

2026  
HR A  
Perspectiva Estable



**Mauricio Gómez**

[mauricio.gomez@hrratings.com](mailto:mauricio.gomez@hrratings.com)

Asociado Sr.  
Analista Responsable



**Mikel Saavedra**

[mikel.saavedra@hrratings.com](mailto:mikel.saavedra@hrratings.com)

Asociado



**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 los CEBURS Quirografarios de Largo Plazo con clave de pizarra CORAGF 26 que Corporación AGF pretende poner en circulación por P\$150.0m

La asignación de la calificación para los CEBURS Quirografarios de LP con clave de pizarra CORAGF 26<sup>1</sup> se basa en la calificación de largo plazo de Corporación AGF<sup>2</sup>, la cual se determinó el pasado 22 de abril de 2026 en HR A con Perspectiva Estable, y que puede ser consultadas en: [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). Lo anterior se explica por el apoyo explícito por parte de Banca Afirme hacia la Corporación para el cumplimiento de las obligaciones. Con ello, la calificación de la Corporación se encuentra en un nivel debajo de la calificación de Banca Afirme, dado el nivel de subordinación que mantiene, ya que, al no tener operaciones propias, depende principalmente de la transferencia de flujo a través de dividendos para el cumplimiento de sus obligaciones. Es importante mencionar que la Corporación a través del Grupo Financiero cuenta con las subsidiarias calificadas por HR Ratings: Banca Afirme, BI Afirme<sup>3</sup>, Almacenadora Afirme<sup>4</sup>, Arrendadora Afirme<sup>5</sup> y Factoraje Afirme<sup>6</sup>.

Los CEBURS Quirografarios de Largo Plazo se pretenden realizar por un monto de P\$150 millones (m), con una vigencia de 1,092 días, aproximadamente tres años. La totalidad de los recursos netos que obtenga el Emisor como consecuencia de la Emisión serán destinados por el Emisor para constituir parcialmente el fondo de reserva de capital correspondiente a la emisión

<sup>1</sup>Certificados Bursátiles Quirografarios de Largo Plazo (los CEBURS Quirografarios).

<sup>2</sup>Corporación A.G.F., S.A. de C.V. (Corporación AGF y/o la Corporación).

<sup>3</sup>Banco de Inversión Afirme, S.A, Institución de Banca Múltiple, Afirme Grupo Financiero (Banco de Inversión Afirme).

<sup>4</sup>Almacenadora Afirme S.A de C.V., Organización Auxiliar de Crédito, Afirme Grupo Financiero (la Almacenadora y/o Almacenadora Afirme).

<sup>5</sup>Arrendadora Afirme S.A. de C.V. (Arrendadora Afirme, la Empresa y/o la Arrendadora).

<sup>6</sup>Factoraje Afirme, S.A de C.V., SOFOM, E.R., Afirme Grupo Financiero (la Empresa y/o Factoraje Afirme).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

“CORAGF 23” a cargo del Emisor, así como, en su caso, la consecuente amortización parcial de dicha emisión o para otros fines corporativos y operativos generales. Por otro lado, la Emisión contempla la constitución de un Fondo de Reserva de Intereses por los intereses necesarios para pagar seis meses de intereses. En cuanto al pago de intereses, la emisión tiene una frecuencia de pago cada 28 días, a una tasa equivalente a TIIIE de Fondeo más una sobretasa a ser determinada. La Emisión considera un esquema de amortización a vencimiento. Las características principales de los CEBURS se detallan a continuación:

### Características de los Certificados Bursátiles de Largo Plazo

#### Concepto

<b>Tipo de Valor</b>	Certificados Bursátiles Quirografarios de Largo Plazo
<b>Monto de Colocación</b>	P\$150.0 millones (m) de pesos
<b>Plazo de los CEBURS</b>	1,092 días, aproximadamente tres años
<b>Amortización</b>	En la fecha de vencimiento de los Certificados Bursátiles mediante un solo pago al vencimiento
<b>Garantía</b>	Los Certificados Bursátiles son quirografarios, es decir, no cuenta con alguna garantía específica
<b>Tasa de la Emisión</b>	La tasa a la que devenga intereses los Certificados Bursátiles es de TIIIE de Fondeo Promedio a 29 días más una sobretasa a ser determinada
<b>Representante Común</b>	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero

Fuente: HR Ratings con información interna de la Corporación.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Índice de capitalización calculado por HR Ratings<sup>7</sup> de la Corporación de 16.0% al 1T26 (vs. 15.6% al 1T25).** La estabilidad en el índice de capitalización se atribuye a la generación de resultados, lo cual compensó el incremento en los activos sujetos a riesgo.
- **Índice de capitalización básico y neto del Banca Afirme de 11.6% y 15.8% al 1T26 (vs. 11.7% y 15.0% al 1T25).** El índice de capitalización básico disminuyó como resultado del incremento en los activos sujetos a riesgo y los dividendos pagados por P\$280m en el ejercicio 2025, lo cual fue compensado parcialmente por la generación de utilidades. Por su parte, el índice de capitalización neto aumentó año con año por la emisión de obligaciones subordinadas que computan como capital.
- **Baja posición de solvencia en la Almacenadora, al cerrar con un índice de capitalización de 11.6%, una razón de apalancamiento ajustada de 6.2x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 0.8x al 4T25 (vs. 11.6%, 5.6x y 0.9x al 4T24; 11.8%, 6.1x y 0.9x en un escenario base).** La Almacenadora presenta un índice de capitalización por encima del mínimo regulatorio de 8.0%; no obstante, éste se mantiene en niveles bajos.
- **Estabilidad en la rentabilidad de la Corporación, con un ROA Promedio de 0.2% al 1T26 (vs. 0.2% al 1T25).** La estabilidad en la rentabilidad se explica, principalmente, por el incremento en la generación de estimaciones preventivas para el castigo de un cliente principal de Banca Afirme por P\$1,000 millones (m).

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Dividendos.** La Corporación mantiene un plan de fondeo para el refinanciamiento de la emisión “CORAGF 23”, en el cual se espera realizar tres emisiones por un monto conjunto P\$1,250m en 2026, 2027 y 2028. El producto de la

<sup>7</sup> Calculo realizado por HR Ratings considerando las disponibilidad, cartera y capital contable.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

colocación permitirá ampliar el plazo de los certificados; con esto, el monto de dividendos esperado por el Banco en los próximos 3 años asciende a P\$1,123m en dichos ejercicios. HR Ratings consideró como supuesto la distribución de dividendos de Banca Afirme hacia Afirme Grupo Financiero<sup>8</sup> por una cantidad acumulada de P\$2,251m en los próximos tres ejercicios, para generar la reserva de pago de capital e intereses de la emisión de Corporación Afirme “CORAGF 23” con los flujos generados por la operación de Banca Afirme, con una tasa de referencia (TIIE 29 días) obtenida conforme a los escenarios de HR Ratings. Con lo anterior, el índice de capitalización básico y neto se colocarían en 10.6% y 14.4% al 4T28.

- **Incremento en los niveles de rentabilidad de la Almacenadora, al cerrar con un ROA y ROE Promedio de 1.5% y 9.3% al 4T28 (vs. 0.9% y 6.7% al 4T24).** Dicho aumento provendría de un mayor margen financiero por un crecimiento en los ingresos por servicios, así como un incremento en los gastos de administración.
- **Continuo crecimiento de la cartera de crédito.** El Grupo Financiero mostraría un constante crecimiento de la cartera de crédito proveniente principalmente de la operación de Banca Afirme, lo que se traduce en un monto de P\$88,465m en 2028 (vs. P\$75,871m en 2025).

## Factores Adicionales Considerados

- **Soporte financiero por parte de Banca Afirme, entidad con una calificación de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR1 otorgada por HR Ratings.** Dicho soporte se encuentra establecido en la Ley de Organización de Grupos Financieros, por lo que todas las entidades son obligados solidarios.
- **Adecuada diversificación de las líneas de negocio.** La Corporación, a través de sus subsidiarias, cuenta con una adecuada diversificación de sus operaciones, entre las cuales destacan: la mesa de dinero, operaciones de crédito, seguros, arrendamiento, factoraje y almacenaje.
- **Diversificación en las herramientas de fondeo.** La Corporación, a través de sus subsidiarias, cuenta con líneas de fondeo provenientes de la banca múltiple y de desarrollo, así como de emisiones bursátiles y captación tradicional.

## Factores que Podrían Modificar la Calificación

- **Cambios en la calificación de Banca Afirme.** En caso de que exista cualquier movimiento sobre la calificación de Banca Afirme, la calificación de Corporación AGF y sus emisiones podría tener modificaciones en la misma proporción.

<sup>8</sup> 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

## Anexos – Glosario

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 en el reporte de revisión anual de Corporación Afirme, publicado 22 de abril de 2026, así como estados financieros actualizados al 1T26.

Balance General: Corporación Afirme	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
<b>Escenario Base (P\$m)</b>								
<b>ACTIVO</b>	<b>327,793</b>	<b>351,219</b>	<b>353,297</b>	<b>366,191</b>	<b>382,088</b>	<b>394,581</b>	<b>356,418</b>	<b>341,734</b>
Disponibilidades	9,635	10,727	9,372	10,506	14,038	15,159	9,158	7,569
Cuentas de Margen (Derivados)	379	356	365	383	419	421	391	216
<b>Inversiones en Valores</b>	<b>223,322</b>	<b>240,066</b>	<b>241,987</b>	<b>246,575</b>	<b>252,499</b>	<b>257,542</b>	<b>247,398</b>	<b>229,669</b>
Títulos para Negociar	223,128	239,905	241,856	246,429	252,340	257,373	247,255	229,556
Títulos conservados a Vencimiento	194	161	131	147	159	170	143	112
Derivados	36	168	15	15	16	16	39	84
Inventarios en Mercancías	1,140	808	639	616	607	597	554	466
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>65,627</b>	<b>68,647</b>	<b>73,619</b>	<b>78,225</b>	<b>82,083</b>	<b>85,717</b>	<b>68,670</b>	<b>73,643</b>
Cartera de Crédito	68,881	70,770	75,871	80,730	84,682	88,543	70,938	75,942
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	63,561	68,354	74,170	77,879	81,750	85,368	68,365	74,135
Créditos Comerciales	40,020	43,251	46,992	48,615	50,343	51,768	42,799	46,701
Créditos de Consumo	11,313	12,105	13,229	14,344	15,531	16,784	12,326	13,368
Créditos de Vivienda	12,228	12,998	13,949	14,920	15,876	16,816	13,240	14,065
<b>Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)</b>	<b>5,320</b>	<b>2,416</b>	<b>1,701</b>	<b>2,851</b>	<b>2,932</b>	<b>3,175</b>	<b>2,573</b>	<b>1,807</b>
Créditos Comerciales	4,296	1,626	755	1,798	1,776	1,922	1,729	818
Créditos de Consumo	388	291	371	396	431	468	322	359
Créditos de Vivienda	636	499	575	657	725	785	522	630
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-3,254	-2,123	-2,252	-2,505	-2,599	-2,825	-2,268	-2,299
Derechos de Cobro (Neto)	261	466	538	618	709	813	458	535
Deudores por Prima	1,791	1,485	1,441	1,601	1,681	1,761	2,044	1,356
Otras Cuentas por Cobrar	5,877	8,408	5,454	5,469	5,457	5,474	6,984	7,612
Bienes Adjudicados	265	319	383	395	409	411	299	444
<b>Propiedades, Mobiliario y Equipo</b>	<b>8,388</b>	<b>9,657</b>	<b>10,486</b>	<b>12,722</b>	<b>14,888</b>	<b>17,121</b>	<b>9,760</b>	<b>10,384</b>
Inversiones Permanentes	187	229	267	366	470	584	249	294
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Reafianzadores	3,437	2,964	1,263	1,320	1,380	1,430	2,550	1,182
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	2,676	2,535	2,418	2,379	2,354	2,333	2,597	2,473
Otros Activos	4,772	4,384	5,050	5,000	5,080	5,200	5,267	5,297
<b>PASIVO</b>	<b>316,319</b>	<b>338,844</b>	<b>340,353</b>	<b>351,493</b>	<b>365,158</b>	<b>374,805</b>	<b>343,895</b>	<b>328,380</b>
<b>Captación Tradicional</b>	<b>81,452</b>	<b>83,840</b>	<b>85,448</b>	<b>88,347</b>	<b>92,948</b>	<b>96,295</b>	<b>84,163</b>	<b>87,256</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>13,905</b>	<b>11,754</b>	<b>11,375</b>	<b>11,496</b>	<b>11,234</b>	<b>11,106</b>	<b>8,296</b>	<b>7,445</b>
De Corto Plazo	4,622	5,813	6,429	6,553	6,403	6,330	5,539	3,009
De Largo Plazo	9,283	5,941	4,946	4,943	4,830	4,775	2,757	4,436
<b>Acreeedores por Reporto</b>	<b>192,249</b>	<b>210,678</b>	<b>209,372</b>	<b>217,011</b>	<b>226,039</b>	<b>234,054</b>	<b>218,401</b>	<b>196,502</b>
Derivados	66	15	205	222	244	269	211	121
Reservas Técnicas	9,200	9,637	9,192	9,240	9,290	9,320	9,764	9,300
<b>Obligaciones en Operaciones de Bursatilización</b>	<b>4,076</b>	<b>3,874</b>	<b>4,475</b>	<b>4,476</b>	<b>4,476</b>	<b>4,476</b>	<b>3,872</b>	<b>4,479</b>
Otras Cuentas por Pagar	7,136	8,807	8,076	8,056	8,137	8,218	7,588	8,723
Títulos de Crédito Emitidos	8,007	10,066	11,907	12,155	12,260	10,487	11,389	14,169
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	228	173	280	490	530	580	211	257
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>11,474</b>	<b>12,375</b>	<b>12,944</b>	<b>14,698</b>	<b>16,930</b>	<b>19,776</b>	<b>12,523</b>	<b>13,353</b>
Participación Controladora	9,023	9,998	10,386	12,140	14,372	17,218	10,086	10,728
Capital Contribuido	3,459	5,020	5,020	5,346	6,008	7,271	5,020	5,019
<b>Capital Social</b>	<b>3,459</b>	<b>4,835</b>	<b>4,835</b>	<b>5,161</b>	<b>5,823</b>	<b>7,086</b>	<b>4,835</b>	<b>4,834</b>
Prima en Ventas de Acciones	0	185	185	185	185	185	185	184
<b>Capital Ganado</b>	<b>5,564</b>	<b>4,978</b>	<b>5,366</b>	<b>6,794</b>	<b>8,363</b>	<b>9,947</b>	<b>5,066</b>	<b>5,709</b>
Reservas de Capital	395	412	436	436	436	436	412	436
<b>Resultado de Ejercicios Anteriores</b>	<b>4,745</b>	<b>3,781</b>	<b>4,173</b>	<b>4,988</b>	<b>6,416</b>	<b>7,985</b>	<b>4,318</b>	<b>4,920</b>
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	30	73	-47	-47	-47	-47	-48	-7
Efecto Acumulado por Conversión	7	76	5	5	5	5	67	32
Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-24	0	-16	-16	-16	-16	29	-16
<b>Resultado Neto</b>	<b>411</b>	<b>636</b>	<b>815</b>	<b>1,428</b>	<b>1,569</b>	<b>1,583</b>	<b>288</b>	<b>344</b>
<b>Participación No Controladora</b>	<b>2,451</b>	<b>2,377</b>	<b>2,558</b>	<b>2,558</b>	<b>2,558</b>	<b>2,558</b>	<b>2,437</b>	<b>2,626</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG, proporcionada por la Controladora.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Estado de Resultados: Corporación Afirme

Escenario Base (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
<b>Ingresos por Intereses, Servicios y Primas</b>	<b>40,714</b>	<b>43,591</b>	<b>38,791</b>	<b>38,010</b>	<b>38,754</b>	<b>39,733</b>	<b>9,981</b>	<b>8,509</b>
Ingresos por Intereses de la Cartera de Crédito e Inversiones	35,028	37,387	32,164	31,088	31,530	32,092	8,636	7,127
Ingresos por Servicio	1,108	1,242	1,286	1,331	1,383	1,442	0	0
Ingresos por Primas	4,578	4,962	5,341	5,591	5,841	6,200	1,345	1,381
<b>Gastos por Intereses</b>	<b>34,504</b>	<b>36,758</b>	<b>30,701</b>	<b>29,762</b>	<b>30,042</b>	<b>30,743</b>	<b>8,486</b>	<b>6,563</b>
Gastos por Intereses	30,512	32,727	26,599	25,411	25,442	25,892	7,468	5,483
Incremento Neto de Reservas Técnicas	307	671	1,258	1,307	1,357	1,408	312	275
Siniestralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones	3,685	3,359	2,844	3,044	3,243	3,444	706	806
<b>Margen Financiero</b>	<b>6,210</b>	<b>6,833</b>	<b>8,090</b>	<b>8,247</b>	<b>8,712</b>	<b>8,990</b>	<b>1,495</b>	<b>1,945</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,818	1,488	2,519	1,726	2,027	2,263	437	441
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>4,392</b>	<b>5,345</b>	<b>5,571</b>	<b>6,521</b>	<b>6,685</b>	<b>6,727</b>	<b>1,058</b>	<b>1,505</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	4,127	4,365	4,915	5,011	5,254	5,500	1,166	1,277
Comisiones y Tarifas Pagadas	2,925	3,123	3,260	3,363	3,471	3,582	829	821
Resultado por Intermediación	839	1,283	1,416	1,490	1,530	1,580	433	122
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	507	548	202	215	225	240	429	351
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>6,940</b>	<b>8,418</b>	<b>8,844</b>	<b>9,874</b>	<b>10,223</b>	<b>10,467</b>	<b>2,257</b>	<b>2,434</b>
Gastos de Administración y Promoción	6,577	7,630	7,849	8,072	8,348	8,574	1,871	1,953
<b>Resultado de la Operación</b>	<b>363</b>	<b>788</b>	<b>995</b>	<b>1,802</b>	<b>1,875</b>	<b>1,893</b>	<b>386</b>	<b>480</b>
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas	44	61	104	99	104	114	21	27
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>407</b>	<b>849</b>	<b>1,099</b>	<b>1,901</b>	<b>1,979</b>	<b>2,007</b>	<b>407</b>	<b>508</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	35	8	112	568	491	524	118	220
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	39	-206	-172	95	82	101	-1	56
<b>Resultado Neto</b>	<b>411</b>	<b>634</b>	<b>815</b>	<b>1,428</b>	<b>1,569</b>	<b>1,583</b>	<b>288</b>	<b>344</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG, proporcionada por la Controladora.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	7.7%	3.4%	2.2%	3.5%	3.5%	3.6%	3.6%	2.4%
Índice de Morosidad Ajustado	10.5%	5.9%	5.2%	5.3%	5.6%	5.8%	5.9%	5.5%
MIN Ajustado	1.4%	1.7%	1.7%	1.9%	1.9%	1.9%	1.6%	1.8%
Índice de Eficiencia	75.1%	77.0%	69.1%	63.9%	62.7%	62.1%	75.4%	68.7%
ROA Promedio	0.1%	0.2%	0.2%	0.4%	0.4%	0.4%	0.2%	0.2%
Índice de Capitalización Corporación	14.6%	15.2%	15.2%	16.6%	17.6%	19.6%	15.6%	16.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	10.0	9.6	9.4	8.8	8.0	7.1	9.2	9.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.3
Spread de Tasas	1.6%	1.6%	1.8%	1.8%	1.9%	1.9%	1.6%	2.0%
Tasa Activa	11.9%	12.0%	10.2%	9.7%	9.5%	9.4%	11.6%	9.8%
Tasa Pasiva	10.3%	10.4%	8.4%	7.9%	7.6%	7.5%	10.0%	7.8%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG, proporcionada por la Controladora.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujos de Efectivo: Corporación Afirme	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
<b>Escenario Base (P\$m)</b>								
<b>Resultado Neto</b>	411	634	815	1,428	1,569	1,583	288	344
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	<b>2,425</b>	<b>2,078</b>	<b>2,519</b>	<b>2,390</b>	<b>2,691</b>	<b>2,927</b>	<b>637</b>	<b>641</b>
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	607	590	0	664	664	664	200	200
Provisiones	1,818	1,488	2,519	1,726	2,027	2,263	437	441
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Cuentas de Margen	-364	23	-9	-18	-36	-2	-35	149
Cambio en Inversiones en Valores	-19,166	-16,744	-1,921	-4,588	-5,924	-5,043	-7,332	12,318
Cambio en Derivados (Activos)	71	-132	153	-0	-1	-0	129	-69
Cambio en inventario en mercancía	-504	332	169	23	10	10	254	173
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-8,089	-4,508	-7,491	-6,333	-5,884	-5,897	-460	-464
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	-164	-205	-72	-80	-91	-105	8	3
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	1,886	-2,058	4,655	-15	12	-17	1,838	-2,077
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	13	-54	-64	-12	-15	-2	20	-61
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-29	-42	-38	-99	-104	-114	-20	-27
Cambio en Deudores por Prima	-16	306	44	-160	-80	-80	-559	85
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-934	141	117	39	26	21	-62	-55
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-282	388	-666	-1,315	-1,497	-1,578	-883	-247
Cambio en Captación	9,679	2,388	1,608	2,899	4,601	3,347	323	1,808
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-1,824	-2,151	-379	121	-263	-128	-3,458	-3,930
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	22,497	18,429	-1,306	7,639	9,028	8,015	7,723	-12,870
Cambio en Derivados (Pasivo)	48	-51	190	17	22	24	196	-84
Cambio en Reservas Técnicas	730	437	-445	1,356	1,408	1,437	127	108
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-1,091	1,616	-624	-20	80	81	-1,181	624
Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo	358	1,857	2,442	458	145	-1,723	1,321	2,266
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>2,819</b>	<b>-28</b>	<b>-3,614</b>	<b>-110</b>	<b>1,438</b>	<b>-1,754</b>	<b>-2,051</b>	<b>-2,755</b>
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-1,604	-1,859	-829	-2,900	-2,829	-2,897	-303	-98
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-1,604</b>	<b>-1,859</b>	<b>-829</b>	<b>-2,900</b>	<b>-2,829</b>	<b>-2,897</b>	<b>-303</b>	<b>-98</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Otros Movimientos en el Capital	-2,159	-1,296	-246	0	0	0	-140	67
Aumento de Capital Social	0	1,561	0	326	663	1,263	0	-1
<b>Flujos netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>-2,159</b>	<b>265</b>	<b>-246</b>	<b>326</b>	<b>663</b>	<b>1,263</b>	<b>-140</b>	<b>66</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>1,892</b>	<b>1,090</b>	<b>-1,355</b>	<b>1,134</b>	<b>3,532</b>	<b>1,121</b>	<b>-1,569</b>	<b>-1,803</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>7,743</b>	<b>9,635</b>	<b>10,727</b>	<b>9,372</b>	<b>10,506</b>	<b>14,038</b>	<b>10,727</b>	<b>9,372</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>9,635</b>	<b>10,725</b>	<b>9,372</b>	<b>10,506</b>	<b>14,038</b>	<b>15,159</b>	<b>9,158</b>	<b>7,569</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG, proporcionada por la Controladora.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	411	634	815	1,428	1,569	1,583	288	344
+ Estimaciones Preventivas	1,818	1,488	2,519	1,726	2,027	2,263	437	441
+ Depreciación y Amortización	607	590	0	664	664	664	200	200
- Castigos de Cartera	-2,113	-1,850	-2,390	-1,473	-1,933	-2,036	-292	-393
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-1,824	-2,151	4,655	-15	12	-17	1,838	-2,077
+Cambios en Cuentas por Pagar	48	-51	-624	-20	80	81	-1,181	624
<b>FLE</b>	<b>-1,053</b>	<b>-1,340</b>	<b>4,975</b>	<b>2,310</b>	<b>2,420</b>	<b>2,538</b>	<b>1,290</b>	<b>-862</b>



## Balance General: Corporación Afirme

Escenario de Estrés (P\$m)	Anual					Trimestral		
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
<b>ACTIVO</b>	<b>327,793</b>	<b>351,219</b>	<b>353,297</b>	<b>358,750</b>	<b>365,465</b>	<b>370,105</b>	<b>356,418</b>	<b>341,734</b>
Disponibilidades	9,635	10,727	9,372	9,352	11,483	10,974	9,158	7,569
Cuentas de Margen (Derivados)	379	356	365	383	419	421	391	216
<b>Inversiones en Valores</b>	<b>223,322</b>	<b>240,066</b>	<b>241,987</b>	<b>242,675</b>	<b>243,163</b>	<b>243,214</b>	<b>247,398</b>	<b>229,669</b>
Títulos para Negociar	223,128	239,905	241,856	242,538	243,023	243,071	247,255	229,556
Títulos conservados a Vencimiento	194	161	131	137	141	143	143	112
Derivados	36	168	15	5	7	10	39	84
Inventarios en Mercancías	1,140	808	639	602	592	583	554	466
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>65,627</b>	<b>68,647</b>	<b>73,619</b>	<b>76,056</b>	<b>77,696</b>	<b>80,287</b>	<b>68,670</b>	<b>73,643</b>
Cartera de Crédito	68,881	70,770	75,871	79,263	81,723	83,679	70,938	75,942
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	63,561	68,354	74,170	75,605	77,192	80,385	68,365	74,135
Créditos Comerciales	40,020	43,251	46,992	46,774	46,703	48,240	42,799	46,701
Créditos de Consumo	11,313	12,105	13,229	14,018	14,868	15,771	12,326	13,368
Créditos de Vivienda	12,228	12,998	13,949	14,813	15,621	16,374	13,240	14,065
<b>Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)</b>	<b>5,320</b>	<b>2,416</b>	<b>1,701</b>	<b>3,658</b>	<b>4,530</b>	<b>3,294</b>	<b>2,573</b>	<b>1,807</b>
Créditos Comerciales	4,296	1,626	755	2,370	3,006	1,591	1,729	818
Créditos de Consumo	388	291	371	571	706	805	322	359
Créditos de Vivienda	636	499	575	716	819	897	522	630
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-3,254	-2,123	-2,252	-3,207	-4,026	-3,392	-2,268	-2,299
Derechos de Cobro (Neto)	261	466	538	654	751	861	458	535
Deudores por Prima	1,791	1,485	1,441	1,550	1,580	1,610	2,044	1,356
Otras Cuentas por Cobrar	5,877	8,408	5,454	5,389	5,363	5,382	6,984	7,612
Bienes Adjudicados	265	319	383	391	406	408	299	444
<b>Propiedades, Mobiliario y Equipo</b>	<b>8,388</b>	<b>9,657</b>	<b>10,486</b>	<b>12,722</b>	<b>14,888</b>	<b>17,121</b>	<b>9,760</b>	<b>10,384</b>
Inversiones Permanentes	187	229	267	336	409	489	249	294
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Reafianzadores	3,437	2,964	1,263	1,290	1,320	1,340	2,550	1,182
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	2,676	2,535	2,418	2,365	2,338	2,315	2,597	2,473
Otros Activos	4,772	4,384	5,050	4,980	5,051	5,091	5,267	5,297
<b>PASIVO</b>	<b>316,319</b>	<b>338,844</b>	<b>340,353</b>	<b>346,288</b>	<b>354,458</b>	<b>359,243</b>	<b>343,895</b>	<b>328,380</b>
<b>Captación Tradicional</b>	<b>81,452</b>	<b>83,840</b>	<b>85,448</b>	<b>88,349</b>	<b>94,026</b>	<b>98,968</b>	<b>84,163</b>	<b>87,256</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>13,905</b>	<b>11,754</b>	<b>11,375</b>	<b>11,392</b>	<b>11,070</b>	<b>11,163</b>	<b>8,296</b>	<b>7,445</b>
De Corto Plazo	4,622	5,813	6,429	6,493	6,310	6,363	5,539	3,009
De Largo Plazo	9,283	5,941	4,946	4,899	4,760	4,800	2,757	4,436
<b>Acreeedores por Reporto</b>	<b>192,249</b>	<b>210,678</b>	<b>209,372</b>	<b>212,001</b>	<b>214,215</b>	<b>216,020</b>	<b>218,401</b>	<b>196,502</b>
Derivados	66	15	205	226	253	284	211	121
Reservas Técnicas	9,200	9,637	9,192	9,200	9,215	9,261	9,764	9,300
<b>Obligaciones en Operaciones de Bursatilización</b>	<b>4,076</b>	<b>3,874</b>	<b>4,475</b>	<b>4,476</b>	<b>4,476</b>	<b>4,476</b>	<b>3,872</b>	<b>4,479</b>
Otras Cuentas por Pagar	7,136	8,807	8,076	8,020	8,060	8,100	7,588	8,723
Títulos de Crédito Emitidos	8,007	10,066	11,907	12,163	12,662	10,462	11,389	14,169
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	228	173	280	461	480	510	211	257
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>11,474</b>	<b>12,375</b>	<b>12,944</b>	<b>12,462</b>	<b>11,007</b>	<b>10,863</b>	<b>12,523</b>	<b>13,353</b>
Participación Controladora	9,023	9,998	10,386	9,904	8,449	8,305	10,086	10,728
Capital Contribuido	3,459	5,020	5,020	5,357	6,030	7,303	5,020	5,019
<b>Capital Social</b>	<b>3,459</b>	<b>4,835</b>	<b>4,835</b>	<b>5,172</b>	<b>5,845</b>	<b>7,118</b>	<b>4,835</b>	<b>4,834</b>
Prima en Ventas de Acciones	0	185	185	185	185	185	185	184
<b>Capital Ganado</b>	<b>5,564</b>	<b>4,978</b>	<b>5,366</b>	<b>4,547</b>	<b>2,419</b>	<b>1,002</b>	<b>5,066</b>	<b>5,709</b>
Reservas de Capital	395	412	436	436	436	436	412	436
<b>Resultado de Ejercicios Anteriores</b>	<b>4,745</b>	<b>3,781</b>	<b>4,173</b>	<b>4,988</b>	<b>4,169</b>	<b>2,041</b>	<b>4,318</b>	<b>4,920</b>
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	30	73	-47	-47	-47	-47	-48	-7
Efecto Acumulado por Conversión	7	76	5	5	5	5	67	32
Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-24	0	-16	-16	-16	-16	29	-16
<b>Resultado Neto</b>	<b>411</b>	<b>636</b>	<b>815</b>	<b>-819</b>	<b>-2,128</b>	<b>-1,417</b>	<b>288</b>	<b>344</b>
<b>Participación No Controladora</b>	<b>2,451</b>	<b>2,377</b>	<b>2,558</b>	<b>2,558</b>	<b>2,558</b>	<b>2,558</b>	<b>2,437</b>	<b>2,626</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG, proporcionada por la Controladora.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Estado de Resultados: Corporación Afirme

Escenario de Estrés (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
<b>Ingresos por Intereses, Servicios y Primas</b>	<b>40,714</b>	<b>43,591</b>	<b>38,791</b>	<b>37,538</b>	<b>36,788</b>	<b>36,357</b>	<b>9,981</b>	<b>8,509</b>
Ingresos por Intereses de la Cartera de Crédito e Inversiones	35,028	37,387	32,164	30,784	29,864	29,250	8,636	7,127
Ingresos por Servicio	1,108	1,242	1,286	1,303	1,353	1,406	0	0
Ingresos por Primas	4,578	4,962	5,341	5,451	5,570	5,700	1,345	1,381
<b>Gastos por Intereses</b>	<b>34,504</b>	<b>36,758</b>	<b>30,701</b>	<b>30,430</b>	<b>30,319</b>	<b>30,496</b>	<b>8,486</b>	<b>6,563</b>
Gastos por Intereses	30,512	32,727	26,599	26,024	25,597	25,649	7,468	5,483
Incremento Neto de Reservas Técnicas	307	671	1,258	1,283	1,308	1,333	312	275
Siniestralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones	3,685	3,359	2,844	3,124	3,414	3,515	706	806
<b>Margen Financiero</b>	<b>6,210</b>	<b>6,833</b>	<b>8,090</b>	<b>7,108</b>	<b>6,469</b>	<b>5,861</b>	<b>1,495</b>	<b>1,945</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,818	1,488	2,519	2,687	3,559	2,078	437	441
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>4,392</b>	<b>5,345</b>	<b>5,571</b>	<b>4,420</b>	<b>2,910</b>	<b>3,782</b>	<b>1,058</b>	<b>1,505</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	4,127	4,365	4,915	4,927	5,049	5,242	1,166	1,277
Comisiones y Tarifas Pagadas	2,925	3,123	3,260	3,331	3,384	3,469	829	821
Resultado por Intermediación	839	1,283	1,416	1,415	1,465	1,510	433	122
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	507	548	202	202	212	218	429	351
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>6,940</b>	<b>8,418</b>	<b>8,844</b>	<b>7,633</b>	<b>6,252</b>	<b>7,284</b>	<b>2,257</b>	<b>2,434</b>
Gastos de Administración y Promoción	6,577	7,630	7,849	8,551	8,484	8,815	1,871	1,953
<b>Resultado de la Operación</b>	<b>363</b>	<b>788</b>	<b>995</b>	<b>-918</b>	<b>-2,232</b>	<b>-1,531</b>	<b>386</b>	<b>480</b>
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas	44	61	104	99	104	114	21	27
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>407</b>	<b>849</b>	<b>1,099</b>	<b>-819</b>	<b>-2,128</b>	<b>-1,417</b>	<b>407</b>	<b>508</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	35	8	112	0	0	0	118	220
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	39	-206	-172	0	0	0	-1	56
<b>Resultado Neto</b>	<b>411</b>	<b>634</b>	<b>815</b>	<b>-819</b>	<b>-2,128</b>	<b>-1,417</b>	<b>288</b>	<b>344</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG, proporcionada por la Controladora.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	7.7%	3.4%	2.2%	4.6%	5.5%	3.9%	3.6%	2.4%
Índice de Morosidad Ajustado	10.5%	5.9%	5.2%	6.7%	8.6%	7.0%	5.9%	5.5%
MIN Ajustado	1.4%	1.7%	1.7%	1.3%	0.9%	1.1%	1.6%	1.8%
Índice de Eficiencia	75.1%	77.0%	69.1%	76.4%	79.7%	87.1%	75.4%	68.7%
ROA Promedio	0.1%	0.2%	0.2%	-0.2%	-0.6%	-0.4%	0.2%	0.2%
Índice de Capitalización Corporación	14.6%	15.2%	15.2%	14.6%	12.3%	11.9%	15.6%	16.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	10.0	9.6	9.4	9.5	10.8	12.3	9.2	9.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1	1.0	1.2	1.3
Spread de Tasas	1.6%	1.6%	1.8%	1.5%	1.4%	1.3%	1.6%	2.0%
Tasa Activa	11.9%	12.0%	10.2%	9.7%	9.3%	9.1%	11.6%	9.8%
Tasa Pasiva	10.3%	10.4%	8.4%	8.2%	7.9%	7.7%	10.0%	7.8%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG, proporcionada por la Controladora.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujos de Efectivo: Corporación Afirme	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
<b>Escenario de Estrés (P\$m)</b>								
<b>Resultado Neto</b>	411	634	815	-819	-2,128	-1,417	288	344
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	<b>2,425</b>	<b>2,078</b>	<b>2,519</b>	<b>3,351</b>	<b>4,223</b>	<b>2,742</b>	<b>637</b>	<b>641</b>
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	607	590	0	664	664	664	200	200
Provisiones	1,818	1,488	2,519	2,687	3,559	2,078	437	441
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Cuentas de Margen	-364	23	-9	-18	-36	-2	-35	149
Cambio en Inversiones en Valores	-19,166	-16,744	-1,921	-688	-489	-51	-7,332	12,318
Cambio en Derivados (Activos)	71	-132	153	10	-2	-2	129	-69
Cambio en inventario en mercancía	-504	332	169	37	10	9	254	173
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-8,089	-4,508	-7,491	-5,124	-5,200	-4,669	-460	-464
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	-164	-205	-72	-116	-97	-111	8	3
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	1,886	-2,058	4,655	65	26	-19	1,838	-2,077
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	13	-54	-64	-8	-15	-3	20	-61
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-29	-42	-38	-69	-73	-80	-20	-27
Cambio en Deudores por Prima	-16	306	44	-109	-30	-30	-559	85
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-934	141	117	53	27	23	-62	-55
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-282	388	-666	-1,240	-1,409	-1,392	-883	-247
Cambio en Captación	9,679	2,388	1,608	2,901	5,677	4,942	323	1,808
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-1,824	-2,151	-379	17	-322	92	-3,458	-3,930
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	22,497	18,429	-1,306	2,629	2,213	1,805	7,723	-12,870
Cambio en Derivados (Pasivo)	48	-51	190	21	27	30	196	-84
Cambio en Reservas Técnicas	730	437	-445	1,291	1,323	1,378	127	108
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-1,091	1,616	-624	-56	40	40	-1,181	624
Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo	358	1,857	2,442	436	519	-2,170	1,321	2,266
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>2,819</b>	<b>-28</b>	<b>-3,614</b>	<b>11</b>	<b>2,192</b>	<b>-210</b>	<b>-2,051</b>	<b>-2,755</b>
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-1,604	-1,859	-829	-2,900	-2,829	-2,897	-303	-98
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-1,604</b>	<b>-1,859</b>	<b>-829</b>	<b>-2,900</b>	<b>-2,829</b>	<b>-2,897</b>	<b>-303</b>	<b>-98</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Otros Movimientos en el Capital	-2,159	-1,296	-246	0	0	0	-140	67
Aumento de Capital Social	0	1,561	0	337	673	1,273	0	-1
<b>Flujos netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>-2,159</b>	<b>265</b>	<b>-246</b>	<b>337</b>	<b>673</b>	<b>1,273</b>	<b>-140</b>	<b>66</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>1,892</b>	<b>1,090</b>	<b>-1,355</b>	<b>-20</b>	<b>2,130</b>	<b>-509</b>	<b>-1,569</b>	<b>-1,803</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>7,743</b>	<b>9,635</b>	<b>10,727</b>	<b>9,372</b>	<b>9,352</b>	<b>11,483</b>	<b>10,727</b>	<b>9,372</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>9,635</b>	<b>10,725</b>	<b>9,372</b>	<b>9,352</b>	<b>11,483</b>	<b>10,974</b>	<b>9,158</b>	<b>7,569</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG, proporcionada por la Controladora.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.

<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	411	634	815	-819	-2,128	-1,417	288	344
+ Estimaciones Preventivas	1,818	1,488	2,519	2,687	3,559	2,078	437	441
+ Depreciación y Amortización	607	590	0	664	664	664	200	200
- Castigos de Cartera	-2,113	-1,850	-2,390	-1,732	-2,739	-2,713	-292	-393
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-1,824	-2,151	4,655	65	26	-19	1,838	-2,077
+Cambios en Cuentas por Pagar	48	-51	-624	-56	40	40	-1,181	624
<b>FLE</b>	<b>-1,053</b>	<b>-1,340</b>	<b>4,975</b>	<b>809</b>	<b>-578</b>	<b>-1,367</b>	<b>1,290</b>	<b>-862</b>



@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 Total.** Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Pasivos con Costo.** Préstamos Bancarios

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

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

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

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

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

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



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

Metodologías utilizadas para el análisis**	Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024 Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021 Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022 ADENDUM – Metodología de Calificación para Almacenes Generales de Depósitos (México), Marzo 2010
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 – 1T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Grupo Financiero.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	N/A.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	N/A.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A.

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

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

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet [www.hrratings.com](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, 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](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)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS