

Calificación

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

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Akira Hirata
Subdirector Instituciones Financieras /
ABS
akira.hirata@hrratings.com

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

Angel García
Director de Instituciones Financieras /
ABS
angel.garcia@hrratings.com

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

La ratificación de la calificación para Banco de Inversión Afirme¹ se sustenta en el apoyo explícito que le otorga el Grupo Financiero Afirme a través de su principal subsidiaria, Banca Afirme, para el cumplimiento de sus obligaciones, establecido en la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras. En particular, el Banco de Inversión en los últimos 12 meses ha continuado presentando adecuados indicadores financieros, a pesar de observarse menores niveles en la rentabilidad y capitalización como efecto del crecimiento en el volumen de operaciones en línea con los planes de negocio. BI Afirme continúa con la recepción de la posición de valores provenientes de Banca Afirme, la cual se espera que concluya en los siguientes dos años. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados BI Afirme (Millones de Pesos)	Anual		Escenario Base			Escenario Estrés				
	1T19	1T20	2018	2019	2020P	2021P	2022P	2020P	2021P	2022P
Inversiones en Valores	53,950.0	87,101.9	47,784.0	82,652.0	91,080.6	101,718.1	114,484.7	90,008.0	99,235.8	109,965.8
Ingresos Totales de la Operación	64.0	65.0	161.9	252.1	401.4	466.9	526.3	106.3	191.1	275.6
Gastos de Administración	23.0	53.0	25.0	155.2	246.4	286.9	293.2	200.4	211.2	222.7
Resultado Neto	41.0	12.0	136.8	96.9	155.0	180.1	233.1	-94.1	-20.1	52.9
MIN Ajustado	0.2%	-0.2%	0.3%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.1%	-0.1%	-0.0%	0.0%
Comisiones Netas a Ingresos Financieros Netos	43.6%	2.0%	39.5%	2.5%	-12.5%	-7.0%	-4.3%	3.1%	7.8%	-21.7%
Índice de Eficiencia	19.9%	71.8%	15.4%	60.4%	61.7%	62.1%	56.7%	197.8%	116.6%	84.8%
Índice de Eficiencia Operativa	0.2%	0.3%	0.1%	0.2%	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%
ROA Promedio	0.6%	0.1%	0.8%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	-0.1%	-0.0%	0.0%
ROE Promedio	27.6%	9.0%	23.3%	13.2%	18.0%	17.7%	19.2%	-12.4%	-3.0%	7.9%
Índice de Capitalización	14.3%	14.6%	17.3%	13.7%	15.0%	15.5%	16.1%	12.2%	11.0%	10.5%
Razón de Apalancamiento	0.2	9.0	0.1	6.6	9.7	2.6	2.5	10.8	3.8	4.6
Cartera Vigente a Deuda Neta	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Coefficiente de Liquidez	334.9%	800.7%	146.7%	449.7%	489.0%	496.1%	499.2%	749.2%	741.5%	746.4%

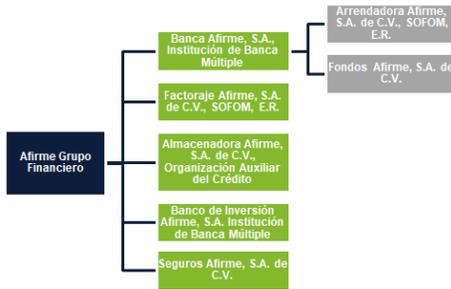
Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Banco y dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C para el año 2018 y 2019.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T20.

Desempeño Histórico

- **Índice de capitalización en niveles adecuados con 14.6% y una razón de apalancamiento en 6.6 veces (x) al 4T19 (vs. 17.3% y 0.1x al 4T18).** Se observó un menor nivel en el índice de capitalización por un crecimiento significativo de los activos sujetos a riesgo en el año, lo cual no se tradujo en una mayor generación de utilidades, sin embargo, se considera que continúa en buenos niveles y en línea con el crecimiento de las operaciones. Por otro lado, la razón de apalancamiento superó los niveles observados previamente debido a que en el cierre del periodo hubo una operación de compra de inversiones en valores, por lo que estos niveles son transitorios.
- **Rentabilidad con un ROA Promedio de 0.1% y un ROE Promedio de 9.0% (vs. 0.8% y 23.3% en 4T18).** El Banco de Inversión presentó un margen financiero negativo y un incremento relevante en los gastos de administración, situación que impactó las utilidades netas, a pesar de haber generado mayores resultados por intermediación, lo cual finalmente repercutió en la rentabilidad. No obstante, se considera que se mantienen en rangos adecuados y que son temporales al estar en una fase de transición.

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



Expectativas para Periodos Futuros

- **Continuo crecimiento de las inversiones en valores con una tasa anual promedio de 11.5%.** En línea con la estrategia de continuar la transferencia de la posición en valores del Banco, se esperaría que se mantuviera al alza esta cuenta, pero a una menor tasa.
- **Índice de solvencia se observaría en menores niveles a los actuales, cerrando en 15.0% al cierre del 2020.** Derivado del aumento en la posición de valores, se esperaría un mayor consumo de capital, a pesar de ello, continuaría en rangos sólidos, por arriba del 12.0% que el Banco de Inversión considera como un mínimo adecuado.

Factores Adicionales Considerados

- **Apoyo explícito por parte de Banca Afirme.** Por medio del Grupo, se tiene el soporte por cada una de las subsidiarias para cumplir con sus diversas obligaciones.
- **Posición conformada por títulos gubernamentales y certificados bursátiles, donde los primeros representan más del 95.0%.** Con ello, se considera que el riesgo asociado a las inversiones en valores es mínimo al ser de fácil realización. Adicionalmente, BI Afirme cuenta con derivados de tipo swap de tasa de interés.
- **VaR a Capital Global igual a 1.8%.** Estos niveles reflejan una posición conservadora en la toma de riesgo.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Aumento en la calificación de Banca Afirme.** Debido a que la calificación se encuentra ligada al Banco, un cambio en esta impacta directamente a la del Banco de Inversión.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Baja en la calificación de Banca Afirme.**
- **Continua presión en la situación financiera que lleve a un mayor consumo de capital a niveles cercanos al 10.5%.** En caso de que el Banco continúe presentando pérdidas o un resultado neto por debajo de lo esperado que llevara a presionar los indicadores de solvencia, se consideraría una acción de calificación.
- **Aumento en el apetito de riesgo.** Dado que este aumento podría repercutir de manera negativa en la rentabilidad o solvencia.

Anexo – Escenario Base

Balance BI Afirme (Millones de Pesos)	Anual							
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Escenario Base								
ACTIVO	595.2	48,522.2	85,583.5	98,909.1	109,955.2	123,098.3	54,717.0	95,494.2
Disponibilidades y Valores	587.0	47,829.2	82,769.6	91,175.9	101,803.7	114,536.2	54,006.0	87,225.9
Disponibilidades	49.0	45.2	117.7	95.3	85.5	51.5	56.0	123.9
Inversiones en valores	538.0	47,784.0	82,652.0	91,080.6	101,718.1	114,484.7	53,950.0	87,101.9
Operaciones con Valores y Derivadas	0.0	594.8	753.0	785.0	808.6	833.0	559.0	1,226.6
Operaciones con instrumentos derivados	0.0	6.7	0.0	9.4	9.7	10.1	2.0	9.1
Saldos deudores en operaciones de reporte	0.0	588.1	753.0	775.6	798.9	822.9	557.0	1,217.5
Cuentas de Márgen	0.0	0.0	177.2	175.9	184.7	193.9	51.0	175.9
Total Cartera de Crédito Neto	0.0	94.8	378.2	320.1	383.4	421.7	94.0	413.7
Cartera de Crédito Total	0.0	96.0	384.0	327.3	395.8	443.2	95.0	418.7
Cartera de crédito vigente	0.0	96.0	384.0	327.3	395.8	443.2	95.0	418.7
Créditos comerciales	0.0	96.0	384.0	327.3	395.8	443.2	95.0	418.7
Estimación preventiva para riesgos crediticios	0.0	-1.2	-5.8	-7.2	-12.4	-21.5	-1.0	-5.0
Otros Activos	8.2	3.3	1,505.4	6,452.2	6,774.8	7,113.5	7.0	6,452.2
Otras cuentas por cobrar ¹	8.2	3.0	1,504.9	6,419.9	6,740.9	7,077.9	2.0	6,419.9
Deudores por Liquidación de operaciones	0.0	0.0	1,503.3	1,578.5	1,657.4	1,740.2	0.0	6,418.3
Deudores diversos	8.2	3.0	1.6	1.6	1.6	1.7	2.4	1.6
Otros activos ²	0.0	0.3	0.6	32.3	33.9	35.6	5.0	32.3
PASIVO	56.7	47,846.4	84,811.2	97,981.9	108,847.9	121,758.0	54,000.0	94,710.0
Captación Tradicional	0.0	196.7	440.6	383.7	195.0	200.0	454.0	438.7
Depósitos de exigibilidad inmediata	0.0	196.7	190.6	183.2	195.0	200.0	194.0	237.6
Bonos bancarios	0.0	0.0	250.0	200.5	0.0	0.0	260.0	201.0
Operaciones con Valores y Derivadas	0.0	47,635.1	65,739.0	95,382.4	106,093.9	118,339.0	53,536.0	84,757.5
Saldos acreedores en operaciones de reporte	0.0	47,635.1	65,712.5	95,321.5	106,030.5	118,273.1	53,536.0	84,698.4
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0.0	0.0	26.5	60.9	63.3	65.9	0.0	59.1
Otras Cuentas por Pagar³	56.7	14.5	18,281.2	1,864.2	2,207.3	2,868.0	10.0	9,162.5
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreedores por liquidación de operaciones	0.0	0.0	18,239.2	1,828.1	2,163.4	2,814.6	0.0	9,131.3
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	56.7	14.5	42.0	36.1	43.9	53.4	10.0	31.2
Obligaciones Subordinadas en Circulación	0.0	0.0	349.9	350.8	350.8	350.0	0.0	350.8
Créditos diferidos y cobros anticipados	0.0	0.0	0.5	0.8	0.9	1.0	0.0	0.5
CAPITAL CONTABLE	538.5	675.8	772.3	927.2	1,107.3	1,340.4	717.0	784.2
Capital Contribuido	1,347.1	1,340.0	1,339.5	1,339.5	1,339.5	1,339.5	1,340.0	1,339.5
Capital Ganado	-808.6	-664.2	-567.2	-412.3	-232.2	0.9	-623.0	-555.3
Reservas de Capital	0.0	0.0	13.7	13.7	13.7	13.7	0.0	13.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	-768.4	-801.0	-677.8	-580.9	-426.0	-245.9	-664.0	-580.9
Resultado Neto Mayoritario	-40.2	136.8	96.9	154.9	180.1	233.1	41.0	11.9
Caja Neta	587.0	47,241.1	82,016.6	90,391.0	100,995.0	113,703.2	53,447.0	85,999.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Banco y dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C para el año 2018 y 2019.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T20.

¹ Otras cuentas por cobrar: deudores por liquidación de operaciones, deudores diversos.

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

³ 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)	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Total Cuentas Orden	2,733.7	56,739.8	171,178.7	188,564.0	210,543.6	236,876.2	37,706.0	151,672.0
Bienes en custodia o en administración	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Colaterales recibidos por la entidad (movimientos de cuentas liquidadoras de Asigna)	0.0	588.4	753.9	830.4	927.2	1,043.2	557.0	1,216.0
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras cuentas de registro ⁴	2,733.7	56,151.4	170,424.8	187,733.6	209,616.4	235,833.0	37,149.0	150,456.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Banco y dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C para el año 2018 y 2019.

⁴ Calificación de cartera de crédito, swaps tasa de interés de negociación



Credit
Rating
Agency

Banco de Inversión Afirme

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

HR A+

HR1

Instituciones Financieras
29 de mayo de 2020

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados BI Afirme (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Escenario Base								
Ingresos por intereses	81.3	1,578.7	4,323.5	4,556.4	4,619.8	5,556.5	1,391.0	1,213.0
Gastos por intereses	53.8	1,523.0	4,401.6	4,537.4	4,586.6	5,502.6	1,390.0	1,281.0
Margen financiero	27.5	55.7	-78.1	19.0	33.3	54.0	1.0	-68.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	0.0	-1.2	-4.8	-2.2	-5.2	-9.1	0.0	0.0
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	27.5	54.5	-82.9	16.8	28.1	44.9	1.0	-68.0
Comisiones y tarifas cobradas	34.6	36.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisiones y tarifas pagadas	8.8	0.3	2.0	2.1	2.2	2.2	0.0	1.0
Resultado por intermediación	5.2	65.0	337.0	386.7	441.0	483.6	63.0	134.0
Otros Ingresos de la Operación ¹	12.5	6.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos (egresos) totales de la operación	71.0	161.9	252.1	401.4	466.9	526.3	64.0	65.0
Gastos de administración y promoción	111.2	25.0	155.2	246.4	286.9	293.2	23.0	53.0
Resultado antes de ISR y PTU	-40.2	136.8	96.9	155.0	180.1	233.1	41.0	12.0
ISR y PTU Causado	0.0	0.0	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	0.0	0.0
Resultado Neto	-40.2	136.8	96.9	155.0	180.1	233.1	41.0	12.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Banco y dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C para el año 2018 y 2019.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T20.

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

Métricas Financieras BI Afirme	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Índice de Morosidad	N/A	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	N/A	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Cobertura	N/A	0.0%	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
MIN Ajustado	2.7%	0.3%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.1%	0.2%	-0.2%
Comisiones Netas a Ingresos Financieros Netos	48.4%	39.5%	2.5%	-12.5%	-7.0%	-4.3%	43.6%	2.0%
Índice de Eficiencia	156.6%	15.4%	60.4%	61.7%	62.1%	56.7%	19.9%	71.8%
Índice de Eficiencia Operativa	3.4%	0.1%	0.2%	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%	0.3%
ROA Promedio	-1.2%	0.8%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.6%	0.1%
ROE Promedio	-7.2%	23.3%	13.2%	18.0%	17.7%	19.2%	27.6%	9.0%
Índice de Capitalización	551.7%	17.3%	13.7%	15.0%	15.5%	16.1%	14.3%	14.6%
Razón de Apalancamiento	4.6	0.1	6.6	9.7	2.6	2.5	0.2	9.0
Cartera Vigente a Deuda Neta	0.0	-0.0	-0.0	0.1	0.1	0.1	-0.0	-0.0
Coefficiente de Apalancamiento	-	1.4%	0.9%	1.0%	1.1%	1.1%	1.3%	0.9%
Coefficiente de Liquidez	0.0%	146.7%	449.7%	489.0%	496.1%	499.2%	334.9%	800.7%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Banco y dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C para el año 2018 y 2019.



Credit
Rating
Agency

Banco de Inversión Afirme

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

HR A+
HR1

Instituciones Financieras
29 de mayo de 2020

A NRSRO Rating*

Flujo de Efectivo BI Afirme (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Escenario Base								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del periodo	-40.2	136.8	96.9	155.0	180.1	233.1	41.0	12.0
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	8.0	15.2	-101.2	-14.8	5.2	9.1	-43.0	-17.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	0.0	1.2	4.8	2.2	5.2	9.1	0.0	0.0
Depreciación y amortización	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado por valuación a valor razonable	0.0	0.0	-141.0	-43.0	0.0	0.0	-48.0	-43.0
Provisiones para obligaciones diversas	6.0	14.0	35.0	26.0	0.0	0.0	5.0	26.0
Flujo Generado por Resultado Neto	-32.2	152.0	-4.3	140.2	185.3	242.2	-2.0	-5.0
Cambio en inversiones en valores y oper. con valores y derivados (neto)	-498.7	-47,259.2	-34,694.0	-8,437.7	-10,637.5	-12,766.5	-6,117.0	-4,459.0
Cambio en Operaciones en Reporto	346.2	47,047.0	17,913.1	29,638.5	10,687.8	12,220.8	5,932.0	18,572.1
Cambio en la Cartera de Crédito	0.0	-96.0	-287.3	56.7	-68.5	-47.4	1.0	-34.6
Captación Tradicional	0.0	196.7	243.9	-56.9	-188.7	5.0	258.3	-1.9
Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	349.9	0.0	0.0	-0.8	0.0	0.0
Cuentas de Margen	0.0	0.0	-177.2	1.3	-8.8	-9.2	-51.0	1.3
Otros Activos Operativos	4,468.5	4.9	-1,503.1	-4,947.7	-322.6	-338.7	-4.7	-4,947.7
Aumento en Créditos Diferidos	0.0	0.0	0.0	0.3	0.1	0.1	0.0	0.0
Otros Pasivos Operativos	-4,298.0	-42.2	18,232.0	-16,417.0	343.1	660.7	-5.8	-9,118.7
Instrumentos Financieros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aumento por las partidas relacionadas con la operación	18.0	-148.8	77.3	-162.5	-195.1	-276.2	12.8	11.3
Recursos generados en la operación	-14.2	3.3	72.9	-22.3	-9.8	-34.0	10.8	6.3
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Aportación al Capital Social (Disminución al Capital Social)	0.0	-7.1	-0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Recursos generados en actividades de financiamiento	0.0	-7.1	-0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Aumento de disponibilidad del periodo	-14.2	-3.8	72.5	-22.3	-9.8	-34.0	10.8	6.3
Disponibilidad al principio del periodo	63.2	49.0	45.2	117.7	95.3	85.5	45.2	117.7
Diferencia en Cambios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Disponibilidades al final del periodo	49.0	45.2	117.7	95.3	85.5	51.5	56.0	123.9
Flujo Libre de Efectivo	142.4	101.0	130.4	151.3	177.4	232.6	-2.0	-5.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Banco y dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C para el año 2018 y 2019.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T20.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Flujo Generado por Resultado Neto	-40.2	136.8	96.9	155.0	180.1	233.1	-2.0	-5.0
+ Estimaciones Preventivas	0.0	1.2	4.8	2.2	5.2	9.1	0.0	0.0
+ Depreciación y Amortización	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar**	4,465.2	5.2	1.4	0.0	-0.1	-0.1	-4.7	-4,947.7
+ Otras cuentas por pagar**	-4,284.7	-42.2	27.5	-5.9	-7.8	-9.5	-5.8	-9,118.7
Flujo Libre de Efectivo	142.4	101.0	130.4	151.3	177.4	232.6	-2.0	-5.0

**Se eliminó el efecto de las cuentas liquidadoras



Credit
Rating
Agency

Banco de Inversión Afirme

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

HR A+
HR1

Instituciones Financieras
29 de mayo de 2020

A NRSRO Rating*

Anexo – Escenario Estrés

Balance BI Afirme (Millones de Pesos)	Anual							1T19	1T20
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2022P		
Escenario Estrés									
ACTIVO	595.2	48,522.2	85,583.5	97,833.9	107,300.4	118,315.1	54,717.0	95,494.2	
Disponibilidades y Valores	587.0	47,829.2	82,769.6	90,107.3	99,307.5	110,005.6	54,006.0	87,225.9	
Disponibilidades	49.0	45.2	117.7	99.3	71.7	39.8	56.0	123.9	
Inversiones en valores	538.0	47,784.0	82,652.0	90,008.0	99,235.8	109,965.8	53,950.0	87,101.9	
Operaciones con Valores y Derivadas	0.0	594.8	753.0	781.2	800.9	821.1	559.0	1,226.6	
Operaciones con instrumentos derivados	0.0	6.7	0.0	9.4	9.7	10.1	2.0	9.1	
Saldos deudores en operaciones de reporte	0.0	588.1	753.0	771.9	791.2	810.9	557.0	1,217.5	
Cuentas de Margen	0.0	0.0	177.2	175.9	181.2	186.6	51.0	175.9	
Total Cartera de Crédito Neto	0.0	94.8	378.2	317.3	332.7	389.8	94.0	413.7	
Cartera de Crédito Total	0.0	96.0	384.0	327.3	352.7	422.8	95.0	418.7	
Cartera de crédito vigente	0.0	96.0	384.0	322.7	345.6	415.7	95.0	418.7	
Créditos comerciales	0.0	96.0	384.0	322.7	345.6	415.7	95.0	418.7	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	0.0	-1.2	-5.8	-10.0	-20.0	-33.0	-1.0	-5.0	
Otros Activos	8.2	3.3	1,505.4	6,452.2	6,678.1	6,912.1	7.0	6,452.2	
Otras cuentas por cobrar ¹	8.2	3.0	1,504.9	6,419.9	6,644.6	6,877.2	2.0	6,419.9	
Deudores por Liquidación de operaciones	0.0	0.0	1,503.3	1,563.4	1,626.0	1,691.0	0.0	6,418.3	
Deudores diversos	8.2	3.0	1.6	1.6	1.6	1.7	2.4	1.6	
Otros activos ²	0.0	0.3	0.6	32.3	33.6	34.9	5.0	32.3	
PASIVO	56.7	47,846.4	84,811.2	97,155.8	106,642.3	117,604.1	54,000.0	94,710.0	
Captación Tradicional	0.0	196.7	440.6	183.2	195.0	200.0	454.0	438.7	
Depósitos de exigibilidad inmediata	0.0	196.7	190.6	183.2	195.0	200.0	194.0	237.6	
Bonos bancarios	0.0	0.0	250.0	0.0	0.0	0.0	260.0	201.0	
Operaciones con Valores y Derivadas	0.0	47,635.1	65,739.0	94,739.0	103,860.4	114,139.9	53,536.0	84,757.5	
Saldos acreedores en operaciones de reporte	0.0	47,635.1	65,712.5	94,678.1	103,797.1	114,074.0	53,536.0	84,698.4	
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0.0	0.0	26.5	60.9	63.3	65.9	0.0	59.1	
Otras Cuentas por Pagar³	56.7	14.5	18,281.2	1,882.0	2,235.1	2,913.3	10.0	9,162.5	
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Acreedores por liquidación de operaciones	0.0	0.0	18,239.2	1,846.9	2,194.1	2,865.2	0.0	9,131.3	
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	56.7	14.5	42.0	35.1	41.1	48.0	10.0	31.2	
Obligaciones Subordinadas en Circulación	0.0	0.0	349.9	350.8	350.8	350.0	0.0	350.8	
Créditos diferidos y cobros anticipados	0.0	0.0	0.5	0.8	0.9	1.0	0.0	0.5	
CAPITAL CONTABLE	538.5	675.8	772.3	678.2	658.1	711.0	717.0	784.2	
Capital Contribuido	1,347.1	1,340.0	1,339.5	1,339.5	1,339.5	1,339.5	1,340.0	1,339.5	
Capital Ganado	-808.6	-664.2	-567.2	-661.4	-681.5	-628.5	-623.0	-555.3	
Reservas de Capital	0.0	0.0	13.7	13.7	13.7	13.7	0.0	13.7	
Resultado de Ejercicios Anteriores	-768.4	-801.0	-677.8	-580.9	-675.1	-695.1	-664.0	-580.9	
Resultado Neto Mayoritario	-40.2	136.8	96.9	-94.1	-20.1	52.9	41.0	11.9	
Caja Neta	587.0	47,241.1	82,016.6	89,326.1	98,506.6	109,184.6	53,447.0	85,999.3	

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Banco y dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C para el año 2019.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T20.

¹ Otras cuentas por cobrar: deudores por liquidación de operaciones, deudores diversos.

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

³ 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)	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Total Cuentas Orden	2,733.7	56,739.8	171,178.7	186,354.0	205,381.1	227,506.3	37,706.0	151,672.0
Bienes en custodia o en administracion	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Colaterales recibidos por la entidad (movimientos de cuentas liquidadoras de Asigna)	0.0	588.4	753.9	820.7	904.5	1,001.9	557.0	1,216.0
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras cuentas de registro⁴	2,733.7	56,151.4	170,424.8	185,533.3	204,476.6	226,504.4	37,149.0	150,456.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Banco y dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C para el año 2019.

⁴ Calificación de cartera de crédito, swaps tasa de interés de negociación



Credit
Rating
Agency

Banco de Inversión Afirme

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

HR A+
HR1

Instituciones Financieras
29 de mayo de 2020

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados BI Afirme (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Escenario Estrés								
Ingresos por intereses	81.3	1,578.7	4,323.5	4,514.4	4,577.3	5,487.7	1,391.0	1,213.0
Gastos por intereses	53.8	1,523.0	4,401.6	4,579.8	4,602.9	5,475.2	1,390.0	1,281.0
Margen financiero	27.5	55.7	-78.1	-65.5	-25.6	12.5	1.0	-68.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	0.0	-1.2	-4.8	-5.0	-10.0	-13.0	0.0	0.0
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	27.5	54.5	-82.9	-70.5	-35.6	-0.5	1.0	-68.0
Comisiones y tarifas cobradas	34.6	36.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisiones y tarifas pagadas	8.8	0.3	2.0	2.1	2.2	2.2	0.0	1.0
Resultado por intermediación	5.2	65.0	337.0	178.9	228.8	278.4	63.0	134.0
Otros Ingresos de la Operación ¹	12.5	6.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos (egresos) totales de la operación	71.0	161.9	252.1	106.3	191.1	275.6	64.0	65.0
Gastos de administración y promoción	111.2	25.0	155.2	200.4	211.2	222.7	23.0	53.0
Resultado antes de ISR y PTU	-40.2	136.8	96.9	-94.1	-20.1	52.9	41.0	12.0
ISR y PTU Causado	0.0	0.0	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	0.0	0.0
Resultado Neto	-40.2	136.8	96.9	-94.1	-20.1	52.9	41.0	12.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Banco y dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C para el año 2019.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T20.

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

Métricas Financieras BI Afirme	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Índice de Morosidad	N/A	0.0%	0.0%	1.4%	2.0%	1.7%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	N/A	0.0%	0.0%	1.4%	2.0%	1.7%	0.0%	0.0%
Índice de Cobertura	N/A	0.0	0.0	2.2	2.8	4.7	0.0	0.0
MIN Ajustado	2.7%	0.3%	-0.1%	-0.1%	-0.0%	0.0%	0.2%	-0.0%
Índice de Eficiencia	156.6%	15.4%	60.4%	197.8%	116.6%	84.8%	19.9%	34.2%
Índice de Eficiencia Operativa	3.4%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%
ROA Promedio	-1.2%	0.8%	0.2%	-0.1%	-0.0%	0.0%	0.6%	0.3%
ROE Promedio	-7.2%	23.3%	13.2%	-12.4%	-3.0%	7.9%	27.6%	20.4%
Índice de Capitalización	551.7%	17.3%	13.7%	12.2%	11.0%	10.5%	14.3%	16.5%
Razón de Apalancamiento	4.6	0.1	6.6	10.8	3.8	4.6	0.2	1.4
Cartera Vigente a Deuda Neta	0.0	-0.0	-0.0	0.1	0.1	0.1	-0.0	-0.0
Coefficiente de Liquidez	0.0%	146.7%	449.7%	749.2%	741.5%	746.4%	334.9%	460.2%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Banco y dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C para el año 2019.



Credit
Rating
Agency

Banco de Inversión Afirme

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

HR A+
HR1

Instituciones Financieras
29 de mayo de 2020

A NRSRO Rating*

Flujo de Efectivo BI Afirme (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Escenario Estrés								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del periodo	-40.2	136.8	96.9	-94.1	-20.1	52.9	41.0	12.0
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	8.0	15.2	-101.2	-12.0	10.0	13.0	-43.0	-17.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	0.0	1.2	4.8	5.0	10.0	13.0	0.0	0.0
Depreciación y amortización	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado por valuación a valor razonable	0.0	0.0	-141.0	-43.0	0.0	0.0	-48.0	-43.0
Provisiones para obligaciones diversas	6.0	14.0	35.0	26.0	0.0	0.0	5.0	26.0
Flujo Generado por Resultado Neto	-32.2	152.0	-4.3	-106.1	-10.1	65.9	-2.0	-5.0
Cambio en inversiones en valores y oper. con valores y derivados (neto)	-498.7	-47,259.2	-34,694.0	-7,365.1	-9,227.7	-10,730.0	-6,117.0	-4,459.0
Cambio en Deudores por Reporto	392.1	-588.1	-164.9	9,960.6	9,099.3	10,256.7	31.1	-464.5
Cambio en Acreedores por Reporto	-45.9	47,635.1	18,078.0	19,038.3	2.5	2.6	5,900.9	19,036.5
Cambio en Operaciones en Reporto	346.2	47,047.0	17,913.1	28,998.9	9,101.8	10,259.3	5,932.0	18,572.1
Cambio en la Cartera de Crédito	0.0	-96.0	-287.3	56.7	-25.4	-70.1	1.0	-34.6
Captación Tradicional	0.0	196.7	243.9	-257.4	11.8	5.0	258.3	-1.9
Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	349.9	0.0	0.0	-0.8	0.0	0.0
Cuentas de Margen	0.0	0.0	-177.2	1.3	-5.3	-5.4	-51.0	1.3
Otros Activos Operativos	4,468.5	4.9	-1,503.1	-4,947.7	-226.0	-233.9	-4.7	-4,947.7
Aumento en Créditos Diferidos	0.0	0.0	0.0	0.3	0.1	0.1	0.0	0.0
Otros Pasivos Operativos	-4,298.0	-42.2	18,232.0	-16,399.2	353.1	678.1	-5.8	-9,118.7
Instrumentos Financieros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aumento por las partidas relacionadas con la operación	18.0	-148.8	77.3	87.7	-17.5	-97.8	12.8	11.3
Recursos generados en la operación	-14.2	3.3	72.9	-18.4	-27.6	-31.9	10.8	6.3
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Aportación al Capital Social (Disminución al Capital Social)	0.0	-7.1	-0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Recursos generados en actividades de financiamiento	0.0	-7.1	-0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Aumento de disponibilidad del periodo	-14.2	-3.8	72.5	-18.4	-27.6	-31.9	10.8	6.3
Disponibilidad al principio del periodo	63.2	49.0	45.2	117.7	99.3	71.7	45.2	117.7
Diferencia en Cambios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Disponibilidades al final del periodo	49.0	45.2	117.7	99.3	71.7	39.8	56.0	123.9
Flujo Libre de Efectivo	142.4	101.0	130.4	-96.0	-16.1	58.9	-2.0	-5.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Banco y dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C para el año 2019.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T20.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Flujo Generado por Resultado Neto	-40.2	136.8	96.9	-94.1	-20.1	52.9	-2.0	-5.0
+ Estimaciones Preventivas	0.0	1.2	4.8	5.0	10.0	13.0	0.0	0.0
+ Depreciación y Amortización	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar**	4,465.2	5.2	1.4	0.0	-0.1	-0.1	-4.7	-4,947.7
+ Otras cuentas por pagar**	-4,284.7	-42.2	27.5	-6.9	-6.0	-7.0	-5.8	-9,118.7
Flujo Libre de Efectivo	142.4	101.0	130.4	-96.0	-16.1	58.9	-2.0	-5.0

**Se eliminó el efecto de las cuentas liquidadoras

Glosario de Bancos

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas

Activos Sujetos a Riesgo. Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + 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).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Captación Tradicional + Obligaciones Subordinadas – Disponibilidades – Inversiones en Valores

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

Índice de Capitalización. Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

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

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

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Captación Tradicional + Obligaciones Subordinadas-

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / 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 de Múltiple
Afirme Grupo Financiero

HR A+
HR1

Instituciones Financieras
29 de mayo de 2020

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 Quirografarias / Soberanos

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

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General Adjunta de Análisis

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

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

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

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

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

Regulación

Dirección General de Riesgos

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

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@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 de Múltiple
Afirme Grupo Financiero

HR A+
HR1

Instituciones Financieras
29 de mayo de 2020

A NRSRO Rating*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Delegación Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México.
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:

Crterios 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/

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	HR A+ / Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	7 de mayo de 2019
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T14 – 1T20
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 208 y 2019 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 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 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).

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).