

Banco de Inversión Afirme

S.A., Institución de Banca Múltiple



Credit
Rating
Agency

Banca Inversión
Afirme LP
HR A+
Perspectiva
Estable

Banca Inversión
Afirme CP
HR1

BIAFIRM 22
HR A-
Perspectiva
Estable

BIAFIRM 22-2
HR A-
Perspectiva
Estable

BIAFIRM 24
HR A-
Perspectiva
Estable

Instituciones Financieras
22 de abril de 2026
A NRSRO Rating*

2024
HR A+
Perspectiva Estable

2025
HR A+
Perspectiva Estable

2026
HR A+
Perspectiva Estable



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Jorge Jiménez

jorge.jimenez@hrratings.com

Analista Sr.



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado Sr.



Angel García

angel.garcia@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. Asimismo, ratificó la calificación de HR A- con Perspectiva Estable para tres emisiones de Obligaciones Subordinadas de BI Afirme

La ratificación de las calificaciones para el Banco de Inversión Afirme¹ y las tres emisiones de obligaciones subordinadas se sustenta en la calificación de la principal subsidiaria de Afirme Grupo Financiero², Banca Afirme³, la cual cuenta con calificaciones de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR1, determinadas el 22 de abril de 2026, y que pueden ser consultadas en: www.hrratings.com. Lo anterior obedece al apoyo explícito por parte del Grupo Financiero al Banco de Inversión, tal como está establecido en la Ley de Agrupaciones Financieras. Asimismo, la calificación de las Emisiones considera dos *notches* con respecto a la del Banco de Inversión, debido a la subordinación de la deuda. Dentro de los factores cuantitativos, se consideró la razón de Obligaciones Subordinadas a la Deuda con Costo, misma que se observó en -71.4% al 4T25 (vs. -62.4% al 4T24). HR Ratings estimó que una reducción de 31.6 puntos base del capital al 4T25 resultaría en que el índice de capitalización del Banco disminuya al mínimo regulatorio requerido, lo cual refleja que la métrica se encuentra en adecuados niveles (vs. 29.8 puntos al 4T24).

Respecto al comportamiento financiero de Banco de Inversión Afirme, este mostró una fortaleza en la solvencia del Banco con un índice de capitalización básico y neto en niveles de 14.4% y 21.2% al cierre del cuarto trimestre de 2025 (4T25) (vs. 11.3% y 17.3% al 4T24; 12.5% y 19.0% en un escenario base). Con respecto a los niveles de rentabilidad, BI Afirme cerró con una utilidad neta de P\$98 millones (m) en diciembre de 2025, lo que conllevó a un ROA Promedio de 0.2%, en línea con lo

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

proyectado en un escenario base (vs. P\$100m y 0.2% al 4T24; P\$103m y 0.2% 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 4,527% y 469.9% al 4T25 (vs. 2,671% y 384.2% al 4T24; 2,536.8% y 397.2% en un escenario base). **Para consultar la evolución de la situación financiera de BI Afirme, dicha información se encuentra integrada dentro en el Reporte de Afirme Grupo Financiero, el cual puede ser consultado en: www.hrratings.com.**

Supuestos y Resultados: BI Afirme (Millones de Pesos)	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2027P	2026P*	2027P	2027P
Inversiones en Valores	51,251	46,578	53,194	57,288	62,304	69,436	51,098	49,084	54,703
Resultado Neto 12m	109	100	98	103	107	112	- 61	- 125	13
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	0.4%	0.0%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.2%	-0.4%	-0.2%
Índice de Eficiencia	74.4%	63.5%	60.9%	59.6%	59.6%	59.4%	167.6%	1106.9%	91.3%
ROA Promedio	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	-0.1%	-0.2%	0.0%
Índice de Capitalización Básico	10.4%	11.3%	14.4%	13.3%	13.1%	12.7%	13.0%	11.9%	10.8%
Índice de Capitalización Neto	19.0%	17.3%	21.2%	19.3%	18.5%	17.5%	19.7%	18.7%	16.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.9	0.8	0.6	0.5	0.4	0.4	0.5	0.5	0.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	-1.1	-0.3	-0.3	-0.2	-0.2	-0.2	-0.3	-0.4	-0.4
Spread de Tasas	0.2%	-0.1%	-0.3%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.4%	-0.5%	-0.3%
CCL	2,604.9%	2,671.8%	4,527.9%	2,285.5%	2,265.1%	2,258.8%	2,284.6%	2,259.1%	2,249.1%
NSFR	277.4%	384.2%	469.9%	502.1%	543.1%	573.0%	519.1%	472.9%	527.5%

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 1T26 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 14.4% y 21.2% al 4T25 (vs. 11.3% y 17.3% al 4T24; 12.5% y 19.0% en el escenario base).** El Banco presentó una mayor solvencia respecto al año anterior, por un aumento del índice de capitalización. Derivado de una menor proporción de activos sujetos a riesgo totales. Es importante mencionar que BI Afirme cuenta con el apoyo explícito por parte del Grupo Financiero, por lo que, en caso de situaciones de estrés, el Grupo podría realizar aportaciones al capital para mantener adecuados niveles de solvencia.
- **Niveles altos de liquidez, con un CCL de 4,527% y un NSFR de 469.9% al 4T25 (vs. 2,671%, 384.2% al 4T24 y 2,536%, 397.2% 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 4T25 (vs. 0.2% al 4T24 y 0.2% en un escenario base).** BI Afirme presentó un resultado neto de P\$98m al cierre de diciembre de 2025. 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 13.3% y 19.3% al 4T26; 13.1% y 18.5% al 4T27, 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 9.3%, para alcanzar un monto de P\$57,288m al cierre de 2026 y de P\$62,304m al cierre de 2027.

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.
- **Factores ESG** En cuanto a los factores ESG, se muestran etiquetas Superior y Promedio en Gobierno Corporativo, así como Promedio en factores ambientales y sociales. HR Ratings modificó la etiqueta de Riesgos Operativos y Tecnológicos. Lo anterior es consecuencia de la concentración de principales clientes y a la estrategia del Banco ante su incumplimiento.

Factores que Podrían Modificar la Calificación

- **Movimiento en la calificación crediticia de Banca Afirme.** La calificación de BI Afirme se encuentra alineada con 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.

Detalle de Obligaciones Subordinadas

La Emisión de las tres Obligaciones Subordinadas se realizaron por un monto acumulado de P\$475m, más P\$48.8m de sobreasignación, a una tasa TIIE a 28 días + 2.8% y TIIE a 28 días + 2.25%. Estas Emisiones se llevarán a cabo a un plazo de aproximadamente diez años. A continuación, se detallan las características de cada Emisión:

Características de las Obligaciones Subordinadas

Obligaciones Subordinadas de Capital, No Preferentes y No Susceptibles de Convertirse en Acciones			
Tipo de Valor	BIAFIRM 22	BIAFIRM 22-2	BIAFIRM 24
Clave de la Emisión	BIAFIRM 22	BIAFIRM 22-2	BIAFIRM 24
Plazo de la Emisión		3,640 días, equivalente aproximadamente a 10 años	
Monto de la Emisión	P\$175.0m más P\$26.3m de sobreasignación.	P\$150.0m más P\$22.5m de sobreasignación.	P\$150.0m.
Fecha de colocación	15 de febrero de 2022	14 de septiembre de 2022	18 de octubre de 2024
Fecha de vencimiento	3 de febrero de 2032	1 de septiembre de 2032	6 de octubre de 2034
Periodicidad de Pago de Intereses		Mensual	
Amortización de Principal		Al vencimiento	
Amortización Anticipada	El Emisor tendrá derecho de amortizar anticipadamente, previa autorización de Banxico.		
Garantía	Quirografía, es decir, no cuentan con garantía específica		
Tasa de la Emisión	TIIE a 28 días + 2.80%		TIIE a 28 días + 2.25%
Representante Común	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero		

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero BI Afirme

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
ACTIVO	53,189	48,539	54,946	59,125	64,277	71,551
Disponibilidades	50	70	76	88	90	97
Inversiones en valores	51,251	46,578	53,194	57,288	62,304	69,436
Operaciones con valores y derivadas	1,062	1,035	1,184	1,282	1,415	1,562
Saldos deudores en operaciones de reporto	1,062	1,035	1,184	1,282	1,415	1,562
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0
Cuentas de Margen	23	3	8	8	25	27
Total Cartera de Crédito Neto	261	271	224	213	211	209
Cartera de Crédito Total	262	272	225	215	213	211
Cartera de crédito vigente (Etapa 1 y 2)	262	272	225	215	213	211
Créditos comerciales	262	272	225	215	213	211
Cartera de crédito vencida (Etapa 3)	0	0	0	0	0	0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-1	-1	-1	-1	-1	-2
Otros Activos	542	582	260	245	232	220
Otras cuentas por cobrar	2	330	76	77	78	78
Inmuebles, mobiliario y equipo	7	0	0	0	0	0
Impuestos diferidos (a favor)	215	190	176	160	146	133
Otros activos misc.	318	62	8	8	9	9
Pasivo	52,184	47,434	53,743	57,819	62,864	70,027
Captación tradicional	19	23	20	23	28	30
Depósitos de exigibilidad inmediata	19	23	20	23	28	30
Títulos de crédito emitidos o bonos bancarios	0	0	0	0	0	0
Operaciones con valores y derivadas	51,387	46,296	53,181	57,253	62,293	69,452
Saldos acreedores en oper. de reporto	51,387	46,296	53,179	57,251	62,291	69,450
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0	0	2	2	2	2
Otras cuentas por pagar	51	591	20	21	22	23
Acreed. diversos y otras	51	60	20	21	22	23
Acreed. por liquidación de operaciones	0	531	0	0	0	0
Obligaciones subordinadas en circulación	725	523	522	522	522	522
Impuestos diferidos (a cargo)	2	1	0	0	0	0
Créditos diferidos y cobros anticipados	0	0	0	0	0	0
CAPITAL CONTABLE	1,005	1,105	1,203	1,306	1,413	1,525
Capital mayoritario	1,005	1,105	1,203	1,306	1,413	1,525
Capital contribuido	896	896	896	896	896	896
Capital social	896	896	896	896	896	896
Capital ganado	109	209	307	410	517	629
Reservas de capital	0	11	21	21	21	21
Resultado de ejercicios anteriores	0	97	188	286	389	496
Resultado neto mayoritario	109	100	98	103	107	112
Deuda Neta	-232	-841	-731	-860	-966	-1,091

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 1T26 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados BI Afirme

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Ingresos por intereses	11,154	6,226	4,373	4,324	4,709	5,139
Gastos por intereses (menos)	10,806	6,251	4,425	4,325	4,691	5,108
MARGEN FINANCIERO	348	-25	-52	-1	17	31
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	0	0	0	0	0	0
MARGEN FINANCIEROS AJUST. POR RIESGSO CRED.	348	-25	-52	-1	17	30
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	0	0	0	0	0	0
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	2	0	0	0	0	0
Resultado por intermediación	189	369	340	322	319	316
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-3	-3	9	5	6	8
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	532	341	297	327	342	354
Gastos de administración y promoción (menos)	396	217	181	195	204	210
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	136	124	116	132	138	143
ISR y PTU Causado (menos)	0	0	0	29	31	32
ISR y PTU Diferidos (menos)	27	25	17	0	0	0
RESULTADO NETO MAYORITARIO	109	100	98	103	107	112

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 1T26 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
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	0.4%	0.0%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Eficiencia	74.4%	63.5%	60.9%	59.6%	59.6%	59.4%
ROA Promedio	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%
Índice de Capitalización Básico	10.4%	11.3%	14.4%	13.3%	13.1%	12.7%
Índice de Capitalización Neto	19.0%	17.3%	21.2%	19.3%	18.5%	17.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.9	0.8	0.6	0.5	0.4	0.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	-1.1	-0.3	-0.3	-0.2	-0.2	-0.2
Spread de Tasas	0.2%	-0.1%	-0.3%	-0.1%	-0.1%	-0.1%
Tasa Activa	11.5%	11.2%	7.7%	7.6%	7.7%	7.6%
Tasa Pasiva	11.3%	11.3%	8.0%	7.8%	7.8%	7.7%
CCL	2,604.9%	2,671.8%	4,527.9%	2,285.5%	2,265.1%	2,258.8%
NSFR	277.4%	384.2%	469.9%	502.1%	543.1%	573.0%

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 1T26 bajo un escenario base.



Escenario Base: Flujo de Efectivo BI Afirme

(Cifras en Millones de Pesos)

	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resultado Neto del Periodo	109	100	98	103	107	112
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	552	30	18	16	15	13
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	0	0	0	0	0	0
Resultado por valuación a valor razonable	491	-2	1	0	0	0
Impuestos Diferidos	27	26	17	16	14	13
Provisiones para Obligaciones Diversas	0	0	0	0	0	0
Flujo Generado por Resultado Neto	661	130	116	119	122	125
Inversiones en valores	-23	20	-5	0	0	0
Operaciones con valores y derivados neto	2,417	-390	120	-120	-109	-120
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	0	0	0	0	-17	-2
Aumento en la cartera de credito	239	-10	47	10	2	2
Otras Cuentas por Cobrar	-170	-72	305	-1	-1	-1
Impuestos diferidos (a favor)	0	0	-2	0	0	0
Otros activos misc.	0	0	0	-0	-0	-0
Captacion	-179	4	-3	3	4	3
Otras Cuentas por Pagar	-1,956	338	-571	1	1	1
Aumento por partidas relacionadas con la operación	328	-110	-109	-106	-121	-118
Recursos Generados en la Operación	989	20	7	12	1	7
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-1,200	0	0	0	0	0
Emisión de Obligaciones subordinados y Reembolso a Accionistas	-1,200	0	0	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	0	0	0	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	0	0	-1	0	0	0
Adquisición de mobiliario y equipo	0	0	-1	0	0	0
CAMBIO EN EFECTIVO	-211	20	6	12	1	7
Disponibilidad al principio del periodo	261	50	70	76	88	90
Disponibilidades al final del periodo	50	70	76	88	90	97
Flujo Libre de Efectivo	1,655	-766	921	101	106	110

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 1T26 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Resultado Neto	109	100	98	103	107	112
+ Estimaciones Preventivas	0	0	0	0	0	0
+ Otras cuentas por cobrar**	15	-328	254	-1	-1	-1
+ Otras cuentas por pagar**	1,531	-538	569	-1	-1	-1
Flujo Libre de Efectivo	1,655	-766	921	101	106	110

**Se eliminó el efecto de las cuentas liquidadoras



Escenario Estrés: Balance Financiero BI Afirme

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
ACTIVO	53,189	48,539	54,946	52,896	51,014	56,752
Disponibilidades	50	70	76	43	38	11
Inversiones en valores	51,251	46,578	53,194	51,098	49,084	54,703
Operaciones con valores y derivadas	1,062	1,035	1,184	1,282	1,415	1,562
Saldos deudores en operaciones de reporto	1,062	1,035	1,184	1,282	1,415	1,562
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0
Cuentas de Margen	23	3	8	8	25	27
Total Cartera de Crédito Neto	261	271	224	220	219	229
Cartera de Crédito Total	262	272	225	221	221	231
Cartera de crédito vigente (Etapa 1 y 2)	262	272	225	221	221	231
Créditos comerciales	262	272	225	221	221	231
Cartera de crédito vencida (Etapa 3)	0	0	0	0	0	0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-1	-1	-1	-1	-1	-2
Otros Activos	542	582	260	245	232	220
Otras cuentas por cobrar	2	330	76	77	78	78
Inmuebles, mobiliario y equipo	7	0	0	0	0	0
Impuestos diferidos (a favor)	215	190	176	160	146	133
Otros activos misc.	318	62	8	8	9	9
Pasivo	52,184	47,434	53,743	51,754	49,996	55,721
Captación tradicional	19	23	20	25	25	25
Depósitos de exigibilidad inmediata	19	23	20	25	25	25
Títulos de crédito emitidos o bonos bancarios	0	0	0	0	0	0
Operaciones con valores y derivadas	51,387	46,296	53,181	51,186	49,428	55,152
Saldos acreedores en oper. de reporto	51,387	46,296	53,179	51,184	49,426	55,150
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0	0	2	2	2	2
Otras cuentas por pagar	51	591	20	21	22	23
Acreed. diversos y otras	51	60	20	21	22	23
Acreed. por liquidación de operaciones	0	531	0	0	0	0
Obligaciones subordinadas en circulación	725	523	522	522	522	522
Impuestos diferidos (a cargo)	2	1	0	0	0	0
Créditos diferidos y cobros anticipados	0	0	0	0	0	0
CAPITAL CONTABLE	1,005	1,105	1,203	1,142	1,017	1,030
Capital mayoritario	1,005	1,105	1,203	1,142	1,017	1,030
Capital contribuido	896	896	896	896	896	896
Capital social	896	896	896	896	896	896
Capital ganado	109	209	307	246	121	134
Reservas de capital	0	11	21	21	21	21
Resultado de ejercicios anteriores	0	97	188	286	225	100
Resultado neto mayoritario	109	100	98	-61	-125	13
Deuda Neta	-232	-841	-731	-690	-563	-577

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 1T26 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					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Ingresos por intereses	11,154	6,226	4,373	4,073	3,860	3,973
Gastos por intereses (menos)	10,806	6,251	4,425	4,200	4,065	4,065
MARGEN FINANCIERO	348	-25	-52	-127	-204	-92
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	0	0	0	0	0	0
MARGEN FINANCIEROS AJUST. POR RIESGSO CRED.	348	-25	-52	-127	-204	-92
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	0	0	0	0	0	0
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	2	0	0	0	0	0
Resultado por intermediación	189	369	340	238	214	278
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-3	-3	9	5	6	8
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	532	341	297	116	16	194
Gastos de administración y promoción (menos)	396	217	181	194	176	177
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	136	124	116	-79	-160	17
ISR y PTU Causado (menos)	0	0	0	-17	-36	4
ISR y PTU Diferidos (menos)	27	25	17	0	0	0
RESULTADO NETO MAYORITARIO	109	100	98	-61	-125	13

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 1T26 bajo un escenario estrés.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
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	0.4%	0.0%	-0.1%	-0.2%	-0.4%	-0.2%
Índice de Eficiencia	74.4%	63.5%	60.9%	167.6%	1106.9%	91.3%
ROA Promedio	0.1%	0.2%	0.2%	-0.1%	-0.2%	0.0%
Índice de Capitalización Básico	10.4%	11.3%	14.4%	13.0%	11.9%	10.8%
Índice de Capitalización Neto	19.0%	17.3%	21.2%	19.7%	18.7%	16.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.9	0.8	0.6	0.5	0.5	0.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	-1.1	-0.3	-0.3	-0.3	-0.4	-0.4
Spread de Tasas	0.2%	-0.1%	-0.3%	-0.4%	-0.5%	-0.3%
Tasa Activa	11.5%	11.2%	7.7%	7.6%	7.5%	7.4%
Tasa Pasiva	11.3%	11.3%	8.0%	8.0%	8.0%	7.7%
CCL	2,604.9%	2,671.8%	4,527.9%	2,284.6%	2,259.1%	2,249.1%
NSFR	277.4%	384.2%	469.9%	519.1%	472.9%	527.5%

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 1T26 bajo un escenario estrés.



Escenario Estrés: Flujo de Efectivo BI Afirme

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resultado Neto del Periodo	109	100	98	-61	-125	13
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	552	30	18	16	15	13
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	0	0	0	0	0	0
Resultado por valuación a valor razonable	491	-2	1	0	0	0
Impuestos Diferidos	27	26	17	16	14	13
Provisiones para Obligaciones Diversas	0	0	0	0	0	0
Flujo Generado por Resultado Neto	661	130	116	-45	-110	26
Inversiones en valores	-23	20	-5	0	0	0
Operaciones con valores y derivados neto	2,417	-390	120	3	122	-42
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	0	0	0	0	-17	-2
Aumento en la cartera de credito	239	-10	47	4	0	-10
Otras Cuentas por Cobrar	-170	-72	305	-1	-1	-1
Impuestos diferidos (a favor)	0	0	-2	0	0	0
Otros activos misc.	0	0	0	-0	-0	-0
Captacion	-179	4	-3	5	0	0
Otras Cuentas por Pagar	-1,956	338	-571	1	1	1
Aumento por partidas relacionadas con la operación	328	-110	-109	12	105	-54
Recursos Generados en la Operación	989	20	7	-33	-5	-28
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-1,200	0	0	0	0	0
Emisión de Obligaciones subordinados y Reembolso a Accionistas	-1,200	0	0	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	0	0	0	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	0	0	-1	0	0	0
Adquisición de mobiliario y equipo	0	0	-1	0	0	0
CAMBIO EN EFECTIVO	-211	20	6	-33	-5	-28
Disponibilidad al principio del periodo	261	50	70	76	43	38
Disponibilidades al final del periodo	50	70	76	43	38	11
Flujo Libre de Efectivo	1,655	-766	921	-62	-126	12

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 1T26 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Resultado Neto	109	100	98	-61	-125	13
+ Estimaciones Preventivas	0	0	0	0	0	0
+ Otras cuentas por cobrar**	15	-328	254	-1	-1	-1
+ Otras cuentas por pagar**	1,531	-538	569	-1	-1	-1
Flujo Libre de Efectivo	1,655	-766	921	-62	-126	12

**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



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

Metodologías utilizadas para el análisis**	Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024 Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021 ADENDUM – Metodología de Calificación para Obligaciones subordinadas (México), Agosto 2013
Calificación anterior	Contraparte: HR A+ / Perspectiva Estable / HR1 BIAFIRM 22: HR A- / Perspectiva Estable BIAFIRM 22-2: HR A- / Perspectiva Estable BIAFIRM 24: HR A- / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	25 de abril de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 4T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal para 2019 al 2025 proporcionada por el Banco de Inversión
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	N/A
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A

*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 certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra 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 ("HR Ratings").

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

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, 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