

Calificación

BINBUR 14-7 HR AAA
BINBUR 16-2 HR AAA
BINBUR 18 HR AAA

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Pablo Domenge
Subdirector de Instituciones
Financieras
Analista Responsable
pablo.domenge@hrratings.com

Oscar Herrera
Analista Sr.
oscar.herrera@hrratings.com

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

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para tres emisiones de CEBURS Bancarios de Banco Inbursa

La ratificación de la calificación para las Emisiones de Banco Inbursa¹ se basa en los sólidos niveles de liquidez y de solvencia que presenta, cerrando con un índice de capitalización y un coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) de 18.1% y 763.0% al tercer trimestre del 2020 (3T20) (vs. 16.6% y 396.7% al 3T19 y 18.4% y 440.6% en un escenario base). Lo anterior debido a una estrategia prudencial por parte del Banco con respecto a sus operaciones con el objetivo de mantener la calidad de la cartera de crédito en niveles sanos, así como una elevada liquidez para hacer frente escenarios económicos adversos. Es importante mencionar que Inbursa no utilizó las dispensas contables presentadas por la CNBV para el registro de la cartera vencida, por lo que los indicadores de morosidad no se encuentran impactados por ello. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados BINBUR (Millones de Pesos)	Acumulado		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	3T19	3T20	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2020P*	2021P	2022P
Cartera Total	256,591	234,806	250,173	248,867	249,056	252,604	259,959	242,951	230,912	221,872
Cartera Vigente	251,231	227,957	244,218	243,554	242,439	246,374	254,275	232,346	210,815	212,804
Cartera Vencida	5,360	6,849	5,955	5,313	6,616	6,230	5,684	10,606	20,098	9,068
Ingresos Totales de la Operación 12m	19,672	19,551	23,253	18,606	18,288	19,609	20,091	12,431	-578	8,673
Gastos de Administración 12m	7,009	7,907	8,434	9,536	10,586	10,656	10,748	10,525	11,949	12,592
Resultado Neto 12m	4,640	5,076	11,727	6,825	5,810	6,051	6,317	2,106	-12,599	-3,857
Índice de Morosidad	2.1%	2.9%	2.4%	2.1%	2.7%	2.5%	2.2%	4.4%	8.7%	4.1%
Índice de Morosidad Ajustado	5.6%	6.8%	6.1%	5.6%	6.6%	6.3%	6.0%	8.4%	15.9%	11.8%
Índice de Cobertura	1.7	1.7	1.6	1.7	1.7	1.7	1.6	1.5	1.0	1.1
MIN Ajustado	4.3%	4.0%	4.1%	4.3%	3.6%	3.3%	3.4%	2.0%	-1.6%	1.5%
Índice de Eficiencia	33.8%	34.2%	26.8%	35.4%	35.5%	36.1%	37.0%	37.0%	52.2%	67.9%
Índice de Eficiencia Operativa	2.4%	2.5%	2.1%	2.4%	2.5%	2.4%	2.3%	2.5%	2.9%	3.0%
ROA Promedio	1.9%	1.8%	2.9%	1.7%	1.4%	1.3%	1.4%	0.5%	-3.1%	-0.9%
ROE Promedio	7.0%	7.3%	10.8%	6.5%	5.8%	5.7%	5.4%	2.1%	-13.7%	-4.5%
Índice de Capitalización	16.6%	18.1%	22.2%	18.0%	18.6%	19.8%	21.2%	19.1%	17.1%	16.6%
Razón de Apalancamiento	2.7	3.1	2.8	2.8	3.2	3.3	3.0	3.1	3.4	3.9
Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.5	1.4	1.3	1.4	1.4	1.3	1.1	1.0
Coeficiente de Cobertura de Liquidez	396.7%	763.0%	514.6%	496.7%	517.1%	488.6%	468.7%	416.5%	322.3%	231.7%
Spread de Tasas	5.2%	6.4%	4.9%	5.3%	6.2%	5.8%	5.7%	5.9%	5.4%	4.9%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T20 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sanos niveles de solvencia al cerrar con un índice de capitalización y razón de cartera vigente a deuda neta de 18.1% y 1.3x al 3T20 (vs. 16.6% y 1.3x al 3T19 y 18.4% y 1.3x en un escenario base).** El indicador muestra una mejora gracias al constante fortalecimiento del Banco, así como un bajo crecimiento de los activos productivos promedio.
- **Sólidos niveles de liquidez al cerrar con un CCL de 763.0% al 3T20 (vs. 396.7% al 3T19).** El indicador se mantiene en niveles elevados derivado del fortalecimiento de los activos líquidos computables, principalmente en las disponibilidades del Banco, con el objetivo de mantener una liquidez elevada que le permita hacer frente a algún escenario económico adverso.
- **Sanos niveles en la calidad de la cartera de crédito al cerrar con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 2.9% y 6.8% al 3T20 (vs. 2.1% y 5.6% al 3T19 y 2.3% y 5.8% y un escenario base).** El Banco no utilizó los Criterios Contables Especiales (CCE) para el registro de la cartera vencida, reflejando una sana calidad de la cartera.

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

Expectativas para Periodos Futuros

- **Sana calidad de la cartera de crédito, con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 2.7% y 6.6% al 4T20.** Se espera que la calidad de la cartera se mantenga en niveles sanos, a pesar de mostrar un incremento por la contingencia sanitaria.
- **Altos niveles de solvencia, el cual cerró con un índice de capitalización de 18.6% al 4T20.** El indicador se verá fortalecido por la generación de utilidades y un nulo crecimiento de los activos productivos promedio. No se esperan pagos de dividendos.
- **Disminución en el MIN Ajustado, el cual cerró en 3.6% al 4T20.** La disminución en el indicador sería ocasionada por una elevada generación de estimaciones preventivas. No obstante, se espera que el impacto sea contrarrestado con una mejora en el spread de tasas, principalmente con una baja en la tasa pasiva.

Factores Adicionales Considerados

- **Generación adicional de estimaciones preventivas.** El Banco generó estimaciones preventivas adicionales por P\$3,274m por probables impactos en cartera de crédito total como consecuencia de la contingencia sanitaria.
- **Disminución en la concentración de clientes principales a capital contable al cerrar en 1.1x al 3T20 (vs 1.2x al 3T19).** La mejora deriva del fortalecimiento del capital contable a través de la generación de utilidades y una disminución en el saldo total de los clientes principales.
- **Adecuada estructura de fondeo, con un incremento en la participación de captación tradicional al cerrar en 65.0% del fondeo total al 3T20 (vs. 63.9% al 3T1).** La estrategia de mantener la captación tradicional como principal fuente de fondeo ha ocasionado que el Banco mantenga su tasa pasiva en niveles bajos.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en los niveles de solvencia.** Una disminución del índice de capitalización derivado de resultados negativos u otros factores que pudieran disminuir el capital contable del Banco que lleve el indicador a niveles por debajo del 12.0%.
- **Presión en la liquidez del Banco.** Disminución en los activos computables que ocasionen una presión en el CCL a niveles por debajo del 100.0% tendría un impacto negativo en la calificación de Inbursa.
- **Deterioro en la rentabilidad de manera importante.** Una presión significativa en la calidad de la cartera de crédito como consecuencia de la contingencia sanitaria, ocasionando que los niveles de rentabilidad se ubiquen en niveles negativos, podría afectar la calificación del Banco.

Anexo – Escenario Base

Balance: BINBUR (Millones de Pesos)	Anual						3T19	3T20
	2017	2018	2019	2020P	2021P	2022P		
Escenario Base								
ACTIVO	410,343	415,300	381,745	435,422	456,109	468,232	380,429	419,634
Disponibilidades y Valores	78,179	104,948	92,697	128,997	144,238	150,801	75,660	121,220
Disponibilidades	21,245	32,037	29,684	64,071	80,626	90,136	23,440	61,436
Inversiones en Valores	56,934	72,911	63,013	64,926	63,612	60,666	52,220	59,784
Operaciones con Valores y Derivadas	17,601	36,706	16,089	23,465	25,420	21,658	12,180	14,904
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	8,147	25,134	10,044	14,442	16,540	13,675	6,761	6,612
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	9,454	11,572	6,045	9,023	8,880	7,983	5,420	8,292
Cuentas de Margen	241	315	2,436	2,641	2,738	2,756	2,422	2,802
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	436	323	286	348	319	318	303	57
Total Cartera de Crédito Neto	277,732	240,555	239,969	238,139	242,012	250,864	247,443	223,339
Cartera de Crédito Total	289,478	250,173	248,867	249,056	252,604	259,959	256,591	234,806
Cartera de Crédito Vigente	280,782	244,218	243,554	242,439	246,374	254,275	251,231	227,957
Créditos Comerciales	226,961	192,721	194,192	193,910	197,152	203,553	201,427	188,994
Créditos de Consumo	47,608	45,978	44,355	43,608	43,426	44,096	44,705	35,080
Créditos a la Vivienda	6,212	5,519	5,007	4,922	5,795	6,626	5,099	3,883
Cartera de Crédito Vencida	8,696	5,955	5,313	6,616	6,230	5,684	5,360	6,849
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-11,746	-9,618	-8,898	-10,917	-10,592	-9,094	-9,147	-11,467
Otros Activos	36,155	32,453	30,269	41,832	41,382	41,834	42,421	57,312
Otras Cuentas por Cobrar ¹	18,062	14,437	10,521	14,340	13,099	12,653	24,130	29,705
Bienes Adjudicados	1,930	1,232	656	1,273	1,054	994	684	905
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	1,881	2,248	2,591	2,640	2,875	3,020	2,496	2,556
Inversiones Permanentes en Acciones	10,672	10,790	10,805	16,606	17,263	17,953	10,878	16,420
Impuestos Diferidos (a favor)	0	0	827	2,898	2,861	2,822	616	2,915
Otros Activos Misc. ²	3,610	3,746	4,870	4,075	4,231	4,392	3,618	4,811
PASIVO	307,803	300,383	282,456	332,735	345,020	348,428	282,963	318,267
Captación Tradicional	233,703	213,253	222,097	259,500	272,728	279,344	220,754	232,234
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	106,676	124,425	140,825	164,393	168,511	174,688	136,694	150,018
Depósitos a Plazo	31,775	25,923	24,328	27,704	44,742	46,897	25,497	21,136
Bonos Bancarios	95,251	62,905	56,944	67,403	59,475	57,760	58,563	61,080
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	36,760	39,100	30,967	35,196	34,177	33,811	33,222	31,079
Operaciones con Valores y Derivadas	25,178	17,484	13,619	18,760	16,621	16,334	16,278	30,535
Otras Cuentas por Pagar³	10,970	27,906	14,631	17,836	20,124	17,530	11,564	23,069
Impuestos Diferidos (a cargo)	8	1,352	0	0	0	0	0	0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	1,184	1,288	1,141	1,444	1,370	1,409	1,145	1,350
CAPITAL CONTABLE	102,540	114,917	99,289	102,687	111,090	119,804	97,466	101,367
Capital Contribuido	25,264	25,264	25,264	25,264	25,264	25,264	25,264	25,264
Capital Ganado	73,682	85,836	70,083	74,567	82,838	91,415	68,291	73,284
Reservas de Capital	11,669	12,963	14,157	15,006	15,771	16,574	14,157	14,821
Resultado de Ejercicios Anteriores	47,051	58,276	48,281	54,519	60,329	66,379	48,668	54,519
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	244	1,216	-795	-2,217	-761	695	-803	-2,581
Efecto Acumulado por Conversión	1,623	1,624	1,617	1,628	1,628	1,628	1,627	1,628
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para Venta	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto Mayoritario	13,001	11,727	6,825	5,810	6,051	6,317	4,640	5,076
Interés Minoritario	3,594	3,817	3,942	2,856	2,988	3,126	3,910	2,819
Deuda Neta	203,254	175,311	174,999	183,534	182,791	179,884	189,881	165,162

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T20 en un escenario base.

Otras Cuentas por Cobrar¹: deudores por cuentas de margen, deudores por liquidación de operaciones con divisas, impuestos por recuperar, otros.

Otros Activos Misc.²: licencias software, crédito mercantil SINCA Inbursa, sobreprecio en operaciones de créditos, depósitos en garantía, otros.

Otras Cuentas por Pagar³: cuentas por pagar, acreed. por liquidación de op. FX, acreed. por colaterales recibidos en efectivo, dep. en garantía, provisiones diversas.

Edo. De Resultados: BINBUR (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P	2021P	2022P	9M19	9M20
Escenario Base								
Ingresos por Intereses	37,238	40,290	41,677	42,011	41,598	41,709	31,203	31,866
Gastos por Intereses	17,091	17,539	18,459	18,270	20,595	21,210	13,806	13,286
Margen Financiero	20,147	22,751	23,218	23,741	21,003	20,499	17,397	18,580
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	10,053	8,199	8,319	11,516	9,904	8,924	6,306	8,984
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	10,094	14,552	14,899	12,225	11,100	11,575	11,091	9,596
Comisiones y Tarifas Cobradas	6,219	6,860	6,612	6,184	6,103	6,156	4,803	4,586
Comisiones y Tarifas Pagadas	1,973	1,807	1,383	984	914	922	1,068	745
Resultado por Intermediación y Otros Ingresos	10,734	3,648	-1,523	864	3,320	3,282	-1,091	1,243
Resultado por Intermediación	10,254	1,922	-2,847	-730	1,711	1,656	-1,908	162
Otros Ingresos / Egresos ¹	480	1,726	1,324	1,594	1,610	1,626	817	1,081
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	25,074	23,253	18,606	18,288	19,609	20,091	13,735	14,680
Gastos de Administración y Promoción	8,025	8,434	9,536	10,586	10,656	10,748	7,009	7,907
Resultado Antes de ISR y PTU	17,049	14,819	9,070	7,702	8,953	9,343	6,725	6,773
ISR y PTU Causado	3,411	3,264	3,134	2,660	2,686	2,803	2,589	2,662
ISR y PTU Diferidos	1,008	396	-587	-254	742	775	-343	-600
Resultado Antes de Parte. en Subs. y Asociadas	12,630	11,159	6,523	5,296	5,525	5,765	4,480	4,711
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	1,335	816	527	651	657	689	346	465
Resultado Neto	13,965	11,975	7,050	5,947	6,182	6,455	4,825	5,176
Interés Minoritario	963	248	225	137	131	138	186	100
Resultado Neto Mayoritario	13,001	11,727	6,825	5,810	6,051	6,317	4,640	5,076

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T20 en un escenario base.

*Estimaciones Preventivas: debido al cambio en la metodología en el cálculo de estimaciones de la cartera comercial, existe una liberación de estimaciones disminuyendo la razón de cobertura.

¹Otros Ingresos / Egresos: Liberación de estimaciones preventivas para riesgo crediticios, recuperación de cartera de crédito, depreciación y amortización arrendamiento puro, rentas devengadas AP, otros.

Métricas Financieras	2017	2018	2019	2020P	2021P	2022P	9M19	9M20
Índice de Morosidad	3.0%	2.4%	2.1%	2.7%	2.5%	2.2%	2.1%	2.9%
Índice de Morosidad Ajustado	6.3%	6.1%	5.6%	6.6%	6.3%	6.0%	5.6%	6.8%
Índice de Cobertura	1.4	1.6	1.7	1.7	1.7	1.6	1.7	1.7
MIN Ajustado	2.9%	4.1%	4.3%	3.6%	3.3%	3.4%	4.3%	4.0%
Índice de Eficiencia	22.8%	26.8%	35.4%	35.5%	36.1%	37.0%	33.8%	34.2%
Índice de Eficiencia Operativa	2.0%	2.1%	2.4%	2.5%	2.4%	2.3%	2.4%	2.5%
ROA Promedio	3.2%	2.9%	1.7%	1.4%	1.3%	1.4%	1.9%	1.8%
ROE Promedio	13.6%	10.8%	6.5%	5.8%	5.7%	5.4%	7.0%	7.3%
Índice de Capitalización	18.3%	22.2%	18.0%	18.6%	19.8%	21.2%	16.6%	18.1%
Razón de Apalancamiento	3.2	2.8	2.8	3.2	3.3	3.0	2.7	3.1
Coefficiente de Apalancamiento	19.1%	21.1%	17.8%	13.8%	14.8%	17.2%	17.7%	16.1%
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	210.0%	514.6%	496.7%	517.1%	488.6%	468.7%	396.7%	763.0%
Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.5	1.4	1.3	1.4	1.4	1.3	1.3
Tasa Activa	10.6%	11.3%	12.2%	12.4%	12.2%	12.2%	12.0%	12.6%
Tasa Pasiva	5.9%	6.4%	6.8%	6.2%	6.4%	6.5%	6.8%	6.2%
Spread de Tasas	4.7%	4.9%	5.3%	6.2%	5.8%	5.7%	5.2%	6.4%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T20 en un escenario base.

Flujo de Efectivo:BINBUR (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P	2021P	2022P	9M19	9M20
Escenario Base								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto	13,965	11,975	7,050	5,947	6,182	6,455	4,825	5,176
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	10,503	8,753	7,897	11,516	10,895	9,982	6,074	8,612
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	10,053	8,199	8,319	11,516	9,904	8,924	6,306	8,984
Depreciación y Amortización	406	406	390	540	907	973	297	328
Impuestos Diferidos	1,008	396	-587	-254	742	775	-343	-600
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas e Interés Minoritario	-963	-248	-225	-286	-657	-689	-186	-100
Flujo Generado por Resultado Neto	24,468	20,728	14,947	17,463	17,078	16,437	10,899	13,788
Disminución (Aumento) en Inversiones en Valores	6,319	-15,977	9,898	-1,913	1,315	2,946	20,691	3,229
Disminución (Aumento) Operaciones con Valores y Derivadas (Neto)	-1,199	-9,812	1,662	2,162	-1,996	610	4,946	14,669
Disminución (Aumento) en la Cartera de Crédito	-16,563	28,978	-7,733	-9,686	-13,777	-17,776	-13,194	7,646
Aumento (Disminución) en Préstamos de Exigibilidad Inmediata y a Plazo	8,663	11,897	14,805	26,943	21,156	8,332	11,843	6,001
Bonos Bancarios	-22,477	-32,346	-5,961	10,460	-7,928	-1,715	-4,342	4,136
Aumento (Disminución) en Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	7,047	2,340	-8,133	4,229	-1,019	-366	-5,878	112
Disminución (Aumento) en Cuentas de Margen	4,654	-74	-2,121	-206	-96	-19	-2,107	-366
Disminución (Aumento) en Deudores en Reporto	-8,147	-16,987	15,090	-4,398	-2,098	2,865	18,373	3,432
Disminución (Aumento) en Bienes Adjudicados	5	698	576	-617	219	59	548	-249
Disminución (Aumento) en Otras Cuentas por Cobrar	3,593	3,601	2,002	-5,175	1,115	286	-10,160	-20,984
Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar	-4,535	18,384	-14,774	3,507	2,215	-2,555	-17,837	8,647
Impuestos Pagados	-1,008	-396	587	271	-705	-736	343	600
Aumento por las Partidas Relacionadas con la Operación	-23,647	-9,695	5,900	25,577	-1,601	-8,069	3,227	26,871
Recursos Generados en la Operación	821	11,033	20,847	43,040	15,477	8,368	14,127	40,659
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Disminución (Aumento) de la Reserva de Capital	767	1,294	1,194	850	764	803	1,194	664
Pago de Dividendos en Efectivo	-925	0	0	0	0	0	-20,500	0
Otros Movimientos de Capital	-542	-645	-23,646	-3,298	1,456	1,456	-2,784	-3,662
Recursos Generados en Actividades de Financiamiento	-700	650	-22,453	-2,449	2,220	2,259	-22,091	-2,998
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Aumento de Inversiones Permanentes en Acciones	2,070	-118	-15	-5,615	0	0	-88	-5,615
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-239	-773	-733	-589	-1,142	-1,118	-545	-293
Recursos Utilizados en Actividades de Inversión	1,831	-891	-747	-6,204	-1,142	-1,118	-633	-5,908
Aumento de Disponibilidad del Periodo	1,952	10,792	-2,353	34,387	16,555	9,509	-8,597	31,752
Disponibilidad al Principio del Periodo	19,293	21,245	32,037	29,684	64,071	80,626	32,037	29,684
Disponibilidades al Final del Periodo	21,245	32,037	29,684	64,071	80,626	90,136	23,440	61,436
Flujo Libre de Efectivo	13,241	32,686	-6,080	5,736	9,048	3,758	5,158	1,414

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T20 en un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2017	2018	2019P	2020P	2021P	2022P	9M19	9M20
Resultado Neto	13,965	11,975	7,050	5,947	6,182	6,455	4,825	5,176
+ Estimaciones Preventivas	10,053	8,199	8,319	11,516	9,904	8,924	6,306	8,984
- Castigos / Liberaciones	10,240	9,879	9,067	10,600	11,274	10,324	6,840	7,518
+ Depreciación y Amortización	406	406	390	540	907	973	297	328
+ Otras Cuentas por Cobrar	3,593	3,601	2,002	-5,175	1,115	286	-1,653	-1,936
+ Otras Cuentas por Pagar	-4,535	18,384	-14,774	3,507	2,215	-2,555	2,222	-3,620
Flujo Libre de Efectivo	13,241	32,686	-6,080	5,736	9,048	3,758	5,158	1,414

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

Anexo – Escenario Estrés

Balance: BINBUR (Millones de Pesos)	Anual							3T19	3T20
	2017	2018	2019	2020P	2021P	2022P			
Escenario Estrés									
ACTIVO	410,343	415,300	381,745	397,940	402,038	418,116	380,429	419,634	
Disponibilidades y Valores	78,179	104,948	92,697	100,047	118,432	137,204	75,660	121,220	
Disponibilidades	21,245	32,037	29,684	51,784	72,349	87,374	23,440	61,436	
Inversiones en Valores	56,934	72,911	63,013	48,263	46,083	49,830	52,220	59,784	
Operaciones con Valores y Derivadas	17,601	36,706	16,089	23,700	25,753	22,066	12,180	14,904	
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	8,147	25,134	10,044	14,586	16,754	13,933	6,761	6,612	
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	9,454	11,572	6,045	9,114	8,999	8,133	5,420	8,292	
Cuentas de Margen	241	315	2,436	2,668	2,795	2,852	2,422	2,802	
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	436	323	286	352	323	323	303	57	
Total Cartera de Crédito Neto	277,732	240,555	239,969	227,573	211,819	212,351	247,443	223,339	
Cartera de Crédito Total	289,478	250,173	248,867	242,951	230,912	221,872	256,591	234,806	
Cartera de Crédito Vigente	280,782	244,218	243,554	232,346	210,815	212,804	251,231	227,957	
Créditos Comerciales	226,961	192,721	194,192	187,772	170,916	172,841	201,427	188,994	
Créditos de Consumo	47,608	45,978	44,355	40,235	36,257	36,476	44,705	35,080	
Créditos a la Vivienda	6,212	5,519	5,007	4,339	3,842	3,487	5,099	3,883	
Cartera de Crédito Vencida	8,696	5,955	5,313	10,606	20,098	9,068	5,360	6,849	
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-11,746	-9,618	-8,898	-15,378	-19,093	-9,521	-9,147	-11,467	
Otros Activos	36,155	32,453	30,269	43,601	42,916	43,321	42,421	57,312	
Otras Cuentas por Cobrar ¹	18,062	14,437	10,521	15,774	14,935	15,118	24,130	29,705	
Bienes Adjudicados	1,930	1,232	656	1,527	1,366	1,183	684	905	
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	1,881	2,248	2,591	2,640	2,875	3,020	2,496	2,556	
Inversiones Permanentes en Acciones	10,672	10,790	10,805	16,538	16,447	16,525	10,878	16,420	
Impuestos Diferidos (a favor)	0	0	827	3,006	3,006	3,006	616	2,915	
Otros Activos Misc. ²	3,610	3,746	4,870	4,116	4,287	4,469	3,618	4,811	
PASIVO	307,803	300,383	282,456	299,521	316,229	336,116	282,963	318,267	
Captación Tradicional	233,703	213,253	222,097	227,882	244,140	263,897	220,754	232,234	
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	106,676	124,425	140,825	144,918	151,374	165,202	136,694	150,018	
Depósitos a Plazo	31,775	25,923	24,328	23,963	38,642	42,739	25,497	21,136	
Bonos Bancarios	95,251	62,905	56,944	59,001	54,123	55,956	58,563	61,080	
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	36,760	39,100	30,967	30,192	29,200	30,642	33,222	31,079	
Operaciones con Valores y Derivadas	25,178	17,484	13,619	20,636	18,971	19,516	16,278	30,535	
Otras Cuentas por Pagar³	10,970	27,906	14,631	19,512	22,665	20,728	11,564	23,069	
Impuestos Diferidos (a cargo)	8	1,352	0	0	0	0	0	0	
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	1,184	1,288	1,141	1,299	1,254	1,332	1,145	1,350	
CAPITAL CONTABLE	102,540	114,917	99,289	98,419	85,810	82,001	97,466	101,367	
Capital Contribuido	25,264	25,264	25,264	25,264	25,264	25,264	25,264	25,264	
Capital Ganado	73,682	85,836	70,083	70,313	57,721	53,897	68,291	73,284	
Reservas de Capital	11,669	12,963	14,157	14,969	15,577	16,210	14,157	14,821	
Resultado de Ejercicios Anteriores	47,051	58,276	48,281	54,519	56,625	44,026	48,668	54,519	
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	244	1,216	-795	-2,731	-3,331	-3,931	-803	-2,581	
Efecto Acumulado por Conversión	1,623	1,624	1,617	1,628	1,628	1,628	1,627	1,628	
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para Venta	0	0	0	0	0	0	0	0	
Resultado Neto Mayoritario	13,001	11,727	6,825	2,106	-12,599	-3,857	4,640	5,076	
Interés Minoritario	3,594	3,817	3,942	2,843	2,824	2,840	3,910	2,819	
Deuda Neta	203,254	175,311	174,999	177,538	177,572	178,063	189,881	165,162	

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T20 en un escenario estrés.

Otras Cuentas por Cobrar¹: deudores por cuentas de margen, deudores por liquidación de operaciones con divisas, impuestos por recuperar, otros.

Otros Activos Misc.²: licencias software, crédito mercantil SINCA Inbursa, sobreprecio en operaciones de créditos, depósitos en garantía, otros.

Otras Cuentas por Pagar³: cuentas por pagar, acreed. por liquidación de op. FX, acreed. por colaterales recibidos en efectivo, dep. en garantía, provisiones diversas.



Credit
Rating
Agency

Banco Inbursa

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

HR AAA
HR+1

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
26 de noviembre de 2020

Edo. De Resultados: BINBUR (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P	2021P	2022P	9M19	9M20
Escenario Estrés								
Ingresos por Intereses	37,238	40,290	41,677	40,843	36,608	34,487	31,203	31,866
Gastos por Intereses	17,091	17,539	18,459	18,270	18,306	20,038	13,806	13,286
Margen Financiero	20,147	22,751	23,218	22,572	18,302	14,450	17,397	18,580
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	10,053	8,199	8,319	15,977	23,456	9,861	6,306	8,984
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	10,094	14,552	14,899	6,595	-5,154	4,589	11,091	9,596
Comisiones y Tarifas Cobradas	6,219	6,860	6,612	6,147	5,311	5,037	4,803	4,586
Comisiones y Tarifas Pagadas	1,973	1,807	1,383	987	823	781	1,068	745
Resultado por Intermediación y Otros Ingresos	10,734	3,648	-1,523	676	88	-172	-1,091	1,243
Resultado por Intermediación	10,254	1,922	-2,847	-786	-1,008	-1,258	-1,908	162
Otros Ingresos / Egresos ¹	480	1,726	1,324	1,462	1,096	1,085	817	1,081
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	25,074	23,253	18,606	12,431	-578	8,673	13,735	14,680
Gastos de Administración y Promoción	8,025	8,434	9,536	10,525	11,949	12,592	7,009	7,907
Resultado Antes de ISR y PTU	17,049	14,819	9,070	1,906	-12,527	-3,920	6,725	6,773
ISR y PTU Causado	3,411	3,264	3,134	2,673	0	0	2,589	2,662
ISR y PTU Diferidos	1,008	396	-587	-2,414	0	0	-343	-600
Resultado Antes de Parte. en Subs. y Asociadas	12,630	11,159	6,523	1,647	-12,527	-3,920	4,480	4,711
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	1,335	816	527	583	-91	78	346	465
Resultado Neto	13,965	11,975	7,050	2,230	-12,618	-3,841	4,825	5,176
Interés Minoritario	963	248	225	124	-18	16	186	100
Resultado Neto Mayoritario	13,001	11,727	6,825	2,106	-12,599	-3,857	4,640	5,076

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T20 en un escenario estrés.

¹Estimaciones Preventivas: debido al cambio en la metodología en el cálculo de estimaciones de la cartera comercial, existe una liberación de estimaciones disminuyendo la razón de cobertura.

¹Otros Ingresos / Egresos: Liberación de estimaciones preventivas para riesgo crediticios, recuperación de cartera de crédito, depreciación y amortización arrendamiento puro, rentas devengadas AP, otros.

Métricas Financieras	2017	2018	2019	2020P	2021P	2022P	9M19	9M20
Índice de Morosidad	3.0%	2.4%	2.1%	4.4%	8.7%	4.1%	2.1%	2.9%
Índice de Morosidad Ajustado	6.3%	6.1%	5.6%	8.4%	15.9%	11.8%	5.6%	6.8%
Índice de Cobertura	1.4	1.6	1.7	1.5	1.0	1.1	1.7	1.7
MIN Ajustado	2.9%	4.1%	4.3%	2.0%	-1.6%	1.5%	4.3%	4.0%
Índice de Eficiencia	22.8%	26.8%	35.4%	37.0%	52.2%	67.9%	33.8%	34.2%
Índice de Eficiencia Operativa	2.0%	2.1%	2.4%	2.5%	2.9%	3.0%	2.4%	2.5%
ROA Promedio	3.2%	2.9%	1.7%	0.5%	-3.1%	-0.9%	1.9%	1.8%
ROE Promedio	13.6%	10.8%	6.5%	2.1%	-13.6%	-4.5%	7.0%	7.3%
Índice de Capitalización	18.3%	22.2%	18.0%	19.1%	17.3%	16.9%	16.6%	18.1%
Razón de Apalancamiento	3.2	2.8	2.8	3.1	3.4	3.9	2.7	3.1
Coefficiente de Apalancamiento	19.1%	21.1%	17.8%	16.2%	14.1%	13.5%	17.7%	16.1%
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	210.0%	514.6%	496.7%	416.5%	382.0%	302.1%	396.7%	763.0%
Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.5	1.4	1.3	1.2	1.2	1.3	1.3
Tasa Activa	10.6%	11.3%	12.2%	12.2%	11.7%	11.3%	12.0%	12.6%
Tasa Pasiva	5.9%	6.4%	6.8%	6.3%	6.3%	6.5%	6.8%	6.2%
Spread de Tasas	4.7%	4.9%	5.3%	5.9%	5.4%	4.9%	5.2%	6.4%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T20 en un escenario estrés.



Credit
Rating
Agency

Banco Inbursa
S.A., Institución de Banca Múltiple
Grupo Financiero Inbursa

HR AAA
HR+1

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
26 de noviembre de 2020

Flujo de Efectivo:BINBUR (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P	2021P	2022P	9M19	9M20
Escenario Estrés								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto	13,965	11,975	7,050	2,230	-12,618	-3,841	4,825	5,176
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	10,503	8,753	7,897	13,885	24,453	10,755	6,074	8,612
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	10,053	8,199	8,319	15,977	23,456	9,861	6,306	8,984
Depreciación y Amortización	406	406	390	540	907	973	297	328
Impuestos Diferidos	1,008	396	-587	-2,414	0	0	-343	-600
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas e Interés Minoritario	-963	-248	-225	-218	91	-78	-186	-100
Flujo Generado por Resultado Neto	24,468	20,728	14,947	16,115	11,836	6,914	10,899	13,788
Disminución (Aumento) en Inversiones en Valores	6,319	-15,977	9,898	14,749	2,180	-3,747	20,691	3,229
Disminución (Aumento) Operaciones con Valores y Derivadas (Neto)	-1,199	-9,812	1,662	3,948	-1,551	1,411	4,946	14,669
Disminución (Aumento) en la Cartera de Crédito	-16,563	28,978	-7,733	-3,582	-7,702	-10,393	-13,194	7,646
Aumento (Disminución) en Préstamos de Exigibilidad Inmediata y a Plazo	8,663	11,897	14,805	3,727	21,136	17,925	11,843	6,001
Bonos Bancarios	-22,477	-32,346	-5,961	2,057	-4,878	1,832	-4,342	4,136
Aumento (Disminución) en Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	7,047	2,340	-8,133	-776	-992	1,443	-5,878	112
Disminución (Aumento) en Cuentas de Margen	4,654	-74	-2,121	-232	-127	-57	-2,107	-366
Disminución (Aumento) en Deudores en Reporto	-8,147	-16,987	15,090	-4,543	-2,168	2,821	18,373	3,432
Disminución (Aumento) en Bienes Adjudicados	5	698	576	-871	161	183	548	-249
Disminución (Aumento) en Otras Cuentas por Cobrar	3,593	3,601	2,002	-6,653	697	-365	-10,160	-20,984
Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar	-4,535	18,384	-14,774	5,039	3,107	-1,858	-17,837	8,647
Impuestos Pagados	-1,008	-396	587	2,324	0	0	343	600
Aumento por las Partidas Relacionadas con la Operación	-23,647	-9,695	5,900	15,189	9,864	9,196	3,227	26,871
Recursos Generados en la Operación	821	11,033	20,847	31,304	21,700	16,110	14,127	40,659
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Diminución (Aumento) de la Reserva de Capital	767	1,294	1,194	813	608	632	1,194	664
Pago de Dividendos en Efectivo	-925	0	0	0	0	0	-20,500	0
Otros Movimientos de Capital	-542	-645	-23,646	-3,812	-600	-600	-2,784	-3,662
Recursos Generados en Actividades de Financiamiento	-700	650	-22,453	-3,000	8	32	-22,091	-2,998
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Aumento de Inversiones Permanentes en Acciones	2,070	-118	-15	-5,615	0	0	-88	-5,615
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-239	-773	-733	-589	-1,142	-1,118	-545	-293
Recursos Utilizados en Actividades de Inversión	1,831	-891	-747	-6,204	-1,142	-1,118	-633	-5,908
Aumento de Disponibilidad del Periodo	1,952	10,792	-2,353	22,100	20,566	15,024	-8,597	31,752
Disponibilidad al Principio del Periodo	19,293	21,245	32,037	29,684	51,784	72,349	32,037	29,684
Disponibilidades al Final del Periodo	21,245	32,037	29,684	51,784	72,349	87,374	23,440	61,436
Flujo Libre de Efectivo	13,241	32,686	-6,080	6,534	2,679	-15,754	5,158	1,414

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 4T20 en un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2017	2018	2019P	2020P	2021P	2022P	9M19	9M20
Resultado Neto	13,965	11,975	7,050	2,230	-12,618	-3,841	4,825	5,176
+ Estimaciones Preventivas	10,053	8,199	8,319	15,977	23,456	9,861	6,306	8,984
- Castigos / Liberaciones	10,240	9,879	9,067	10,600	12,869	20,523	6,840	7,518
+ Depreciación y Amortización	406	406	390	540	907	973	297	328
+ Otras Cuentas por Cobrar	3,593	3,601	2,002	-6,653	697	-365	-1,653	-1,936
+ Otras Cuentas por Pagar	-4,535	18,384	-14,774	5,039	3,107	-1,858	2,222	-3,620
Flujo Libre de Efectivo	13,241	32,686	-6,080	6,534	2,679	-15,754	5,158	1,414

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

Glosario

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

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.

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

Banco Inbursa
S.A., Institución de Banca Múltiple
Grupo Financiero Inbursa

HR AAA
HR+1

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
26 de noviembre 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

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@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 de Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@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
jose.luis.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 Inbursa
S.A., Institución de Banca Múltiple
Grupo Financiero Inbursa

HR AAA
HR+1

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
26 de noviembre de 2020

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. 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:

Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2020
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	BINBUR 14-7: HR AAA / Perspectiva Estable BINBUR 16-2: HR AAA / Perspectiva Estable BINBUR 18: HR AAA / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	29 de noviembre de 2019
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T20 – 3T20
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionados 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 of 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 calificadoradora 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).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.