

2025
HR A-
Perspectiva Estable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Analista Responsable

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Cecile Solano

cecile.solano@hrratings.com

Asociada



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings asignó la calificación de HR A- con Perspectiva Estable a la emisión de Obligaciones Subordinadas no Preferentes y no Susceptibles de Convertirse en Acciones BAFIRME 25 de Banca Afirme por hasta P\$1,000m

La asignación de la calificación para la emisión de Obligaciones Subordinadas no Preferentes y no Susceptibles de Convertirse en Acciones con clave de pizarra BAFIRME 25¹ de Banca Afirme² se basa en la calificación de contraparte del Emisor de HR A+ con Perspectiva Estable, la cual se ratificó el 25 de abril de 2025, y puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com. Adicionalmente, la calificación de la Emisión considera dos *notches* por debajo de la calificación quirografaria del Emisor: uno derivado de la subordinación de la deuda que comparte con otras cinco emisiones de Obligaciones no Preferentes vigentes, lo cual considera que no existe deuda preferente, y otro como resultado de las métricas financieras asociadas a las obligaciones subordinadas. Es importante mencionar que dichas métricas consideran la amortización de la emisión de Obligaciones Subordinadas no Preferentes y no Susceptibles de Convertirse en Acciones con clave de pizarra BAFIRME 20, de acuerdo con la estrategia de solvencia del Banco. En este sentido y con respecto de las métricas financieras, se considera la razón de Obligaciones Subordinadas a Deuda Neta Promedio, la cual se ubicó en 6.2% al 1T25, así como los puntos base de deterioro para alcanzar el índice de capitalización mínimo regulatorio, los cuales se ubicaron en 47.6bps.

¹ Emisión de Obligaciones Subordinadas de Capital, no Preferentes y no Susceptibles a ser Convertidas en Acciones con clave de pizarra BAFIRME 25 (las Obligaciones Subordinadas y/o la Emisión).

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



Características de la Emisión

Tipo de Valor	Obligaciones Subordinadas no Preferentes y no Susceptibles de Convertirse en Acciones
Plazo de la Emisión	3,640 días, equivalentes a aproximadamente 10.0 años
Monto de la Emisión	Hasta P\$1,000m
Periodicidad de Pago de Intereses	Cada 28 días naturales
Amortización de Principal	La amortización total de principal de la Emisión se efectuará a su valor nominal a más tardar a la fecha de vencimiento contra la entrega del Título correspondiente
Garantía	La Emisión es quirografaria, y por lo tanto, no cuenta con una garantía específica
Tasa de la Emisión	TIEE de Fondeo + sobretasa por ser determinada
Destino de los Fondos	Los recursos serán utilizados para amortizar la emisión BAFIRME 20, con el fin de fortalecer el capital neto del Emisor (en su parte complementaria), y realizar las operaciones permitidas, conforme a la LIC y demás disposiciones aplicables.
Representante Común	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Perfil de solvencia en niveles adecuados al cerrar con un índice de capitalización básico y neto de 11.7% y 15.0% y una razón de apalancamiento ajustada de 11.4x al 1T25 (vs. 11.4%, 14.9% y 12.3x al 1T24; 11.9%, 15.5% y 11.6x en el escenario base).** El ligero incremento en el indicador se atribuye tanto a las aportaciones de capital por P\$380m en 2024, como a la continua generación de utilidades.
- **Niveles estables en la rentabilidad del Banco, con un ROA Promedio de 0.2% al 1T25 (vs. 0.2% al 1T24 y 0.2% en el escenario base).** Se muestra un incremento en el resultado neto de Banca Afirme en línea con el incremento de los activos productivos, lo cual mantuvo la rentabilidad en niveles estables.
- **Disminución en la morosidad del Banco al cerrar en un nivel de 3.9% y una morosidad ajustada de 6.2% al 1T25 (vs. 5.2% y 8.2% al 1T24; 3.7% y 6.0% en el escenario base).** La disminución en la cartera vencida se debe principalmente a que el Banco realizó castigos de créditos correspondientes a un cliente emproblemado.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Pago de dividendos que mantendría al perfil de solvencia en niveles moderados.** Se espera que el Banco realice pagos de dividendos hacia Afirme Grupo Financiero³ por la cantidad acumulada de P\$2,348m en los próximos cuatro

³ Afirme Grupo Financiero, S.A. de C.V. (Afirme Grupo Financiero y/o el Grupo Financiero y/o el Grupo).



años, para generar la reserva de pago de capital e intereses de la emisión de Corporación Afirme "CORAGF 23". Lo anterior llevaría a los índices de capitalización básico y neto a colocarse en 11.8% y 15.3% al 4T25.

- **Mejora paulatina en la calidad de cartera con un índice de morosidad de 3.7% al cierre de 2025 y 3.5% hacia 2027.** Se espera un crecimiento moderado de la cartera vencida, el cual sería menor en proporción al esperado en la originación de cartera, además de un menor monto de castigos, lo que llevaría a los indicadores de morosidad a disminuir hacia los periodos proyectados.
- **Moderado crecimiento en la cartera total de 6.3% en promedio hacia los próximos tres ejercicios.** Este crecimiento se daría a través de la colocación de las diferentes líneas de negocio, las cuales continúan adquiriendo un mayor número de nuevos clientes.

Factores Adicionales Considerados

- **Diversificación de las líneas de negocio, lo que reduce la sensibilidad ante las condiciones de un sector específico.** El Banco cuenta con operaciones de banca empresarial, créditos al consumo, hipotecarios, captación, mesa de dinero, arrendamiento automotriz, administración de fondos de inversión, entre otras. Los ingresos del Banco provienen de intereses de inversiones en valores en 62.4%, intereses de cartera de crédito en 23.8%, comisiones y tarifas en 12.0% y resultado por intermediación en 1.8% al cierre de marzo de 2025.
- **Elevada concentración de clientes principales al representar 1.5x el capital contable al 4T24 (vs. 1.6x al 4T23).** La concentración de los diez clientes principales se mantiene en niveles altos, lo cual podría representar un riesgo para la posición financiera del Banco en caso de incumplimiento por parte de alguno de estos.
- **Factores ambientales y sociales en niveles promedio; solidez en el 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.
- **Diversificación en herramientas de fondeo.** El Banco cuenta con diversas fuentes de fondeo como la captación, líneas institucionales, emisiones de obligaciones subordinadas y operaciones con valores y derivados, lo cual le permite tener flexibilidad para obtener fondeo y gestionar la liquidez.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Resolución positiva en el caso de uno de los clientes principales en incumplimiento.** A través de dicha resolución, Banca Afirme podría llegar a presentar una recuperación en sus niveles de morosidad y morosidad ajustada, que quedarían por debajo de 3.0% y 5.0%, así como menor presión de salidas de recursos ante situaciones de estrés de alguna de sus subsidiarias.
- **Incremento en la posición de solvencia del Banco al presentar un índice de capitalización básico y neto de 12.0% y 15.8% de manera constante.** Con ello, el Banco presentaría una mayor capacidad para la absorción de pérdidas, así como disponibilidad de recursos que pudiera destinar para otras subsidiarias.
- **Niveles de ROA Promedio iguales o superior a 0.5% de manera constante.** La mejora en la calidad de la cartera tendría un impacto positivo al tener una menor generación de estimaciones preventivas, lo que llevaría a un incremento en la rentabilidad a los niveles observados en periodos anteriores.



Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Emisión de deuda preferente por parte del Banco.** En caso de que el Banco realizara alguna emisión de deuda con carácter de preferente, la calificación de la Emisión se vería impactada al modificarse el nivel de subordinación de esta.
- **Debilitamiento en la posición de solvencia que lleve a una reducción en el índice de capitalización básico a niveles de 10.5%.** Si se presentara una salida de recursos superior a P\$750m para apoyar la situación financiera de otras subsidiarias de Grupo Afirme que resultara en un deterioro de la posición de solvencia del Banco, se podría impactar la calificación.
- **Presiones en la morosidad del Banco en las que se alcanzara un índice de morosidad ajustado por encima de 10.0% de manera sostenida.** En caso de que los créditos emproblemados que se encuentran en proceso de recuperación no presentaran una resolución favorable, o de que se presentara el incumplimiento de algún cliente principal adicional, se presionaría la calidad de la cartera, además de la rentabilidad y solvencia del Banco, lo cual podría afectar a la calificación.
- **Disminución en el MIN Ajustado a un nivel de 1.0% de manera continua.** La necesidad de una mayor generación de estimaciones preventivas derivada de alguna contingencia adicional que redujera el margen financiero ajustado podría provocar una disminución en la calificación.
- **Baja rentabilidad del Banco al presentar un ROA Promedio de 0.2%.** En caso de que se presentara un nivel de rentabilidad que llegara a 0.2% de manera constante, o se presentaran pérdidas en el resultado neto, la calificación podría verse impactada.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Perfil del Emisor

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

Por su parte, el Grupo Financiero es una empresa tenedora de acciones que agrupa un total de seis subsidiarias enfocadas a ofrecer servicios financieros de banca comercial, empresarial, captación, microcréditos, factoraje, arrendamiento, seguros, almacenaje, entre otros. La principal subsidiaria por activos e ingresos es Banca Afirme, que se dedica al otorgamiento de créditos comerciales, al consumo, y a la vivienda, así como al manejo de mesa de dinero. Adicionalmente, el Banco cuenta con una oferta de soluciones financieras enfocadas a empresas tales como cuentas de inversión, manejos de tesorería, servicios fiduciarios, puntos de venta y pagos, entre otros.

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de Banca Afirme durante los últimos doce meses, y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings, tanto en un escenario base como en uno de estrés, proyectados en el reporte de calificación del 25 de abril de 2025.

Figura 1. Supuestos y Resultados

(Cifras en millones de pesos)	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2025	
	1T24	1T25	Base 1T25*	Estrés 1T25*
Cartera Total	64,458	65,987	66,974	64,789
Cartera Vigente (Etapa 1 y 2)	61,093	63,417	64,509	61,419
Cartera Vencida (Etapa 3)	3,365	2,570	2,465	3,371
Inversiones en Valores	171,586	183,684	183,624	176,205
Ingresos por Intereses 12m	31,480	34,031	34,186	33,759
Gastos por Intereses 12m	26,409	28,374	28,435	28,100
Estimaciones Preventivas 12m	1,777	1,540	1,478	1,544
Gastos de Administración 12m	5,443	6,528	6,570	6,630
Resultado Neto 12m	357	601	577	407
Índice de Morosidad	5.2%	3.9%	3.7%	5.2%
Índice de Morosidad Ajustado	8.2%	6.2%	6.0%	7.6%
MIN Ajustado	1.3%	1.4%	1.5%	1.5%
Índice de Eficiencia	71.4%	74.3%	75.2%	76.9%
ROA Promedio	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%
Índice de Capitalización Básico	11.4%	11.7%	11.9%	12.1%
Índice de Capitalización Neto	14.9%	15.0%	15.5%	15.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	12.3	11.4	11.6	11.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.0	1.0	1.0	1.0
Spread de Tasas	1.8%	1.9%	1.9%	1.9%
Tasa Activa	12.4%	11.8%	11.8%	11.9%
Tasa Pasiva	10.6%	10.0%	10.0%	10.0%
CCL	148.0%	145.0%	135.0%	135.0%
NSFR	158.5%	168.1%	158.6%	188.8%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base y de estrés incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 25 de mayo de 2025.



Evolución de las Inversiones en Valores

Las inversiones en valores del Banco se componen de títulos para negociar y títulos conservados al vencimiento, ya sea sin restricción o dados en garantía en operaciones de reporto. El portafolio del Banco se compone por valores gubernamentales en un 83.5%, por valores bancarios en 16.4% y por valores privados en 0.1% al cierre de marzo de 2025 (vs. 83.0%, 16.0% y 1.0% en marzo de 2024). Al cierre de marzo de 2025, las inversiones en valores ascendieron a P\$183,684m, lo cual equivale a un crecimiento anual de 7.1% (vs. P\$171,586m en marzo de 2024 y P\$183,624m en un escenario base). Este incremento se debe a la estrategia de rentabilidad, liquidez y solvencia del Grupo Financiero de traspaso de valores con BI Afirme⁴, dependiendo de la necesidad de cada entidad.

Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera de crédito total del Banco presentó un crecimiento anual de 2.4% al cerrar en marzo de 2025 con un monto de P\$65,987m (vs. P\$64,458m en marzo de 2024 y P\$66,974m en el escenario base). Este crecimiento se atribuye en su totalidad a la colocación de la cartera de consumo y de vivienda, las cuales crecieron anualmente 7.2% y 5.3%, respectivamente. La cartera de consumo pasó de P\$11,795m en marzo de 2024 a P\$12,648m en marzo 2025. Es importante mencionar que Arrendadora Afirme⁵ es una subsidiaria directa de Banca Afirme, por lo que los Estados Financieros del Banco consolidan esta operación. Asimismo, la cartera de la vivienda pasó de P\$13,068m en marzo 2024 a P\$13,763m en marzo 2025, crecimiento que ha sido impulsado por las estrategias y alianzas realizadas por la administración.

Por su parte, la cartera comercial se mantuvo sin cambios al cerrar con un saldo de P\$39,576m en marzo de 2025 (vs. P\$39,595m en marzo de 2024). Esto ya que el crecimiento mostrado en la cartera empresarial, la cual pasó de P\$36,615m en marzo de 2024 a P\$37,657m en marzo de 2025, se vio contrarrestado por la disminución presentada en la cartera gubernamental, la cual pasó de P\$2,933m a P\$1,842m en el periodo mencionado. Dicha disminución se da por temas de estacionalidad asociados a la recepción de recursos federales.

En cuanto a la calidad de la cartera, se muestra una disminución en el índice de morosidad, el cual cerró en 3.9% al 1T25 (vs. 5.2% al 1T24 y 3.7% en el escenario base). Lo anterior se atribuye a un decremento en la cartera vencida que pasó de P\$3,365m en marzo de 2024 a P\$2,570m en marzo de 2025, lo cual obedece principalmente al castigo realizado por el Banco, correspondiente a uno de los clientes principales que se encontraba en cartera vencida, por un monto de P\$755m (vs. P\$2,465m en el escenario base). Durante los últimos 12m, se llevaron a cabo castigos por un monto total de P\$1,627m, en donde se incluye el castigo mencionado anteriormente, así como otros correspondientes a los diferentes tipos de cartera (vs. P\$2,121m al cierre de marzo de 2024 y P\$1,664m en el escenario base). Con lo anterior, el índice de morosidad ajustado se posicionó en 6.2% al 1T25 (vs. 8.2% al 1T24 y 6.0% en el escenario base).

HR Ratings considera positiva la disminución presentada en la morosidad del Banco, y aunque se sigue mostrando un acreditado principal con un monto en incumplimiento por P\$1,000m, lo cual impacta en los indicadores de morosidad; dicha situación es aislada y no corresponde a un deterioro generalizado de su portafolio. Si se excluye dicho acreditado, el índice de morosidad y morosidad ajustado cerrarían en 2.4% y 4.7% al 1T25 (vs. 2.5% y 5.6% al 1T24).

⁴ 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).

⁵ Arrendadora Afirme S.A. de C.V. (Arrendadora Afirme y/o la Arrendadora).



En cuanto a la morosidad por tipo de cartera, estos presentaron una mejora en línea con los castigos mencionados anteriormente. Con esto, el índice de morosidad de la cartera comercial se colocó en 4.4%, el de la cartera de consumo en 2.5% y el de la cartera de vivienda en 3.8% al 1T25 (vs. 5.7%, 3.3% y 5.4% al 1T24).

Cobertura del Banco

La generación de estimaciones preventivas 12m del Banco ascendió a P\$1,540m en marzo de 2025 (vs. P\$1,777m en marzo de 2024 y P\$1,478m en el escenario base). Esta disminución se da principalmente como resultado de que durante 2023 se tuvo la necesidad de crear reservas adicionales para cubrir la cartera vencida, debido a la cartera emproblemada y de la estrategia de Banca Afirme. Con esto, las estimaciones presentadas en el balance ascendieron a P\$2,243m al cierre de marzo de 2025 (vs. P\$2,330m en marzo de 2024 y P\$2,148m en el escenario base). Lo anterior llevó al índice de cobertura a colocarse en 0.9x al 1T25 (vs. 0.7x al 1T24 y 0.9x en el escenario base).

Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses 12m del Banco ascendieron a P\$34,031m en marzo de 2025, lo cual representa un crecimiento anual de 8.1% (vs. P\$31,480m en marzo de 2024 y P\$34,186m en el escenario base). El incremento se da principalmente a través de los ingresos provenientes de inversiones en valores, que cerraron con P\$24,480m en marzo de 2025, como resultado del mayor saldo promedio de estas en los últimos 12m, que fue de P\$175,373m (vs. P\$22,571m y P\$137,147m en marzo de 2024). De igual forma, los ingresos por intereses de cartera presentaron un crecimiento anual de 7.3%, al pasar de P\$8,722m en marzo de 2024 a P\$9,356m en marzo de 2025, derivado del mayor saldo de cartera presentado, ya que la tasa activa mostró una disminución al cerrar en 11.8% al 1T25 (vs. 12.4% al 1T24 y 11.8% en el escenario base).

Respecto a los gastos por intereses 12m, estos cerraron en P\$28,374m en marzo de 2025, equivalente a un crecimiento anual de 7.4% (vs. P\$26,409m en marzo de 2024 y P\$28,435m en el escenario base). Este incremento se da principalmente por los intereses y premios en operaciones de reporto, debido a la tendencia al alza presentada en la posición de estos, ya que, tanto los intereses por captación como por préstamos interbancarios mostraron una reducción derivada de la tendencia a la baja en la tasa de referencia. En línea con lo anterior, la tasa pasiva se posicionó en 10.0% al 1T25 (vs. 10.6% al 1T24 y 10.0% en el escenario base).

Como resultado de la disminución presentada tanto en la tasa activa como en la pasiva, el *spread* de tasas se mantuvo en niveles estables de 1.9% al 1T25 (vs. 1.8% al 1T24 y 1.9% en el escenario base). En línea con esto, el margen financiero 12m cerró con un monto de P\$5,657m en marzo de 2025, lo cual equivale a un crecimiento anual de 11.6% (vs. P\$5,071m en marzo de 2024 y P\$5,750m en el escenario base). Lo anterior, aunado a la menor generación de estimaciones preventivas 12m mencionada anteriormente, provocó una disminución en el margen financiero ajustado 12m, el cual pasó de P\$3,294m en marzo de 2024 a P\$4,117m en marzo de 2025 (vs. P\$4,272m en el escenario base). Con esto, el MIN Ajustado se colocó en 1.4% al 1T25, con lo que quedó en línea con lo observado el ejercicio anterior y con lo esperado por HR Ratings (vs. 1.3% al 1T24 y 1.5% en el escenario base).

En cuanto a las comisiones y tarifas netas 12m, estas mostraron un crecimiento anual de 10.9% al cerrar en marzo de 2025 con P\$2,516m (vs. P\$2,268m en marzo de 2024 y P\$2,543m en el escenario base). Esto se debe al incremento en las



comisiones cobradas atribuido a una mayor transaccionalidad de la banca electrónica por operaciones TPV y ATM, así como por mayor colocación de seguros.

El resultado por intermediación 12m, que está compuesto por el resultado a valor razonable y el resultado por compraventa de valores y divisas, ascendieron a P\$717m en marzo de 2025, con lo que quedó por encima de lo observado en el ejercicio anterior (vs. P\$240m en marzo de 2024 y P\$603m en el escenario base). Por su parte, los otros egresos de la operación 12m fueron de -P\$108m en marzo de 2025 (vs. P\$48m en marzo de 2024 y -P\$165m en el escenario base).

Finalmente, los gastos de administración 12m cerraron en marzo de 2025 con P\$6,528m, con lo que se observa un crecimiento anual de 19.9% (vs. P\$5,443m en marzo de 2024 y P\$6,570m en el escenario base). Este incremento se da como resultado principalmente de gastos asociados con la banca digital, así como por mayores remuneraciones y prestaciones al personal debido al desempeño de la mesa de dinero. Con lo anterior, el índice de eficiencia se colocó en 74.3% al 1T25, con lo que se mantiene en niveles moderados (vs. 71.4% al 1T24 y 75.2% en el escenario base).

Rentabilidad y Solvencia

El incremento presentado en el margen financiero aunado a un menor monto de estimaciones preventivas derivó en que el resultado neto fuera mayor a lo observado el año anterior, a pesar de mostrarse un mayor nivel de gastos de administración. Con esto, el resultado neto 12m fue de P\$601m al cierre de marzo de 2025 (vs. P\$357m en marzo de 2024 y P\$577m en el escenario base). Con esto, el ROA Promedio quedó en línea con lo observado el año anterior y de lo esperado por HR Ratings al colocarse en 0.2% al 1T25 (vs. 0.2% al 1T24 y 0.2% en el escenario base). HR Ratings considera que la rentabilidad del Banco se mantiene en niveles bajos al compararse con el promedio del sector bancario que es de 2.0%.

En cuanto al perfil de solvencia, se muestra que el índice de capitalización básico mostró un ligero incremento, al cerrar en 11.7% al 1T25 (vs. 11.4% al 1T24 y 11.9% en el escenario base). Por su parte, el índice de capitalización neto se mantuvo en línea con lo observado en el mismo periodo del año anterior al posicionarse en 15.0% al 1T25 (vs. 14.9% al 1T24 y 15.5% en el escenario base). Esto se da como resultado de las aportaciones de capital social realizadas en septiembre y noviembre de 2024 por P\$259m y P\$121m respectivamente, que en conjunto acumulan P\$380m en los últimos 12m. Lo anterior resultó en un fortalecimiento en la capitalización del Banco como parte del plan de saneamiento financiero preventivo llevado a cabo por el Grupo, derivado de la situación de los clientes en incumplimiento mencionados anteriormente. En opinión de HR Ratings, el nivel de solvencia de Banca Afirme se mantiene en niveles buenos.

Fondeo y Apalancamiento

La estrategia de fondeo del Banco se mantiene enfocada en la captación tradicional con el 46.5% de los pasivos con costo en los depósitos de exigibilidad inmediata, 46.3% en depósitos a plazo, 2.6% en préstamos interbancarios, 3.7% en obligaciones subordinadas y 1.0% en títulos de crédito emitidos al cierre de marzo de 2025 (vs. 41.6%, 47.9%, 5.1%, 3.6% y 1.8% al cierre de marzo de 2024). Banca Afirme mantiene la estrategia de fondeo que ha implementado en los últimos periodos, la cual se enfoca en la captación para fortalecer la posición de liquidez del Banco.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Por parte de la razón de apalancamiento ajustada, esta cerró en 11.4x al 1T25, con lo que se muestra por debajo de lo observado en la revisión anterior (vs. 12.3x al 1T24 y 11.6x en el escenario base). Esta disminución se debe al crecimiento observado en el capital contable a través de las aportaciones de capital y de la generación de utilidades, el cual fue mayor en proporción al compararse con el incremento en los pasivos. Por último, la razón de cartera vigente a deuda neta se colocó en 1.0x al 1T25, con lo que se mantiene en niveles estables (vs. 1.0x al 1T24 y 1.0x en el escenario base).

Liquidez

El coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) se colocó en 145.0% al 1T25 (vs. 148.0% al 1T24 y 135.0% en el escenario base). Con esto, el CCL se mantiene en niveles de fortaleza por encima del 100.0%, por lo que, en opinión de HR Ratings, el Banco cuenta con sólidos niveles de liquidez. Por parte del NSFR, este cerró en 168.1% al 1T25, con lo que se observa por encima de lo observado el año anterior, en donde cerró en 158.5% al 1T24 (vs. 158.6% en el escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 en el reporte de calificación del 25 de abril de 2025.

Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)

	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
ACTIVO	211,248	278,675	305,153	309,076	311,660	311,332	285,807	311,274
Disponibilidades y Valores	56,953	174,724	196,025	193,608	191,546	186,544	177,522	192,843
Disponibilidades	7,875	9,633	10,546	9,984	9,758	9,273	5,936	9,159
Inversiones en Valores	49,078	165,091	185,479	183,624	181,788	177,271	171,586	183,684
Operaciones con Valores y Derivados	90,437	31,949	33,214	33,892	34,248	34,609	34,421	42,927
Deudores por Reporto	90,205	31,887	33,044	33,705	34,042	34,382	34,272	42,900
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	232	62	170	187	206	226	149	27
Cuentas de Margen	15	356	353	371	389	409	264	382
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	-190	-26	-2	-3	-5	-7	-73	11
Total Cartera de Crédito Neta	54,894	60,411	63,465	68,941	73,029	77,128	62,162	63,779
Cartera de Crédito Total	57,578	62,635	65,528	71,195	75,496	79,484	64,458	65,987
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	54,430	59,419	63,115	68,564	72,746	76,671	61,093	63,417
Créditos Comerciales	34,146	35,877	38,010	41,919	44,752	47,264	37,334	37,850
Actividad Empresarial o Comercial	31,140	33,103	35,622	39,286	41,941	44,295	34,354	35,931
Entidades Financieras	53	71	57	63	67	71	47	77
Entidades Gubernamentales	2,953	2,703	2,331	2,571	2,744	2,899	2,933	1,842
Créditos de Consumo	9,516	11,313	12,106	13,619	14,429	14,909	11,403	12,326
Créditos a la Vivienda	10,768	12,229	12,999	13,026	13,565	14,498	12,356	13,241
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)	3,148	3,216	2,413	2,631	2,750	2,813	3,365	2,570
Créditos Vencidos Comerciales	2,237	2,191	1,622	1,901	2,076	2,162	2,261	1,726
Actividad Empresarial o Comercial	2,237	2,191	1,622	1,901	2,076	2,162	2,261	1,726
Créditos Vencidos de Consumo	248	388	291	238	199	168	392	322
Créditos Vencidos a la Vivienda	663	637	500	492	475	483	712	522
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-2,684	-2,256	-2,098	-2,289	-2,502	-2,391	-2,330	-2,243
Otros Activos	9,139	11,261	12,098	12,267	12,453	12,649	11,511	11,332
Otras Cuentas por Cobrar ¹	1,165	1,701	2,343	2,460	2,583	2,712	1,747	1,428
Bienes Adjudicados	235	212	244	256	269	282	265	224
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	5,515	6,948	7,162	7,180	7,197	7,213	6,971	7,302
Inversiones Permanentes en Acciones ²	157	186	229	293	360	431	197	249
Impuestos Diferidos (a favor)	760	648	584	572	561	550	655	648
Otros Activos Misc. ³	1,307	1,566	1,536	1,505	1,483	1,460	1,676	1,481
PASIVO	203,619	270,580	296,366	300,026	302,483	302,473	277,525	302,412
Captación Tradicional	75,263	83,479	84,598	83,700	82,366	78,085	86,121	85,922
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	37,913	39,169	43,343	43,327	44,154	38,585	39,212	42,567
Depósitos a Plazo	36,848	42,983	40,766	39,838	37,327	38,565	45,173	42,454
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	502	1,327	489	535	885	935	1,736	901
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	6,423	5,802	4,714	4,968	4,635	4,635	4,843	2,358
Cuenta Global de Captación sin Movimientos	93	131	193	203	213	223	138	217
Operaciones con Valores y Derivados	114,534	173,877	198,475	202,446	206,496	210,627	178,580	206,116
Acreedores por Reporto	114,515	173,811	198,460	202,429	206,478	210,607	178,492	205,905
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	19	66	15	17	18	20	88	211
Otras Cuentas por Pagar	2,702	2,138	3,511	3,641	3,777	4,002	2,779	2,801
ISR y PTU por Pagar	112	134	134	137	139	142	126	107
Acreedores por Liquidación de Operaciones	150	20	1,035	1,045	1,056	1,066	306	4
Acreedores Diversos y Otros	2,440	1,984	2,342	2,459	2,582	2,793	2,347	2,690
Obligaciones Subordinadas en Circulación	3,348	3,351	3,351	3,621	3,621	3,621	3,354	3,350
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	1,256	1,802	1,524	1,448	1,375	1,279	1,710	1,648
CAPITAL CONTABLE	7,629	8,095	8,787	9,049	9,177	8,859	8,282	8,862
Capital Contribuido	3,918	3,918	4,298	4,348	4,348	4,348	3,918	4,298
Capital Ganado	3,711	4,177	4,489	4,701	4,829	4,511	4,364	4,564
Reservas de Capital	446	509	553	553	553	553	509	554
Resultado de Ejercicios Anteriores	2,644	3,215	3,345	3,364	3,416	2,992	3,657	3,857
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	13	28	81	81	81	81	86	-65
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-26	-17	-1	-1	-1	-1	-17	-1
Resultado Neto Mayoritario	634	442	511	704	779	887	129	219
Deuda Neta	52,421	59,987	63,127	68,483	72,593	77,105	61,399	62,197

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.

¹ Otras Cuentas por Cobrar: Préstamos al Personal, Operaciones Pendientes de Liquidar, Dotación de Cajeros Automáticos y Deudores Diversos.

² Inversiones Permanente en Acciones: Inversiones en Círculo de Crédito, S.A. de C.V. y otras.

³ Otros Activos Misc.: Gastos por Amortizar, Pagos Anticipados e Intangibles provenientes de la adquisición de Financiera Sí, S.A. de C.V. y Emprendedores Firme, S.A. de C.V.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)

	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Ingresos por Intereses	19,559	29,779	34,227	33,120	30,788	30,347	8,255	8,059
Intereses Provenientes de Inversiones en Valores	12,443	21,215	24,717	23,534	20,568	19,859	5,927	5,690
Intereses de Cartera de Crédito Vigente	6,904	8,368	9,313	9,326	10,049	10,354	2,285	2,328
Créditos Comerciales	3,921	4,680	5,031	4,896	5,261	5,488	1,272	1,213
Actividad Empresarial o Comercial	3,668	4,284	4,648	4,508	4,841	5,046	1,154	1,129
Entidades Financieras	62	46	59	78	85	86	11	24
Entidades Gubernamentales	191	350	324	310	336	356	107	60
Créditos de Consumo	2,130	2,644	3,076	3,196	3,530	3,563	726	800
Créditos a la Vivienda	853	1,044	1,206	1,233	1,258	1,303	287	315
Comisiones por el Otorgamiento Inicial del Crédito	212	196	197	261	171	134	43	41
Gastos por Intereses	14,401	24,867	28,695	27,304	24,752	24,275	6,982	6,661
Intereses por Depósitos de Exigibilidad Inmediata	1,252	1,909	1,741	1,432	851	791	429	326
Intereses por Depósitos a Plazo	2,714	4,669	4,817	3,768	1,580	758	1,237	904
Intereses por Bonos Bancarios	197	217	257	86	71	64	117	109
Intereses por Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	458	614	418	272	96	93	132	59
Intereses por Obligaciones Subordinadas	334	494	485	412	392	374	124	110
Intereses y Rendimientos en Operaciones de Reporto	9,335	16,863	20,895	21,256	21,684	22,121	4,917	5,126
Intereses por Arrendamiento	111	101	82	80	77	75	26	27
MARGEN FINANCIERO	5,158	4,912	5,532	5,816	6,037	6,072	1,273	1,398
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	1,192	1,652	1,485	1,547	1,650	1,370	383	438
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	3,966	3,260	4,047	4,269	4,386	4,702	890	960
Comisiones y Tarifas Cobradas	3,235	4,113	4,444	4,936	5,296	5,709	1,095	1,156
Comisiones y Tarifas Pagadas	1,511	1,905	1,981	2,166	2,324	2,512	504	512
Otros Ingresos y Resultados por Intermediación	317	399	517	543	570	434	166	258
Resultado por Intermediación	332	344	598	628	659	527	103	222
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-15	55	-81	-85	-89	-94	63	36
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	6,007	5,867	7,027	7,582	7,929	8,333	1,647	1,862
Gastos de Administración y Promoción	5,305	5,348	6,427	6,728	7,006	7,287	1,487	1,588
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	702	519	600	854	922	1,046	160	274
ISR y PTU Causado	273	30	4	128	127	136	43	75
ISR y PTU Diferidos	-145	90	146	85	83	94	0	0
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	574	399	450	640	712	816	117	199
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas	60	43	61	64	67	71	12	20
RESULTADO NETO	634	442	511	704	779	887	129	219

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.

Métricas Financieras: Banca Afirme	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	5.5%	5.1%	3.7%	3.7%	3.6%	3.5%	5.2%	3.9%
Índice de Morosidad Ajustado	6.7%	8.2%	6.0%	5.5%	5.4%	5.3%	8.2%	6.2%
MIN Ajustado	2.7%	1.4%	1.4%	1.4%	1.5%	1.6%	1.3%	1.4%
Índice de Eficiencia	73.7%	71.1%	75.5%	73.7%	73.1%	75.1%	71.4%	74.3%
ROA Promedio	0.5%	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%
Índice de Capitalización Básico	11.6%	11.5%	11.8%	11.8%	11.3%	10.9%	11.4%	11.7%
Índice de Capitalización Neto	15.8%	15.2%	15.3%	15.3%	14.7%	14.2%	14.9%	15.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	11.7	12.2	11.6	11.4	10.4	9.9	12.3	11.4
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Spread de Tasas	3.1%	1.9%	1.9%	1.8%	1.9%	1.9%	1.8%	1.9%
Tasa Activa	13.2%	12.4%	12.2%	10.9%	10.2%	10.0%	12.4%	11.8%
Tasa Pasiva	10.0%	10.6%	10.3%	9.1%	8.3%	8.1%	10.6%	10.0%
CCL	161.0%	171.0%	135.0%	134.4%	131.1%	129.0%	148.0%	145.0%
NSFR	140.2%	157.8%	171.6%	176.1%	180.7%	190.2%	158.5%	168.1%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.



Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)

	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	634	442	511	704	779	887	129	219
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	1,506	2,610	2,345	2,429	2,530	2,246	625	705
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	1,192	1,652	1,485	1,547	1,650	1,370	383	438
Depreciación y Amortización	680	903	999	947	947	947	263	279
Resultado por Valuación a Valor Razonable	-39	-22	-228	0	0	0	-52	-67
Impuestos Diferidos	-145	120	150	0	0	0	43	75
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-60	-43	-61	-64	-67	-71	-12	-20
Flujo Generado por Resultado Neto	2,140	3,052	2,856	3,134	3,309	3,133	754	924
Inversiones en Valores	54,292	-115,974	-20,164	1,855	1,836	4,517	-6,443	1,946
Operaciones con Valores y Derivados Neto	134	59	-126	3,293	3,694	3,770	47	95
Deudores por Reporto	403	6,732	69	-93	-89	-113	-2,579	69
Aumento en la Cartera de Crédito	-6,508	-7,169	-4,539	-7,023	-5,738	-5,470	-2,133	-752
Otras Cuentas por Cobrar	-1,154	-1,599	-844	-117	-123	-129	-187	667
Bienes Adjudicados	14	23	-32	-12	-13	-13	-53	20
Otros Activos Misc.	20	-341	3	31	23	22	91	-29
Captación	11,887	8,254	1,181	-898	-1,335	-4,281	2,648	1,348
Préstamos de Bancos	-514	-621	-1,088	254	-333	0	-959	-2,356
Valores Asignados por Liquidar	-63,777	110,882	23,423	10	10	11	4,876	-2,480
Otras Cuentas por Pagar	1,729	-37	839	130	136	225	506	-506
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-3,474	209	-1,278	-2,559	-1,919	-1,450	-4,186	-1,978
Recursos Generados en la Operación	-1,334	3,261	1,578	575	1,390	1,683	-3,432	-1,054
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	613	3	380	-172	-652	-1,204	3	-1
Emisión de Obligaciones Subordinadas	613	3	0	270	0	0	3	-1
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	0	0	380	50	0	0	0	0
Pago de Dividendos en Efectivo	0	0	0	-492	-652	-1,204	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-777	-1,506	-1,045	-965	-964	-963	-268	-332
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-777	-1,520	-1,063	-965	-964	-963	-268	-180
CAMBIO EN EFECTIVO	-1,498	1,758	913	-562	-226	-484	-3,697	-1,387
Disponibilidades al Principio del Periodo	9,373	7,875	9,633	10,546	9,984	9,758	9,633	10,546
Disponibilidades al Final del Periodo	7,875	9,633	10,546	9,984	9,758	9,273	5,936	9,159
Flujo Libre de Efectivo	2,821	-183	2,083	1,855	1,952	1,817	1,061	848

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	634	442	511	704	779	887	129	219
+ Estimaciones Preventivas	1,192	1,652	1,485	1,547	1,650	1,370	383	438
+ Depreciación	680	903	999	947	947	947	263	279
- Castigos	790	2,080	1,643	1,356	1,437	1,481	309	293
+ Otras Cuentas por Cobrar	663	-536	-642	-117	-123	-129	-46	915
+ Otras Cuentas por Pagar	442	-564	1,373	130	136	225	641	-710
Flujo Libre de Efectivo	2,821	-183	2,083	1,855	1,952	1,817	1,061	848



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)

	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
ACTIVO	211,248	278,675	305,153	287,214	281,025	275,531	285,807	311,274
Disponibilidades y Valores	56,953	174,724	196,025	178,780	169,404	155,647	177,522	192,843
Disponibilidades	7,875	9,633	10,546	2,575	2,010	1,345	5,936	9,159
Inversiones en Valores	49,078	165,091	185,479	176,205	167,395	154,302	171,586	183,684
Operaciones con Valores y Derivados	90,437	31,949	33,214	32,574	31,949	31,340	34,421	42,927
Deudores por Reporto	90,205	31,887	33,044	32,383	31,735	31,101	34,272	42,900
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	232	62	170	190	213	239	149	27
Cuentas de Margen	15	356	353	371	389	409	264	382
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	-190	-26	-2	-3	-5	-7	-73	11
Total Cartera de Crédito Neta	54,894	60,411	63,465	63,073	66,734	75,451	62,162	63,779
Cartera de Crédito Total	57,578	62,635	65,528	65,905	69,146	77,506	64,458	65,987
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	54,430	59,419	63,115	61,495	65,381	74,291	61,093	63,417
Créditos Comerciales	34,146	35,877	38,010	35,336	38,142	45,193	37,334	37,850
Actividad Empresarial o Comercial	31,140	33,103	35,622	33,116	35,746	42,354	34,354	35,931
Entidades Financieras	53	71	57	53	57	68	47	77
Entidades Gubernamentales	2,953	2,703	2,331	2,167	2,339	2,772	2,933	1,842
Créditos de Consumo	9,516	11,313	12,106	13,304	14,054	15,071	11,403	12,326
Créditos a la Vivienda	10,768	12,229	12,999	12,854	13,185	14,027	12,356	13,241
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)	3,148	3,216	2,413	4,411	3,764	3,215	3,365	2,570
Créditos Vencidos Comerciales	2,237	2,191	1,622	3,472	2,779	2,262	2,261	1,726
Actividad Empresarial o Comercial	2,237	2,191	1,622	3,472	2,779	2,262	2,261	1,726
Créditos Vencidos de Consumo	248	388	291	371	447	489	392	322
Créditos Vencidos a la Vivienda	663	637	500	568	539	464	712	522
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-2,684	-2,256	-2,098	-2,867	-2,447	-2,090	-2,330	-2,243
Otros Activos	9,139	11,261	12,098	12,420	12,553	12,691	11,511	11,332
Otras Cuentas por Cobrar ¹	1,165	1,701	2,343	2,577	2,706	2,841	1,747	1,428
Bienes Adjudicados	235	212	244	261	274	288	265	224
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	5,515	6,948	7,162	7,126	7,090	7,052	6,971	7,302
Inversiones Permanentes en Acciones ²	157	186	229	293	356	417	197	249
Impuestos Diferidos (a favor)	760	648	584	596	584	572	655	648
Otros Activos Misc. ³	1,307	1,566	1,536	1,567	1,543	1,520	1,676	1,481
PASIVO	203,619	270,580	296,366	279,647	274,462	270,173	277,525	302,412
Captación Tradicional	75,263	83,479	84,598	71,866	68,833	66,483	86,121	85,922
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	37,913	39,169	43,343	34,945	33,765	32,779	39,212	42,567
Depósitos a Plazo	36,848	42,983	40,766	36,426	34,248	32,966	45,173	42,454
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	502	1,327	489	495	820	738	1,736	901
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	6,423	5,802	4,714	4,635	4,363	4,223	4,843	2,358
Cuenta Global de Captación sin Movimientos	93	131	193	212	223	234	138	217
Operaciones con Valores y Derivados	114,534	173,877	198,475	194,504	192,561	190,637	178,580	206,116
Acreeedores por Reporto	114,515	173,811	198,460	194,491	192,546	190,620	178,492	205,905
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	19	66	15	14	15	16	88	211
Otras Cuentas por Pagar	2,702	2,138	3,511	3,437	3,559	3,764	2,779	2,801
ISR y PTU por Pagar	112	134	134	127	125	122	126	107
Acreeedores por Liquidación de Operaciones	150	20	1,035	1,014	1,024	1,035	306	4
Acreeedores Diversos y Otros	2,440	1,984	2,342	2,295	2,410	2,607	2,347	2,690
Obligaciones Subordinadas en Circulación	3,348	3,351	3,351	3,621	3,621	3,621	3,354	3,350
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	1,256	1,802	1,524	1,372	1,303	1,212	1,710	1,648
CAPITAL CONTABLE	7,629	8,095	8,787	7,568	6,562	5,358	8,282	8,862
Capital Contribuido	3,918	3,918	4,298	4,348	4,348	4,348	3,918	4,298
Capital Ganado	3,711	4,177	4,489	3,220	2,214	1,010	4,364	4,564
Reservas de Capital	446	509	553	553	553	553	509	554
Resultado de Ejercicios Anteriores	2,644	3,215	3,345	3,353	1,922	368	3,657	3,857
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	13	28	81	81	81	81	86	-65
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-26	-17	-1	-1	-1	-1	-17	-1
Resultado Neto Mayoritario	634	442	511	-766	-340	8	129	219
Deuda Neta	52,421	59,987	63,127	64,500	69,271	79,245	61,399	62,197

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario de estrés.

¹ Otras Cuentas por Cobrar: Préstamos al Personal, Operaciones Pendientes de Liquidar, Dotación de Cajeros Automáticos y Deudores Diversos.

² Inversiones Permanente en Acciones: Inversiones en Círculo de Crédito, S.A. de C.V. y otras.

³ Otros Activos Misc.: Gastos por Amortizar, Pagos Anticipados e Intangibles provenientes de la adquisición de Financiera Sí, S.A. de C.V. y Emprendedores Firme, S.A. de C.V.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)

	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Ingresos por Intereses	19,559	29,779	34,227	30,763	27,616	26,428	8,255	8,059
Intereses Provenientes de Inversiones en Valores	12,443	21,215	24,717	21,461	18,029	16,304	5,927	5,690
Intereses de Cartera de Crédito Vigente	6,904	8,368	9,313	9,129	9,414	9,847	2,285	2,328
Créditos Comerciales	3,921	4,680	5,031	4,737	4,746	5,012	1,272	1,213
Actividad Empresarial o Comercial	3,668	4,284	4,648	4,388	4,393	4,616	1,154	1,129
Entidades Financieras	62	46	59	70	71	79	11	24
Entidades Gubernamentales	191	350	324	278	282	317	107	60
Créditos de Consumo	2,130	2,644	3,076	3,167	3,436	3,557	726	800
Créditos a la Vivienda	853	1,044	1,206	1,226	1,233	1,278	287	315
Comisiones por el Otorgamiento Inicial del Crédito	212	196	197	173	172	276	43	41
Gastos por Intereses	14,401	24,867	28,695	25,292	22,472	21,347	6,982	6,661
Intereses por Depósitos de Exigibilidad Inmediata	1,252	1,909	1,741	1,138	689	609	429	326
Intereses por Depósitos a Plazo	2,714	4,669	4,817	2,590	828	847	1,237	904
Intereses por Bonos Bancarios	197	217	257	83	33	8	117	109
Intereses por Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	458	614	418	263	45	43	132	59
Intereses por Obligaciones Subordinadas	334	494	485	412	392	293	124	110
Intereses y Rendimientos en Operaciones de Reporto	9,335	16,863	20,895	20,727	20,408	19,473	4,917	5,126
Intereses por Arrendamiento	111	101	82	80	77	75	26	27
MARGEN FINANCIERO	5,158	4,912	5,532	5,471	5,144	5,081	1,273	1,398
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	1,192	1,652	1,485	2,727	1,914	1,497	383	438
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	3,966	3,260	4,047	2,744	3,230	3,584	890	960
Comisiones y Tarifas Cobradas	3,235	4,113	4,444	4,684	5,172	5,687	1,095	1,156
Comisiones y Tarifas Pagadas	1,511	1,905	1,981	2,056	2,270	2,446	504	512
Otros Ingresos y Resultados por Intermediación	317	399	517	533	550	422	166	258
Resultado por Intermediación	332	344	598	616	634	508	103	222
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-15	55	-81	-83	-84	-86	63	36
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	6,007	5,867	7,027	5,906	6,683	7,247	1,647	1,862
Gastos de Administración y Promoción	5,305	5,348	6,427	6,737	7,085	7,300	1,487	1,588
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	702	519	600	-831	-403	-53	160	274
ISR y PTU Causado	273	30	4	0	0	0	43	75
ISR y PTU Diferidos	-145	90	146	0	0	0	0	0
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	574	399	450	-831	-403	-53	117	199
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas	60	43	61	64	63	62	12	20
RESULTADO NETO	634	442	511	-766	-340	8	129	219

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras: Banca Afirme	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	5.5%	5.1%	3.7%	6.7%	5.4%	4.1%	5.2%	3.9%
Índice de Morosidad Ajustado	6.7%	8.2%	6.0%	9.4%	8.5%	6.4%	8.2%	6.2%
MIN Ajustado	2.7%	1.4%	1.4%	1.0%	1.2%	1.4%	1.3%	1.4%
Índice de Eficiencia	73.7%	71.1%	75.5%	78.0%	82.4%	83.5%	71.4%	74.3%
ROA Promedio	0.5%	0.2%	0.2%	-0.3%	-0.1%	0.0%	0.2%	0.2%
Índice de Capitalización Básico	11.6%	11.5%	11.8%	10.4%	8.8%	7.3%	11.4%	11.7%
Índice de Capitalización Neto	15.8%	15.2%	15.3%	13.5%	11.4%	9.5%	14.9%	15.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	11.7	12.2	11.6	10.5	11.2	12.4	12.3	11.4
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9	1.0	1.0
Spread de Tasas	3.1%	1.9%	1.9%	1.8%	1.8%	1.9%	1.8%	1.9%
Tasa Activa	13.2%	12.4%	12.2%	10.9%	10.2%	10.0%	12.4%	11.8%
Tasa Pasiva	10.0%	10.6%	10.3%	9.1%	8.3%	8.1%	10.6%	10.0%
CCL	161.0%	171.0%	135.0%	132.6%	129.5%	123.0%	148.0%	145.0%
NSFR	140.2%	157.8%	171.6%	194.9%	198.8%	201.7%	158.5%	168.1%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario de estrés.



Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)

	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	634	442	511	-766	-340	8	129	219
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	1,506	2,610	2,345	3,609	2,798	2,382	625	705
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	1,192	1,652	1,485	2,727	1,914	1,497	383	438
Depreciación y Amortización	680	903	999	947	947	947	263	279
Resultado por Valuación a Valor Razonable	-39	-22	-228	0	0	0	-52	-67
Impuestos Diferidos	-145	120	150	0	0	0	43	75
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-60	-43	-61	-64	-63	-62	-12	-20
Flujo Generado por Resultado Neto	2,140	3,052	2,856	2,843	2,458	2,391	754	924
Inversiones en Valores	54,292	-115,974	-20,164	9,274	8,810	13,093	-6,443	1,946
Operaciones con Valores y Derivados Neto	134	59	-126	-3,330	-1,319	-1,315	47	95
Deudores por Reporto	403	6,732	69	-169	-86	-108	-2,579	69
Aumento en la Cartera de Crédito	-6,508	-7,169	-4,539	-2,335	-5,574	-10,214	-2,133	-752
Otras Cuentas por Cobrar	-1,154	-1,599	-844	-234	-129	-135	-187	667
Bienes Adjudicados	14	23	-32	-17	-13	-14	-53	20
Otros Activos Misc.	20	-341	3	-31	24	23	91	-29
Captación	11,887	8,254	1,181	-12,732	-3,033	-2,350	2,648	1,348
Préstamos de Bancos	-514	-621	-1,088	-79	-273	-140	-959	-2,356
Valores Asignados por Liquidar	-63,777	110,882	23,423	19	11	11	4,876	-2,480
Otras Cuentas por Pagar	1,729	-37	839	-74	122	205	506	-506
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-3,474	209	-1,278	-9,720	-1,447	-933	-4,186	-1,978
Recursos Generados en la Operación	-1,334	3,261	1,578	-6,877	1,010	1,458	-3,432	-1,054
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	613	3	380	-183	-665	-1,213	3	-1
Emisión de Obligaciones Subordinadas	613	3	0	270	0	0	3	-1
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	0	0	380	50	0	0	0	0
Pago de Dividendos en Efectivo	0	0	0	-503	-665	-1,213	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-777	-1,506	-1,045	-911	-910	-909	-268	-332
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-777	-1,520	-1,063	-911	-910	-909	-268	-180
CAMBIO EN EFECTIVO	-1,498	1,758	913	-7,971	-565	-665	-3,697	-1,387
Disponibilidades al Principio del Periodo	9,373	7,875	9,633	10,546	2,575	2,010	9,633	10,546
Disponibilidades al Final del Periodo	7,875	9,633	10,546	2,575	2,010	1,345	5,936	9,159
Flujo Libre de Efectivo	2,821	-183	2,083	641	180	668	1,061	848

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	634	442	511	-766	-340	8	129	219
+ Estimaciones Preventivas	1,192	1,652	1,485	2,727	1,914	1,497	383	438
+ Depreciación	680	903	999	947	947	947	263	279
- Castigos	790	2,080	1,643	1,958	2,334	1,854	309	293
+ Otras Cuentas por Cobrar	663	-536	-642	-234	-129	-135	-46	915
+ Otras Cuentas por Pagar	442	-564	1,373	-74	122	205	641	-710
Flujo Libre de Efectivo	2,821	-183	2,083	641	180	668	1,061	848



@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*	Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021 ADENDUM – Metodología de Calificación para Obligaciones Subordinada (México), Agosto 2013
Calificación anterior	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 1T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C proporcionada por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	N/A
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