

# Banco de Inversión Afirme

S.A., Institución de Banca Múltiple



Credit  
Rating  
Agency

Instituciones Financieras  
25 de abril de 2025  
A NRSRO Rating\*\*

Banca Inversión  
Afirme LP  
HR A+  
Perspectiva  
Estable

Banca Inversión  
Afirme CP  
HR1

2023  
HR AA-  
Perspectiva Estable

2024  
HR A+  
Perspectiva Estable

2025  
HR A+  
Perspectiva Estable



Angel García

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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS  
Analista Responsable



Jorge Jiménez

[jorge.jimenez@hrratings.com](mailto:jorge.jimenez@hrratings.com)

Analista Sr.



Luis Rodríguez

[luis.rodriguez@hrratings.com](mailto:luis.rodriguez@hrratings.com)

Asociado Sr.



Roberto Soto

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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings ratificó las calificaciones de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR1 para BI Afirme

La ratificación de las calificaciones para el Banco de Inversión Afirme<sup>1</sup> se sustenta en la calificación de la principal subsidiaria de Grupo Financiero Afirme<sup>2</sup>, Banca Afirme<sup>3</sup>, la cual cuenta con calificaciones de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR1, determinadas el 25 de abril de 2025, y que pueden ser consultadas en: [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). Lo anterior debido al apoyo explícito por parte del Grupo Financiero al Banco de Inversión, tal como está establecido en la Ley de Agrupaciones Financieras. Respecto al comportamiento financiero de Banco de Inversión Afirme, este mostró un índice de capitalización básico y neto en niveles de 11.3% y 17.3% al cierre del cuarto trimestre de 2024 (4T24) (vs. 10.4% y 19.0% al 4T23; 10.5% y 17.8% en un escenario base). Con respecto a los niveles de rentabilidad, BI Afirme cerró con una utilidad neta de P\$99 millones (m) en diciembre de 2024, lo que conllevó a mostrar un ROA Promedio de 0.2% (vs. P\$109m y 0.1% al 4T23; P\$177m y 0.3% en un escenario base). El decremento en la generación de utilidades se explica por un menor volumen operado de las inversiones en valores, así como por el mayor crecimiento de la tasa pasiva sobre la tasa activa, lo que presionó el *spread* de tasas. Por último, BI Afirme continúa con una posición de liquidez robusta al exhibir un coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) y un coeficiente de financiación estable neta (NSFR) en niveles de 2,570.6% y 384.2% al 4T24 (vs. 2,604.9% y 277.4% al 4T23).

<sup>1</sup> 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).

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: BI Afirme (Millones de Pesos)	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Inversiones en Valores	148,955	51,251	46,578	50,407	54,820	61,095	44,742	42,979	48,359
Resultado Neto 12m	656	109	99	103	109	119	-81	-94	41
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	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%	0.0%	0.0%	0.0%
MIN Ajustado	2.2%	0.4%	0.0%	0.3%	0.3%	0.3%	-0.2%	-0.2%	0.3%
Índice de Eficiencia	52.8%	74.4%	63.5%	61.5%	61.5%	60.0%	227.8%	269.3%	81.1%
ROA Promedio	0.5%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	-0.2%	-0.2%	0.1%
Índice de Capitalización Básico	14.0%	10.4%	11.3%	12.5%	12.9%	12.7%	11.9%	11.4%	10.7%
Índice de Capitalización Neto	18.9%	19.0%	17.3%	19.0%	19.0%	18.3%	19.2%	19.2%	17.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.7	0.9	0.8	1.0	1.0	0.9	1.0	1.1	1.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	-0.2	-1.1	-0.3	-0.3	-0.2	-0.2	-0.4	-0.5	-0.4
Spread de Tasas	2.1%	0.2%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.5%	-0.4%	0.1%
CCL	1,178.4%	2,604.9%	2,570.6%	2,536.8%	2,553.9%	2,539.0%	2,280.9%	2,289.5%	2,526.0%
NSFR	215.2%	277.4%	384.2%	397.2%	436.2%	476.9%	390.2%	365.4%	360.0%

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 1T25 bajo un escenario base y estrés.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Posición de solvencia en niveles moderados, con un índice de capitalización básico y neto de 11.3% y 17.3% al 4T24 (vs. 10.4% y 19.0% al 4T23; 10.5% y 17.8% en el escenario base).** El capital social de BI Afirme cerró en P\$896m en diciembre de 2024 (vs. P\$896m en diciembre de 2023 y en el escenario base). Es importante mencionar que BI Afirme cuenta con el apoyo explícito por parte del Grupo Financiero, por lo que, en caso se situaciones de estrés, el Grupo podría realizar aportaciones al capital para mantener adecuados niveles de solvencia.
- **Niveles altos de liquidez, con un CCL de 2,570.6% y un NSFR de 384.2% al 4T24 (vs. 2,604.9%, 277.4% al 4T23 y 252.6% 415.1% en un escenario base).** El Banco de Inversión mantiene una estrategia enfocada en portafolios gubernamentales de alta liquidez, lo que beneficia sus indicadores.
- **ROA Promedio un nivel de 0.2% al 4T24 (vs. 0.1% al 4T23 y 0.3% en un escenario base).** BI Afirme presentó un resultado neto de P\$99m al cierre de diciembre de 2024. HR Ratings considera que el ROA Promedio se mantiene en niveles bajos con respecto al sector bancario, aunque en línea con el modelo de negocio del Banco.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Estabilidad en el perfil de solvencia.** Se esperaría que los índices de capitalización básico y neto se colocarían en 12.5% y 19.0% al 4T25, derivado de un crecimiento moderado de sus inversiones en valores.
- **Crecimiento moderado de las inversiones de 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 9.5%, para alcanzar un monto de P\$50,407m al cierre de 2025.

## Factores Adicionales Considerados

- **Apoyo explícito por parte del Grupo Financiero.** Por medio del Grupo, se tiene el soporte por cada una de las subsidiarias para cumplir con sus diversas obligaciones.
- **Posición conformada por títulos gubernamentales y/o con respaldo del gobierno federal.** La posición en las inversiones en valores que mantiene BI Afirme es considerada de riesgo bajo, ya que BI Afirme mantiene el 100.0% de estas en instrumentos de alta liquidez y respaldo del gobierno federal.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **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 la calificación crediticia de Banca Afirme.** La calificación de BI Afirme se encuentra alineada a la del Banco al ser la principal subsidiaria del Grupo, 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					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
<b>ACTIVO</b>	<b>151,852</b>	<b>53,189</b>	<b>48,539</b>	<b>52,446</b>	<b>56,985</b>	<b>63,382</b>
Disponibilidades	261	50	70	77	80	83
<b>Inversiones en valores</b>	<b>148,955</b>	<b>51,251</b>	<b>46,578</b>	<b>50,407</b>	<b>54,820</b>	<b>61,095</b>
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>1,703</b>	<b>1,062</b>	<b>1,035</b>	<b>1,120</b>	<b>1,237</b>	<b>1,365</b>
Saldos deudores en operaciones de reporto	1,638	1,062	1,035	1,120	1,237	1,365
Operaciones con instrumentos financieros derivados	65	0	0	0	0	0
<b>Cuentas de Margen</b>	<b>0</b>	<b>23</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>25</b>	<b>27</b>
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>500</b>	<b>261</b>	<b>271</b>	<b>267</b>	<b>262</b>	<b>257</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>502</b>	<b>262</b>	<b>272</b>	<b>268</b>	<b>264</b>	<b>259</b>
<b>Cartera de crédito vigente (Etapa 1 y 2)</b>	<b>502</b>	<b>262</b>	<b>272</b>	<b>268</b>	<b>264</b>	<b>259</b>
Créditos comerciales	502	262	272	268	264	259
<b>Cartera de crédito vencida (Etapa 3)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Estim. Preventiva para riesgos crediticios</b>	<b>-2</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>433</b>	<b>542</b>	<b>582</b>	<b>572</b>	<b>562</b>	<b>554</b>
Otras cuentas por cobrar	17	2	330	333	337	340
Inmuebles, mobiliario y equipo	41	7	0	0	0	0
Impuestos diferidos (a favor)	242	215	189	173	157	143
Otros activos misc.	133	318	63	66	68	71
<b>Pasivo</b>	<b>149,756</b>	<b>52,184</b>	<b>47,434</b>	<b>51,287</b>	<b>55,718</b>	<b>61,996</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>198</b>	<b>19</b>	<b>24</b>	<b>30</b>	<b>38</b>	<b>38</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	198	19	24	30	38	38
Títulos de crédito emitidos o bonos bancarios	0	0	0	0	0	0
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>147,130</b>	<b>51,387</b>	<b>46,297</b>	<b>50,121</b>	<b>54,519</b>	<b>60,771</b>
Saldos acreedores en oper. de reporto	147,130	51,387	46,297	50,121	54,519	60,771
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>1,582</b>	<b>51</b>	<b>589</b>	<b>613</b>	<b>638</b>	<b>664</b>
Acreed. diversos y otras	1,582	51	589	613	638	664
Acreed. por liquidación de operaciones	0	0	0	0	0	0
<b>Obligaciones subordinadas en circulación</b>	<b>724</b>	<b>725</b>	<b>523</b>	<b>523</b>	<b>523</b>	<b>523</b>
<b>Impuestos diferidos (a cargo)</b>	<b>122</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Créditos diferidos y cobros anticipados</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>2,096</b>	<b>1,005</b>	<b>1,105</b>	<b>1,158</b>	<b>1,267</b>	<b>1,387</b>
<b>Capital mayoritario</b>	<b>2,096</b>	<b>1,005</b>	<b>1,105</b>	<b>1,158</b>	<b>1,267</b>	<b>1,387</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>1,340</b>	<b>896</b>	<b>896</b>	<b>896</b>	<b>896</b>	<b>896</b>
Capital social	1,340	896	896	896	896	896
<b>Capital ganado</b>	<b>756</b>	<b>109</b>	<b>209</b>	<b>262</b>	<b>371</b>	<b>491</b>
Reservas de capital	100	0	11	11	11	11
Resultado de ejercicios anteriores	0	0	99	148	251	360
Resultado neto mayoritario	656	109	99	103	109	119
<b>Deuda Neta</b>	<b>-2,867</b>	<b>-232</b>	<b>-839</b>	<b>-931</b>	<b>-1,057</b>	<b>-1,213</b>

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 1T25 bajo un escenario base.



## Escenario Base: Estado de Resultados BI Afirme

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Ingresos por intereses	12,188	11,154	6,226	5,599	6,067	6,675
Gastos por intereses (menos)	9,295	10,806	6,251	5,460	5,906	6,491
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>2,893</b>	<b>348</b>	<b>-25</b>	<b>139</b>	<b>161</b>	<b>183</b>
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	1	0	0	0	0	0
<b>MARGEN FINANCIEROS AJUST. POR RIESGSO CRED.</b>	<b>2,892</b>	<b>348</b>	<b>-25</b>	<b>138</b>	<b>160</b>	<b>183</b>
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	0	0	0	0	0	0
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	37	2	0	0	0	0
Resultado por intermediación	-1,061	189	370	223	221	219
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	5	-3	-3	-3	-3	-4
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>1,799</b>	<b>532</b>	<b>342</b>	<b>358</b>	<b>378</b>	<b>398</b>
Gastos de administración y promoción (menos)	951	396	217	220	233	239
<b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>	<b>848</b>	<b>136</b>	<b>125</b>	<b>138</b>	<b>145</b>	<b>159</b>
ISR y PTU Causado (menos)	122	27	26	34	36	40
ISR y PTU Diferidos (menos)	70	0	0	0	0	0
<b>RESULTADO NETO MAYORITARIO</b>	<b>656</b>	<b>109</b>	<b>99</b>	<b>103</b>	<b>109</b>	<b>119</b>

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 1T25 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
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	2.2%	0.4%	0.0%	0.3%	0.3%	0.3%
Índice de Eficiencia	52.8%	74.4%	63.5%	61.5%	61.5%	60.0%
ROA Promedio	0.5%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%
Índice de Capitalización Básico	14.0%	10.4%	11.3%	12.5%	12.9%	12.7%
Índice de Capitalización Neto	18.9%	19.0%	17.3%	19.0%	19.0%	18.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.7	0.9	0.8	1.0	1.0	0.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	-0.2	-1.1	-0.3	-0.3	-0.2	-0.2
Spread de Tasas	2.1%	0.2%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
Tasa Activa	9.3%	11.5%	11.2%	11.2%	11.2%	11.2%
Tasa Pasiva	7.2%	11.3%	11.3%	11.2%	11.2%	11.1%
CCL	1,178.4%	2,604.9%	2,570.6%	2,536.8%	2,553.9%	2,539.0%
NSFR	215.2%	277.4%	384.2%	397.2%	436.2%	476.9%

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 1T25 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					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>						
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	656	109	99	103	109	119
<b>Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo</b>	<b>745</b>	<b>552</b>	<b>30</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	1	0	0	0	0	0
Resultado por valuación a valor razonable	549	491	-2	0	0	0
Impuestos Diferidos	192	27	26	0	0	0
Provisiones para Obligaciones Diversas	0	0	0	0	0	0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>1,401</b>	<b>661</b>	<b>129</b>	<b>104</b>	<b>109</b>	<b>120</b>
Inversiones en valores	0	-23	20	-3,830	-4,413	-6,276
Operaciones con valores y derivados neto	-2,790	2,417	-390	3,738	4,282	6,123
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	0	0	0	0	-22	-2
Aumento en la cartera de credito	-14	239	-10	4	4	4
Otras Cuentas por Cobrar	-146	-170	-71	-3	-3	-3
Impuestos diferidos (a favor)	0	0	0	17	16	14
Otros activos misc.	0	0	0	-3	-3	-3
Captacion	-10	-179	4	6	8	0
Otras Cuentas por Pagar	1,494	-1,956	338	24	25	26
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	<b>-1,466</b>	<b>328</b>	<b>-109</b>	<b>-46</b>	<b>-107</b>	<b>-116</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>-65</b>	<b>989</b>	<b>20</b>	<b>57</b>	<b>2</b>	<b>4</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>271</b>	<b>-1,200</b>	<b>0</b>	<b>-50</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Emisión de Obligaciones subordinados y Reembolso a Accionistas	370	-1,200	0	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	-99	0	0	-50	0	0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-64</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Adquisición de mobiliario y equipo	-64	0	0	0	0	0
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>142</b>	<b>-211</b>	<b>20</b>	<b>7</b>	<b>2</b>	<b>4</b>
Disponibilidad al principio del periodo	119	261	50	70	77	80
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>261</b>	<b>50</b>	<b>70</b>	<b>77</b>	<b>80</b>	<b>83</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-852</b>	<b>1,655</b>	<b>-767</b>	<b>76</b>	<b>81</b>	<b>90</b>

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 1T25 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
<b>Resultado Neto</b>	656	109	99	103	109	119
+ Estimaciones Preventivas	1	0	0	0	0	0
+ Otras cuentas por cobrar**	-15	15	-328	-3	-3	-3
+ Otras cuentas por pagar**	-1,494	1,531	-538	-24	-25	-26
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-852</b>	<b>1,655</b>	<b>-767</b>	<b>76</b>	<b>81</b>	<b>90</b>

\*\*Se eliminó el efecto de las cuentas liquidadoras



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

# Escenario Estrés: Balance Financiero BI Afirme

(Cifras en Millones de Pesos)

	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
<b>ACTIVO</b>	<b>151,852</b>	<b>53,189</b>	<b>48,539</b>	<b>46,630</b>	<b>44,820</b>	<b>50,279</b>
Disponibilidades	261	50	70	36	32	53
<b>Inversiones en valores</b>	<b>148,955</b>	<b>51,251</b>	<b>46,578</b>	<b>44,742</b>	<b>42,979</b>	<b>48,359</b>
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>1,703</b>	<b>1,062</b>	<b>1,035</b>	<b>994</b>	<b>955</b>	<b>1,034</b>
Saldos deudores en operaciones de reporte	1,638	1,062	1,035	994	955	1,034
Operaciones con instrumentos financieros derivados	65	0	0	0	0	0
<b>Cuentas de Margen</b>	<b>0</b>	<b>23</b>	<b>3</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>7</b>
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>500</b>	<b>261</b>	<b>271</b>	<b>266</b>	<b>259</b>	<b>252</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>502</b>	<b>262</b>	<b>272</b>	<b>267</b>	<b>261</b>	<b>254</b>
<b>Cartera de crédito vigente (Etapa 1 y 2)</b>	<b>502</b>	<b>262</b>	<b>272</b>	<b>267</b>	<b>261</b>	<b>254</b>
Créditos comerciales	502	262	272	267	261	254
<b>Cartera de crédito vencida (Etapa 3)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Estim. Preventiva para riesgos crediticios</b>	<b>-2</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>433</b>	<b>542</b>	<b>582</b>	<b>585</b>	<b>587</b>	<b>574</b>
Otras cuentas por cobrar	17	2	330	327	323	327
Inmuebles, mobiliario y equipo	41	7	0	0	0	0
Impuestos diferidos (a favor)	242	215	189	198	206	187
Otros activos misc.	133	318	63	61	58	60
<b>Pasivo</b>	<b>149,756</b>	<b>52,184</b>	<b>47,434</b>	<b>45,656</b>	<b>43,941</b>	<b>49,359</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>198</b>	<b>19</b>	<b>24</b>	<b>30</b>	<b>38</b>	<b>38</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	198	19	24	30	38	38
Títulos de crédito emitidos o bonos bancarios	0	0	0	0	0	0
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>147,130</b>	<b>51,387</b>	<b>46,297</b>	<b>44,559</b>	<b>42,878</b>	<b>48,276</b>
Saldos acreedores en oper. de reporte	147,130	51,387	46,297	44,559	42,878	48,276
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>1,582</b>	<b>51</b>	<b>589</b>	<b>543</b>	<b>501</b>	<b>521</b>
Acreed. diversos y otras	1,582	51	589	543	501	521
Acreed. por liquidación de operaciones	0	0	0	0	0	0
<b>Obligaciones subordinadas en circulación</b>	<b>724</b>	<b>725</b>	<b>523</b>	<b>523</b>	<b>523</b>	<b>523</b>
<b>Impuestos diferidos (a cargo)</b>	<b>122</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Créditos diferidos y cobros anticipados</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>2,096</b>	<b>1,005</b>	<b>1,105</b>	<b>974</b>	<b>879</b>	<b>920</b>
<b>Capital mayoritario</b>	<b>2,096</b>	<b>1,005</b>	<b>1,105</b>	<b>974</b>	<b>879</b>	<b>920</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>1,340</b>	<b>896</b>	<b>896</b>	<b>896</b>	<b>896</b>	<b>896</b>
Capital social	1,340	896	896	896	896	896
<b>Capital ganado</b>	<b>756</b>	<b>109</b>	<b>209</b>	<b>78</b>	<b>-17</b>	<b>24</b>
Reservas de capital	100	0	11	11	11	11
Resultado de ejercicios anteriores	0	0	99	148	67	-28
Resultado neto mayoritario	656	109	99	-81	-94	41
<b>Deuda Neta</b>	<b>-2,867</b>	<b>-232</b>	<b>-839</b>	<b>-660</b>	<b>-527</b>	<b>-609</b>

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 1T25 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					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Ingresos por intereses	12,188	11,154	6,226	5,138	4,991	5,208
Gastos por intereses (menos)	9,295	10,806	6,251	5,250	5,063	5,066
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>2,893</b>	<b>348</b>	<b>-25</b>	<b>-112</b>	<b>-72</b>	<b>141</b>
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	1	0	0	0	0	0
<b>MARGEN FINANCIEROS AJUST. POR RIESGSO CRED.</b>	<b>2,892</b>	<b>348</b>	<b>-25</b>	<b>-112</b>	<b>-72</b>	<b>141</b>
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	0	0	0	0	0	0
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	37	2	0	0	0	0
Resultado por intermediación	-1,061	189	370	200	149	152
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	5	-3	-3	-3	-3	-4
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>1,799</b>	<b>532</b>	<b>342</b>	<b>85</b>	<b>74</b>	<b>290</b>
Gastos de administración y promoción (menos)	951	396	217	193	199	235
<b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>	<b>848</b>	<b>136</b>	<b>125</b>	<b>-109</b>	<b>-126</b>	<b>54</b>
ISR y PTU Causado (menos)	122	27	26	-27	-31	14
ISR y PTU Diferidos (menos)	70	0	0	0	0	0
<b>RESULTADO NETO MAYORITARIO</b>	<b>656</b>	<b>109</b>	<b>99</b>	<b>-81</b>	<b>-94</b>	<b>41</b>

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 1T25 bajo un escenario estrés.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
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	2.2%	0.4%	0.0%	-0.2%	-0.2%	0.3%
Índice de Eficiencia	52.8%	74.4%	63.5%	227.8%	269.3%	81.1%
ROA Promedio	0.5%	0.1%	0.2%	-0.2%	-0.2%	0.1%
Índice de Capitalización Básico	14.0%	10.4%	11.3%	11.9%	11.4%	10.7%
Índice de Capitalización Neto	18.9%	19.0%	17.3%	19.2%	19.2%	17.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.7	0.9	0.8	1.0	1.1	1.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	-0.2	-1.1	-0.3	-0.4	-0.5	-0.4
Spread de Tasas	2.1%	0.2%	-0.1%	-0.5%	-0.4%	0.1%
Tasa Activa	9.3%	11.5%	11.2%	10.9%	11.1%	11.2%
Tasa Pasiva	7.2%	11.3%	11.3%	11.4%	11.5%	11.1%
CCL	1,178.4%	2,604.9%	2,570.6%	2,280.9%	2,289.5%	2,526.0%
NSFR	215.2%	277.4%	384.2%	390.2%	365.4%	360.0%

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 1T25 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					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>						
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	656	109	99	-81	-94	41
<b>Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo</b>	<b>745</b>	<b>552</b>	<b>30</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	1	0	0	0	0	0
Resultado por valuación a valor razonable	549	491	-2	0	0	0
Impuestos Diferidos	192	27	26	0	0	0
Provisiones para Obligaciones Diversas	0	0	0	0	0	0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>1,401</b>	<b>661</b>	<b>129</b>	<b>-81</b>	<b>-94</b>	<b>41</b>
Inversiones en valores	0	-23	20	1,835	1,763	-5,381
Operaciones con valores y derivados neto	-2,790	2,417	-390	-1,697	-1,642	5,320
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	0	0	0	-4	-0	0
Aumento en la cartera de credito	-14	239	-10	5	6	7
Otras Cuentas por Cobrar	-146	-170	-71	3	3	-3
Impuestos diferidos (a favor)	0	0	0	-8	-8	19
Otros activos misc.	0	0	0	2	2	-2
Captacion	-10	-179	4	6	8	0
Otras Cuentas por Pagar	1,494	-1,956	338	-46	-42	20
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	<b>-1,466</b>	<b>328</b>	<b>-109</b>	<b>97</b>	<b>90</b>	<b>-21</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>-65</b>	<b>989</b>	<b>20</b>	<b>16</b>	<b>-4</b>	<b>20</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>271</b>	<b>-1,200</b>	<b>0</b>	<b>-50</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Emisión de Obligaciones subordinados y Reembolso a Accionistas	370	-1,200	0	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	-99	0	0	-50	0	0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-64</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Adquisición de mobiliario y equipo	-64	0	0	0	0	0
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>142</b>	<b>-211</b>	<b>20</b>	<b>-34</b>	<b>-4</b>	<b>20</b>
Disponibilidad al principio del periodo	119	261	50	70	36	32
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>261</b>	<b>50</b>	<b>70</b>	<b>36</b>	<b>32</b>	<b>53</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-852</b>	<b>1,655</b>	<b>-767</b>	<b>-32</b>	<b>-49</b>	<b>18</b>

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 1T25 bajo un escenario estrés.

<b>Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)</b>	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
<b>Resultado Neto</b>	656	109	99	-81	-94	41
+ Estimaciones Preventivas	1	0	0	0	0	0
+ Otras cuentas por cobrar**	-15	15	-328	3	3	-3
+ Otras cuentas por pagar**	-1,494	1,531	-538	46	42	-20
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-852</b>	<b>1,655</b>	<b>-767</b>	<b>-32</b>	<b>-49</b>	<b>18</b>

\*\*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*	<p>Crterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024 Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021</p>
Calificación anterior	<p>Contraparte: HR A+ / Perspectiva Estable / HR1</p>
Fecha de última acción de calificación	<p>16 de mayo de 2024</p>
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	<p>1T19 – 4T24</p>
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	<p>Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal para 2019 al 2024 proporcionada por el Banco de Inversión</p>
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	<p>N/A.</p>
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)	<p>N/A.</p>
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	<p>N/A.</p>

\*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://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 de 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](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

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

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings 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](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

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

**Contacto con Medios**  
[comunicaciones@hrratings.com](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS