y tarifas pagadas (menos) | 1 | 37 | 2 | 3 | 6 | 10 |
| Resultado por intermediación | -185 | -1,061 | 189 | 133 | 96 | 81 |
| Otros Ingresos (egresos) de la Operación | 1 | 5 | -3 | 2 | 0 | 1 |
| INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN | 754 | 1,799 | 532 | 205 | 237 | 364 |
| Gastos de administración y promoción (menos) | 422 | 951 | 396 | 284 | 301 | 356 |
| RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU | 332 | 848 | 136 | -79 | -64 | 7 |
| ISR y PTU Causado (menos) | 0 | 192 | 27 | -13 | -11 | 1 |
| ISR y PTU Diferidos (menos) | -312 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| RESULTADO NETO MAYORITARIO | 644 | 656 | 109 | -66 | -53 | 6 |

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario estrés.

| Métricas Financieras | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|
| Índice de Morosidad | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| MIN Ajustado | 1.1% | 2.2% | 0.4% | 0.1% | 0.3% | 0.6% |
| Índice de Eficiencia | 55.6% | 52.8% | 74.4% | 138.5% | 126.8% | 97.9% |
| ROA Promedio | 0.7% | 0.5% | 0.1% | -0.1% | -0.1% | 0.0% |
| Índice de Capitalización Básico | 12.4% | 14.0% | 10.4% | 11.1% | 11.5% | 10.9% |
| Índice de Capitalización Neto | 16.0% | 18.9% | 19.0% | 20.8% | 22.1% | 20.9% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 0.7 | 0.7 | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 0.9 |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | -0.6 | -0.2 | -1.1 | -1.2 | -1.3 | -1.3 |
| Spread de Tasas | 1.0% | 2.1% | 0.2% | 0.0% | 0.2% | 0.5% |
| Tasa Activa | 5.2% | 9.3% | 11.5% | 13.3% | 13.7% | 14.0% |
| Tasa Pasiva | 4.2% | 7.2% | 11.3% | 13.3% | 13.5% | 13.5% |
| CCL | 1425.2% | 1178.4% | 2604.9% | 251.8% | 268.1% | 259.7% |
| NSFR | 190.3% | 215.2% | 277.4% | 313.0% | 442.4% | 352.8% |

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo BI Afirme

| (Cifras en Millones de Pesos) | Anual | | | | | |
|--|-------------|---------------|---------------|------------|-------------|-----------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P |
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | | | | | |
| Resultado Neto del Periodo | 644 | 656 | 109 | -66 | -53 | 6 |
| Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo | -21 | 745 | 552 | 0 | 0 | 0 |
| Provisiones Preventivas para riesgos crediticios | 5 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultado por valuación a valor razonable | 224 | 549 | 491 | 0 | 0 | 0 |
| Impuestos Diferidos | -312 | 192 | 27 | 0 | 0 | 0 |
| Provisiones para Obligaciones Diversas | 62 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Flujo Generado por Resultado Neto | 623 | 1,401 | 661 | -66 | -53 | 6 |
| Inversiones en valores | 1,639 | 0 | -23 | -411 | 3,899 | -2,905 |
| Operaciones con valores y derivados neto | -699 | -2,790 | 2,417 | 460 | -3,963 | 2,956 |
| Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros | 41 | 0 | 0 | 0 | -2 | -2 |
| Aumento en la cartera de credito | 10 | -14 | 239 | 14 | 9 | 6 |
| Otras Cuentas por Cobrar | 4,529 | -146 | -170 | 0 | 0 | 0 |
| Impuestos diferidos (a favor) | 0 | 0 | 0 | 28 | 17 | -7 |
| Otros activos misc. | -0 | 0 | 0 | -2 | -2 | -3 |
| Captacion | -295 | -10 | -179 | 19 | 0 | 3 |
| Otras Cuentas por Pagar | -6,103 | 1,494 | -1,956 | 3 | 3 | 2 |
| Aumento por partidas relacionadas con la operación | -878 | -1,466 | 328 | 110 | -39 | 51 |
| Recursos Generados en la Operación | -255 | -65 | 989 | 44 | -92 | 57 |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | 0 | 271 | -1,200 | 0 | 0 | 0 |
| Emisión de Obligaciones subordinados y Reembolso a Accionistas | 0 | 370 | -1,200 | 0 | 0 | 0 |
| Pago de dividendos en efectivo | 0 | -99 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | 0 | -64 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Adquisición de mobiliario y equipo | 0 | -64 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| CAMBIO EN EFECTIVO | -255 | 142 | -211 | 44 | -92 | 57 |
| Disponibilidad al principio del periodo | 374 | 119 | 261 | 50 | 94 | 2 |
| Disponibilidades al final del periodo | 119 | 261 | 50 | 94 | 2 | 59 |
| Flujo Libre de Efectivo | 702 | 2,136 | -1,407 | 297 | -126 | 32 |

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario estrés.

| Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos) | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P |
|--|------------|--------------|---------------|------------|-------------|-----------|
| Resultado Neto | 644 | 656 | 109 | -66 | -53 | 6 |
| + Estimaciones Preventivas | 5 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| + Otras cuentas por cobrar** | -0 | -15 | 15 | 471 | 3 | 0 |
| + Otras cuentas por pagar** | 54 | 1,494 | -1,531 | -108 | -76 | 26 |
| Flujo Libre de Efectivo | 702 | 2,136 | -1,407 | 297 | -126 | 32 |

**Se eliminó el efecto de las cuentas liquidadoras



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Activos Productivos Totales. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Operaciones con Valores y Derivados + Cartera de Crédito Neta + Deudores por Reporto.

Activos Sujetos a Riesgo. Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo Operacional.

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

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

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

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

Deuda Neta. Captación Tradicional + Pasivos Bancarios + Préstamos Bancarios + Otras Cuentas por Pagar – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar.

Índice de Capitalización Básico. Capital Contable Básico / Activos Sujetos a Riesgo Totales.

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

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

NSFR. Pasivos y Capital con una Exigibilidad Superior a un Año / Activos Disponibles y Monetizables.

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios.

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

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

| | |
|---|--|
| Metodologías utilizadas para el análisis* | Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023 Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021 ADENDUM – Metodología de Calificación para Obligaciones subordinadas (México), Agosto 2013 |
| Calificación anterior | BIAFIRM 19: HR A / Perspectiva Estable BIAFIRM 22: HR A / Perspectiva Estable BIAFIRM 22-2: HR A / Perspectiva Estable |
| Fecha de última acción de calificación | 9 de mayo de 2023 |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación | 1T19 – 4T23 |
| Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas | Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal para 2019 al 2023 proporcionada por el Banco de Inversión |
| Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso) | N/A. |
| HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso) | N/A. |
| Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso) | N/A. |

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

** HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

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

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

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

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS