

## Calificación

Banca Inversión Afirme LP	HR A+
Banca Inversión Afirme CP	HR1
Perspectiva	Estable

### Calificación Crediticia



HR A+ / HR1  
2019 - Inicial

Fuente: HR Ratings.

## Contactos

**Yunuén Coria**  
Analista Sr.  
yunuen.coria@hrratings.com

**Akira Hirata**  
Asociado Sr.  
akira.hirata@hrratings.com

**Fernando Sandoval**  
Director Ejecutivo de Instituciones  
Financieras / ABS  
fernando.sandoval@hrratings.com

## HR Ratings asignó la calificación de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR1 para Banco de Inversión Afirme

La asignación de la calificación para Banco de Inversión Afirme<sup>1</sup> se basa en el apoyo explícito otorgado por parte del Grupo Financiero Afirme para el cumplimiento de sus obligaciones, establecido en la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras. Además, a partir de la compra del Banco de Inversión y la estrategia donde se le transferirá la posición del Banco<sup>2</sup> en los siguientes tres años, se ha observado un desempeño financiero adecuado, con indicadores de rentabilidad en rangos positivos y una solvencia en niveles sólidos, a pesar del acelerado crecimiento de los activos sujetos a riesgo, gracias a la generación de utilidades. La posición del BI Afirme, actualmente, se compone de títulos gubernamentales, considerados de bajo riesgo. Finalmente, el VaR a Capital Global cerró en 0.1%, mostrando la posición conservadora. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados BI Afirme (Millones de Pesos)	Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	2017	2018	2019P*	2020P	2020P	2018	2019P*	2020P
Inversiones en Valores	538.0	47,784.0	83,554.0	100,783.1	105,290.2	69,947.9	84,049.1	89,552.4
Gastos de Administración	111.2	25.0	29.0	33.3	38.1	28.5	31.5	34.3
Resultado Neto	-40.2	136.8	148.6	164.8	183.7	-16.7	8.5	46.5
MIN Ajustado	2.7%	0.3%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%
Comisiones Netas a Ingresos Financieros Netos	48.4%	39.5%	36.0%	34.6%	31.6%	49.2%	39.9%	38.4%
Índice de Eficiencia	156.6%	15.4%	16.5%	16.9%	17.3%	240.6%	78.7%	42.5%
Índice de Eficiencia Operativa	3.4%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
ROA Promedio	-1.2%	0.8%	0.2%	0.2%	0.2%	-0.0%	0.0%	0.1%
ROE Promedio	-7.2%	23.3%	20.0%	18.2%	17.0%	-2.5%	1.3%	6.7%
Índice de Capitalización	551.7%	17.3%	12.8%	12.9%	14.6%	12.2%	10.6%	10.5%
Razón de Apalancamiento	4.6	0.1	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4
Cartera Vigente a Deuda Neta	0.0	-0.0	2.6	1.6	1.5	0.4	0.2	0.1
Coefficiente de Apalancamiento	-	1.4%	1.0%	1.0%	1.1%	0.9%	0.8%	0.8%
Coefficiente de Liquidez	0.0%	164.0%	163.5%	163.4%	163.6%	158.6%	159.9%	161.5%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Banco y dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C para el año 2018.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T19.

## Desempeño Histórico

- **Adecuado perfil de solvencia, con un índice de capitalización en 17.3%, una razón de apalancamiento ajustada en 0.1 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 0.0x en el cuarto trimestre de 2018 (4T18).** Debido al acelerado crecimiento de los activos sujetos a riesgo, el índice de capitalización se ha observado en disminución, sin embargo, se mantiene en niveles sólidos. Por otro lado, la razón de apalancamiento se ubicó en 0.1x siendo un nivel adecuado.
- **Rentabilidad en buenos niveles con un ROA Promedio de 0.8% y un ROE Promedio de 23.3%.** Como resultado de un mayor margen financiero y aumento en el resultado por intermediación por la posición en valores, así como un decremento importante en sus gastos de administración, el Banco de Inversión generó utilidades llevando a una rentabilidad en niveles positivos.
- **Aumento significativo de las inversiones en valores y operaciones con valores y derivadas en los últimos 12 meses.** La transferencia de valores llevó a cerrar con P\$47,784.0m en el primer rubro y P\$594.8m en el segundo al 4T18, compuesto por títulos gubernamentales, considerado de fácil realización y derivados de tipo swap de tasa de interés.

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

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

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Indicadores de solvencia en niveles adecuados.** A pesar de que se espere que continúe el crecimiento en los activos sujetos a riesgo, al ser activos de bajo perfil riesgoso, así como al constante fortalecimiento del capital ganado por la generación de utilidades, se esperaría que el índice de capitalización se mantenga en niveles adecuados.
- **Aumento en la posición de inversiones en valores que lleve a mantener una adecuada situación financiera a través de mayores márgenes y resultado por intermediación.** Conforme al plan estratégico de Afirme Grupo Financiero, la posición del Banco se trasladará al Banco de Inversión en los siguientes años, la cual está integrada principalmente por valores gubernamentales.
- **Crecimiento irregular en la cartera de crédito.** La colocación de cartera no se encuentra dentro de los negocios principales de BI Afirme, se darán créditos de forma extraordinaria solamente a clientes con un perfil de riesgo bajo.

## Factores Adicionales Considerados

- **Apoyo explícito por parte de Afirme Grupo Financiero.** Al ser un grupo financiero, se tiene el soporte por parte de cada una de las subsidiarias para cumplir las obligaciones contraídas.
- **Sólida estructura de Gobierno Corporativo.** El Consejo de Administración cuenta con una amplia experiencia en el sector que permitirá una toma de decisiones independiente. Además, se cuenta con los comités de trabajo y manuales necesarios para las operaciones.
- **Único cliente con un saldo igual a P\$96.0m, representando 14.2% del capital contable.** Se considera que el cliente tiene un bajo nivel de concentración con respecto al capital contable, además al ser un cliente con riesgo "A-1", de acuerdo con la metodología establecida por la Comisión Bancaria, se considera que tiene un bajo perfil de riesgo.
- **VaR a Capital Global igual a 0.1%.** El nivel de indicador muestra una posición conservadora en la toma de riesgo.
- **Mayor toma de riesgo por medio de su posición en valores.** Un mayor perfil de riesgo llevaría a mayor incertidumbre, lo cual, pudiera impactar la situación financiera que requiriera mayor consumo de capital.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Aumento en la calificación de Afirme Grupo Financiero.** Dado que la calificación del Banco de Inversión depende de la situación financiera del Grupo Financiero, en caso de que éste presente una mejora podría haber un impacto positivo.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Baja en la calificación de Banco Afirme o retiro del apoyo por parte del Grupo Financiero.**

## Anexo 1 – Escenario Base

Balance BI Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
<b>Escenario Base</b>						
<b>ACTIVO</b>	<b>4,972.6</b>	<b>595.2</b>	<b>48,522.2</b>	<b>84,467.3</b>	<b>101,896.4</b>	<b>106,596.3</b>
<b>Disponibilidades y Valores</b>	<b>102.4</b>	<b>587.0</b>	<b>47,829.2</b>	<b>83,595.5</b>	<b>100,830.1</b>	<b>105,338.2</b>
Disponibilidades	63.2	49.0	45.2	41.6	46.9	48.0
Inversiones en valores	39.3	538.0	47,784.0	83,554.0	100,783.1	105,290.2
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>393.5</b>	<b>0.0</b>	<b>594.8</b>	<b>789.8</b>	<b>977.9</b>	<b>1,168.9</b>
Operaciones con instrumentos derivados	0.0	0.0	6.7	7.0	7.3	7.6
Saldos deudores en operaciones de reporte	393.5	0.0	588.1	782.8	970.6	1,161.4
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>94.8</b>	<b>78.5</b>	<b>84.8</b>	<b>85.4</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>96.0</b>	<b>81.1</b>	<b>88.8</b>	<b>90.9</b>
Cartera de crédito vigente	0.0	0.0	96.0	81.1	88.8	90.9
Créditos comerciales	0.0	0.0	96.0	81.1	88.8	90.9
Cartera de crédito vencida	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	0.0	0.0	-1.2	-2.6	-4.0	-5.5
<b>Otros Activos</b>	<b>4,476.7</b>	<b>8.2</b>	<b>3.3</b>	<b>3.5</b>	<b>3.6</b>	<b>3.7</b>
Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>	4,473.4	8.2	3.0	3.2	3.2	3.3
Otros activos misc. <sup>2</sup>	3.3	0.0	0.3	0.3	0.4	0.4
<b>PASIVO</b>	<b>4,387.3</b>	<b>56.7</b>	<b>47,846.4</b>	<b>83,642.9</b>	<b>100,907.2</b>	<b>105,423.3</b>
<b>Captación Tradicional</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>196.7</b>	<b>217.7</b>	<b>240.2</b>	<b>265.5</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	0.0	0.0	196.7	217.7	240.2	265.5
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>45.9</b>	<b>0.0</b>	<b>47,635.1</b>	<b>83,408.4</b>	<b>100,646.7</b>	<b>105,133.2</b>
Saldos acreedores en operaciones de reporte	45.9	0.0	47,635.1	83,408.4	100,646.7	105,133.2
<b>Otras Cuentas por Pagar<sup>3</sup></b>	<b>4,341.4</b>	<b>56.7</b>	<b>14.5</b>	<b>16.7</b>	<b>20.3</b>	<b>24.6</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>294.3</b>	<b>1,125.5</b>	<b>47,916.9</b>	<b>83,630.2</b>	<b>100,841.5</b>	<b>105,342.2</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>1,347.1</b>	<b>1,347.1</b>	<b>1,340.0</b>	<b>1,340.0</b>	<b>1,340.0</b>	<b>1,340.0</b>
<b>Capital Ganado</b>	<b>-761.7</b>	<b>-808.6</b>	<b>-664.2</b>	<b>-515.6</b>	<b>-350.8</b>	<b>-167.1</b>
Resultado de Ejercicios Anteriores	-657.4	-768.4	-801.0	-664.2	-515.6	-350.8
Resultado Neto Mayoritario	-104.3	-40.2	136.8	148.6	164.8	183.7
<b>Caja Neta</b>	<b>-291.0</b>	<b>587.0</b>	<b>47,241.1</b>	<b>82,805.8</b>	<b>99,852.2</b>	<b>104,169.3</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Banco y dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C para el año 2018.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T19.

<sup>1</sup> Otras cuentas por cobrar: operaciones pendiente de liquidar, comisiones por compraventa, saldos a favor, otros.

<sup>2</sup> Otros activos: pagos anticipados por concepto de derechos e inversiones, cargos diferidos e intangibles

<sup>3</sup> Otras cuentas por pagar: acreedores por liquidación de operaciones, provisiones para beneficios a los empleados, provisiones para obligaciones diversas, impuestos por pagar, efectivo de clientes para invertir, otros.

Cuentas de Orden BI Afirme (Millones de Pesos)	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2020P
<b>Total Cuentas Orden</b>	<b>2,376.1</b>	<b>2,733.7</b>	<b>56,739.8</b>	<b>99,169.3</b>	<b>119,614.7</b>	<b>124,962.6</b>
Bienes en custodia o en administración	8,913.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Colaterales recibidos por la entidad (movimientos de cuentas)	477.5	0.0	588.4	1,028.4	1,240.4	1,295.8
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía p	83.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras cuentas de registro	2,283.1	2,733.7	56,151.4	98,141.0	118,374.3	123,666.8

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Banco y dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C para el año 2018.



Credit  
Rating  
Agency

# Banco de Inversión Afirme

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

HR A+  
HR1

Instituciones Financieras  
7 de mayo de 2019

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados BI Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
<b>Escenario Base</b>						
Ingresos por intereses	40.4	81.3	1,578.7	3,840.5	4,991.1	6,078.3
Gastos por intereses	15.9	53.8	1,523.0	3,776.4	4,918.6	5,993.9
<b>Margen financiero</b>	<b>24.4</b>	<b>27.5</b>	<b>55.7</b>	<b>64.1</b>	<b>72.4</b>	<b>84.4</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	0.0	0.0	-1.2	-1.4	-1.4	-1.5
<b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	<b>24.4</b>	<b>27.5</b>	<b>54.5</b>	<b>62.7</b>	<b>71.0</b>	<b>82.9</b>
Comisiones y tarifas cobradas	35.0	34.6	36.7	38.0	40.4	41.0
Comisiones y tarifas pagadas	11.1	8.8	0.3	1.9	2.0	2.0
Resultado por intermediación	-21.2	5.2	65.0	73.9	83.8	94.9
Otros Ingresos de la Operación <sup>1</sup>	2.8	12.5	6.0	4.9	4.9	5.1
<b>Ingresos (egresos) totales de la operación</b>	<b>30.0</b>	<b>71.0</b>	<b>161.9</b>	<b>177.6</b>	<b>198.1</b>	<b>221.8</b>
Gastos de administración y promoción	134.3	111.2	25.0	29.0	33.3	38.1
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>-104.3</b>	<b>-40.2</b>	<b>136.8</b>	<b>148.6</b>	<b>164.8</b>	<b>183.7</b>
ISR y PTU Causado	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ISR y PTU Diferidos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>-104.3</b>	<b>-40.2</b>	<b>136.8</b>	<b>148.6</b>	<b>164.8</b>	<b>183.7</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Banco y dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C para el año 2018.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T19.

<sup>1</sup>Otros Ingresos de la Operación: Resultado en cambios por operaciones no relacionadas con la operación, cancelación de pasivos.

Métricas Financieras BI Afirme	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
MIN Ajustado	2.5%	2.7%	0.3%	0.1%	0.1%	0.1%
Comisiones Netas a Ingresos Financieros Netos	49.4%	48.4%	39.5%	36.0%	34.6%	31.6%
Índice de Eficiencia	448.3%	156.6%	15.4%	16.5%	16.9%	17.3%
Índice de Eficiencia Operativa	4.0%	3.4%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
ROA Promedio	-3.1%	-1.2%	0.8%	0.2%	0.2%	0.2%
ROE Promedio	-18.8%	-7.2%	23.3%	20.0%	18.2%	17.0%
Índice de Capitalización	452.0%	551.7%	17.3%	12.8%	12.9%	14.6%
Razón de Apalancamiento	4.4	4.6	0.1	0.3	0.3	0.3
Cartera Vigente a Deuda Neta	0.0	0.0	-0.0	2.6	1.6	1.5
Coefficiente de Apalancamiento	-	-	1.4%	1.0%	1.0%	1.1%
Coefficiente de Liquidez	0.0%	0.0%	146.7%	146.3%	146.3%	146.4%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Banco y dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C para el año 2018.



Flujo de Efectivo BI Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
<b>Escenario Base</b>						
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>						
<b>Resultado Neto del periodo</b>	<b>-104.3</b>	<b>-40.2</b>	<b>136.8</b>	<b>148.6</b>	<b>164.8</b>	<b>183.7</b>
<b>Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo</b>	<b>0.0</b>	<b>8.0</b>	<b>15.2</b>	<b>1.4</b>	<b>1.4</b>	<b>1.5</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	0.0	0.0	1.2	1.4	1.4	1.5
Depreciación y amortización	0.0	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras partidas y provisiones	0.0	6.0	14.0	0.0	0.0	0.0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>-104.3</b>	<b>-32.2</b>	<b>152.0</b>	<b>150.0</b>	<b>166.2</b>	<b>185.2</b>
Disminución (Aumento) en inversiones en valores y operaciones con derivadas (neto)	293.7	-498.7	-47,259.2	-35,770.0	-17,229.2	-4,507.0
Disminución (Aumento) operaciones con valores y derivadas (neto)	-1,240.2	346.2	47,047.0	35,578.3	17,050.3	4,295.4
Disminución (Aumento) en la cartera de crédito	0.0	0.0	-96.0	14.9	-7.7	-2.1
Aumento (Disminución) en préstamos de exigibilidad inmediata y a plazo	0.0	0.0	196.7	21.1	22.4	25.3
Aumento (Disminución) en préstamos bancarios y de otros organismos	0.0	0.0	0.0	0.1	-0.1	0.0
Disminución (Aumento) en otras cuentas por cobrar	-2,800.5	4,468.5	4.9	-0.2	-0.1	-0.1
Aumento (Disminución) en otras cuentas por pagar	3,630.6	-4,298.0	-42.2	2.1	3.6	4.4
<b>Aumento por las partidas relacionadas con la operación</b>	<b>-116.4</b>	<b>18.0</b>	<b>-148.8</b>	<b>-153.7</b>	<b>-160.8</b>	<b>-184.1</b>
<b>Recursos generados en la operación</b>	<b>-220.7</b>	<b>-14.2</b>	<b>3.3</b>	<b>-3.6</b>	<b>5.4</b>	<b>1.1</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>						
Aportación al Capital Social (Disminución al Capital Social)	172.5	0.0	-7.1	0.0	0.0	0.0
<b>Recursos generados en actividades de financiamiento</b>	<b>172.5</b>	<b>0.0</b>	<b>-7.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Aumento de disponibilidad del periodo</b>	<b>-48.2</b>	<b>-14.2</b>	<b>-3.8</b>	<b>-3.6</b>	<b>5.4</b>	<b>1.1</b>
Disponibilidad al principio del periodo	111.4	63.2	49.0	45.2	41.6	46.9
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>63.2</b>	<b>49.0</b>	<b>45.2</b>	<b>41.6</b>	<b>46.9</b>	<b>48.0</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>725.8</b>	<b>132.4</b>	<b>100.7</b>	<b>152.0</b>	<b>169.7</b>	<b>189.5</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Banco y dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C para el año 2018.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T19.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>-104.3</b>	<b>-40.2</b>	<b>136.8</b>	<b>148.6</b>	<b>164.8</b>	<b>183.7</b>
+ Estimaciones Preventivas	0.0	0.0	1.2	1.4	1.4	1.5
+ Depreciación y Amortización	0.0	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	-2,800.5	4,468.5	4.9	-0.2	-0.1	-0.1
+ Otras cuentas por pagar	3,630.6	-4,298.0	-42.2	2.1	3.6	4.4
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>725.8</b>	<b>132.4</b>	<b>100.7</b>	<b>152.0</b>	<b>169.7</b>	<b>189.5</b>

## Anexo 2 – Escenario Estrés

Balance BI Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
<b>Escenario de Estrés</b>						
<b>ACTIVO</b>	<b>4,972.6</b>	<b>595.2</b>	<b>48,522.2</b>	<b>70,853.0</b>	<b>85,136.5</b>	<b>90,831.0</b>
<b>Disponibilidades y Valores</b>	<b>102.4</b>	<b>587.0</b>	<b>47,829.2</b>	<b>69,970.3</b>	<b>84,077.4</b>	<b>89,585.3</b>
Disponibilidades	63.2	49.0	45.2	22.4	28.4	32.9
Inversiones en valores	39.3	538.0	47,784.0	69,947.9	84,049.1	89,552.4
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>393.5</b>	<b>0.0</b>	<b>594.8</b>	<b>807.1</b>	<b>994.9</b>	<b>1,183.9</b>
Operaciones con instrumentos derivados	0.0	0.0	6.7	7.0	7.3	7.6
Saldos deudores en operaciones de reporte	393.5	0.0	588.1	800.1	987.6	1,176.3
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>94.8</b>	<b>72.1</b>	<b>60.6</b>	<b>58.1</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>96.0</b>	<b>75.6</b>	<b>66.6</b>	<b>67.1</b>
Cartera de crédito vigente	0.0	0.0	96.0	73.4	64.1	64.9
Créditos comerciales	0.0	0.0	96.0	73.4	64.1	64.9
Cartera de crédito vencida	0.0	0.0	0.0	2.2	2.5	2.2
Estimación preventiva para riesgos crediticios	0.0	0.0	-1.2	-3.5	-6.0	-9.0
<b>Otros Activos</b>	<b>4,476.7</b>	<b>8.2</b>	<b>3.3</b>	<b>3.5</b>	<b>3.6</b>	<b>3.7</b>
Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>	4,473.4	8.2	3.0	3.2	3.2	3.3
Otros activos misc. <sup>2</sup>	3.3	0.0	0.3	0.3	0.4	0.4
<b>PASIVO</b>	<b>4,387.3</b>	<b>56.7</b>	<b>47,846.4</b>	<b>70,193.9</b>	<b>84,468.8</b>	<b>90,116.8</b>
<b>Captación Tradicional</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>196.7</b>	<b>212.4</b>	<b>237.3</b>	<b>259.0</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	0.0	0.0	196.7	212.4	237.3	259.0
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>45.9</b>	<b>0.0</b>	<b>47,635.1</b>	<b>69,964.7</b>	<b>84,211.3</b>	<b>89,833.2</b>
Saldos acreedores en operaciones de reporte	45.9	0.0	47,635.1	69,964.7	84,211.3	89,833.2
<b>Otras Cuentas por Pagar<sup>3</sup></b>	<b>4,341.4</b>	<b>56.7</b>	<b>14.5</b>	<b>16.7</b>	<b>20.3</b>	<b>24.6</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>294.3</b>	<b>1,125.5</b>	<b>47,916.9</b>	<b>69,829.3</b>	<b>83,757.5</b>	<b>89,123.3</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>1,347.1</b>	<b>1,347.1</b>	<b>1,340.0</b>	<b>1,340.0</b>	<b>1,340.0</b>	<b>1,340.0</b>
<b>Capital Ganado</b>	<b>-761.7</b>	<b>-808.6</b>	<b>-664.2</b>	<b>-680.8</b>	<b>-672.3</b>	<b>-625.7</b>
Resultado de Ejercicios Anteriores	-657.4	-768.4	-801.0	-664.2	-680.8	-672.3
Resultado Neto Mayoritario	-104.3	-40.2	136.8	-16.7	8.5	46.6
<b>Caja Neta</b>	<b>-291.0</b>	<b>587.0</b>	<b>47,241.1</b>	<b>69,170.2</b>	<b>83,089.8</b>	<b>88,409.0</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Banco y dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C para el año 2018.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T19.

<sup>1</sup> Otras cuentas por cobrar: operaciones pendiente de liquidar, comisiones por compraventa, saldos a favor, otros.

<sup>2</sup> Otros activos: pagos anticipados por concepto de derechos e inversiones, cargos diferidos e intangibles

<sup>3</sup> Otras cuentas por pagar: acreedores por liquidación de operaciones, provisiones para beneficios a los empleados, provisiones para obligaciones diversas, impuestos por pagar, efectivo de clientes para invertir, otros.

Cuentas de Orden BI Afirme (Millones de Pesos)	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2020P
<b>Total Cuentas Orden</b>	<b>2,376.1</b>	<b>2,733.7</b>	<b>56,739.8</b>	<b>83,005.7</b>	<b>99,741.0</b>	<b>106,275.0</b>
Bienes en custodia o en administración	8,913.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Colaterales recibidos por la entidad (movimientos de cuentas)	477.5	0.0	588.4	860.8	1,034.3	1,102.0
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía p	83.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras cuentas de registro	2,283.1	2,733.7	56,151.4	82,145.0	98,706.7	105,173.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Banco y dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C para el año 2018.



Credit  
Rating  
Agency

# Banco de Inversión Afirme

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

HR A+

HR1

Instituciones Financieras  
7 de mayo de 2019

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados BI Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
<b>Escenario de Estrés</b>						
Ingresos por intereses	40.4	81.3	1,578.7	3,550.7	4,603.9	5,834.2
Gastos por intereses	15.9	53.8	1,523.0	3,526.5	4,563.8	5,785.7
<b>Margen financiero</b>	<b>24.4</b>	<b>27.5</b>	<b>55.7</b>	<b>24.2</b>	<b>40.1</b>	<b>48.5</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	0.0	0.0	-1.2	-2.3	-2.5	-3.0
<b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	<b>24.4</b>	<b>27.5</b>	<b>54.5</b>	<b>21.8</b>	<b>37.6</b>	<b>45.5</b>
Comisiones y tarifas cobradas	35.0	34.6	36.7	24.8	28.2	32.0
Comisiones y tarifas pagadas	11.1	8.8	0.3	1.4	1.5	1.8
Resultado por intermediación	-21.2	5.2	65.0	-37.5	-28.7	0.4
Otros Ingresos de la Operación <sup>1</sup>	2.8	12.5	6.0	4.1	4.5	4.7
<b>Ingresos (egresos) totales de la operación</b>	<b>30.0</b>	<b>71.0</b>	<b>161.9</b>	<b>11.9</b>	<b>40.0</b>	<b>80.9</b>
Gastos de administración y promoción	134.3	111.2	25.0	28.5	31.5	34.3
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>-104.3</b>	<b>-40.2</b>	<b>136.8</b>	<b>-16.7</b>	<b>8.5</b>	<b>46.6</b>
ISR y PTU Causado	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ISR y PTU Diferidos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>-104.3</b>	<b>-40.2</b>	<b>136.8</b>	<b>-16.7</b>	<b>8.5</b>	<b>46.6</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Banco y dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C para el año 2018.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T19.

<sup>1</sup>Otros Ingresos de la Operación: Resultado en cambios por opciones no relacionadas con la operación, cancelación de pasivos.

Métricas Financieras BI Afirme	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
MIN Ajustado	2.5%	2.7%	0.3%	0.0%	0.1%	0.1%
Comisiones Netas a Ingresos Financieros Netos	49.4%	48.4%	39.5%	49.2%	39.9%	38.4%
Índice de Eficiencia	448.3%	156.6%	15.5%	240.6%	78.7%	42.4%
Índice de Eficiencia Operativa	4.0%	3.4%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
ROA Promedio	-3.1%	-1.2%	0.8%	-0.0%	0.0%	0.1%
ROE Promedio	-18.8%	-7.2%	23.3%	-2.5%	1.3%	6.7%
Índice de Capitalización	452.0%	551.7%	17.3%	12.2%	10.6%	10.5%
Razón de Apalancamiento	4.4	4.6	0.1	0.3	0.4	0.4
Cartera Vigente a Deuda Neta	0.0	0.0	-0.0	0.4	0.2	0.1
Coefficiente de Apalancamiento	-	-	1.4%	0.9%	0.8%	0.8%
Coefficiente de Liquidez	0.0%	0.0%	146.7%	141.9%	143.1%	144.5%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Banco y dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C para el año 2018.



Flujo de Efectivo BI Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
<b>Escenario de Estrés</b>						
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>						
<b>Resultado Neto del periodo</b>	<b>-104.3</b>	<b>-40.2</b>	<b>136.8</b>	<b>-16.7</b>	<b>8.5</b>	<b>46.6</b>
<b>Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron</b>	<b>0.0</b>	<b>8.0</b>	<b>15.2</b>	<b>2.3</b>	<b>2.5</b>	<b>3.0</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	0.0	0.0	1.2	2.3	2.5	3.0
Depreciación y amortización	0.0	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones para obligaciones diversas	0.0	6.0	14.0	0.0	0.0	0.0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>-104.3</b>	<b>-32.2</b>	<b>152.0</b>	<b>-14.3</b>	<b>11.0</b>	<b>49.6</b>
Disminución (Aumento) en inversiones en valores y operaciones c:	293.7	-498.7	-47,259.2	-22,163.9	-14,101.2	-5,503.4
Disminución (Aumento) operaciones con valores y derivadas (neto)	-1,240.2	346.2	47,047.0	22,117.3	14,058.8	5,432.8
Disminución (Aumento) en la cartera de crédito	0.0	0.0	-96.0	20.4	9.0	-0.5
Aumento (Disminución) en préstamos de exigibilidad inmediata y a	0.0	0.0	196.7	15.7	24.9	21.7
Disminución (Aumento) en otras cuentas por cobrar	-2,800.5	4,468.5	4.9	-0.2	-0.1	-0.1
Aumento (Disminución) en otras cuentas por pagar	3,630.6	-4,298.0	-42.2	2.1	3.6	4.4
<b>Aumento por las partidas relacionadas con la operación</b>	<b>-116.4</b>	<b>18.0</b>	<b>-148.8</b>	<b>-8.5</b>	<b>-5.1</b>	<b>-45.0</b>
<b>Recursos generados en la operación</b>	<b>-220.7</b>	<b>-14.2</b>	<b>3.3</b>	<b>-22.8</b>	<b>6.0</b>	<b>4.6</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>						
Aportación al Capital Social (Disminución al Capital Social)	172.5	0.0	-7.1	0.0	0.0	0.0
<b>Recursos generados en actividades de financiamiento</b>	<b>172.5</b>	<b>0.0</b>	<b>-7.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Aumento de disponibilidad del periodo</b>	<b>-48.2</b>	<b>-14.2</b>	<b>-3.8</b>	<b>-22.8</b>	<b>6.0</b>	<b>4.6</b>
Disponibilidad al principio del periodo	111.4	63.2	49.0	45.2	22.4	28.4
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>63.2</b>	<b>49.0</b>	<b>45.2</b>	<b>22.4</b>	<b>28.4</b>	<b>32.9</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>725.8</b>	<b>132.4</b>	<b>100.7</b>	<b>-12.4</b>	<b>14.5</b>	<b>53.8</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Banco y dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C para el año 2018.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T19.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>-104.3</b>	<b>-40.2</b>	<b>136.8</b>	<b>-16.7</b>	<b>8.5</b>	<b>46.6</b>
+ Estimaciones Preventivas	0.0	0.0	1.2	2.3	2.5	3.0
+ Depreciación y Amortización	0.0	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	-2,800.5	4,468.5	4.9	-0.2	-0.1	-0.1
+ Otras cuentas por pagar	3,630.6	-4,298.0	-42.2	2.1	3.6	4.4
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>725.8</b>	<b>132.4</b>	<b>100.7</b>	<b>-12.4</b>	<b>14.5</b>	<b>53.8</b>



## Glosario de Banco

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

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

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

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

**Índice de Capitalización.** Capital Mayoritario / Activos sujetos a Riesgo Totales.

**Índice de Cobertura.** Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

**Índice de Eficiencia Operativa.** Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

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

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

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

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

**Pasivos con Costo.** Préstamos Bancarios + Préstamos Bursátiles + Captación Tradicional.

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

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

**ROE Promedio.** Utilidad Neta 12m / Capital Contable 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.



Credit  
Rating  
Agency

**Banco de Inversión Afirme**  
S.A., Institución de Banca Múltiple  
Afirme Grupo Financiero

**HR A+**  
**HR1**

Instituciones Financieras  
7 de mayo de 2019

A NRSRO Rating\*

## HR Ratings Contactos Dirección

### Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

#### Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130  
alberto.ramos@hrratings.com

#### Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130  
fernando.montesdeoca@hrratings.com

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130  
anibal.habeica@hrratings.com

### Análisis

#### Dirección General de Análisis

Felix Boni +52 55 1500 3133  
felix.boni@hrratings.com

#### Finanzas Públicas / Infraestructura

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139  
ricardo.gallegos@hrratings.com

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143  
roberto.ballinez@hrratings.com

#### Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval +52 55 1253 6546  
fernando.sandoval@hrratings.com

#### Dirección General Adjunta de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845  
pedro.latapi@hrratings.com

#### Deuda Corporativa / ABS

Hatsutaro Takahashi +52 55 1500 3146  
hatsutaro.takahashi@hrratings.com

José Luis Cano +52 55 1500 0763  
joseluis.cano@hrratings.com

#### Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1500 3140  
alfonso.sales@hrratings.com

### Regulación

#### Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309  
rogelio.arguelles@hrratings.com

#### Dirección General de Cumplimiento

Rafael Colado +52 55 1500 3817  
rafael.colado@hrratings.com

### Negocios

#### Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134  
francisco.valle@hrratings.com



Credit  
Rating  
Agency

# Banco de Inversión Afirme

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

HR A+  
HR1

Instituciones Financieras  
7 de mayo de 2019

A NRSRO Rating\*

México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, Tel 52 (55) 1500 3130.  
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

**Criterios Generales Metodológicos (México), Marzo 2019**  
**Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009**

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

### 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.

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.	1T14 – 4T18
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal para el 2018 proporcionada por el Banco de Inversión.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

*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), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).*

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre 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, (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 de México S.A. de C.V. (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, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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 y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings 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 lo anterior, 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 (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 (o el equivalente en otra moneda).

## Calificación

Banca Inversión Afirme LP	HR A+
Banca Inversión Afirme CP	HR1
Perspectiva	Estable

### Calificación Crediticia



HR A+ / HR1  
2019 - Inicial

Fuente: HR Ratings.

## Contactos

**Yunuén Coria**  
Analista Sr.  
yunuen.coria@hrratings.com

**Akira Hirata**  
Asociado Sr.  
akira.hirata@hrratings.com

**Fernando Sandoval**  
Director Ejecutivo de Instituciones  
Financieras / ABS  
fernando.sandoval@hrratings.com

## HR Ratings asignó la calificación de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR1 para Banco de Inversión Afirme

La asignación de la calificación para Banco de Inversión Afirme<sup>1</sup> se basa en el apoyo explícito otorgado por parte del Grupo Financiero Afirme para el cumplimiento de sus obligaciones, establecido en la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras. Además, a partir de la compra del Banco de Inversión y la estrategia donde se le transferirá la posición del Banco<sup>2</sup> en los siguientes tres años, se ha observado un desempeño financiero adecuado, con indicadores de rentabilidad en rangos positivos y una solvencia en niveles sólidos, a pesar del acelerado crecimiento de los activos sujetos a riesgo, gracias a la generación de utilidades. La posición del BI Afirme, actualmente, se compone de títulos gubernamentales, considerados de bajo riesgo. Finalmente, el VaR a Capital Global cerró en 0.1%, mostrando la posición conservadora. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados BI Afirme (Millones de Pesos)	Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	2017	2018	2019P*	2020P	2020P	2018	2019P*	2020P
Inversiones en Valores	538.0	47,784.0	83,554.0	100,783.1	105,290.2	69,947.9	84,049.1	89,552.4
Gastos de Administración	111.2	25.0	29.0	33.3	38.1	28.5	31.5	34.3
Resultado Neto	-40.2	136.8	148.6	164.8	183.7	-16.7	8.5	46.5
MIN Ajustado	2.7%	0.3%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%
Comisiones Netas a Ingresos Financieros Netos	48.4%	39.5%	36.0%	34.6%	31.6%	49.2%	39.9%	38.4%
Índice de Eficiencia	156.6%	15.4%	16.5%	16.9%	17.3%	240.6%	78.7%	42.5%
Índice de Eficiencia Operativa	3.4%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
ROA Promedio	-1.2%	0.8%	0.2%	0.2%	0.2%	-0.0%	0.0%	0.1%
ROE Promedio	-7.2%	23.3%	20.0%	18.2%	17.0%	-2.5%	1.3%	6.7%
Índice de Capitalización	551.7%	17.3%	12.8%	12.9%	14.6%	12.2%	10.6%	10.5%
Razón de Apalancamiento	4.6	0.1	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4
Cartera Vigente a Deuda Neta	0.0	-0.0	2.6	1.6	1.5	0.4	0.2	0.1
Coefficiente de Apalancamiento	-	1.4%	1.0%	1.0%	1.1%	0.9%	0.8%	0.8%
Coefficiente de Liquidez	0.0%	164.0%	163.5%	163.4%	163.6%	158.6%	159.9%	161.5%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Banco y dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C para el año 2018.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T19.

## Desempeño Histórico

- **Adecuado perfil de solvencia, con un índice de capitalización en 17.3%, una razón de apalancamiento ajustada en 0.1 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 0.0x en el cuarto trimestre de 2018 (4T18).** Debido al acelerado crecimiento de los activos sujetos a riesgo, el índice de capitalización se ha observado en disminución, sin embargo, se mantiene en niveles sólidos. Por otro lado, la razón de apalancamiento se ubicó en 0.1x siendo un nivel adecuado.
- **Rentabilidad en buenos niveles con un ROA Promedio de 0.8% y un ROE Promedio de 23.3%.** Como resultado de un mayor margen financiero y aumento en el resultado por intermediación por la posición en valores, así como un decremento importante en sus gastos de administración, el Banco de Inversión generó utilidades llevando a una rentabilidad en niveles positivos.
- **Aumento significativo de las inversiones en valores y operaciones con valores y derivadas en los últimos 12 meses.** La transferencia de valores llevó a cerrar con P\$47,784.0m en el primer rubro y P\$594.8m en el segundo al 4T18, compuesto por títulos gubernamentales, considerado de fácil realización y derivados de tipo swap de tasa de interés.

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

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

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Indicadores de solvencia en niveles adecuados.** A pesar de que se espere que continúe el crecimiento en los activos sujetos a riesgo, al ser activos de bajo perfil riesgoso, así como al constante fortalecimiento del capital ganado por la generación de utilidades, se esperaría que el índice de capitalización se mantenga en niveles adecuados.
- **Aumento en la posición de inversiones en valores que lleve a mantener una adecuada situación financiera a través de mayores márgenes y resultado por intermediación.** Conforme al plan estratégico de Afirme Grupo Financiero, la posición del Banco se trasladará al Banco de Inversión en los siguientes años, la cual está integrada principalmente por valores gubernamentales.
- **Crecimiento irregular en la cartera de crédito.** La colocación de cartera no se encuentra dentro de los negocios principales de BI Afirme, se darán créditos de forma extraordinaria solamente a clientes con un perfil de riesgo bajo.

## Factores Adicionales Considerados

- **Apoyo explícito por parte de Afirme Grupo Financiero.** Al ser un grupo financiero, se tiene el soporte por parte de cada una de las subsidiarias para cumplir las obligaciones contraídas.
- **Sólida estructura de Gobierno Corporativo.** El Consejo de Administración cuenta con una amplia experiencia en el sector que permitirá una toma de decisiones independiente. Además, se cuenta con los comités de trabajo y manuales necesarios para las operaciones.
- **Único cliente con un saldo igual a P\$96.0m, representando 14.2% del capital contable.** Se considera que el cliente tiene un bajo nivel de concentración con respecto al capital contable, además al ser un cliente con riesgo "A-1", de acuerdo con la metodología establecida por la Comisión Bancaria, se considera que tiene un bajo perfil de riesgo.
- **VaR a Capital Global igual a 0.1%.** El nivel de indicador muestra una posición conservadora en la toma de riesgo.
- **Mayor toma de riesgo por medio de su posición en valores.** Un mayor perfil de riesgo llevaría a mayor incertidumbre, lo cual, pudiera impactar la situación financiera que requiriera mayor consumo de capital.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Aumento en la calificación de Afirme Grupo Financiero.** Dado que la calificación del Banco de Inversión depende de la situación financiera del Grupo Financiero, en caso de que éste presente una mejora podría haber un impacto positivo.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Baja en la calificación de Banco Afirme o retiro del apoyo por parte del Grupo Financiero.**

## Anexo 1 – Escenario Base

Balance BI Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
<b>Escenario Base</b>						
<b>ACTIVO</b>	<b>4,972.6</b>	<b>595.2</b>	<b>48,522.2</b>	<b>84,467.3</b>	<b>101,896.4</b>	<b>106,596.3</b>
<b>Disponibilidades y Valores</b>	<b>102.4</b>	<b>587.0</b>	<b>47,829.2</b>	<b>83,595.5</b>	<b>100,830.1</b>	<b>105,338.2</b>
Disponibilidades	63.2	49.0	45.2	41.6	46.9	48.0
Inversiones en valores	39.3	538.0	47,784.0	83,554.0	100,783.1	105,290.2
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>393.5</b>	<b>0.0</b>	<b>594.8</b>	<b>789.8</b>	<b>977.9</b>	<b>1,168.9</b>
Operaciones con instrumentos derivados	0.0	0.0	6.7	7.0	7.3	7.6
Saldos deudores en operaciones de reporte	393.5	0.0	588.1	782.8	970.6	1,161.4
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>94.8</b>	<b>78.5</b>	<b>84.8</b>	<b>85.4</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>96.0</b>	<b>81.1</b>	<b>88.8</b>	<b>90.9</b>
Cartera de crédito vigente	0.0	0.0	96.0	81.1	88.8	90.9
Créditos comerciales	0.0	0.0	96.0	81.1	88.8	90.9
Cartera de crédito vencida	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	0.0	0.0	-1.2	-2.6	-4.0	-5.5
<b>Otros Activos</b>	<b>4,476.7</b>	<b>8.2</b>	<b>3.3</b>	<b>3.5</b>	<b>3.6</b>	<b>3.7</b>
Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>	4,473.4	8.2	3.0	3.2	3.2	3.3
Otros activos misc. <sup>2</sup>	3.3	0.0	0.3	0.3	0.4	0.4
<b>PASIVO</b>	<b>4,387.3</b>	<b>56.7</b>	<b>47,846.4</b>	<b>83,642.9</b>	<b>100,907.2</b>	<b>105,423.3</b>
<b>Captación Tradicional</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>196.7</b>	<b>217.7</b>	<b>240.2</b>	<b>265.5</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	0.0	0.0	196.7	217.7	240.2	265.5
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>45.9</b>	<b>0.0</b>	<b>47,635.1</b>	<b>83,408.4</b>	<b>100,646.7</b>	<b>105,133.2</b>
Saldos acreedores en operaciones de reporte	45.9	0.0	47,635.1	83,408.4	100,646.7	105,133.2
<b>Otras Cuentas por Pagar<sup>3</sup></b>	<b>4,341.4</b>	<b>56.7</b>	<b>14.5</b>	<b>16.7</b>	<b>20.3</b>	<b>24.6</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>294.3</b>	<b>1,125.5</b>	<b>47,916.9</b>	<b>83,630.2</b>	<b>100,841.5</b>	<b>105,342.2</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>1,347.1</b>	<b>1,347.1</b>	<b>1,340.0</b>	<b>1,340.0</b>	<b>1,340.0</b>	<b>1,340.0</b>
<b>Capital Ganado</b>	<b>-761.7</b>	<b>-808.6</b>	<b>-664.2</b>	<b>-515.6</b>	<b>-350.8</b>	<b>-167.1</b>
Resultado de Ejercicios Anteriores	-657.4	-768.4	-801.0	-664.2	-515.6	-350.8
Resultado Neto Mayoritario	-104.3	-40.2	136.8	148.6	164.8	183.7
<b>Caja Neta</b>	<b>-291.0</b>	<b>587.0</b>	<b>47,241.1</b>	<b>82,805.8</b>	<b>99,852.2</b>	<b>104,169.3</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Banco y dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C para el año 2018.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T19.

<sup>1</sup> Otras cuentas por cobrar: operaciones pendiente de liquidar, comisiones por compraventa, saldos a favor, otros.

<sup>2</sup> Otros activos: pagos anticipados por concepto de derechos e inversiones, cargos diferidos e intangibles

<sup>3</sup> Otras cuentas por pagar: acreedores por liquidación de operaciones, provisiones para beneficios a los empleados, provisiones para obligaciones diversas, impuestos por pagar, efectivo de clientes para invertir, otros.

Cuentas de Orden BI Afirme (Millones de Pesos)	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2020P
<b>Total Cuentas Orden</b>	<b>2,376.1</b>	<b>2,733.7</b>	<b>56,739.8</b>	<b>99,169.3</b>	<b>119,614.7</b>	<b>124,962.6</b>
Bienes en custodia o en administración	8,913.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Colaterales recibidos por la entidad (movimientos de cuentas)	477.5	0.0	588.4	1,028.4	1,240.4	1,295.8
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía p	83.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras cuentas de registro	2,283.1	2,733.7	56,151.4	98,141.0	118,374.3	123,666.8

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Banco y dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C para el año 2018.



Credit  
Rating  
Agency

# Banco de Inversión Afirme

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

HR A+  
HR1

Instituciones Financieras  
7 de mayo de 2019

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados BI Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
<b>Escenario Base</b>						
Ingresos por intereses	40.4	81.3	1,578.7	3,840.5	4,991.1	6,078.3
Gastos por intereses	15.9	53.8	1,523.0	3,776.4	4,918.6	5,993.9
<b>Margen financiero</b>	<b>24.4</b>	<b>27.5</b>	<b>55.7</b>	<b>64.1</b>	<b>72.4</b>	<b>84.4</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	0.0	0.0	-1.2	-1.4	-1.4	-1.5
<b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	<b>24.4</b>	<b>27.5</b>	<b>54.5</b>	<b>62.7</b>	<b>71.0</b>	<b>82.9</b>
Comisiones y tarifas cobradas	35.0	34.6	36.7	38.0	40.4	41.0
Comisiones y tarifas pagadas	11.1	8.8	0.3	1.9	2.0	2.0
Resultado por intermediación	-21.2	5.2	65.0	73.9	83.8	94.9
Otros Ingresos de la Operación <sup>1</sup>	2.8	12.5	6.0	4.9	4.9	5.1
<b>Ingresos (egresos) totales de la operación</b>	<b>30.0</b>	<b>71.0</b>	<b>161.9</b>	<b>177.6</b>	<b>198.1</b>	<b>221.8</b>
Gastos de administración y promoción	134.3	111.2	25.0	29.0	33.3	38.1
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>-104.3</b>	<b>-40.2</b>	<b>136.8</b>	<b>148.6</b>	<b>164.8</b>	<b>183.7</b>
ISR y PTU Causado	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ISR y PTU Diferidos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>-104.3</b>	<b>-40.2</b>	<b>136.8</b>	<b>148.6</b>	<b>164.8</b>	<b>183.7</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Banco y dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C para el año 2018.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T19.

<sup>1</sup>Otros Ingresos de la Operación: Resultado en cambios por operaciones no relacionadas con la operación, cancelación de pasivos.

Métricas Financieras BI Afirme	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
MIN Ajustado	2.5%	2.7%	0.3%	0.1%	0.1%	0.1%
Comisiones Netas a Ingresos Financieros Netos	49.4%	48.4%	39.5%	36.0%	34.6%	31.6%
Índice de Eficiencia	448.3%	156.6%	15.4%	16.5%	16.9%	17.3%
Índice de Eficiencia Operativa	4.0%	3.4%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
ROA Promedio	-3.1%	-1.2%	0.8%	0.2%	0.2%	0.2%
ROE Promedio	-18.8%	-7.2%	23.3%	20.0%	18.2%	17.0%
Índice de Capitalización	452.0%	551.7%	17.3%	12.8%	12.9%	14.6%
Razón de Apalancamiento	4.4	4.6	0.1	0.3	0.3	0.3
Cartera Vigente a Deuda Neta	0.0	0.0	-0.0	2.6	1.6	1.5
Coefficiente de Apalancamiento	-	-	1.4%	1.0%	1.0%	1.1%
Coefficiente de Liquidez	0.0%	0.0%	146.7%	146.3%	146.3%	146.4%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Banco y dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C para el año 2018.



Flujo de Efectivo BI Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
<b>Escenario Base</b>						
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>						
<b>Resultado Neto del periodo</b>	<b>-104.3</b>	<b>-40.2</b>	<b>136.8</b>	<b>148.6</b>	<b>164.8</b>	<b>183.7</b>
<b>Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo</b>	<b>0.0</b>	<b>8.0</b>	<b>15.2</b>	<b>1.4</b>	<b>1.4</b>	<b>1.5</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	0.0	0.0	1.2	1.4	1.4	1.5
Depreciación y amortización	0.0	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras partidas y provisiones	0.0	6.0	14.0	0.0	0.0	0.0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>-104.3</b>	<b>-32.2</b>	<b>152.0</b>	<b>150.0</b>	<b>166.2</b>	<b>185.2</b>
Disminución (Aumento) en inversiones en valores y operaciones con derivadas (neto)	293.7	-498.7	-47,259.2	-35,770.0	-17,229.2	-4,507.0
Disminución (Aumento) operaciones con valores y derivadas (neto)	-1,240.2	346.2	47,047.0	35,578.3	17,050.3	4,295.4
Disminución (Aumento) en la cartera de crédito	0.0	0.0	-96.0	14.9	-7.7	-2.1
Aumento (Disminución) en préstamos de exigibilidad inmediata y a plazo	0.0	0.0	196.7	21.1	22.4	25.3
Aumento (Disminución) en préstamos bancarios y de otros organismos	0.0	0.0	0.0	0.1	-0.1	0.0
Disminución (Aumento) en otras cuentas por cobrar	-2,800.5	4,468.5	4.9	-0.2	-0.1	-0.1
Aumento (Disminución) en otras cuentas por pagar	3,630.6	-4,298.0	-42.2	2.1	3.6	4.4
<b>Aumento por las partidas relacionadas con la operación</b>	<b>-116.4</b>	<b>18.0</b>	<b>-148.8</b>	<b>-153.7</b>	<b>-160.8</b>	<b>-184.1</b>
<b>Recursos generados en la operación</b>	<b>-220.7</b>	<b>-14.2</b>	<b>3.3</b>	<b>-3.6</b>	<b>5.4</b>	<b>1.1</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>						
Aportación al Capital Social (Disminución al Capital Social)	172.5	0.0	-7.1	0.0	0.0	0.0
<b>Recursos generados en actividades de financiamiento</b>	<b>172.5</b>	<b>0.0</b>	<b>-7.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Aumento de disponibilidad del periodo</b>	<b>-48.2</b>	<b>-14.2</b>	<b>-3.8</b>	<b>-3.6</b>	<b>5.4</b>	<b>1.1</b>
Disponibilidad al principio del periodo	111.4	63.2	49.0	45.2	41.6	46.9
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>63.2</b>	<b>49.0</b>	<b>45.2</b>	<b>41.6</b>	<b>46.9</b>	<b>48.0</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>725.8</b>	<b>132.4</b>	<b>100.7</b>	<b>152.0</b>	<b>169.7</b>	<b>189.5</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Banco y dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C para el año 2018.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T19.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>-104.3</b>	<b>-40.2</b>	<b>136.8</b>	<b>148.6</b>	<b>164.8</b>	<b>183.7</b>
+ Estimaciones Preventivas	0.0	0.0	1.2	1.4	1.4	1.5
+ Depreciación y Amortización	0.0	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	-2,800.5	4,468.5	4.9	-0.2	-0.1	-0.1
+ Otras cuentas por pagar	3,630.6	-4,298.0	-42.2	2.1	3.6	4.4
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>725.8</b>	<b>132.4</b>	<b>100.7</b>	<b>152.0</b>	<b>169.7</b>	<b>189.5</b>



## Anexo 2 – Escenario Estrés

Balance BI Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
<b>Escenario de Estrés</b>						
<b>ACTIVO</b>	<b>4,972.6</b>	<b>595.2</b>	<b>48,522.2</b>	<b>70,853.0</b>	<b>85,136.5</b>	<b>90,831.0</b>
<b>Disponibilidades y Valores</b>	<b>102.4</b>	<b>587.0</b>	<b>47,829.2</b>	<b>69,970.3</b>	<b>84,077.4</b>	<b>89,585.3</b>
Disponibilidades	63.2	49.0	45.2	22.4	28.4	32.9
Inversiones en valores	39.3	538.0	47,784.0	69,947.9	84,049.1	89,552.4
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>393.5</b>	<b>0.0</b>	<b>594.8</b>	<b>807.1</b>	<b>994.9</b>	<b>1,183.9</b>
Operaciones con instrumentos derivados	0.0	0.0	6.7	7.0	7.3	7.6
Saldos deudores en operaciones de reporte	393.5	0.0	588.1	800.1	987.6	1,176.3
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>94.8</b>	<b>72.1</b>	<b>60.6</b>	<b>58.1</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>96.0</b>	<b>75.6</b>	<b>66.6</b>	<b>67.1</b>
Cartera de crédito vigente	0.0	0.0	96.0	73.4	64.1	64.9
Créditos comerciales	0.0	0.0	96.0	73.4	64.1	64.9
Cartera de crédito vencida	0.0	0.0	0.0	2.2	2.5	2.2
Estimación preventiva para riesgos crediticios	0.0	0.0	-1.2	-3.5	-6.0	-9.0
<b>Otros Activos</b>	<b>4,476.7</b>	<b>8.2</b>	<b>3.3</b>	<b>3.5</b>	<b>3.6</b>	<b>3.7</b>
Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>	4,473.4	8.2	3.0	3.2	3.2	3.3
Otros activos misc. <sup>2</sup>	3.3	0.0	0.3	0.3	0.4	0.4
<b>PASIVO</b>	<b>4,387.3</b>	<b>56.7</b>	<b>47,846.4</b>	<b>70,193.9</b>	<b>84,468.8</b>	<b>90,116.8</b>
<b>Captación Tradicional</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>196.7</b>	<b>212.4</b>	<b>237.3</b>	<b>259.0</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	0.0	0.0	196.7	212.4	237.3	259.0
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>45.9</b>	<b>0.0</b>	<b>47,635.1</b>	<b>69,964.7</b>	<b>84,211.3</b>	<b>89,833.2</b>
Saldos acreedores en operaciones de reporte	45.9	0.0	47,635.1	69,964.7	84,211.3	89,833.2
<b>Otras Cuentas por Pagar<sup>3</sup></b>	<b>4,341.4</b>	<b>56.7</b>	<b>14.5</b>	<b>16.7</b>	<b>20.3</b>	<b>24.6</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>294.3</b>	<b>1,125.5</b>	<b>47,916.9</b>	<b>69,829.3</b>	<b>83,757.5</b>	<b>89,123.3</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>1,347.1</b>	<b>1,347.1</b>	<b>1,340.0</b>	<b>1,340.0</b>	<b>1,340.0</b>	<b>1,340.0</b>
<b>Capital Ganado</b>	<b>-761.7</b>	<b>-808.6</b>	<b>-664.2</b>	<b>-680.8</b>	<b>-672.3</b>	<b>-625.7</b>
Resultado de Ejercicios Anteriores	-657.4	-768.4	-801.0	-664.2	-680.8	-672.3
Resultado Neto Mayoritario	-104.3	-40.2	136.8	-16.7	8.5	46.6
<b>Caja Neta</b>	<b>-291.0</b>	<b>587.0</b>	<b>47,241.1</b>	<b>69,170.2</b>	<b>83,089.8</b>	<b>88,409.0</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Banco y dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C para el año 2018.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T19.

<sup>1</sup> Otras cuentas por cobrar: operaciones pendiente de liquidar, comisiones por compraventa, saldos a favor, otros.

<sup>2</sup> Otros activos: pagos anticipados por concepto de derechos e inversiones, cargos diferidos e intangibles

<sup>3</sup> Otras cuentas por pagar: acreedores por liquidación de operaciones, provisiones para beneficios a los empleados, provisiones para obligaciones diversas, impuestos por pagar, efectivo de clientes para invertir, otros.

Cuentas de Orden BI Afirme (Millones de Pesos)	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2020P
<b>Total Cuentas Orden</b>	<b>2,376.1</b>	<b>2,733.7</b>	<b>56,739.8</b>	<b>83,005.7</b>	<b>99,741.0</b>	<b>106,275.0</b>
Bienes en custodia o en administración	8,913.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Colaterales recibidos por la entidad (movimientos de cuentas)	477.5	0.0	588.4	860.8	1,034.3	1,102.0
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía p	83.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras cuentas de registro	2,283.1	2,733.7	56,151.4	82,145.0	98,706.7	105,173.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Banco y dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C para el año 2018.



Credit  
Rating  
Agency

# Banco de Inversión Afirme

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

HR A+

HR1

Instituciones Financieras  
7 de mayo de 2019

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados BI Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
<b>Escenario de Estrés</b>						
Ingresos por intereses	40.4	81.3	1,578.7	3,550.7	4,603.9	5,834.2
Gastos por intereses	15.9	53.8	1,523.0	3,526.5	4,563.8	5,785.7
<b>Margen financiero</b>	<b>24.4</b>	<b>27.5</b>	<b>55.7</b>	<b>24.2</b>	<b>40.1</b>	<b>48.5</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	0.0	0.0	-1.2	-2.3	-2.5	-3.0
<b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	<b>24.4</b>	<b>27.5</b>	<b>54.5</b>	<b>21.8</b>	<b>37.6</b>	<b>45.5</b>
Comisiones y tarifas cobradas	35.0	34.6	36.7	24.8	28.2	32.0
Comisiones y tarifas pagadas	11.1	8.8	0.3	1.4	1.5	1.8
Resultado por intermediación	-21.2	5.2	65.0	-37.5	-28.7	0.4
Otros Ingresos de la Operación <sup>1</sup>	2.8	12.5	6.0	4.1	4.5	4.7
<b>Ingresos (egresos) totales de la operación</b>	<b>30.0</b>	<b>71.0</b>	<b>161.9</b>	<b>11.9</b>	<b>40.0</b>	<b>80.9</b>
Gastos de administración y promoción	134.3	111.2	25.0	28.5	31.5	34.3
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>-104.3</b>	<b>-40.2</b>	<b>136.8</b>	<b>-16.7</b>	<b>8.5</b>	<b>46.6</b>
ISR y PTU Causado	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ISR y PTU Diferidos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>-104.3</b>	<b>-40.2</b>	<b>136.8</b>	<b>-16.7</b>	<b>8.5</b>	<b>46.6</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Banco y dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C para el año 2018.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T19.

<sup>1</sup>Otros Ingresos de la Operación: Resultado en cambios por opciones no relacionadas con la operación, cancelación de pasivos.

Métricas Financieras BI Afirme	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
MIN Ajustado	2.5%	2.7%	0.3%	0.0%	0.1%	0.1%
Comisiones Netas a Ingresos Financieros Netos	49.4%	48.4%	39.5%	49.2%	39.9%	38.4%
Índice de Eficiencia	448.3%	156.6%	15.5%	240.6%	78.7%	42.4%
Índice de Eficiencia Operativa	4.0%	3.4%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
ROA Promedio	-3.1%	-1.2%	0.8%	-0.0%	0.0%	0.1%
ROE Promedio	-18.8%	-7.2%	23.3%	-2.5%	1.3%	6.7%
Índice de Capitalización	452.0%	551.7%	17.3%	12.2%	10.6%	10.5%
Razón de Apalancamiento	4.4	4.6	0.1	0.3	0.4	0.4
Cartera Vigente a Deuda Neta	0.0	0.0	-0.0	0.4	0.2	0.1
Coefficiente de Apalancamiento	-	-	1.4%	0.9%	0.8%	0.8%
Coefficiente de Liquidez	0.0%	0.0%	146.7%	141.9%	143.1%	144.5%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Banco y dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C para el año 2018.



Credit  
Rating  
Agency

**Banco de Inversión Afirme**  
S.A., Institución de Banca Múltiple  
Afirme Grupo Financiero

**HR A+**  
**HR1**

Instituciones Financieras  
7 de mayo de 2019

A NRSRO Rating\*

Flujo de Efectivo BI Afirme (Millones de Pesos)	Anual					
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
<b>Escenario de Estrés</b>						
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>						
<b>Resultado Neto del periodo</b>	<b>-104.3</b>	<b>-40.2</b>	<b>136.8</b>	<b>-16.7</b>	<b>8.5</b>	<b>46.6</b>
<b>Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron</b>	<b>0.0</b>	<b>8.0</b>	<b>15.2</b>	<b>2.3</b>	<b>2.5</b>	<b>3.0</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	0.0	0.0	1.2	2.3	2.5	3.0
Depreciación y amortización	0.0	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones para obligaciones diversas	0.0	6.0	14.0	0.0	0.0	0.0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>-104.3</b>	<b>-32.2</b>	<b>152.0</b>	<b>-14.3</b>	<b>11.0</b>	<b>49.6</b>
Disminución (Aumento) en inversiones en valores y operaciones c:	293.7	-498.7	-47,259.2	-22,163.9	-14,101.2	-5,503.4
Disminución (Aumento) operaciones con valores y derivadas (neto)	-1,240.2	346.2	47,047.0	22,117.3	14,058.8	5,432.8
Disminución (Aumento) en la cartera de crédito	0.0	0.0	-96.0	20.4	9.0	-0.5
Aumento (Disminución) en préstamos de exigibilidad inmediata y a	0.0	0.0	196.7	15.7	24.9	21.7
Disminución (Aumento) en otras cuentas por cobrar	-2,800.5	4,468.5	4.9	-0.2	-0.1	-0.1
Aumento (Disminución) en otras cuentas por pagar	3,630.6	-4,298.0	-42.2	2.1	3.6	4.4
<b>Aumento por las partidas relacionadas con la operación</b>	<b>-116.4</b>	<b>18.0</b>	<b>-148.8</b>	<b>-8.5</b>	<b>-5.1</b>	<b>-45.0</b>
<b>Recursos generados en la operación</b>	<b>-220.7</b>	<b>-14.2</b>	<b>3.3</b>	<b>-22.8</b>	<b>6.0</b>	<b>4.6</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>						
Aportación al Capital Social (Disminución al Capital Social)	172.5	0.0	-7.1	0.0	0.0	0.0
<b>Recursos generados en actividades de financiamiento</b>	<b>172.5</b>	<b>0.0</b>	<b>-7.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Aumento de disponibilidad del periodo</b>	<b>-48.2</b>	<b>-14.2</b>	<b>-3.8</b>	<b>-22.8</b>	<b>6.0</b>	<b>4.6</b>
Disponibilidad al principio del periodo	111.4	63.2	49.0	45.2	22.4	28.4
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>63.2</b>	<b>49.0</b>	<b>45.2</b>	<b>22.4</b>	<b>28.4</b>	<b>32.9</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>725.8</b>	<b>132.4</b>	<b>100.7</b>	<b>-12.4</b>	<b>14.5</b>	<b>53.8</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Banco y dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C para el año 2018.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T19.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>-104.3</b>	<b>-40.2</b>	<b>136.8</b>	<b>-16.7</b>	<b>8.5</b>	<b>46.6</b>
+ Estimaciones Preventivas	0.0	0.0	1.2	2.3	2.5	3.0
+ Depreciación y Amortización	0.0	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	-2,800.5	4,468.5	4.9	-0.2	-0.1	-0.1
+ Otras cuentas por pagar	3,630.6	-4,298.0	-42.2	2.1	3.6	4.4
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>725.8</b>	<b>132.4</b>	<b>100.7</b>	<b>-12.4</b>	<b>14.5</b>	<b>53.8</b>

## Glosario de Banco

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

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

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

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

**Índice de Capitalización.** Capital Mayoritario / Activos sujetos a Riesgo Totales.

**Índice de Cobertura.** Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

**Índice de Eficiencia Operativa.** Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

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

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

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

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

**Pasivos con Costo.** Préstamos Bancarios + Préstamos Bursátiles + Captación Tradicional.

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

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

**ROE Promedio.** Utilidad Neta 12m / Capital Contable 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.



Credit  
Rating  
Agency

**Banco de Inversión Afirme**  
S.A., Institución de Banca Múltiple  
Afirme Grupo Financiero

**HR A+**  
**HR1**

Instituciones Financieras  
7 de mayo de 2019

A NRSRO Rating\*

## HR Ratings Contactos Dirección

### Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

#### Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130  
alberto.ramos@hrratings.com

#### Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130  
fernando.montesdeoca@hrratings.com

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130  
anibal.habeica@hrratings.com

### Análisis

#### Dirección General de Análisis

Felix Boni +52 55 1500 3133  
felix.boni@hrratings.com

#### Finanzas Públicas / Infraestructura

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139  
ricardo.gallegos@hrratings.com

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143  
roberto.ballinez@hrratings.com

#### Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval +52 55 1253 6546  
fernando.sandoval@hrratings.com

#### Dirección General Adjunta de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845  
pedro.latapi@hrratings.com

#### Deuda Corporativa / ABS

Hatsutaro Takahashi +52 55 1500 3146  
hatsutaro.takahashi@hrratings.com

José Luis Cano +52 55 1500 0763  
joseluis.cano@hrratings.com

#### Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1500 3140  
alfonso.sales@hrratings.com

### Regulación

#### Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309  
rogelio.arguelles@hrratings.com

#### Dirección General de Cumplimiento

Rafael Colado +52 55 1500 3817  
rafael.colado@hrratings.com

### Negocios

#### Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134  
francisco.valle@hrratings.com



Credit  
Rating  
Agency

# Banco de Inversión Afirme

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

HR A+  
HR1

Instituciones Financieras  
7 de mayo de 2019

A NRSRO Rating\*

México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, Tel 52 (55) 1500 3130.  
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Marzo 2019  
Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009

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

### 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.

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.	1T14 – 4T18
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal para el 2018 proporcionada por el Banco de Inversión.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

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), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre 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, (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 de México S.A. de C.V. (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, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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 y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings 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 lo anterior, 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 (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 (o el equivalente en otra moneda).