

BAFIRME 25-2

Banca Afirme, S.A., Institución de Banca Múltiple

BAFIRME 25-2

HR A-

Perspectiva
Estable



Credit
Rating
Agency

Instituciones Financieras

31 de octubre de 2025

A NRSRO Rating**

2025

HR A-

Perspectiva Estable



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado Sr.
Analista Responsable



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings asignó la calificación de HR A- con Perspectiva Estable a la emisión de Obligaciones Subordinadas de Capital, no Preferentes y no Susceptibles de Convertirse en Acciones BAFIRME 25-2, que Banca Afirme pretende poner en circulación por hasta P\$350m

La asignación de la calificación para la emisión de las obligaciones subordinadas con clave de pizarra BAFIRME 25-2¹ que Banca Afirme² pretende emitir por un monto de hasta P\$350 millones (m) se basa en la calificación de contraparte del Banco, la cual fue ratificada el 25 de abril de 2025 en HR A+ con Perspectiva Estable y que puede ser consultada en www.hrratings.com. La calificación de la Emisión considera dos *notches* cualitativos negativos por debajo de la calificación quirografaria del Emisor asociados a i) la subordinación de la emisión al resto de la deuda del emisor (con el mismo nivel de prelación que las demás obligaciones subordinadas del Banco) y ii) las métricas financieras asociadas a las obligaciones subordinadas. Es importante mencionar que dichas métricas consideran la amortización de la emisión de Obligaciones Subordinadas no Preferentes y no Susceptibles de Convertirse en Acciones con clave de pizarra BAFIRME 20-2, de acuerdo con la estrategia de solvencia del Banco. Respecto a las métricas financieras asociadas a las obligaciones subordinadas, la razón de obligaciones subordinadas a deuda neta promedio 12 meses (12m) se ubicó en 6.2%³ al 3T25, mientras que el índice de deterioro (puntos base para alcanzar el índice de capitalización mínimo regulatorio) se situó en 47.3 puntos base (pbs).

¹ Emisión de Obligaciones Subordinadas de Capital, no Preferentes y no Susceptibles a ser Convertidas en Acciones con clave de pizarra BAFIRME 25-2 (las Obligaciones Subordinadas y/o la Emisión).

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

³ Considera el saldo de disposición de la Emisión por un monto de hasta P\$350m y la amortización de la emisión BAFIRME 20-2 por P\$230m.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Características de la Emisión.

Características de la Emisión

Tipo de Valor	Obligaciones Subordinadas de Capital, no Preferentes y no Susceptibles de Convertirse en Acciones
Plazo de la Emisión	3,640 días, equivalentes a aproximadamente 10.0 años.
Monto de la Emisión	Hasta P\$350m.
Periodicidad de Pago de Intereses	Cada 28 días naturales.
Amortización de Principal	La amortización total de principal de la Emisión se efectuará en un sólo pago a su valor nominal a más tardar a la fecha de vencimiento contra la entrega del Título correspondiente.
Garantía	La Emisión es quirografaria, por lo que no cuenta con una garantía específica.
Tasa de la Emisión	TIIE de Fondeo + sobretasa por ser determinada
Destino de los Fondos	Los recursos serán utilizados para: i) fortalecer el capital complementario del Emisor y ii) amortizar la emisión BAFIRME 20-2 por P\$230m.
Representante Común	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Índice de capitalización básico y neto en niveles adecuados, los cuales se colocaron en 11.4% y 15.2% 3T25 (vs. 12.0% y 15.0% al 3T24; 12.2% y 15.9% en el escenario base).** La disminución en el índice de capitalización básico se explica por el incremento en los activos sujetos a riesgo, principalmente los activos sujetos a riesgo de crédito, lo cual fue parcialmente mitigado por una aportación para futuros aumentos de capital por P\$380m realizada en el segundo semestre de 2024. Por su parte, la estabilidad en el índice de capitalización neto se explica por la emisión de P\$493m en obligaciones subordinadas en los últimos 12m.
- ROA Promedio del Banco de 0.3% al 3T25 (vs. 0.2% al 1T24 y 0.2% en el escenario base).** El incremento en el resultado neto de Banca Afirme se encuentra en línea con el crecimiento de los activos productivos, lo cual mantuvo la rentabilidad en niveles estables.
- Disminución en la morosidad del Banco, donde el índice de morosidad ajustado se colocó en 6.2% al 3T25 (vs. 7.5% al 3T24; 6.0% en el escenario base).** La disminución en la cartera vencida se debe principalmente a que el Banco realizó castigos de créditos correspondientes a un cliente emproblemado.

Expectativas para Periodos Futuros

- Pago de dividendos que mantendría al perfil de solvencia en niveles moderados.** Se espera que el Banco realice pagos de dividendos hacia Afirme Grupo Financiero⁴ por la cantidad acumulada de P\$2,348m en los próximos cuatro años, con el fin de generar la reserva de pago de capital e intereses de la emisión de Corporación Afirme “CORAGF 23”. Lo anterior llevaría a los índices de capitalización básico y neto a colocarse en 11.8% y 15.3% al 4T25.
- Mejora paulatina en la calidad de cartera, con un índice de morosidad de 3.7% al cierre de 2025 y 3.5% hacia 2027.** Se espera un crecimiento moderado de la cartera vencida, el cual sería menor en proporción al esperado en la originación de cartera, además de un menor monto de castigos, lo que llevaría a los indicadores de morosidad a disminuir hacia los períodos proyectados.

⁴ Afirme Grupo Financiero, S.A. de C.V. (Afirme Grupo Financiero y/o el Grupo Financiero y/o el Grupo).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **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 56.7% de los ingresos por intereses 12m, intereses de cartera de crédito en 29.7%, premios de reporto 11.1%, efectivo y equivalentes 1.5% e ingresos por operaciones de cobertura 1.1% al 3T25 (vs. 56.3%, 26.8%, 14.8%, 1.1% y 1.0% al 3T24).
- **Elevada concentración de clientes principales al representar 1.5x el capital contable al 3T25 (vs. 1.5x al 4T24).** Los diez principales clientes acumulan un saldo de P\$13,712m, monto equivalente a 19.6% de la cartera total y 1.5x el capital contable del Banco.
- **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 períodos anteriores.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Emisión de deuda preferente por parte del Banco.** En caso de que el Banco realizara alguna emisión de deuda con carácter de preferente, la calificación de la Emisión se vería impactada al modificarse su nivel de subordinación.
- **Disminución en el índice de capitalización básico por debajo de 8.3%.** Si se presentara una salida de recursos que resulte en un deterioro de la posición de solvencia del Banco, la calificación podría ser revisada a la baja.
- **Índice de morosidad ajustado superior a 12.5% de forma sostenida.** En caso de que los créditos emproblemados que se encuentran en proceso de recuperación no presentaran una resolución favorable, o bien 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.

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, la Emisión de Obligaciones Subordinadas que se pretende realizar con clave de pizarra BAFIRME 25-2 obtuvo una calificación de 'mxBB+' por parte de S&P National Ratings, el 31 de octubre de 2025.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 en el reporte de revisión anual de Banca Afirme, publicado 25 de abril de 2025, así como estados financieros actualizados al 3T25.

Balance General: Banca Afirme Escenario Base (P\$M)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Activo	211,248	278,675	305,153	309,076	311,660	311,332	295,141	316,999
Disponibilidades y Valores	56,953	174,724	196,025	193,608	191,546	186,544	173,265	188,854
Disponibilidades	7,875	9,633	10,546	9,984	9,758	9,273	10,471	10,385
Inversiones en Valores	49,078	165,091	185,479	183,624	181,788	177,271	162,794	178,468
Operaciones con Valores y Derivados	90,437	31,949	33,214	33,892	34,248	34,609	45,480	45,715
Deudores por Reporto	90,205	31,887	33,044	33,705	34,042	34,382	45,428	45,714
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	232	62	170	187	206	226	52	1
Cuentas de Margen	15	356	353	371	389	409	464	360
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	-190	-26	-2	-3	-5	-7	-1	17
Total Cartera de Crédito Neta	54,894	60,411	63,465	68,941	73,029	77,128	62,005	67,572
Cartera de Crédito Total	57,578	62,635	65,528	71,195	75,496	79,484	64,416	69,894
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	54,430	59,419	63,115	68,564	72,746	76,671	60,862	67,162
Créditos Comerciales	34,146	35,877	38,010	41,919	44,752	47,264	36,196	40,328
Actividad Empresarial o Comercial	31,140	33,103	35,622	39,286	41,941	44,295	34,476	38,523
Entidades Financieras	53	71	57	63	67	71	53	118
Entidades Gubernamentales	2,953	2,703	2,331	2,571	2,744	2,899	1,667	1,687
Créditos de Consumo	9,516	11,313	12,106	13,619	14,429	14,909	11,820	13,060
Créditos a la Vivienda	10,768	12,229	12,999	13,026	13,565	14,498	12,846	13,774
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)	3,148	3,216	2,413	2,631	2,750	2,813	3,554	2,732
Créditos Vencidos Comerciales	2,237	2,191	1,622	1,901	2,076	2,162	2,468	1,724
Actividad Empresarial o Comercial	2,237	2,191	1,622	1,901	2,076	2,162	2,468	1,724
Créditos Vencidos de Consumo	248	388	291	238	199	168	331	362
Créditos Vencidos a la Vivienda	663	637	500	492	475	483	755	646
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-2,684	-2,256	-2,098	-2,289	-2,502	-2,391	-2,453	-2,356
Otros Activos	9,139	11,261	12,098	12,267	12,453	12,649	13,928	14,481
Otras Cuentas por Cobrar ¹	1,165	1,701	2,343	2,460	2,583	2,712	3,790	4,492
Bienes Adjudicados	235	212	244	256	269	282	263	328
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	5,515	6,948	7,162	7,180	7,197	7,213	7,362	7,179
Inversiones Permanentes en Acciones ²	157	186	229	293	360	431	220	277
Impuestos Diferidos (a favor)	760	648	584	572	561	550	668	684
Otros Activos Misc. ³	1,307	1,566	1,536	1,505	1,483	1,460	1,625	1,521
Pasivo	203,619	270,580	296,366	300,026	302,483	302,473	286,421	307,723
Captación Tradicional	75,263	83,479	84,598	83,700	82,366	78,085	87,535	85,211
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	37,913	39,169	43,343	43,327	44,154	38,585	41,747	43,425
Depósitos a Plazo	36,848	42,983	40,766	39,838	37,327	38,565	44,592	40,815
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	502	1,327	489	535	885	935	1,196	971
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	6,423	5,802	4,714	4,968	4,635	4,635	3,935	4,009
Cuenta Global de Captación sin Movimientos	93	131	193	203	213	223	182	228
Operaciones con Valores y Derivados	114,534	173,877	198,475	202,446	206,496	210,627	187,048	209,367
Acreedores por Reporto	114,515	173,811	198,460	202,429	206,478	210,607	186,873	209,118
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	19	66	15	17	18	20	175	249
Otras Cuentas por Pagar	2,702	2,138	3,511	3,641	3,777	4,002	2,761	3,414
ISR y PTU por Pagar	112	134	134	137	139	142	104	103
Acreedores por Liquidación de Operaciones	150	20	1,035	1,045	1,056	1,066	122	127
Acreedores Diversos y Otros	2,440	1,984	2,342	2,459	2,582	2,793	2,535	3,184
Obligaciones Subordinadas en Circulación	3,348	3,351	3,351	3,621	3,621	3,621	3,362	3,850
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	1,256	1,802	1,524	1,448	1,375	1,279	1,598	1,643
Capital Contable	7,629	8,095	8,787	9,049	9,177	8,859	8,720	9,276
Capital Contribuido	3,918	3,918	4,298	4,348	4,348	4,348	4,177	4,299
Capital Social	3,655	3,655	3,655	3,705	3,705	3,705	3,655	3,655
Aportaciones para futuros aumentos de capital acordadas por su órgano de g	0	0	380	380	380	380	259	380
Prima en venta de acciones	263	263	263	263	263	263	263	263
Capital Ganado	3,711	4,177	4,489	4,701	4,829	4,511	4,543	4,977
Reservas de Capital	446	509	553	553	553	553	554	605
Resultado de Ejercicios Anteriores	2,644	3,215	3,345	3,364	3,416	2,992	3,613	3,765
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	13	28	81	81	81	81	-10	-135
Remedición por Beneficios Definidos a los Empleados	-26	-17	-1	-1	-1	-1	-17	-1
Resultado Neto Mayoritario	634	442	511	704	779	887	403	744
Deuda Neta	52,421	59,987	63,127	68,483	72,593	77,105	63,439	68,223

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 4T25 bajo un escenario base incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 25 de abril de 2025.

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

Estado de Resultados: Banca Afirme

Escenario Base (P\$M)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Ingresos por Intereses	19,559	29,779	34,227	33,120	30,788	30,347	25,685	23,051
Gastos por Intereses	14,401	24,867	28,695	27,304	24,752	24,275	21,652	18,573
Margen Financiero	5,158	4,912	5,532	5,816	6,037	6,072	4,033	4,478
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	1,192	1,652	1,485	1,547	1,650	1,370	1,131	1,269
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	3,966	3,260	4,047	4,269	4,386	4,702	2,902	3,209
Comisiones y Tarifas Cobradas	3,235	4,113	4,444	4,936	5,296	5,709	3,275	3,708
Comisiones y Tarifas Pagadas	1,511	1,905	1,981	2,166	2,324	2,512	1,468	1,648
Otros Ingresos y Resultados por Intermediación	317	399	517	543	570	434	559	742
Resultado por Intermediación	332	344	598	628	659	527	463	680
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-15	55	-81	-85	-89	-94	96	62
Ingresos (Egresos) Totales de Operación	6,007	5,867	7,027	7,582	7,929	8,333	5,268	6,010
Gastos de Administración y Promoción	5,305	5,348	6,427	6,728	7,006	7,287	4,801	5,091
Resultado antes de ISR y PTU	702	519	600	854	922	1,046	467	920
ISR y PTU Causado	273	30	4	128	127	136	112	256
ISR y PTU Diferidos	-145	90	146	85	83	94	-6	-3
Resultado Antes de Participación en Subsidiarias y Asociadas	574	399	450	640	712	816	361	666
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas	60	43	61	64	67	71	42	78
Resultado Neto	634	442	511	704	779	887	403	744

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 4T25 bajo un escenario base incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 25 de abril de 2025.

Métricas Financieras: Banca Afirme

	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Índice de Morosidad	5.5%	5.1%	3.7%	3.7%	3.6%	3.5%	5.5%	3.9%
Índice de Morosidad Ajustado	6.7%	8.2%	6.0%	5.5%	5.4%	5.3%	7.5%	6.2%
MIN Ajustado	2.7%	1.4%	1.4%	1.4%	1.5%	1.6%	1.4%	1.5%
Índice de Eficiencia	73.7%	71.1%	75.5%	73.7%	73.1%	75.1%	76.5%	71.5%
ROA Promedio	0.5%	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%	0.3%
Índice de Capitalización Básico	11.6%	11.5%	11.8%	11.8%	11.3%	10.9%	12.0%	11.4%
Índice de Capitalización Neto	15.8%	15.2%	15.3%	15.3%	14.7%	14.2%	15.5%	15.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	11.7	12.2	11.6	11.4	10.4	9.9	11.9	11.0
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Spread de Tasas	3.1%	1.9%	1.9%	1.8%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%
Tasa Activa	13.2%	12.4%	12.2%	10.9%	10.2%	10.0%	12.3%	10.7%
Tasa Pasiva	10.0%	10.6%	10.3%	9.1%	8.3%	8.1%	10.5%	8.7%
CCL	161.0%	171.0%	135.0%	134.4%	131.1%	129.0%	165.0%	144.9%
NSFR	140.2%	157.8%	171.6%	176.1%	180.7%	190.2%	150.1%	168.6%

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 4T25 bajo un escenario base incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 25 de abril de 2025.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujos de Efectivo: Banca Afirme

Escenario Base (P\$M)	2022	2023	2024	Anual			Acumulado				
				2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25			
Actividades de Operación											
Resultado Neto del Periodo											
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	634	442	511	704	779	887	403	744			
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	1,506	2,610	2,345	2,429	2,530	2,246	1,837	2,123			
Depreciación y Amortización	1,192	1,652	1,485	1,547	1,650	1,370	1,131	1,269			
Resultado por Valuación a Valor Razonable	680	903	999	947	947	947	784	837			
Impuestos Diferidos	-39	-22	-228	0	0	0	-142	-159			
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-145	120	150	0	0	0	106	253			
	-60	-43	-61	-64	-67	-71	-42	-78			
Flujo Generado por Resultado Neto	2,140	3,052	2,856	3,134	3,309	3,133	2,240	2,867			
Inversiones en Valores	54,292	-115,974	-20,164	1,855	1,836	4,517	2,465	7,188			
Operaciones con Valores y Derivados Neto	134	59	-126	3,293	3,694	3,770	39	149			
Deudores por Reporto	403	6,732	69	-93	-89	-113	138	69			
Aumento en la Cartera de Crédito	-6,508	-7,169	-4,539	-7,023	-5,738	-5,470	-2,725	-5,379			
Otras Cuentas por Cobrar	-1,154	-1,599	-844	-117	-123	-129	-2,288	-2,694			
Bienes Adjudicados	14	23	-32	-12	-13	-13	-51	-83			
Otros Activos Misc.	20	-341	3	31	23	22	-109	-7			
Captación	11,887	8,254	1,181	-898	-1,335	-4,281	4,106	647			
Préstamos de Bancos	-514	-621	-1,088	254	-333	0	-1,868	-705			
Valores Asignados por Liquidar	-63,777	110,882	23,423	10	10	11	-617	-2,082			
Otras Cuentas por Pagar	1,729	-37	839	130	136	225	308	205			
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-3,474	209	-1,278	-2,559	-1,919	-1,450	-602	-2,690			
Recursos Generados en la Operación	-1,334	3,261	1,578	575	1,390	1,683	1,638	176			
Actividades de Financiamiento											
Emisión de Obligaciones Subordinados	613	3	380	-172	-652	-1,204	271	491			
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	0	0	380	50	0	0	259	32			
Pago de Dividendos en Efectivo	0	0	0	-492	-652	-1,204	0	-40			
Actividades de Inversión											
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-777	-1,506	-1,045	-965	-964	-963	-1,071	-828			
Cambio en Efectivo	-1,498	1,758	913	-562	-226	-484	838	-161			
Disponibilidades al Principio del Periodo	9,373	7,875	9,633	10,546	9,984	9,758	9,633	10,546			
Disponibilidades al Final del Periodo	7,875	9,633	10,546	9,984	9,758	9,273	10,471	10,385			
Flujo Libre de Efectivo	2,821	-183	2,083	1,855	1,952	1,817	1,529	1,987			

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 4T25 bajo un escenario base incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 25 de abril de 2025.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)

	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	634	442	511	704	779	887	403	744
+ Estimaciones Preventivas	1,192	1,652	1,485	1,547	1,650	1,370	1,131	1,269
+ Depreciación	680	903	999	947	947	947	784	837
- Castigos	790	2,080	1,643	1,356	1,437	1,481	934	1,011
+ Otras Cuentas por Cobrar	663	-536	-642	-117	-123	-129	0	0
+ Otras Cuentas por Pagar	442	-564	1,373	130	136	225	145	148
Flujo Libre de Efectivo	2,821	-183	2,083	1,855	1,952	1,817	1,529	1,987



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance General: Banca Afirme

Escenario de Estrés (P\$M)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Activo	211,248	278,675	305,153	287,214	281,025	275,531	295,141	316,999
Disponibilidades y Valores	56,953	174,724	196,025	178,780	169,404	155,647	173,265	188,854
Disponibilidades	7,875	9,633	10,546	2,575	2,010	1,345	10,471	10,385
Inversiones en Valores	49,078	165,091	185,479	176,205	167,395	154,302	162,794	178,468
Operaciones con Valores y Derivados	90,437	31,949	33,214	32,574	31,949	31,340	45,480	45,715
Deudores por Reporto	90,205	31,887	33,044	32,383	31,735	31,101	45,428	45,714
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	232	62	170	190	213	239	52	1
Cuentas de Margen	15	356	353	371	389	409	464	360
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	-190	-26	-2	-3	-5	-7	-1	17
Total Cartera de Crédito Neta	54,894	60,411	63,465	63,073	66,734	75,451	62,005	67,572
Cartera de Crédito Total	57,578	62,635	65,528	65,905	69,146	77,506	64,416	69,894
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	54,430	59,419	63,115	61,495	65,381	74,291	60,862	67,162
Créditos Comerciales	34,146	35,877	38,010	35,336	38,142	45,193	36,196	40,328
Actividad Empresarial o Comercial	31,140	33,103	35,622	33,116	35,746	42,354	34,476	38,523
Entidades Financieras	53	71	57	53	57	68	53	118
Entidades Gubernamentales	2,953	2,703	2,331	2,167	2,339	2,772	1,667	1,687
Créditos de Consumo	9,516	11,313	12,106	13,304	14,054	15,071	11,820	13,060
Créditos a la Vivienda	10,768	12,229	12,999	12,854	13,185	14,027	12,846	13,774
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)	3,148	3,216	2,413	4,411	3,764	3,215	3,554	2,732
Créditos Vencidos Comerciales	2,237	2,191	1,622	3,472	2,779	2,262	2,468	1,724
Actividad Empresarial o Comercial	2,237	2,191	1,622	3,472	2,779	2,262	2,468	1,724
Créditos Vencidos de Consumo	248	388	291	371	447	489	331	362
Créditos Vencidos a la Vivienda	663	637	500	568	539	464	755	646
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-2,684	-2,256	-2,098	-2,867	-2,447	-2,090	-2,453	-2,356
Otros Activos	9,139	11,261	12,098	12,420	12,553	12,691	13,928	14,481
Otras Cuentas por Cobrar ¹	1,165	1,701	2,343	2,577	2,706	2,841	3,790	4,492
Bienes Adjudicados	235	212	244	261	274	288	263	328
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	5,515	6,948	7,162	7,126	7,090	7,052	7,362	7,179
Inversiones Permanentes en Acciones ²	157	186	229	293	356	417	220	277
Impuestos Diferidos (a favor)	760	648	584	596	584	572	668	684
Otros Activos Misc. ³	1,307	1,566	1,536	1,567	1,543	1,520	1,625	1,521
Pasivo	203,619	270,580	296,366	279,647	274,462	270,173	286,421	307,723
Captación Tradicional	75,263	83,479	84,598	71,866	68,833	66,483	87,535	85,211
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	37,913	39,169	43,343	34,945	33,765	32,779	41,747	43,425
Depósitos a Plazo	36,848	42,983	40,766	36,426	34,248	32,966	44,592	40,815
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	502	1,327	489	495	820	738	1,196	971
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	6,423	5,802	4,714	4,635	4,363	4,223	3,935	4,009
Cuenta Global de Captación sin Movimientos	93	131	193	212	223	234	182	228
Operaciones con Valores y Derivados	114,534	173,877	198,475	194,504	192,561	190,637	187,048	209,367
Acreedores por Reporto	114,515	173,811	198,460	194,491	192,546	190,620	186,873	209,118
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	19	66	15	14	15	16	175	249
Otras Cuentas por Pagar	2,702	2,138	3,511	3,437	3,559	3,764	2,761	3,414
ISR y PTU por Pagar	112	134	134	127	125	122	104	103
Acreedores por Liquidación de Operaciones	150	20	1,035	1,014	1,024	1,035	122	127
Acreedores Diversos y Otros	2,440	1,984	2,342	2,295	2,410	2,607	2,535	3,184
Obligaciones Subordinadas en Circulación	3,348	3,351	3,351	3,621	3,621	3,621	3,362	3,850
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	1,256	1,802	1,524	1,372	1,303	1,212	1,598	1,643
Capital Contable	7,629	8,095	8,787	7,568	6,562	5,358	8,720	9,276
Capital Contribuido	3,918	3,918	4,298	4,348	4,348	4,348	4,177	4,299
Capital Social	3,655	3,655	3,655	3,705	3,705	3,705	3,655	3,655
Aportaciones para futuros aumentos de capital	0	0	380	380	380	380	259	380
Prima en venta de acciones	263	263	263	263	263	263	263	263
Capital Ganado	3,711	4,177	4,489	3,220	2,214	1,010	4,543	4,977
Reservas de Capital	446	509	553	553	553	553	554	605
Resultado de Ejercicios Anteriores	2,644	3,215	3,345	3,353	1,922	368	3,613	3,765
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	13	28	81	81	81	81	-10	-135
Remedición por Beneficios Definidos a los Empleados	-26	-17	-1	-1	-1	-1	-17	-1
Resultado Neto Mayoritario	634	442	511	-766	-340	8	403	744
Deuda Neta	52,421	59,987	63,127	64,500	69,271	79,245	63,439	68,223

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 4T25 bajo un escenario de estrés incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 25 de abril de 2025.

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

Estado de Resultados: Banca Afirme

Escenario de Estrés (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Ingresos por Intereses	19,559	29,779	34,227	30,763	27,616	26,428	25,685	23,051
Gastos por Intereses	14,401	24,867	28,695	25,292	22,472	21,347	21,652	18,573
Margen Financiero	5,158	4,912	5,532	5,471	5,144	5,081	4,033	4,478
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	1,192	1,652	1,485	2,727	1,914	1,497	1,131	1,269
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	3,966	3,260	4,047	2,744	3,230	3,584	2,902	3,209
Comisiones y Tarifas Cobradas	3,235	4,113	4,444	4,684	5,172	5,687	3,275	3,708
Comisiones y Tarifas Pagadas	1,511	1,905	1,981	2,056	2,270	2,446	1,468	1,648
Otros Ingresos y Resultados por Intermediación	317	399	517	533	550	422	559	742
Resultado por Intermediación	332	344	598	616	634	508	463	680
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-15	55	-81	-83	-84	-86	96	62
Ingresos (Egresos) Totales de Operación	6,007	5,867	7,027	5,906	6,683	7,247	5,268	6,010
Gastos de Administración y Promoción	5,305	5,348	6,427	6,737	7,085	7,300	4,801	5,091
Resultado antes de ISR y PTU	702	519	600	-831	-403	-53	467	920
ISR y PTU Causado	273	30	4	0	0	0	112	256
ISR y PTU Diferidos	-145	90	146	0	0	0	-6	-3
Resultado Antes de Participación en Subsidiarias y Asociadas	574	399	450	-831	-403	-53	361	666
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas	60	43	61	64	63	62	42	78
Resultado Neto	634	442	511	-766	-340	8	403	744

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 4T25 bajo un escenario de estrés incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 25 de abril de 2025.

Métricas Financieras: Banca Afirme

	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Índice de Morosidad	5.5%	5.1%	3.7%	6.7%	5.4%	4.1%	5.5%	3.9%
Índice de Morosidad Ajustado	6.7%	8.2%	6.0%	9.4%	8.5%	6.4%	7.5%	6.2%
MIN Ajustado	2.7%	1.4%	1.4%	1.0%	1.2%	1.4%	1.4%	1.5%
Índice de Eficiencia	73.7%	71.1%	75.5%	78.0%	82.4%	83.5%	76.5%	71.5%
ROA Promedio	0.5%	0.2%	0.2%	-0.3%	-0.1%	0.0%	0.2%	0.3%
Índice de Capitalización Básico	11.6%	11.5%	11.8%	10.4%	8.8%	7.3%	12.0%	11.4%
Índice de Capitalización Neto	15.8%	15.2%	15.3%	13.5%	11.4%	9.5%	15.5%	15.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	11.7	12.2	11.6	10.5	11.2	12.4	11.9	11.0
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9	1.0	1.0
Spread de Tasas	3.1%	1.9%	1.9%	1.8%	1.8%	1.9%	1.9%	1.9%
Tasa Activa	13.2%	12.4%	12.2%	10.9%	10.2%	10.0%	12.3%	10.7%
Tasa Pasiva	10.0%	10.6%	10.3%	9.1%	8.3%	8.1%	10.5%	8.7%
CCL	161.0%	171.0%	135.0%	132.6%	129.5%	123.0%	165.0%	144.9%
NSFR	140.2%	157.8%	171.6%	194.9%	198.8%	201.7%	150.1%	168.6%

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 4T25 bajo un escenario de estrés incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 25 de abril de 2025.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujos de Efectivo: Banca Afirme

Escenario de Estrés (P\$M)	Anual							
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Actividades de Operación								
Resultado Neto del Periodo								
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	634	442	511	-766	-340	8	403	744
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	1,506	2,610	2,345	3,609	2,798	2,382	1,837	2,123
Depreciación y Amortización	1,192	1,652	1,485	2,727	1,914	1,497	1,131	1,269
Resultado por Valuación a Valor Razonable	680	903	999	947	947	947	784	837
Impuestos Diferidos	-39	-22	-228	0	0	0	-142	-159
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-145	120	150	0	0	0	106	253
	-60	-43	-61	-64	-63	-62	-42	-78
Flujo Generado por Resultado Neto	2,140	3,052	2,856	2,843	2,458	2,391	2,240	2,867
Inversiones en Valores	54,292	-115,974	-20,164	9,274	8,810	13,093	2,465	7,188
Operaciones con Valores y Derivados Neto	134	59	-126	-3,330	-1,319	-1,315	39	149
Deudores por Reporto	403	6,732	69	-169	-86	-108	138	69
Aumento en la Cartera de Crédito	-6,508	-7,169	-4,539	-2,335	-5,574	-10,214	-2,725	-5,379
Otras Cuentas por Cobrar	-1,154	-1,599	-844	-234	-129	-135	-2,288	-2,694
Bienes Adjudicados	14	23	-32	-17	-13	-14	-51	-83
Otros Activos Misc.	20	-341	3	-31	24	23	-109	-7
Captación	11,887	8,254	1,181	-12,732	-3,033	-2,350	4,106	647
Préstamos de Bancos	-514	-621	-1,088	-79	-273	-140	-1,868	-705
Valores Asignados por Liquidar	-63,777	110,882	23,423	19	11	11	-617	-2,082
Otras Cuentas por Pagar	1,729	-37	839	-74	122	205	308	205
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-3,474	209	-1,278	-9,720	-1,447	-933	-602	-2,690
Recursos Generados en la Operación	-1,334	3,261	1,578	-6,877	1,010	1,458	1,638	176
Actividades de Financiamiento	613	3	380	-183	-665	-1,213	271	491
Emisión de Obligaciones Subordinados	613	3	0	270	0	0	12	499
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	0	0	380	50	0	0	259	32
Pago de Dividendos en Efectivo	0	0	0	-503	-665	-1,213	0	-40
Actividades de Inversión	-777	-1,506	-1,045	-911	-910	-909	-1,071	-828
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-777	-1,520	-1,063	-911	-910	-909	-1,088	-391
Cambio en Efectivo	-1,498	1,758	913	-7,971	-565	-665	838	-161
Disponibilidades al Principio del Periodo	9,373	7,875	9,633	10,546	2,575	2,010	9,633	10,546
Disponibilidades al Final del Periodo	7,875	9,633	10,546	2,575	2,010	1,345	10,471	10,385
Flujo Libre de Efectivo	2,821	-183	2,083	641	180	668	1,529	1,987

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 4T25 bajo un escenario de estrés incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 25 de abril de 2025.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)

	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	634	442	511	-766	-340	8	403	744
+ Estimaciones Preventivas	1,192	1,652	1,485	2,727	1,914	1,497	1,131	1,269
+ Depreciación	680	903	999	947	947	947	784	837
- Castigos	790	2,080	1,643	1,958	2,334	1,854	934	1,011
+ Otras Cuentas por Cobrar	663	-536	-642	-234	-129	-135	0	0
+ Otras Cuentas por Pagar	442	-564	1,373	-74	122	205	145	148
Flujo Libre de Efectivo	2,821	-183	2,083	641	180	668	1,529	1,987



@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.

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 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.

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

Obligaciones a Deuda Neta. Saldo de Obligaciones Subordinadas / Deuda Neta con Costo Prom. 12m.

Porcentaje de deterioro. ((Índice de capitalización mínimo para diferir capital e intereses / ICAP Prom. 12m.)-1) * 100



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Bancos (Méjico), Febrero 2021 ADENDUM – Metodología de Calificación para Obligaciones Subordinadas (Méjico), Agosto 2013
Calificación anterior	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 3T25
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)	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, la Emisión de Obligaciones Subordinadas que se pretende realizar con clave de pizarra BAFIRME 25-2 obtuvo una calificación de 'mxBB+' por parte de S&P National Ratings, el 31 de octubre de 2025

*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 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 calificadora 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 varían 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