

Calificación

Banco Multiva LP
Banco Multiva CP

HR A
HR2

Perspectiva

Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Carlo Montoya
Asociado
carlo.montoya@hrratings.com

Rocío Silva
Analista
rocio.silva@hrratings.com

Pablo Domenge
Subdirector de Instituciones
Financieras / ABS
pablo.domenge@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 HR2 para Banco Multiva

La ratificación de la calificación para Banco Multiva¹ se basa en los adecuados niveles de solvencia que presenta el Banco, junto con sanos niveles de morosidad en la cartera de crédito total. Durante 2019, el Banco se enfocó en disminuir la concentración a clientes gubernamentales, impulsando la colocación de créditos empresariales a PyME's², por lo que Multiva se encuentra en un periodo de transición de modelo de negocio. Con lo anterior, durante 2019, el Banco presentó una contracción en su cartera total. Asimismo, los niveles de morosidad de la cartera se incrementaron por un deterioro en la calidad de la cartera comercial. Por otro lado, las métricas de rentabilidad del Banco se vieron deterioradas debido a la disminución del resultado neto de 2019 por un menor nivel de otros ingresos, ya que en 2019 no se tuvieron ingresos extraordinarios por cancelación de estimaciones. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: MULTIVA (Millones de Pesos)	Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2020P*	2021P	2022P
Cartera Total**	74,645	70,542	61,294	61,478	65,224	56,203	55,592	58,655
Gastos de Administración**	2,186	2,344	2,157	2,321	2,493	2,407	2,488	2,533
Resultado Neto**	489	202	195	224	282	-2,069	-313	70
Índice de Morosidad	1.1%	1.4%	2.4%	2.6%	2.8%	6.9%	6.8%	5.7%
Índice de Morosidad Ajustado	1.2%	1.4%	2.6%	2.8%	2.9%	7.2%	7.1%	6.1%
Índice de Cobertura	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.0	1.0	1.1
MIN Ajustado	2.0%	2.0%	2.0%	2.2%	2.4%	-0.5%	1.9%	2.3%
Comisiones Netas a Ingresos Financieros Netos	13.1%	13.6%	12.5%	12.8%	12.6%	13.7%	14.5%	13.9%
Índice de Eficiencia	72.3%	84.3%	74.2%	80.3%	79.9%	92.1%	99.1%	94.7%
Índice de Eficiencia Operativa	2.1%	2.2%	2.2%	2.4%	2.5%	2.6%	2.9%	2.8%
ROA Promedio	0.5%	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%	-2.2%	-0.4%	0.1%
ROE Promedio	8.0%	3.1%	2.9%	3.2%	3.8%	-38.6%	-7.6%	1.6%
Índice de Capitalización	16.1%	14.6%	15.3%	15.6%	16.0%	12.3%	10.9%	10.5%
Razón de Apalancamiento	16.4	15.1	13.4	12.4	12.2	16.2	19.5	18.8
Razón de Apalancamiento Ajustado	14.5	13.0	11.2	10.1	9.9	13.4	15.7	15.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Coefficiente de Liquidez	135.6%	135.3%	154.3%	166.9%	159.2%	153.6%	172.6%	200.6%
Spread de Tasas	1.7%	1.7%	1.9%	1.9%	2.0%	1.7%	1.7%	1.7%
Flujo Libre de Efectivo**	807	424	675	472	553	362	-69	-76

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T20 bajo un escenario base y de estrés.

**Cifras en Millones de Pesos.

Desempeño Histórico / Observado vs. Proyectado

- **Presión en la solvencia del Banco, al cerrar con un índice de capitalización de 14.6% al 4T19 (vs. 16.1% al 4T18).** Esta presión fue temporal y deriva de una demora en el registro de un crédito gubernamental, lo cual derivó en un mayor nivel de consumo de capital.
- **Deterioro en las eficiencias del Banco, al cerrar en 84.3% y 2.2% al 4T19 (vs. 72.3% y 2.1% al 4T18).** Durante 2019, Banco Multiva realizó diversas inversiones en tecnología que derivaron en un incremento de los gastos de administración. Estas inversiones incluyen la mejora de sus plataformas tecnológicas, la instalación del sistema para habilitar el uso del CoDi, así como la instalación de sistemas para la captura de biométricos para los clientes de consumo.
- **Resultado Neto del Banco menor que en 2018 y que lo proyectado, siendo P\$202m (vs. P\$489m en 2018 y P\$528m en el escenario base).** Esto es resultado del menor nivel de otros ingresos, junto con el incremento en el gasto administrativo.

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

² Pequeñas y Medianas Empresas (PyME's).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Disminución del saldo de la cartera total para 2020, sin crecimiento para 2021 y un crecimiento moderado para 2022.** Este comportamiento se daría debido a que el Banco busca disminuir los créditos otorgados a entidades gubernamentales, junto con el contexto nacional de desaceleración económica.
- **Incremento en la morosidad del Banco.** Esto sería resultado del cambio en la mezcla de productos de la cartera de crédito, incrementando los créditos a PyME's y los créditos de consumo.
- **Mejora en el spread de tasas del Banco, cerrando en 1.9% al 4T22.** Lo anterior sería resultado del incremento en la tasa activa por el cambio en la composición de la cartera, compensando el incremento en morosidad.
- **Recuperación del índice de capitalización cercano a los niveles históricos, colocándose en 15.3% al 4T20.** Como resultado de un menor nivel de activos sujetos a riesgo de crédito, junto como la generación de resultados netos, la solvencia del Banco se vería fortalecida.

Factores Adicionales Considerados

- **Adecuados niveles de liquidez, con un CCL de 135.3% al 4T19, siendo superior a los niveles mínimos regulatorios.** Además, Banco Multiva cuenta con la capacidad de descontar cierta cartera gubernamental con BANXICO, disminuyendo el riesgo ante una situación adversa.
- **Disminución en la concentración de créditos otorgados a entidades gubernamentales, pasando de 58.5% observado al 4T18 a 46.6% al 4T19.** Con ello, el riesgo inherente a la concentración de la cartera al sector gobierno disminuyó, mismo que fue compensado con un mayor otorgamiento de créditos comerciales a PyME's.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Adecuada implementación del plan de negocios del Banco, superando las expectativas de HR Ratings en cuanto a generación de resultados netos y crecimiento de la cartera de crédito.** Con ello, Banco Multiva fortalecería su situación financiera, mostrando fortaleza en la implementación del plan de negocios.
- **Mejora en los niveles de rentabilidad del Banco con un ROA y ROE Promedio por arriba de 1.7% y 15.6%, correspondientes a los niveles del sector bancario en México.** Una mejora en la generación de resultados del Banco derivaría en mejores niveles de rentabilidad, pudiendo modificar positivamente la calificación del Banco.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro del nivel de solvencia del Banco, con un índice de capitalización cercano a niveles del 13.0%.** Dado que Banco Multiva ha mostrado métricas de solvencia en niveles adecuados, un deterioro de la solvencia a estos niveles podría llevar a una disminución de su calificación crediticia.
- **Deterioro en la calidad de la cartera de crédito con un índice de morosidad por arriba del 6.0%.** Esto ocasionaría una presión en la capacidad de generación de resultados netos del Banco, pudiendo impactar negativamente su calificación crediticia.

Anexo – Escenario Base

Balance Banco Multiva (P\$m)	Anual					
Escenario Base	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P
ACTIVO	95,289	108,673	101,401	92,920	96,543	102,357
Disponibilidades y Valores	20,592	28,676	25,366	26,316	29,730	31,826
Disponibilidades	2,692	2,836	1,564	2,419	4,638	5,229
Inversiones en Valores	17,900	25,840	23,802	23,897	25,092	26,598
Deudores por Reporto	12,057	4,058	4,401	4,665	4,898	5,094
Total Cartera de Crédito Neto	60,677	73,517	69,271	59,597	59,571	63,073
Cartera de Crédito Total	61,841	74,645	70,542	61,294	61,478	65,224
Cartera de Crédito Vigente	60,940	73,807	69,585	59,818	59,877	63,385
Créditos Comerciales	58,168	71,894	67,405	56,988	56,612	59,858
Actividad Empresarial o Comercial	27,598	28,371	30,857	35,051	39,570	44,307
Entidades Financieras	1,240	1,400	1,753	2,170	2,644	3,178
Entidades Gubernamentales	29,330	42,123	34,795	19,767	14,397	12,374
Créditos de Consumo	1,913	1,639	1,899	2,460	2,824	3,037
Créditos a la Vivienda	859	274	281	370	442	489
Cartera de Crédito Vencida	901	838	957	1,476	1,600	1,839
Créditos Comerciales	608	385	562	1,084	1,264	1,534
Créditos de Consumo	18	32	22	39	59	66
Créditos a la Vivienda	275	421	373	352	278	240
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-1,164	-1,128	-1,271	-1,697	-1,907	-2,151
Otros Activos	1,963	2,422	2,363	2,343	2,345	2,364
Otras Cuentas por Cobrar ¹	520	461	404	373	358	355
Bienes Adjudicados	183	717	675	668	662	655
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	188	186	176	169	161	152
Inversiones Permanentes en Acciones	17	17	18	18	18	18
Impuestos Diferidos (a favor)	495	555	626	664	705	748
Otros Activos Misc. ²	560	486	464	450	441	435
PASIVO	89,374	102,269	94,798	88,324	91,050	96,562
Captación Tradicional	62,495	66,186	59,993	50,000	49,808	51,871
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	17,986	18,001	13,508	11,494	11,443	11,873
Depósitos a Plazo	39,986	43,664	44,983	38,506	38,365	39,998
Emisiones Bursátiles	4,523	4,521	1,502	0	0	0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	16,038	20,070	18,316	20,937	23,059	25,831
Acreedores por Reporto	8,835	14,135	15,679	16,608	17,438	18,136
Otras Cuentas por Pagar³	979	857	803	765	736	712
Obligaciones Subordinadas en Circulación	1,003	1,003	0	0	0	0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	24	18	7	14	9	13
CAPITAL CONTABLE	5,915	6,404	6,603	6,826	7,074	7,385
Capital Contribuido	3,275	3,275	3,275	3,275	3,275	3,275
Capital Social	3,275	3,275	3,275	3,275	3,275	3,275
Capital Ganado	2,640	3,129	3,328	3,551	3,799	4,110
Reservas de Capital	246	299	345	373	397	425
Resultado de Ejercicios Anteriores	1,866	2,341	2,781	2,983	3,178	3,402
Resultado Neto Mayoritario	528	489	202	195	224	282
Deuda Neta	57,941	57,580	52,943	44,621	43,137	45,876

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por el Banco.

* Proyecciones Realizadas a Partir del 1T20 Bajo un Escenario Base.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Acreedores por Liquidación de Operaciones y Deudores Diversos.

2.- Otras Activos Misc.: Pagos Anticipados, Comisiones Diferidas y Otros Activos de Largo Plazo otros activos largo plazo.

3.- Otras Cuentas por Pagar: Impuestos por Pagar, PTU, Acreedores por Liquidación de Operaciones, Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar.



**Credit
Rating
Agency**

Banco Multiva

Institución de Banca Múltiple
Grupo Financiero Multiva

**HR A
HR2**

Instituciones Financieras
29 de abril de 2020

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados Banco Multiva (P\$m)			Anual			
Escenario Base	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P
Ingresos por Intereses	8,703	10,260	10,603	10,018	9,677	10,159
Gastos por Intereses	6,606	7,930	8,314	7,594	7,272	7,554
Margen Financiero	2,097	2,330	2,289	2,424	2,404	2,604
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	139	280	166	520	304	294
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,958	2,050	2,123	1,904	2,101	2,310
Comisiones y Tarifas Cobradas	918	866	878	864	870	893
Comisiones y Tarifas Pagadas	516	516	517	517	517	518
Resultado por Intermediación	55	123	121	125	118	127
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	157	219	9	11	14	17
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	2,572	2,742	2,614	2,388	2,586	2,829
Gastos de Administración y Promoción	2,027	2,186	2,344	2,157	2,321	2,493
Resultado antes de ISR y PTU	545	556	270	231	265	335
ISR y PTU Causado	51	126	140	69	80	101
ISR y PTU Diferidos	-33	-60	-71	-32	-37	-47
Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas	527	490	201	194	223	281
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	1	-1	1	1	1	1
Resultado Neto	528	489	202	195	224	282

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por el Banco.

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Ganancia/Pérdida por Venta de Bienes Adjudicados y Estimación Preventiva de Bienes Adjudicados.

Métricas Financieras	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P
Índice de Morosidad	1.5%	1.1%	1.4%	2.4%	2.6%	2.8%
Índice de Morosidad Ajustado	1.5%	1.2%	1.4%	2.6%	2.8%	2.9%
Índice de Cobertura	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2
MIN Ajustado	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.2%	2.4%
Comisiones Netas a Ingresos Financieros Netos	16.1%	13.1%	13.6%	12.5%	12.8%	12.6%
Índice de Eficiencia	74.8%	72.3%	84.3%	74.2%	80.3%	79.9%
Índice de Eficiencia Operativa	2.1%	2.1%	2.2%	2.2%	2.4%	2.5%
ROA Promedio	0.5%	0.5%	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%
ROE Promedio	9.3%	8.0%	3.1%	2.9%	3.2%	3.8%
Índice de Capitalización	16.3%	16.1%	14.6%	15.3%	15.6%	16.0%
Razón de Apalancamiento	16.3	16.4	15.1	13.4	12.4	12.2
Razón de Apalancamiento Ajustado	14.4	14.5	13.0	11.2	10.1	9.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Coefficiente de Liquidez	156.2%	135.6%	135.3%	154.3%	166.9%	159.2%
Tasa Activa	8.9%	9.8%	10.2%	10.3%	10.3%	10.4%
Tasa Pasiva	7.2%	8.0%	8.5%	8.4%	8.4%	8.4%
Spread de Tasas	1.7%	1.7%	1.7%	1.9%	1.9%	2.0%
Flujo Libre de Efectivo	516.0	806.8	423.8	674.9	471.7	553.5

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por el Banco.

* Proyecciones Realizadas a Partir del 1T20 Bajo un Escenario Base.



**Credit
Rating
Agency**

Banco Multiva

Institución de Banca Múltiple
Grupo Financiero Multiva

**HR A
HR2**

Instituciones Financieras
29 de abril de 2020

A NRSRO Rating*

Flujo de Efectivo Banco Multiva (P\$m)			Anual			
Escenario Base	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resultado Neto	528	489	202	195	224	282
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requieren efectivo	139	292	182	536	321	312
Estimación para Riesgos Crediticios	139	280	166	520	304	294
Depreciación y Amortización	7	12	16	16	17	18
Resultado Neto de Partidas que no Generaron o Requirieron Efectivo	667	781	384	731	545	594
Incremento (Decremento) en Inversiones en Valores	-8,643	-7,940	2,038	-95	-1,195	-1,506
Incremento (Decremento) en Operaciones por Reporto	-1,722	7,999	-343	-264	-233	-196
Incremento (Decremento) en Cartera de Crédito	-192	-13,120	4,080	9,155	-278	-3,796
Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Cobrar	-127	59	57	31	15	3
Incremento (Decremento) en Bienes Adjudicados	37	-534	42	7	7	7
Incremento (Decremento) en Impuestos (a Favor)	-32	-60	-71	-38	-41	-43
Incremento (Decremento) en Otros Activos	-155	74	22	14	9	7
Incremento (Decremento) en Operaciones por Reporto Acreedor	3,365	5,300	1,544	929	830	698
Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar	70	-122	-54	-38	-29	-24
Incremento (Decremento) en Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	3	-6	-11	7	-5	3
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-7,399	-8,350	7,303	9,707	-920	-4,848
Recursos Generados en la Operación	-6,732	-7,569	7,687	10,438	-375	-4,254
Actividades de Financiamiento	5,073	7,723	-8,950	-9,573	2,603	4,854
Financiamiento Captación Tradicional	11,202	10,692	1,159	18,450	5,040	3,360
Amortización Captación Tradicional	-6,343	-7,001	-7,352	-30,672	-4,584	-1,305
Financiamiento Bancario	634	6,123	1	8,200	3,675	3,500
Amortización Bancario	-421	-2,091	-1,755	-5,579	-1,553	-728
Financiamiento Obligaciones Subordinadas	6	6	5	0	0	0
Amortización de Obligaciones Subordinadas	-5	-6	-1,008	0	0	0
Actividades de Inversión	-45	-10	-9	-9	-9	-10
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-45	-10	-9	-9	-9	-10
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	-1,704	144	-1,272	855	2,219	591
Efectivo al Inicio del Periodo	4,396	2,692	2,836	1,564	2,419	4,638
Efectivo al Final del Periodo	2,692	2,836	1,564	2,419	4,638	5,229
Flujo Libre de Efectivo	516	807	424	675	472	553

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por el Banco.

* Proyecciones Realizadas a Partir del 1T20 Bajo un Escenario Base.

Flujo Libre de Efectivo	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P
Resultado Neto	528	489	202	195	224	282
+ Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	139	280	166	520	304	294
- Castigos	-37	-39	-23	-93	-94	-50
+ Depreciación y Amortización	7	12	16	16	17	18
+ Incremento (Decremento) en Cuentas por Cobrar	-127	59	57	31	15	3
+ Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar	6	6	6	6	6	6
Flujo Libre de Efectivo	516	807	424	675	472	553

Anexo – Escenario Estrés

Balance Banco Multiva (P\$m)			Anual			
Escenario Estrés	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P
ACTIVO	95,289	108,673	101,401	85,380	85,752	93,979
Disponibilidades y Valores	20,592	28,676	25,366	25,961	26,905	31,651
Disponibilidades	2,692	2,836	1,564	2,111	2,745	7,249
Inversiones en Valores	17,900	25,840	23,802	23,850	24,160	24,402
Deudores por Reporto	12,057	4,058	4,401	4,621	4,852	5,046
Total Cartera de Crédito Neto	60,677	73,517	69,271	52,502	51,646	54,854
Cartera de Crédito Total	61,841	74,645	70,542	56,203	55,592	58,655
Cartera de Crédito Vigente	60,940	73,807	69,585	52,307	51,803	55,300
Créditos Comerciales	58,168	71,894	67,405	50,776	50,687	54,430
Actividad Empresarial o Comercial	27,598	28,371	30,857	32,812	36,865	42,265
Entidades Financieras	1,240	1,400	1,753	1,933	2,437	2,945
Entidades Gubernamentales	29,330	42,123	34,795	16,031	11,386	9,220
Créditos de Consumo	1,913	1,639	1,899	1,205	754	485
Créditos a la Vivienda	859	274	281	326	361	385
Cartera de Crédito Vencida	901	838	957	3,896	3,789	3,355
Créditos Comerciales	608	385	562	3,506	3,463	3,071
Créditos de Consumo	18	32	22	38	48	44
Créditos a la Vivienda	275	421	373	352	278	240
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-1,164	-1,128	-1,271	-3,701	-3,946	-3,801
Otros Activos	1,963	2,422	2,363	2,296	2,348	2,429
Otras Cuentas por Cobrar ¹	520	461	404	420	437	455
Bienes Adjudicados	183	717	675	689	702	716
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	188	186	176	165	154	144
Inversiones Permanentes en Acciones	17	17	18	18	18	18
Impuestos Diferidos (a favor)	495	555	626	657	689	722
Otros Activos Misc. ²	560	486	464	348	348	373
PASIVO	89,374	102,269	94,798	84,403	89,069	92,539
Captación Tradicional	62,495	66,186	59,993	48,346	50,960	49,535
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	17,986	18,001	13,508	11,126	11,036	11,364
Depósitos a Plazo	39,986	43,664	44,983	37,220	39,924	38,171
Emisiones Bursátiles	4,523	4,521	1,502	0	0	0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	16,038	20,070	18,316	18,762	19,959	24,129
Acreedores por Reporto	8,835	14,135	15,679	16,451	17,273	17,964
Otras Cuentas por Pagar³	979	856	803	837	869	903
Obligaciones Subordinadas en Circulación	1,003	1,003	0	0	0	0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	24	18	7	7	7	7
CAPITAL CONTABLE	5,915	6,404	6,603	4,559	3,989	4,021
Capital Contribuido	3,275	3,275	3,275	3,275	3,275	3,275
Capital Social	3,275	3,275	3,275	3,275	3,275	3,275
Capital Ganado	2,640	3,129	3,328	1,284	714	746
Reservas de Capital	246	299	345	370	113	75
Resultado de Ejercicios Anteriores	1,866	2,341	2,781	2,983	914	601
Resultado Neto Mayoritario	528	489	202	-2,069	-313	70
Deuda Neta	57,941	57,580	52,943	41,147	44,014	42,013

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por el Banco.

* Proyecciones Realizadas a Partir del 1T20 Bajo un Escenario Estrés.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Deudores por Liquidación de Divisas y Deudores Diversos.

2.- Otras Activos Misc.: Pagos Anticipados, Comisiones Diferidas y Otros Activos de Largo Plazo otros activos largo plazo.

3.- Otras Cuentas por Pagar: Impuestos por Pagar, PTU, Acreedores por Liquidación de Operaciones, Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar.

Edo. De Resultados Banco Multiva (P\$m)			Anual			
Escenario Estrés	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P
Ingresos por Intereses	8,703	10,260	10,603	9,462	8,815	9,339
Gastos por Intereses	6,606	7,930	8,314	7,305	6,774	7,150
Margen Financiero	2,097	2,330	2,289	2,158	2,041	2,189
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	139	280	166	2,614	387	89
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,958	2,050	2,123	-456	1,654	2,100
Comisiones y Tarifas Cobradas	918	866	878	855	852	862
Comisiones y Tarifas Pagadas	516	516	517	513	506	507
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	55	123	121	109	114	120
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	157	219	9	6	9	11
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	2,572	2,742	2,614	0	2,122	2,586
Gastos de Administración y Promoción	2,027	2,186	2,344	2,407	2,488	2,533
Resultado antes de ISR y PTU	545	556	270	-2,407	-365	53
ISR y PTU Causado	51	126	140	0	0	0
ISR y PTU Diferidos	-33	-60	-71	-337	-51	-17
Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas	527	490	201	-2,070	-314	69
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	1	-1	1	1	1	1
Resultado Neto	528	489	202	-2,069	-313	70

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por el Banco.

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Ganancia/Pérdida por Venta de Bienes Adjudicados y Estimación Preventiva de Bienes Adjudicados.

Métricas Financieras	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P
Índice de Morosidad	1.5%	1.1%	1.4%	6.9%	6.8%	5.7%
Índice de Morosidad Ajustado	1.5%	1.2%	1.4%	7.2%	7.1%	6.1%
Índice de Cobertura	1.3	1.3	1.3	1.0	1.0	1.1
MIN Ajustado	2.0%	2.0%	2.0%	-0.5%	1.9%	2.3%
Comisiones Netas a Ingresos Financieros Netos	16.1%	13.1%	13.6%	13.7%	14.5%	13.9%
Índice de Eficiencia	74.8%	72.3%	84.3%	92.1%	99.1%	94.7%
Índice de Eficiencia Operativa	2.1%	2.1%	2.2%	2.6%	2.9%	2.8%
ROA Promedio	0.5%	0.5%	0.2%	-2.2%	-0.4%	0.1%
ROE Promedio	9.3%	8.0%	3.1%	-38.6%	-7.6%	1.6%
Índice de Capitalización	16.3%	16.1%	14.6%	12.3%	10.9%	10.5%
Razón de Apalancamiento	16.3	16.4	15.1	16.2	19.5	18.8
Razón de Apalancamiento Ajustado	14.4	14.5	13.0	13.4	15.7	15.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.09	1.07	1.08	1.06	1.05	1.06
Coefficiente de Liquidez	156.2%	135.6%	135.6%	153.6%	172.6%	200.6%
Tasa Activa	8.9%	9.8%	10.2%	10.2%	10.2%	10.2%
Tasa Pasiva	7.2%	8.0%	8.5%	8.5%	8.5%	8.5%
Spread de Tasas	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%
Flujo Libre de Efectivo	401	530	424	362	-69	-76

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por el Banco.

* Proyecciones Realizadas a Partir del 1T20 Bajo un Escenario Estrés.

Flujo de Efectivo Banco Multiva (P\$m)			Anual			
Escenario Estrés	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resultado Neto	528	489	202	-2,069	-313	70
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requieren efectivo	139	292	182	2,625	398	99
Estimación para Riesgos Crediticios	139	280	166	2,614	387	89
Depreciación y Amortización	7	12	16	11	11	10
Resultado Neto de Partidas que no Generaron o Requirieron Efectivo	667	781	384	556	85	170
Incremento (Decremento) en Inversiones en Valores	-8,643	-7,940	2,038	-48	-310	-242
Incremento (Decremento) en Operaciones Derivadas	-1,722	7,999	-343	-220	-231	-194
Incremento (Decremento) en Cartera de Crédito	-192	-13,120	4,080	14,155	468	-3,297
Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Cobrar	-127	59	57	-16	-17	-18
Incremento (Decremento) en Bienes Adjudicados	37	-534	42	-14	-14	-14
Incremento (Decremento) en Inversiones Permanentes en Acciones	-3	0	-1	0	0	0
Incremento (Decremento) en Impuestos (a Favor)	-32	-60	-71	-31	-32	-34
Incremento (Decremento) en Otros Activos	-155	74	22	116	1	-25
Incremento (Decremento) en Operaciones Derivadas Acreedor	3,365	5,300	1,544	772	823	691
Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar	70	-123	-53	34	33	34
Incremento (Decremento) en Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	3	-6	-11	0	0	0
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-7,399	-8,351	7,304	14,749	720	-3,098
Recursos Generados en la Operación	-6,732	-7,570	7,688	15,305	804	-2,929
Actividades de Financiamiento	5,073	7,724	-8,951	-14,757	-171	7,433
Financiamiento Captación Tradicional	11,202	10,692	1,159	12,150	3,408	4,848
Amortización Captación Tradicional	-6,343	-7,001	-7,352	-27,379	-4,519	-1,546
Financiamiento Bancario	634	6,123	1	5,400	2,485	5,050
Amortización Bancario	-421	-2,091	-1,755	-4,954	-1,288	-880
Financiamiento Obligaciones Subordinadas	6	6	4	0	0	0
Amortización de Obligaciones Subordinadas	-5	-6	-1,008	0	0	0
Actividades de Inversión	-45	-10	-9	0	0	0
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-45	-10	-9	0	0	0
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	-1,704	144	-1,272	548	634	4,504
Efectivo al Inicio del Periodo	4,396	2,692	2,836	1,564	2,112	2,745
Efectivo al Final del Periodo	2,692	2,836	1,564	2,112	2,745	7,249
Flujo Libre de Efectivo	401	530	424	362	-69	-76

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por el Banco.

* Proyecciones Realizadas a Partir del 1T20 Bajo un Escenario Estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P
Resultado Neto	528	489	202	-2,069	-313	70
+ Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	139	280	166	2,614	387	89
- Castigos	-152	-316	-23	-184	-143	-234
+ Depreciación y Amortización	7	12	16	11	11	10
+ Incremento (Decremento) en Cuentas por Cobrar	-127	59	57	-16	-17	-18
+ Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar	6	6	6	6	6	6
Flujo Libre de Efectivo	401	530	424	362	-69	-76

Glosario

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

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

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 – 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

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

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

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

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada 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

A NRSRO Rating*

Banco Multiva

Institución de Banca Múltiple

Grupo Financiero Multiva

HR A

HR2

Instituciones Financieras
29 de abril de 2020

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 Multiva

Institución de Banca Múltiple

Grupo Financiero Multiva

**HR A
HR2**

Instituciones Financieras
29 de abril de 2020

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:

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 / HR2
Fecha de última acción de calificación	29 de abril de 2019
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T12 – 4T19
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

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 una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante 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).