

FECHA: 28/10/2025

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	BAFIRME
RAZÓN SOCIAL	BANCA AFIRME, S.A., INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE, AFIRME GRUPO FINANCIERO
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

S&P National Ratings confirmó calificaciones de Corporación A.G.F. y de sus subsidiarias fundamentales; revisó perspectiva a estable de negativa

EVENTO RELEVANTE

Resumen

- * Durante el último año, Corporación A.G.F. decidió absorber la pérdida por el incumplimiento del mayor acreditado de su cartera. A pesar de mitigar parcialmente el efecto negativo en su base de capital a través de diversas inyecciones, la capitalización de Corporación A.G.F. se vio impactada negativamente, con lo cual nuestra evaluación de capital y utilidades se encontraba presionada.
- * No obstante, a septiembre de 2025, la consistente recuperación de la generación interna de capital del grupo durante el año, aunado a un crecimiento de activos ponderados por riesgo moderado, han liberado las presiones sobre nuestras expectativas de capitalización para el grupo. Consideramos que, durante los siguientes dos años, la tendencia de mejora en rentabilidad se mantendrá, lo cual le permitirá al grupo conservar un ICAP cómodo, cercano al 16%.
- * Por lo tanto, revisamos la perspectiva a estable desde negativa de la calificación de largo plazo de Corporación A.G.F. y de sus subsidiarias para los próximos 12 meses. La perspectiva refleja nuestra expectativa de que las entidades operativas del grupo continúen con la tendencia creciente en ingresos operativos al tiempo que mantienen indicadores de calidad de activos manejables. Asimismo, incorpora nuestra expectativa de que, a nivel consolidado, el grupo continúe mejorando sus niveles de eficiencia para impulsar su rentabilidad, lo que esperamos contribuya a seguir mejorando la capitalización.
- * Finalmente, confirmamos las calificaciones crediticias de emisor de Corporación A.G.F., así como de Afirme Grupo Financiero y de sus subsidiarias; las cuales mantienen el nivel más elevado de importancia estratégica (crítica) para su casa matriz dentro de nuestra evaluación. Al mismo tiempo, confirmamos todas las calificaciones crediticias de emisor y de deuda en escala nacional de corto y largo plazo de las subsidiarias.

?

Acción de calificación

El 27 de octubre de 2025, S&P National Ratings confirmó sus calificaciones crediticias de emisor de largo plazo en escala nacional de 'mxBBB' de Corporación A.G.F., S.A. de C.V. (Corporación A.G.F.), así como las calificaciones crediticias de emisor de largo plazo en escala nacional de 'mxBBB' y de corto plazo 'mxA-2' de Afirme Grupo Financiero S.A. de C.V. (Afirmé GF). Al mismo tiempo, confirmamos las calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional de 'mxA-' y 'mxA-2', respectivamente, de las subsidiarias de importancia crítica del grupo: Banca Afirme S.A. Institución de Banca Múltiple, Afirme Grupo Financiero; Banco de Inversión Afirme S.A., Institución de Banca Múltiple, Afirme Grupo Financiero; Almacenadora Afirme, S.A. de C.V., Organización Auxiliar del Crédito, Afirme Grupo Financiero; Arrendadora Afirme S.A. de C.V., SOFOM, E.R. Afirme Grupo Financiero; Factoraje Afirme S.A. de C.V., SOFOM, E.R. Afirme Grupo Financiero, y Seguros Afirme S.A. de C.V.

Al mismo tiempo, revisamos a estable de negativa la perspectiva de todas las calificaciones crediticias de emisor de largo plazo de estas entidades.

De igual modo, confirmamos la calificación de deuda de emisión de largo plazo en escala nacional de 'mxBBB' de la emisión de certificados bursátiles quirografarios de largo plazo con pizarra CORAGF23 de Corporación A.G.F.

Adicionalmente, confirmamos la calificación de deuda de las emisiones de obligaciones subordinadas de largo plazo no preferentes no convertibles en acciones de 'mxBBB+' de Banca Afirme y Banco de Inversión Afirme.

Confirmamos también las calificaciones de deuda de corto plazo de 'mxA-2' de los programas de certificados bursátiles de corto

FECHA: 28/10/2025

plazo de Arrendadora Afirme, Almacenadora Afirme y Factoraje Afirme.

Fundamento

La revisión de la perspectiva de las calificaciones de Corporación A.G.F. y de sus subsidiarias refleja la consistente recuperación en la generación interna de capital del grupo a la par de un crecimiento moderado de activos ponderados por riesgo. Durante 2025, el grupo ha mantenido una tendencia de recuperación consistente en resultados tras las presiones observadas en 2024, por la absorción de la pérdida derivada del incumplimiento de su principal acreditado. En este sentido, la utilidad neta a septiembre 2025 alcanzó \$1,132 millones de pesos mexicanos (MXN) y esperamos cierre el año en torno a MXN1,340 millones, en línea con sus niveles históricos y significativamente por encima del año pasado, de MXN636 millones. En adelante esperamos que el crecimiento de resultados se estabilice en alrededor de 12% en promedio para los siguientes dos años.

Prevedemos que, en conjunto, esta mejora en la generación interna se dará en mayor proporción que el crecimiento de activos ponderados por riesgo, el cual esperamos sea más moderado, en línea con el crecimiento de la cartera de crédito. Como resultado, proyectamos que el grupo mantendrá una capitalización resiliente a nivel consolidado que le permita conservar un índice de capital regulatorio (ICAP) promedio (ponderado por tamaño de capital de las subsidiarias operativas) alrededor de 15.5%.

Esperamos ingresos operativos crecientes en línea con la cartera de crédito y una mejora significativa en la eficiencia, lo que respalda nuestra expectativa de una mayor rentabilidad. Esto derivado de recortes en gastos y beneficios de digitalización, que han favorecido el indicador de eficiencia consolidado, el cual esperamos se mantenga en 67% en promedio para 2025-2026 desde niveles históricos alrededor de 77%.

Esperamos que esto se traduzca en un mayor retorno de activos entorno al 0.4% y un retorno a capital alrededor de 12% para el mismo periodo, ambos por encima de los niveles históricos, pero aún por debajo del promedio del sistema bancario mexicano.

Además, esperamos que el grupo continúe mejorando progresivamente su concentración por clientes y mantenga indicadores de calidad de activos manejables en los siguientes 12 meses. A septiembre 2025, los 20 principales clientes del grupo representaban alrededor de 26% de la cartera total. En este sentido, continuaremos dando seguimiento a las mayores exposiciones del portafolio de crédito de Corporación A.G.F dado que podrían traducirse en mayor volatilidad y sensibilidad a pérdidas crediticias si alguno de estos clientes cayera en incumplimiento. Adicionalmente, prevemos que el grupo retome el proceso de castigar las exposiciones más grandes de su cartera vencida durante 2026-2027. Por lo que consideramos que, al cierre de 2025, el indicador de activos improductivos se ubicará en 4.3%, niveles que consideramos manejables, y que siga disminuyendo hacia 3% durante el siguiente par de años. Asimismo, esperamos que el nivel de castigos, al cierre de diciembre de 2025, sea de 1.5% y se incremente momentáneamente a alrededor de 2.7%. Finalmente, consideramos que el grupo reservará fondos gradualmente durante los siguientes 12 meses para absorber la pérdida e incrementar sus niveles de cobertura hacia 80% sin aumentar significativamente su costo de riesgo.

Consideramos que esta volatilidad en los indicadores de calidad de activos del grupo, así como su impacto en resultados y capitalización se comparan negativamente con el promedio de la banca México. Por lo que incorporamos esta desventaja dentro del perfil crediticio del grupo. No obstante, consideramos que, de continuar las estrategias de mejora en términos de concentración de clientes en la cartera de créditos, el grupo podría disminuir el riesgo de desviaciones como las observadas en el último par de años.

En nuestra opinión, el crecimiento del portafolio de crédito de Grupo Afirme continuará siendo resiliente a las condiciones macroeconómicas y de mercado durante los siguientes 12 meses. Si bien esperamos una desaceleración en el crédito comercial, y que el grupo mantenga una exposición a gobierno y entidades financieras limitada, esperamos que la tendencia de crecimiento total continúe apalancada en su cartera de consumo y la sólida presencia en el norte del país. Además, esperamos que el grupo continúe desarrollando estrategias de alianzas y proyectos digitales en aras de ampliar su capacidad de oferta de ventas cruzadas, al tiempo que fortalece la relación y transaccionalidad de sus clientes. Como resultado, prevemos que Grupo Afirme cierre el año con un crecimiento en torno a 5.5% año contra año, y se estabilice alrededor de 6% para 2026.

El perfil crediticio del grupo también incorpora la estabilidad de sus ingresos operativos durante los últimos años dada la diversificación en líneas de negocio de sus subsidiarias operativas. Esto ha permitido que el grupo siga diferenciándose de otros competidores con volúmenes de negocio similares, pero que mantienen un perfil de negocio más concentrado que los hace más vulnerables ante ciclos económicos adversos. Lo anterior, en conjunto con rendimientos favorables en su portafolio de inversión e ingresos por intermediación dada la incertidumbre de mercado, le permitirá al grupo cerrar el año con un crecimiento en ingresos operativos de alrededor de 9% para después moderarse hacia el 3% una vez que la volatilidad de mercado y la demanda de crédito se vaya estabilizando.

Esperamos que el grupo mantenga una mezcla de fondeo principalmente mayorista, así como un manejo adecuado de liquidez

FECHA: 28/10/2025

para afrontar el entorno económico actual. La base de fondeo del grupo seguirá compuesta principalmente por fuentes mayoristas, que consideramos menos estables que el promedio de la banca en México, que mantiene una base de depósitos minoristas pulverizados. Además, esta estructura aumenta la sensibilidad del grupo a cambios en costos de fondeo. Por otro lado, el grupo mantiene un manejo adecuado de liquidez gracias a su portafolio de inversión compuesto principalmente por deuda de gobierno de corto plazo y efectivo, que podría utilizar para cubrir sus vencimientos de corto plazo y sus operaciones diarias.

Finalmente, las calificaciones de Corporación A.G.F. y de Afirme Grupo Financiero incorporan una subordinación estructural con respecto a nuestra evaluación de perfil crediticio de grupo (PCG). Corporación A.G.F. y Afirme Grupo Financiero son las compañías tenedoras del grupo y sus calificaciones se basan en su estatus como compañías no operativas y, en consecuencia, dependientes de los flujos de sus subsidiarias. Actualmente, estas incluyen negocios de banca tradicional, banca privada, arrendamiento, factoraje, soluciones de almacenamiento y seguros.

Limitamos el diferencial entre las calificaciones de la compañía tenedora y el PCG a dos niveles, dado que las unidades de negocio están suficientemente diversificadas por producto y segmento de negocio, además de que se encuentran adecuadamente capitalizadas. Consideramos que lo anterior da estabilidad a los flujos de efectivo hacia las tenedoras. Por ello, esperamos que Corporación A.G.F. mantenga niveles de caja suficientes para cubrir al menos 1.1x (veces) los intereses que deberá pagar durante los siguientes 12 meses.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que las subsidiarias fundamentales del grupo continúen con la tendencia positiva en el crecimiento de sus ingresos operativos al tiempo que mantiene indicadores de calidad de activos manejables. Asimismo, incorpora nuestra expectativa de que, a nivel consolidado, el grupo continúe mejorando sus niveles de eficiencia para impulsar su rentabilidad, lo que esperamos siga contribuyendo a mejorar los niveles de capitalización.

Adicionalmente, la perspectiva estable de Corporación A.G.F. incorpora que prevemos que mantenga niveles de liquidez suficientes y holgados para para cumplir con el pago de intereses que vencen en los siguientes 12 meses, al tiempo que mantiene niveles de apalancamiento estables.

Escenario positivo

Podríamos tomar una acción de calificación positiva en los siguientes 12 meses si mejoramos nuestro perfil crediticio de Grupo Afirme. Lo que podría suceder si la rentabilidad del grupo a nivel consolidado mejora consistentemente alineándose con otros bancos de nicho. También, si el grupo mantiene controlados los niveles de concentración en su cartera de créditos, y esto reduce la volatilidad en la calidad de activos.

Escenario negativo

Podríamos tomar una acción de calificación negativa si la calidad de activos (cartera vencida, bienes adjudicados y pérdidas crediticias) del grupo a nivel consolidado se afectara consistentemente y se deteriorara por encima de nuestras expectativas o, como resultado de un crecimiento agresivo en sectores de mayor riesgo. O bien, si la base de capital del banco comienza a erosionarse debido a un deterioro en los niveles de rentabilidad, o a un crecimiento acelerado. Lo anterior, de tal manera que el ICAP del banco se encuentre consistentemente por debajo de 12%.

Adicionalmente, podríamos tomar una acción de calificación negativa si la controladora no mantiene activos líquidos suficientes para cubrir al menos 1.1x los intereses que deberá pagar durante los siguientes 12 meses.

Síntesis de los factores de calificación

Corporación A.G.F., S.A. de C.V.

Perfil crediticio individual (SACP) mxa-

Ancla mxaa

Posición del negocio Fuerte

Capital y utilidades Débil

Posición de riesgo Moderada

Fondeo y liquidez Inferior al promedio y adecuada

Ajuste holístico -1

Ajustes totales -4

Respaldo No

Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG) No

Respaldo del grupo No

Corporación A.G.F., S.A. de C.V.

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 28/10/2025

Calificación crediticia de emisor mxBBB/Estable/-
Certificados bursátiles quirografarios de largo plazo mxBBB

Afirme Grupo Financiero, S.A. de C.V.
Calificación crediticia de emisor mxBBB/Estable/mxA-2

Banca Afirme S.A. Institución de Banca Múltiple, Afirme Grupo Financiero
Calificación crediticia de emisor mxA-/Estable/mxA-2
Deuda junior subordinada mxBB+

Banco de Inversión Afirme S.A., Institución de Banca Múltiple, Afirme Grupo Financiero
Calificación crediticia de emisor mxA-/Estable/mxA-2
Deuda junior subordinada mxBB+

Almacenadora Afirme, S.A. de C.V., Organización Auxiliar del Crédito, Afirme Grupo Financiero
Calificación crediticia de emisor mxA-/Estable/mxA-2
Deuda de corto plazo mxA-2

Arrendadora Afirme S.A. de C.V., SOFOM, E.R. Afirme Grupo Financiero
Calificación crediticia de emisor mxA-/Estable/mxA-2
Deuda de corto plazo mxA-2

?

Factoraje Afirme S.A. de C.V., SOFOM, E.R. Afirme Grupo Financiero
Calificación crediticia de emisor mxA-/Estable/mxA-2
Deuda de corto plazo mxA-2

Seguros Afirme S.A. de C.V.
Calificación crediticia de emisor mxA-/Estable/mxA-2

Detalle de las calificaciones

Clave de pizarra	Calificación actual	Calificación anterior	Perspectiva/Rev. Especial actual	Perspectiva/Rev. Especial anterior
CORAGF23	mxBBB	mxBBB	N/A	N/A
BAFIRME 25	mxBB+	mxBB+	N/A	N/A
BAFIRME 20-2	mxBB+	mxBB+	N/A	N/A
BAFIRME 22	mxBB+	mxBB+	N/A	N/A
BAFIRME 22-2	mxBB+	mxBB+	N/A	N/A
BAFIRME 23	mxBB+	mxBB+	N/A	N/A
BIAFIRM 22	mxBB+	mxBB+	N/A	N/A
BIAFIRM 22-2	mxBB+	mxBB+	N/A	N/A
BIAFIRM 24	mxBB+	mxBB+	N/A	N/A

Detalle de las calificaciones de deuda de corto plazo en escala nacional

Emisor	Monto*	Calificación actual	Calificación anterior	Perspectiva/Rev. Especial actual	Perspectiva/Rev. Especial anterior
Almacenadora Afirme, S.A. de C.V., Organización Auxiliar del Crédito, Afirme Grupo Financiero	7 000	mxA-2	mxA-2	N/A	N/A
Almacenadora Afirme, S.A. de C.V., Organización Auxiliar del Crédito, Afirme Grupo Financiero (AFIRALM)	13 000	mxA-2	mxA-2	N/A	N/A

Arrendadora Afirme S.A. de C.V., SOFOM, E.R. Afirme Grupo Financiero 1 500 mxA-2 mxA-2 N/A N/A

Arrendadora Afirme S.A. de C.V., SOFOM, E.R. Afirme Grupo Financiero 3 000 mxA-2 mxA-2 N/A N/A

FECHA: 28/10/2025

Factoraje Afirme S.A. de C.V., SOFOM, E.R. Afirme Grupo Financiero 1 500 mxA-2 mxA-2 N/A N/A

Factoraje Afirme S.A. de C.V., SOFOM, E.R. Afirme Grupo Financiero 500 mxA-2 mxA-2 N/A N/A

*millones de pesos mexicanos (MXN)

Criterios

- * Metodología para calificar instituciones financieras en escala nacional en México, 1 de septiembre de 2025.
- * Metodología: Consideraciones complementarias para calificaciones en escala nacional en México, 1 de septiembre de 2025.

Artículos Relacionados

- * Descripción General del Proceso de Calificación Crediticia
- * Definiciones de Calificaciones en Escala Nacional para México, 1 de septiembre de 2025.
- * S&P National Ratings confirmó calificación de 'mxA-2' de los certificados bursátiles de corto plazo de Almacenadora Afirme tras aumento de monto, 10 de octubre de 2025.
- * S&P Global Ratings asignó calificación de 'mxBB+' a emisión propuesta de obligaciones subordinadas de capital de Banca Afirme, 2 de mayo de 2025.
- * S&P Global Ratings confirmó calificaciones de Corporación A.G.F. y de sus subsidiarias fundamentales; la perspectiva se mantiene negativa, 16 de enero de 2025.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en nuestro sitio de Escala Nacional para México. Encontrará la descripción de cada una de las categorías de calificación de S&P National Ratings en "Definiciones de calificaciones en escala nacional para México" Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones a las que se hace referencia en este documento se pueden encontrar en el sitio web público de S&P National Ratings de México, en mexico.ratings.spglobal.com

Información Regulatoria Adicional

- 1) Información financiera al 30 de septiembre de 2025.
- 2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P National Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas -en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva -por ejemplo, proyecciones financieras-, informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores.
La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.
- 3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P National Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P National Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo de Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P National Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.

Contacto analítico principal

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 28/10/2025

Gabriela Torillo
Ciudad de México
+52 (55) 5081 4433
jenniffer.torillo@spglobal.com

Contactos secundarios
Rodrigo Cuevas
Ciudad de México
+52 (55) 5081 4539
rodrigo.cuevas@spglobal.com

MERCADO EXTERIOR