

QAFIRME 15
HR A-
Perspectiva
Estable

BAFIRME 20
HR A-
Perspectiva
Estable

BAFIRME 20-2
HR A-
Perspectiva
Estable

BAFIRME 22
HR A-
Perspectiva
Estable

BAFIRME 22-2
HR A-
Perspectiva
Estable

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

BAFIRME 23
HR A-
Perspectiva
Estable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Cecile Solano

cecile.solano@hrratings.com

Asociada



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó la calificación de HR A- con Perspectiva Estable para seis Obligaciones Subordinadas de Banca Afirme

La ratificación de la calificación para las Obligaciones Subordinadas No Preferentes y Susceptibles de Convertirse en Acciones con clave de pizarra QAFIRME 15¹ de Banca Afirme² y para las Obligaciones Subordinadas No Preferentes y No Susceptibles de Convertirse en Acciones con clave de pizarra BAFIRME 20³, BAFIRME 20-2⁴, BAFIRME 22⁵, BAFIRME 22-2⁶ y BAFIRME 23⁷, se sustenta en la calificación de Banca Afirme, la cual se determinó en HR A+ con Perspectiva Estable el 25 de abril de 2025, y puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com. Es importante mencionar que las calificaciones de las Obligaciones se encuentran dos notches por debajo de la calificación del Banco derivado de la subordinación de la deuda. Dentro de las principales métricas analizadas se encuentra la razón de Obligaciones Subordinadas a Deuda Neta con Costo la cual se situó en 5.4% al 4T24 y una reducción en el capital de las Obligaciones Subordinadas de 47.5 puntos base sobre 100, ubicándose en niveles adecuados (vs. 6.0% y 48.7 al 4T23).

La emisión de Obligaciones Subordinadas con clave de pizarra QAFIRME15, se realizó el 4 de febrero de 2015 por un monto de P\$800 millones (m), la BAFIRME 20 se realizó el 27 de marzo de 2020 por un monto de P\$500m, la BAFIRME 20-2 se realizó el 22 de octubre de 2020 por P\$230m, la BAFIRME 22 el 15 de febrero de 2022 por P\$201m, la BAFIRME 22-2 el 14 de septiembre de 2022 por un monto de P\$402.5m, y la BAFIRME 23 el 30 de noviembre de 2023 por un monto de P\$1,200m. A continuación, se detallan las características generales de las emisiones.

¹ QAFIRME 15 (La Emisión QAFIRME15).

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

³ BAFIRME 20 (La Emisión BAFIRME20).

⁴ BAFIRME 20-2 (La Emisión BAFIRME 20-2).

⁵ BAFIRME 22 (La Emisión BAFIRME 22).

⁶ BAFIRME 22-2 (La Emisión BAFIRME 22-2).

⁷ BAFIRME 23 (La Emisión BAFIRME 23).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

[illegible]

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

- **Perfil de solvencia en niveles adecuados al cerrar en 2024, con un índice de capitalización básico y neto de 11.8% y 15.3% y una razón de apalancamiento ajustada de 11.6x al 4T24 (vs. 11.5%, 15.2% y 12.2x al 4T23; 11.6%, 15.5% y 11.5x en el escenario base).** El ligero incremento en el indicador se atribuye tanto a las aportaciones de capital por P\$380m en 2024 como a la continua generación de utilidades.
- **Niveles estables en la rentabilidad del Banco, con un ROA Promedio de 0.2% al 4T24 (vs. 0.2% al 4T23 y 0.3% en el escenario base).** Se muestra un incremento en el resultado neto de Banca Afirme en línea con el incremento de los activos productivos, lo cual mantuvo la rentabilidad en niveles estables.
- **Disminución en la morosidad del Banco al cerrar en un nivel de 3.7% y una morosidad ajustada de 6.0% al 4T24 (vs. 5.1% y 8.2% al 4T23; 3.4% y 6.2% en el escenario base).** La disminución en la cartera vencida se debe principalmente a que el Banco realizó castigos de créditos correspondientes a un cliente emprobleado.

- Pago de dividendos que mantendría al perfil de solvencia en niveles moderados.** Se espera que el Banco realice pagos de dividendos hacia Afirme Grupo Financiero⁸ por la cantidad acumulada de P\$2,348m en los próximos cuatro años, para generar la reserva de pago de capital e intereses de la emisión de Corporación Afirme “CORAGF 23”. Lo anterior llevaría a los índices de capitalización básico y neto a colocarse en 11.8% y 15.3% al 4T25.


 @HRRATINGS
  HR RATINGS
  WWW.HRRATINGS.COM
  HR RATINGS

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

Factores Adicionales Considerados

- **Diversificación de las líneas de negocio, lo que reduce la sensibilidad ante las condiciones de un sector específico.** El Banco cuenta con operaciones de banca empresarial, créditos al consumo, hipotecarios, captación, mesa de dinero, arrendamiento automotriz, administración de fondos de inversión, entre otras. Los ingresos del Banco provienen de intereses de inversiones en valores en 62.9%, intereses de cartera de crédito en 23.7%, comisiones y tarifas en 11.8% y resultado por intermediación en 1.5% en 2024.
- **Elevada concentración de clientes principales al representar 1.5x el capital contable (vs. 1.6x al 4T23).** La concentración de los diez clientes principales se mantiene en niveles altos, lo cual podría representar un riesgo para la posición financiera del Banco en caso de incumplimiento por parte de alguno de estos.
- **Factores ambientales y sociales en niveles promedio; solidez en el gobierno corporativo.** El Banco se adhirió al Protocolo de Sustentabilidad de la ABM en 2021, en el que se establece el compromiso con el desarrollo sostenible de las instituciones bancarias. Asimismo, se cuenta con una adecuada estructura en el Consejo de Administración, así como un sólido historial de cumplimiento.
- **Diversificación en herramientas de fondeo.** El Banco cuenta con diversas fuentes de fondeo como la captación, líneas institucionales, emisiones de obligaciones subordinadas y operaciones con valores y derivados, lo cual le permite tener flexibilidad para obtener fondeo y gestionar la liquidez.

Factores que Podrían Subir la Calificación

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores que Podrían Bajar la Calificación

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero Banca Afirme

(Cifras en millones de pesos)

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

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

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados Banca Afirme

(Cifras en millones de pesos)

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

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

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo Banca Afirme

(Cifras en millones de pesos)

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero Banca Afirme

(Cifras en millones de pesos)

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

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

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados Banca Afirme

(Cifras en millones de pesos)

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

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

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo Banca Afirme

(Cifras en millones de pesos)

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

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

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

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



@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 Sujtos a Riesgo. Activos Sujtos a Riesgo de Mercado + Activos Sujtos a Riesgo de Crédito + Activos Sujtos 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).

Coeficiente 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 Sujtos a Riesgo Totales.

Índice de Capitalización Neto. Capital Contable Neto / Activos Sujtos 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), Octubre 2024 Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021 ADENDUM – Metodología de Calificación para Obligaciones Subordinadas (México), Agosto 2013
Calificación anterior	QAFIRME 15: HR A- / Perspectiva Estable BAFIRME 20: HR A- / Perspectiva Estable BAFIRME 20-2: HR A- / Perspectiva Estable BAFIRME 22: HR A- / Perspectiva Estable BAFIRME 22-2: HR A- / Perspectiva Estable BAFIRME 23: HR A- / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	16 de mayo de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 4T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C proporcionada por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	N/A
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A.

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

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

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

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

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

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS