



Luis Rodríguez

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

Asociado  
Analista Responsable



Jorge Jiménez

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

Analista



Angel García

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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS



Roberto Soto

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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings asignó la calificación de HR A- con Perspectiva Estable para la emisión de Obligaciones Subordinadas No Preferente y No Susceptibles de Convertirse en acciones de BIAFIRM 24 de BI Afirme

La asignación de la calificación para la emisión de las Obligaciones Subordinadas<sup>1</sup> se sustenta en la calificación de Banco de Inversión Afirme<sup>2</sup>, la cual, a su vez, está sustentada en la calificación de la principal subsidiaria de Grupo Financiero Afirme<sup>3</sup>, Banca Afirme<sup>4</sup>, que tiene unas calificaciones de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR1, determinadas el 16 de mayo de 2024, y que pueden ser consultadas en [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). Lo anterior debido a que se considera el apoyo explícito por parte de Grupo Financiero al Banco de Inversión, tal como está establecido en la Ley de Agrupaciones Financieras. Es importante mencionar que para la calificación de la Emisión se consideran dos *notches* con respecto a la del Banco de Inversión, debido a la subordinación de la deuda. Respecto al comportamiento financiero de Banco de Inversión Afirme, este mostró un índice de capitalización básico y neto en niveles de 10.7% y 19.2% al cierre del segundo trimestre de 2024 (2T24), resultado del reembolso de capital por un monto de P\$1,200m observado el 16 de junio de 2023, movimiento que está en línea con la estrategia de capitalización del Grupo Financiero a la subsidiaria Almacenadora Afirme<sup>5</sup> (vs. 9.4% y 14.1% al 2T23; 11.0% y 19.6% en un escenario base). Con respecto a los niveles de rentabilidad, BI Afirme cerró con una utilidad neta en los últimos 12 meses (m) de P\$28m en junio de 2024, lo que conllevó a mostrar un ROA Promedio de 0.0% manteniéndose en niveles bajos (vs. P\$242m y 0.2% en junio de 2023; P\$60m y 0.1% en un escenario base).

<sup>1</sup> Obligaciones Subordinadas No Preferente y No Susceptibles de Convertirse en Acciones (la Emisión y/o las Obligaciones Subordinadas y/o BIAFIRM 24).

<sup>2</sup> Banco de Inversión Afirme, S.A., Institución de Banca Múltiple, Afirme Grupo Financiero (Banco de Inversión Afirme, BI Afirme y/o el Banco de Inversión).

<sup>3</sup> Afirme Grupo Financiero, S. A. de C.V. y Subsidiarias (el Grupo Financiero).

<sup>4</sup> Banca Afirme, S.A. Institución de Banca Múltiple (el Banco y/o Banca Afirme).

<sup>5</sup> Almacenadora Afirme S.A de C.V., Organización Auxiliar de Crédito, Afirme Grupo Financiero (la Almacenadora y/o Almacenadora Afirme).



La Emisión de las Obligaciones Subordinadas se realizarán por un monto de hasta P\$150m a una tasa TIIE de fondeo + sobretasa a definir. Esta Emisión se llevará a cabo a un plazo de aproximadamente diez años. A continuación, se detallan las características de la Emisión:

### Características de las Obligaciones Subordinadas

Tipo de Valor	Obligaciones Subordinadas de Capital, No Preferentes y No Susceptibles de Convertirse en Acciones
Clave de la Emisión	BIAFIRM 24
Plazo de la Emisión	3,640 días naturales o 130 periodos de 28 días, equivalente a aproximadamente 10 años.
Monto de la Emisión	Hasta P\$150m
Fecha de colocación	18 de octubre de 2024
Fecha de vencimiento	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	Quirografaria, es decir, no contarán con garantía específica
Tasa de la Emisión	TIIE de fondeo + sobretasa a definir
Destino de la Emisión	El recurso será destinado, para fortalecer el capital del Emisor y para realizar la amortización total de las obligaciones BIAFIRM 19
Representante Común	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Índice de capitalización neto y básico en rangos de 19.2% y 10.7% al 2T24 (vs. 14.1%, 9.4% al 2T23; 19.6%, 11.0% en un escenario base).** Bi Afirme presentó un incremento en el índice de capitalización neto y básico en los últimos 12m, derivado de un aumento en el capital neto de P\$1,291m a P\$1,629m en junio de 2024 y una disminución en los activos sujetos a riesgo totales a un monto de P\$8,494m en junio de 2024 (vs. P\$9,141m en junio de 2023).
- **Elevados indicadores de liquidez, con un CCL de 2,631.7% y un NSFR de 314.6% al 2T24 (vs. 1,973.3%, 266.7% al 2T23; 255.5% 406.7% en un escenario base).** El Banco de Inversión mantiene una estrategia enfocada en portafolios gubernamentales de alta liquidez, lo que beneficia sus indicadores de liquidez.
- **Disminución del ROA Promedio, al pasar de un nivel de 0.2% al 2T23 a 0.0% al 2T24 (vs. 0.1% en un escenario base).** Lo anterior se explica por una menor operación de la mesa de dinero, en donde las inversiones en valores presentaron una disminución anual de 11.5%, aunado al contexto de política restrictiva en México, lo que presionó el *spread* de tasas.

## Expectativas para Periodos Futuros

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Factores Adicionales Considerados

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

## Factores que Podrían Modificar la Calificación

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Perfil del Banco de Inversión

El Banco de Inversión, antes UBS Bank México<sup>6</sup>, es subsidiaria de Afirme Grupo Financiero<sup>7</sup>. Este inició operaciones el 2 de mayo de 2007 y realizó operaciones de conformidad con los ordenamientos de la Ley de Instituciones de Crédito y las disposiciones establecidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y de Banco de México. Las actividades principales de BI Afirme son operaciones de inversión, compraventa y operaciones de reporto con instrumentos financieros.

El 20 de junio de 2018, en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas se aprobó la incorporación a UBS Bank México como parte del Grupo, teniendo como efecto el cambio de denominación al actual y un nuevo domicilio social ubicado en San Pedro Garza García, Nuevo León, así como la reclasificación de las acciones representativas del capital social de la Sociedad en acciones de la Serie "O", con valor nominal de P\$1.0 cada una.

## Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de Banco de Inversión Afirme en los últimos 12 meses, y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings, tanto en un escenario base como en un escenario de estrés, proyectados en el reporte de calificación del 16 de mayo de 2024.

**Figura 1. Supuestos y Resultados: BI Afirme**

(Cifras en Millones de Pesos)	Resultados Observados		Proyecciones Calificación	
	2T23	2T24	Base 2T24*	Estrés 2T24*
Inversiones en Valores	65,182	57,668	59,697	51,456
Operaciones con Valores y Derivadas	899	1,071	1,105	975
Cartera de Crédito Total	271	273	252	254
Margen Financiero 12m	1,042	50	115	-81
Ingresos Totales de la Operación 12m	748	248	390	64
Gastos de Administración 12m	478	217	319	269
Resultado Neto 12m	242	28	60	-170
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
MIN Ajustado	0.8%	0.1%	0.2%	-0.1%
Índice de Eficiencia	63.9%	87.5%	81.9%	419.4%
ROA Promedio	0.2%	0.0%	0.1%	-0.3%
Índice de Capitalización Básico	9.4%	10.7%	11.0%	10.0%
Índice de Capitalización Neto	14.1%	19.2%	19.6%	19.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.7	0.8	0.8	0.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	-1.0	0.6	-0.8	-2.7
Spread de Tasas	0.7%	0.0%	0.1%	-0.2%
Tasa Activa	11.1%	11.1%	11.1%	10.6%
Tasa Pasiva	10.4%	11.1%	11.0%	10.8%
CCL	1,973.3%	2,631.7%	255.5%	254.7%
NSFR	266.7%	314.6%	406.7%	366.3%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 16 de mayo de 2024.

<sup>6</sup> UBS Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, UBS Grupo Financiero (UBS Bank México).

<sup>7</sup> Afirme Grupo Financiero, S.A. de C.V. (Afirme Grupo Financiero y/o el Grupo).



## Evolución de las Inversiones en Valores y Cartera de Crédito

Al cierre de junio de 2024, las inversiones en valores cerraron con un monto de P\$57,668m, lo cual representó una disminución anual de 11.5% y una colocación en un monto menor al proyectado en el escenario base (vs. P\$65,182m en junio de 2023 y P\$59,697m en un escenario base). La disminución se debe a la estrategia a nivel Grupo Financiero, la cual involucra el balanceo de los portafolios de inversiones por parte de Banca Afirme y Banco de Inversión Afirme, en donde se busca continuar con una operación relevante de banca de inversión y, a su vez, conservar niveles sólidos de solvencia y liquidez en ambas entidades. Respecto a las operaciones con valores y derivadas, estas mostraron un incremento de P\$899m en junio de 2023 a P\$1,071m en junio de 2024 (vs. P\$1,105m en un escenario base).

Respecto a la cartera de crédito, esta presentó un saldo al cierre de junio de 2024 de P\$273m, lo cual reflejó una estabilidad con respecto al año anterior (vs. P\$271m en junio de 2023 y P\$252m en un escenario base). La cartera de crédito al cierre de junio de 2024 se integra por créditos comerciales, en donde BI Afirme no cuenta con una operación activa de originación de crédito, y únicamente se registran créditos particulares otorgados a clientes de Banca de Inversión Afirme. Es importante mencionar que el desempeño de la cartera ha sido bueno desde su inicio y el Banco de Inversión no cuenta con créditos vencidos, por lo que el índice de morosidad y morosidad ajustado se mantienen en 0.0% al 2T24 (vs. 0.0% y 0.0% al 2T23 y en un escenario base).

## Ingresos y Gastos

Al cierre de junio de 2024, los ingresos por intereses 12m se posicionaron con un monto de P\$6,735m, lo cual reflejó una disminución respecto a los últimos 12m, en línea con lo esperado en nuestro escenario base (vs. P\$14,346m en junio de 2023 y P\$6,735m en un escenario base). La disminución observada se encuentra ligada en su mayoría al volumen de operación por parte de las inversiones de valores. Asimismo, las inversiones en valores se encuentran conformadas principalmente por títulos de tipo BPA's, las cuales protegen contra la inflación a tasa revisable. En línea con lo anterior, la tasa activa presentó una estabilidad anual con un nivel de 11.1% al 2T23 y 2T24 (vs. 11.1% en un escenario base). Respecto a los gastos por intereses 12m, al cierre de junio de 2024 se colocaron con un monto de P\$6,685m (vs. P\$13,304m en junio de 2023 y P\$6,621m en un escenario base). Principalmente, los gastos por intereses se encuentran conformados por intereses y premios en operaciones de reportos, los cuales se encuentran directamente relacionado a la tasa interbancaria, misma que mostró un nivel mayor en promedio en el último año, con una tasa pasiva de 11.1% al 2T24 (vs. 10.4% al 2T23 y 11.0% en un escenario base). Dicho lo anterior, el *spread* de tasas se colocó en 0.0% al 2T24, posicionándose por debajo de lo observado al 2T23 y marginalmente en línea con lo esperado en un escenario base (vs. 0.7% al 2T23 y 0.1% en un escenario base).

Al considerar los movimientos en los ingresos y gastos en los últimos 12m, el margen financiero acumulado 12m cerró con un monto de P\$50m, en niveles por debajo de lo estimado en un escenario base y a lo observado durante el año anterior (vs. P\$1,042m en junio de 2023 y P\$115m en un escenario base). Dicho movimiento derivó principalmente por la disminución en el *spread* de tasas, lo cual llevó a un MIN Ajustado a niveles de 0.1% al 2T24 (vs. 0.8% al 2T23 y 0.2% en un escenario base).

Los ingresos totales de operación 12m cerraron en un monto de P\$248m en junio de 2024, nivel inferior al observado y esperado en un escenario base, los cuales fueron parcialmente impactados por la reducción en el margen financiero ajustado, sin embargo, el resultado positivo por intermediación limitó la menor generación de ingresos totales (vs. P\$748m en junio de 2023 y P\$390m en un escenario base). En línea con lo anterior, el resultado por intermediación 12m se posicionó en P\$199m en junio de 2024, principalmente por el resultado de valuación, el cual es resultado de las inversiones de valores que son títulos



para negociar de tipo gubernamental, lo cual permitió una valuación positiva al cierre de junio de 2024 (vs. -P\$256m en junio de 2023 y P\$278m en un escenario base).

Al cierre de junio de 2024, los gastos de administración 12m se posicionaron en un monto de P\$217m, equivalente a una disminución anual de 54.6%, lo cual llevó a niveles inferiores a los esperados en un escenario base, debido a una menor operación de BI Afirme, en particular con el decremento en el portafolio de inversiones (vs. P\$478m en junio de 2023 y P\$319m en un escenario base). Esto debido principalmente a las remuneraciones y prestaciones, las cuales disminuyeron las erogaciones de BI Afirme, debido al desempeño observado en las mesas de inversión. A pesar de la disminución en los gastos de administración, la disminución en el margen financiero 12m llevó a un el índice de eficiencia de 87.5% al 2T24 posicionándose en niveles elevados (vs. 63.9% al 2T23 y 81.9% en un escenario base).

## Rentabilidad y Solvencia

BI Afirme reportó utilidades netas 12m de P\$28m al cierre de junio de 2024 (vs. P\$242m en junio de 2023; P\$60m en un escenario base). La disminución observada en el resultado neto de los últimos 12m se explica por el decremento observado en el margen financiero ajustado, a través de una menor operación en la mesa de dinero; sin embargo, el decremento en el gasto administrativo y la generación positiva del resultado por intermediación limitaron el impacto. Lo anterior llevó a un ROA Promedio en un nivel de 0.0% al 2T24, el cual se encuentra en línea al esperado en un escenario base (vs. 0.2% al 2T23 y 0.1% en un escenario base). HR Ratings considera que el ROA Promedio se mantiene en niveles bajos con respecto al sector bancario.

Respecto a la posición de solvencia de BI Afirme, en los últimos 12m no se presentó pago de dividendos. Al considerar lo anterior, el índice de capitalización básico se ubicó en 10.7% y el índice de capitalización neto en 19.2% al 2T24 (vs. 9.4% y 14.1% al 2T23; 11.0% y 19.6% en un escenario base). Es importante mencionar que BI Afirme cuenta con el apoyo explícito por parte del Grupo Financiero, por lo que, en caso se situaciones de estrés, el Grupo podría realizar aportaciones al capital para mantener adecuados niveles de solvencia.

## Apalancamiento y Liquidez

Finalmente, la razón de apalancamiento ajustada por operaciones de reporto se colocó en niveles de 0.8x al 2T24, lo que refleja una baja toma de pasivos con costo de mayor plazo para financiar las operaciones, dado que la estructura de fondeo está enfocada en las operaciones de reporto, con un porcentaje menor correspondiente a las Obligaciones Subordinadas emitidas y un monto estable de captación tradicional (vs. 0.7x al 2T23 y 0.8x en un escenario base). Al considerar los elevados niveles de liquidez del Banco, la deuda neta se ubica en un monto de P\$495m, por lo que la razón de cartera vigente a deuda neta se ubica en niveles de 0.6x al 2T24 (vs. -1.0x al 2T23 y -0.8x en un escenario base).

Por parte del Coeficiente de Cobertura de Liquidez, ese se mantiene en niveles elevados de 2,631.7% (vs. 1,973.3% al 2T23 y 255.5% en un escenario base), por medio de activos líquidos computables de P\$1,079m y salidas netas de P\$41m (vs. P\$888m y P\$45m en junio de 2023). En opinión de HR Ratings, el Banco de Inversión cuenta con una adecuada cobertura de liquidez, al encontrarse varios niveles por arriba del 100.0% requerido por la regulación, y que reflejan su composición de balance enfocada en activos líquidos de fácil ejecución, así como un bajo monto de captación tradicional. En cuanto al NSFR, este se colocó en niveles de 314.6% al 2T24 y refleja una posición de financiamiento estructural estable a largo plazo (vs. 266.7% en al 2T23 y 406.7% en un escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 incluidas en el reporte de revisión anual publicado el 16 de mayo de 2024.

## Escenario Base: Balance Financiero BI Afirme

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
<b>ACTIVO</b>	<b>93,391</b>	<b>151,852</b>	<b>53,189</b>	<b>70,977</b>	<b>74,051</b>	<b>77,574</b>	<b>67,026</b>	<b>60,394</b>
Disponibilidades	119	261	50	85	133	154	97	106
<b>Inversiones en valores</b>	<b>90,912</b>	<b>148,955</b>	<b>51,251</b>	<b>68,950</b>	<b>71,892</b>	<b>75,285</b>	<b>65,182</b>	<b>57,668</b>
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>1,560</b>	<b>1,703</b>	<b>1,062</b>	<b>1,150</b>	<b>1,269</b>	<b>1,401</b>	<b>899</b>	<b>1,071</b>
Saldos deudores en operaciones de reporto	1,518	1,638	1,062	1,150	1,269	1,401	883	1,071
Operaciones con instrumentos financieros derivados	42	65	0	0	0	0	16	0
<b>Cuentas de Margen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>25</b>	<b>27</b>	<b>115</b>	<b>14</b>
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>485</b>	<b>500</b>	<b>261</b>	<b>240</b>	<b>219</b>	<b>196</b>	<b>270</b>	<b>272</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>495</b>	<b>502</b>	<b>262</b>	<b>241</b>	<b>220</b>	<b>198</b>	<b>271</b>	<b>273</b>
<b>Cartera de crédito vigente</b>	<b>495</b>	<b>502</b>	<b>262</b>	<b>241</b>	<b>220</b>	<b>198</b>	<b>271</b>	<b>273</b>
Créditos comerciales	495	502	262	241	220	198	271	273
<b>Cartera de crédito vencida</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Estim. Preventiva para riesgos crediticios</b>	<b>-10</b>	<b>-2</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>315</b>	<b>433</b>	<b>542</b>	<b>529</b>	<b>514</b>	<b>511</b>	<b>463</b>	<b>1,263</b>
Otras cuentas por cobrar	2	17	2	2	2	2	5	680
Inmuebles, mobiliario y equipo	0	41	7	7	7	7	22	2
Impuestos diferidos (a favor)	313	242	215	196	178	162	217	213
Otros activos misc.	0	133	318	325	327	340	219	368
<b>Pasivo</b>	<b>91,852</b>	<b>149,756</b>	<b>52,184</b>	<b>69,795</b>	<b>72,674</b>	<b>75,965</b>	<b>66,028</b>	<b>59,367</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>207</b>	<b>198</b>	<b>19</b>	<b>25</b>	<b>30</b>	<b>38</b>	<b>19</b>	<b>21</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	207	198	19	25	30	38	19	21
Títulos de crédito emitidos o bonos bancarios	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>91,207</b>	<b>147,130</b>	<b>51,387</b>	<b>68,990</b>	<b>71,862</b>	<b>75,143</b>	<b>65,156</b>	<b>58,596</b>
Saldos acreedores en oper. de reporto	91,207	147,130	51,387	68,990	71,862	75,143	65,148	58,596
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>88</b>	<b>1,582</b>	<b>51</b>	<b>53</b>	<b>55</b>	<b>57</b>	<b>129</b>	<b>25</b>
Acreed. diversos y otras	88	1,582	51	53	55	57	129	25
Acreed. por liquidación de operaciones	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Obligaciones subordinadas en circulación</b>	<b>350</b>	<b>724</b>	<b>725</b>	<b>725</b>	<b>725</b>	<b>725</b>	<b>723</b>	<b>723</b>
Impuestos diferidos (a cargo)	0	122	2	2	2	2	1	2
<b>Créditos diferidos y cobros anticipados</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>1,539</b>	<b>2,096</b>	<b>1,005</b>	<b>1,182</b>	<b>1,377</b>	<b>1,609</b>	<b>998</b>	<b>1,027</b>
<b>Capital mayoritario</b>	<b>1,539</b>	<b>2,096</b>	<b>1,005</b>	<b>1,182</b>	<b>1,377</b>	<b>1,609</b>	<b>998</b>	<b>1,027</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>1,340</b>	<b>1,340</b>	<b>896</b>	<b>896</b>	<b>896</b>	<b>896</b>	<b>896</b>	<b>896</b>
Capital social	1,340	1,340	896	896	896	896	896	896
<b>Capital ganado</b>	<b>199</b>	<b>756</b>	<b>109</b>	<b>286</b>	<b>481</b>	<b>713</b>	<b>102</b>	<b>131</b>
Reservas de capital	36	100	0	0	0	0	0	0
Resultado de ejercicios anteriores	-481	0	0	109	286	481	0	110
Resultado neto mayoritario	644	656	109	177	195	232	102	21
<b>Deuda Neta</b>	<b>-827</b>	<b>-2,867</b>	<b>-232</b>	<b>-444</b>	<b>-677</b>	<b>-934</b>	<b>-280</b>	<b>495</b>

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Estado de Resultados BI Afirme

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Ingresos por intereses	4,652	12,188	11,154	7,384	7,711	8,056	7,627	3,208
Gastos por intereses (menos)	3,708	9,295	10,806	7,069	7,425	7,763	7,321	3,200
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>944</b>	<b>2,893</b>	<b>348</b>	<b>316</b>	<b>286</b>	<b>293</b>	<b>306</b>	<b>8</b>
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	5	1	0	0	0	0	0	0
<b>MARGEN FINANCIEROS AJUST. POR RIESGOS CRED.</b>	<b>939</b>	<b>2,892</b>	<b>348</b>	<b>315</b>	<b>286</b>	<b>293</b>	<b>306</b>	<b>8</b>
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	0	0	0	0	0	0	0	0
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	1	37	2	3	6	10	1	0
Resultado por intermediación	-185	-1,061	189	284	306	330	96	110
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	1	5	-3	-2	-3	-3	-1	-2
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>754</b>	<b>1,799</b>	<b>532</b>	<b>593</b>	<b>583</b>	<b>610</b>	<b>400</b>	<b>116</b>
Gastos de administración y promoción (menos)	422	951	396	381	349	332	271	92
<b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>	<b>332</b>	<b>848</b>	<b>136</b>	<b>212</b>	<b>234</b>	<b>278</b>	<b>129</b>	<b>24</b>
ISR y PTU Causado (menos)	0	122	27	35	39	46	27	3
ISR y PTU Diferidos (menos)	-312	70	0	0	0	0	0	0
<b>RESULTADO NETO MAYORITARIO</b>	<b>644</b>	<b>656</b>	<b>109</b>	<b>177</b>	<b>195</b>	<b>232</b>	<b>102</b>	<b>21</b>

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

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

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	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%
MIN Ajustado	1.1%	2.2%	0.4%	0.5%	0.4%	0.4%	0.8%	0.1%
Índice de Eficiencia	55.6%	52.8%	74.4%	64.2%	59.8%	54.4%	63.9%	87.5%
ROA Promedio	0.7%	0.5%	0.1%	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%	0.0%
Índice de Capitalización Básico	12.4%	14.0%	10.4%	10.5%	11.9%	13.3%	9.4%	10.7%
Índice de Capitalización Neto	16.0%	18.9%	19.0%	17.8%	19.0%	20.1%	14.1%	19.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.7	0.7	0.9	0.7	0.6	0.6	0.7	0.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	-0.6	-0.2	-1.1	-0.5	-0.3	-0.2	-1.0	0.6
Spread de Tasas	1.0%	2.1%	0.2%	0.4%	0.3%	0.3%	0.7%	0.0%
Tasa Activa	5.2%	9.3%	11.5%	11.9%	10.7%	10.7%	11.1%	11.1%
Tasa Pasiva	4.2%	7.2%	11.3%	11.5%	10.4%	10.5%	10.4%	11.1%
CCL	1,425%	1,178%	2,605%	252.6%	269.4%	261.7%	1,973%	2,632%
NSFR	190.3%	215.2%	277.4%	415.1%	435.3%	504.1%	267%	315%

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Flujo de Efectivo BI Afirme

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	644	656	109	177	195	232	102	21
<b>Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo</b>	<b>-21</b>	<b>745</b>	<b>552</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-372</b>	<b>-89</b>
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	5	1	0	0	0	0	0	0
Resultado por valuación a valor razonable	224	549	491	0	0	0	-418	-98
Impuestos Diferidos	-312	192	27	0	0	0	27	3
Provisiones para Obligaciones Diversas	62	0	0	0	0	0	0	0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>623</b>	<b>1,401</b>	<b>661</b>	<b>177</b>	<b>195</b>	<b>232</b>	<b>-270</b>	<b>-68</b>
Inversiones en valores	1,639	0	-23	-17,699	-2,942	-3,394	-115	0
Operaciones con valores y derivados neto	-699	-2,790	2,417	17,516	2,753	3,149	3,020	888
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	41	0	0	0	-2	-2	0	0
Aumento en la cartera de credito	10	-14	239	21	21	22	230	-11
Otras Cuentas por Cobrar	4,529	-146	-170	0	0	0	-74	-728
Impuestos diferidos (a favor)	0	0	0	19	18	16	0	0
Otros activos misc.	-0	0	0	-7	-2	-13	0	0
Captacion	-295	-10	-179	6	5	8	-178	1
Otras Cuentas por Pagar	-6,103	1,494	-1,956	2	2	2	-1,576	-26
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	<b>-878</b>	<b>-1,466</b>	<b>328</b>	<b>-142</b>	<b>-147</b>	<b>-211</b>	<b>1,307</b>	<b>124</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>-255</b>	<b>-65</b>	<b>989</b>	<b>35</b>	<b>49</b>	<b>21</b>	<b>1,037</b>	<b>56</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>0</b>	<b>271</b>	<b>-1,200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1,201</b>	<b>0</b>
Emisión de Obligaciones subordinados y Reembolso a Accionistas	0	370	-1,200	0	0	0	-1,201	0
Pago de dividendos en efectivo	0	-99	0	0	0	0	0	0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>0</b>	<b>-64</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Adquisición de mobiliario y equipo	0	-64	0	0	0	0	0	0
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>-255</b>	<b>142</b>	<b>-211</b>	<b>35</b>	<b>49</b>	<b>21</b>	<b>-164</b>	<b>56</b>
Disponibilidad al principio del periodo	374	119	261	50	85	133	261	50
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>119</b>	<b>261</b>	<b>50</b>	<b>85</b>	<b>133</b>	<b>154</b>	<b>97</b>	<b>106</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>702</b>	<b>2,136</b>	<b>-1,407</b>	<b>539</b>	<b>121</b>	<b>257</b>	<b>76</b>	<b>-1,444</b>

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

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
<b>Resultado Neto</b>	644	656	109	177	195	232	102	21
+ Estimaciones Preventivas	5	1	0	0	0	0	0	0
+ Otras cuentas por cobrar**	-0	-15	15	471	3	0	0	-12
+ Otras cuentas por pagar**	54	1,494	-1,531	-109	-77	25	-26	-1,453
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>702</b>	<b>2,136</b>	<b>-1,407</b>	<b>539</b>	<b>121</b>	<b>257</b>	<b>76</b>	<b>-1,444</b>

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Estrés: Balance General BI Afirme

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
<b>ACTIVO</b>	<b>93,391</b>	<b>151,852</b>	<b>53,189</b>	<b>53,557</b>	<b>49,598</b>	<b>52,677</b>	<b>67,026</b>	<b>60,394</b>
Disponibilidades	119	261	50	94	2	59	97	106
<b>Inversiones en valores</b>	<b>90,912</b>	<b>148,955</b>	<b>51,251</b>	<b>51,662</b>	<b>47,764</b>	<b>50,668</b>	<b>65,182</b>	<b>57,668</b>
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>1,560</b>	<b>1,703</b>	<b>1,062</b>	<b>1,014</b>	<b>1,069</b>	<b>1,180</b>	<b>899</b>	<b>1,071</b>
Saldos deudores en operaciones de reporto	1,518	1,638	1,062	1,014	1,069	1,180	883	1,071
Operaciones con instrumentos financieros derivados	42	65	0	0	0	0	16	0
<b>Cuentas de Margen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>25</b>	<b>27</b>	<b>115</b>	<b>14</b>
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>485</b>	<b>500</b>	<b>261</b>	<b>247</b>	<b>238</b>	<b>232</b>	<b>270</b>	<b>272</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>495</b>	<b>502</b>	<b>262</b>	<b>248</b>	<b>239</b>	<b>233</b>	<b>271</b>	<b>273</b>
<b>Cartera de crédito vigente</b>	<b>495</b>	<b>502</b>	<b>262</b>	<b>248</b>	<b>239</b>	<b>233</b>	<b>271</b>	<b>273</b>
Créditos comerciales	495	502	262	248	239	233	271	273
<b>Cartera de crédito vencida</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Estim. Preventiva para riesgos crediticios</b>	<b>-10</b>	<b>-2</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>315</b>	<b>433</b>	<b>542</b>	<b>516</b>	<b>501</b>	<b>511</b>	<b>463</b>	<b>1,263</b>
Otras cuentas por cobrar	2	17	2	2	2	2	5	680
Inmuebles, mobiliario y equipo	0	41	7	7	7	7	22	2
Impuestos diferidos (a favor)	313	242	215	187	170	177	217	213
Otros activos misc.	0	133	318	320	322	325	219	368
<b>Pasivo</b>	<b>91,852</b>	<b>149,756</b>	<b>52,184</b>	<b>52,618</b>	<b>48,712</b>	<b>51,785</b>	<b>66,028</b>	<b>59,367</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>207</b>	<b>198</b>	<b>19</b>	<b>38</b>	<b>38</b>	<b>40</b>	<b>19</b>	<b>21</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	207	198	19	38	38	40	19	21
Títulos de crédito emitidos o bonos bancarios	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>91,207</b>	<b>147,130</b>	<b>51,387</b>	<b>51,799</b>	<b>47,890</b>	<b>50,958</b>	<b>65,156</b>	<b>58,596</b>
Saldos acreedores en oper. de reporto	91,207	147,130	51,387	51,799	47,890	50,958	65,148	58,596
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>88</b>	<b>1,582</b>	<b>51</b>	<b>54</b>	<b>57</b>	<b>60</b>	<b>129</b>	<b>25</b>
Acreed. diversos y otras	88	1,582	51	54	57	60	129	25
Acreed. por liquidación de operaciones	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Obligaciones subordinadas en circulación</b>	<b>350</b>	<b>724</b>	<b>725</b>	<b>725</b>	<b>725</b>	<b>725</b>	<b>723</b>	<b>723</b>
<b>Impuestos diferidos (a cargo)</b>	<b>0</b>	<b>122</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
<b>Créditos diferidos y cobros anticipados</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>1,539</b>	<b>2,096</b>	<b>1,005</b>	<b>939</b>	<b>886</b>	<b>892</b>	<b>998</b>	<b>1,027</b>
<b>Capital mayoritario</b>	<b>1,539</b>	<b>2,096</b>	<b>1,005</b>	<b>939</b>	<b>886</b>	<b>892</b>	<b>998</b>	<b>1,027</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>1,340</b>	<b>1,340</b>	<b>896</b>	<b>896</b>	<b>896</b>	<b>896</b>	<b>896</b>	<b>896</b>
Capital social	1,340	1,340	896	896	896	896	896	896
<b>Capital ganado</b>	<b>199</b>	<b>756</b>	<b>109</b>	<b>43</b>	<b>-10</b>	<b>-4</b>	<b>102</b>	<b>131</b>
Reservas de capital	36	100	0	0	0	0	0	0
Resultado de ejercicios anteriores	-481	0	0	109	43	-10	0	110
Resultado neto mayoritario	644	656	109	-66	-53	6	102	21
<b>Deuda Neta</b>	<b>-827</b>	<b>-2,867</b>	<b>-232</b>	<b>-209</b>	<b>-181</b>	<b>-184</b>	<b>-280</b>	<b>495</b>

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Estrés: Estado de Resultados BI Afirme

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Ingresos por intereses	4,652	12,188	11,154	7,025	6,897	7,073	7,627	3,208
Gastos por intereses (menos)	3,708	9,295	10,806	6,952	6,750	6,781	7,321	3,200
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>944</b>	<b>2,893</b>	<b>348</b>	<b>73</b>	<b>147</b>	<b>292</b>	<b>306</b>	<b>8</b>
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	5	1	0	0	0	0	0	0
<b>MARGEN FINANCIEROS AJUST. POR RIESGSO CRED.</b>	<b>939</b>	<b>2,892</b>	<b>348</b>	<b>73</b>	<b>147</b>	<b>291</b>	<b>306</b>	<b>8</b>
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	0	0	0	0	0	0	0	0
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	1	37	2	3	6	10	1	0
Resultado por intermediación	-185	-1,061	189	133	96	81	96	110
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	1	5	-3	2	0	1	-1	-2
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>754</b>	<b>1,799</b>	<b>532</b>	<b>205</b>	<b>237</b>	<b>364</b>	<b>400</b>	<b>116</b>
Gastos de administración y promoción (menos)	422	951	396	284	301	356	271	92
<b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>	<b>332</b>	<b>848</b>	<b>136</b>	<b>-79</b>	<b>-64</b>	<b>7</b>	<b>129</b>	<b>24</b>
ISR y PTU Causado (menos)	0	122	27	-13	-11	1	27	3
ISR y PTU Diferidos (menos)	-312	70	0	0	0	0	0	0
<b>RESULTADO NETO MAYORITARIO</b>	<b>644</b>	<b>656</b>	<b>109</b>	<b>-66</b>	<b>-53</b>	<b>6</b>	<b>102</b>	<b>21</b>

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

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

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	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%
MIN Ajustado	1.1%	2.2%	0.4%	0.1%	0.3%	0.6%	0.8%	0.1%
Índice de Eficiencia	55.6%	52.8%	74.4%	138.5%	126.8%	97.9%	63.9%	87.5%
ROA Promedio	0.7%	0.5%	0.1%	-0.1%	-0.1%	0.0%	0.2%	0.0%
Índice de Capitalización Básico	12.4%	14.0%	10.4%	11.1%	11.5%	10.9%	9.4%	10.7%
Índice de Capitalización Neto	16.0%	18.9%	19.0%	20.8%	22.1%	20.9%	14.1%	19.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.7	0.7	0.9	0.9	0.9	0.9	0.7	0.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	-0.6	-0.2	-1.1	-1.2	-1.3	-1.3	-1.0	0.6
Spread de Tasas	1.0%	2.1%	0.2%	0.0%	0.2%	0.5%	0.7%	0.0%
Tasa Activa	5.2%	9.3%	11.5%	13.3%	13.7%	14.0%	11.1%	11.1%
Tasa Pasiva	4.2%	7.2%	11.3%	13.3%	13.5%	13.5%	10.4%	11.1%
CCL	1,425%	1,178%	2,605%	251.8%	268.1%	259.7%	1,973%	2,632%
NSFR	190.3%	215.2%	277.4%	313.0%	442.4%	352.8%	267%	315%

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Estrés: Flujo de Efectivo BI Afirme

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	644	656	109	-66	-53	6	102	21
<b>Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo</b>	<b>-21</b>	<b>745</b>	<b>552</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-372</b>	<b>-89</b>
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	5	1	0	0	0	0	0	0
Resultado por valuación a valor razonable	224	549	491	0	0	0	-418	-98
Impuestos Diferidos	-312	192	27	0	0	0	27	3
Provisiones para Obligaciones Diversas	62	0	0	0	0	0	0	0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>623</b>	<b>1,401</b>	<b>661</b>	<b>-66</b>	<b>-53</b>	<b>6</b>	<b>-270</b>	<b>-68</b>
Inversiones en valores	1,639	0	-23	-411	3,899	-2,905	-115	0
Operaciones con valores y derivados neto	-699	-2,790	2,417	460	-3,963	2,956	3,020	888
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	41	0	0	0	-2	-2	0	0
Aumento en la cartera de credito	10	-14	239	14	9	6	230	-11
Otras Cuentas por Cobrar	4,529	-146	-170	0	0	0	-74	-728
Impuestos diferidos (a favor)	0	0	0	28	17	-7	0	0
Otros activos misc.	-0	0	0	-2	-2	-3	0	0
Captacion	-295	-10	-179	19	0	3	-178	1
Otras Cuentas por Pagar	-6,103	1,494	-1,956	3	3	2	-1,576	-26
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	<b>-878</b>	<b>-1,466</b>	<b>328</b>	<b>110</b>	<b>-39</b>	<b>51</b>	<b>1,307</b>	<b>124</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>-255</b>	<b>-65</b>	<b>989</b>	<b>44</b>	<b>-92</b>	<b>57</b>	<b>1,037</b>	<b>56</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>0</b>	<b>271</b>	<b>-1,200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1,201</b>	<b>0</b>
Emisión de Obligaciones subordinados y Reembolso a Accionistas	0	370	-1,200	0	0	0	-1,201	0
Pago de dividendos en efectivo	0	-99	0	0	0	0	0	0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>0</b>	<b>-64</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Adquisición de mobiliario y equipo	0	-64	0	0	0	0	0	0
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>-255</b>	<b>142</b>	<b>-211</b>	<b>44</b>	<b>-92</b>	<b>57</b>	<b>-164</b>	<b>56</b>
Disponibilidad al principio del periodo	374	119	261	50	94	2	261	50
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>119</b>	<b>261</b>	<b>50</b>	<b>94</b>	<b>2</b>	<b>59</b>	<b>97</b>	<b>106</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>702</b>	<b>2,136</b>	<b>-1,407</b>	<b>297</b>	<b>-126</b>	<b>32</b>	<b>76</b>	<b>-1,444</b>

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

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
<b>Resultado Neto</b>	644	656	109	-66	-53	6	102	21
+ Estimaciones Preventivas	5	1	0	0	0	0	0	0
+ Otras cuentas por cobrar**	-0	-15	15	471	3	0	0	-12
+ Otras cuentas por pagar**	54	1,494	-1,531	-108	-76	26	-26	-1,453
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>702</b>	<b>2,136</b>	<b>-1,407</b>	<b>297</b>	<b>-126</b>	<b>32</b>	<b>76</b>	<b>-1,444</b>

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Glosario

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Índice de Morosidad.** Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

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

**Pasivos con Costo.** Préstamos Bancarios.

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

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

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

**Spread de Tasas.** Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023 Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021 ADENDUM – Metodología de Calificación para Obligaciones subordinadas (México), Agosto 2013
Calificación anterior	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	1T20 – 2T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal para 2019 al 2023 proporcionada por el Banco de Inversión
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	N/A.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	N/A.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	En cumplimiento con la obligación contenida en el tercer párrafo de la Quinta de las Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, y según se nos fue informado, el pasado 23 de septiembre de 2024 S&P Global Ratings otorgó una calificación de “mxBB+” emisión propuesta de obligaciones subordinadas de capital de Banco de Inversión Afirme con clave de pizarra BIAFIRM 24

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

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

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

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

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

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

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

