

S.A., Institución de Banca Múltiple



Instituciones Financieras 17 de junio de 2021

A NRSRO Rating*

Calificación

Bancrea LP HR A Bancrea CP HR2

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

Angel García

Director de Instituciones Financieras / ABS

Analista Responsable angel.garcia@hrratings.com

Anais Padilla

Analista

Anais.padilla@hrratings.com

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR A- a HR A con Perspectiva Estable y ratificó la calificación de HR2 para Bancrea

La revisión al alza de la calificación de Bancrea¹ se sustenta en la adecuada evolución de sus operaciones, de acuerdo con su plan estratégico de expansión territorial y de continuo crecimiento de su cartera de crédito. En línea con lo anterior, el Banco presenta sólidos indicadores de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización básico y neto de 11.3% y 16.3%, superior a los observados en el periodo anterior (vs. 10.8% y 15.4% al 1T20 y 11.2% y 16.0% en el escenario base). Este incremento ha sido respaldado por la constante inyección de capital por parte de sus accionistas, los cuales realizaron una aportación de capital de P\$50.0m durante el segundo trimestre de 2020, así como la emisión de obligaciones subordinadas, las cuales cuentan con un saldo al cierre de marzo de 2021 de P\$849.0m. En cuanto a la calidad de la cartera, el Banco presenta bajos indicadores de morosidad al cerrar el índice de morosidad ajustado en 0.3% y 0.8%, mostrando una meiora debido a los adecuados procesos de originación v seguimiento de su cartera (vs. 0.7% y 1.1% al 1T20 y 1.4% y 1.8% en un escenario base). A marzo de 2021, el 15.5% de su cartera formó parte de los CCE2, siendo este nivel inferior al promedio observado en el sector; asimismo, al cierre de marzo de 2021, la totalidad de los clientes ya salió del programa de diferimiento de pagos. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Banco Bancrea	Trimestral Anual Escenario Base				Esc	enario Ba	ase	Esce	nario Es	trés
(Millones de Pesos)	1T20	1T21	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2021P*	2022P	2023P
Cartera Total	13,888.0	15,558.0	12,932.0	15,121.0	17,466.3	19,730.6	21,368.9	19,525.2	20,616.7	22,206.7
Cartera Vigente	13,789.0	15,519.0	12,831.0	15,057.0	17,367.3	19,589.6	21,192.5	18,646.6	19,884.9	21,588.7
Cartera Vencida	99.0	39.0	101.0	64.0	99.0	141.0	176.5	878.6	731.8	618.0
Gastos de Administración 12m	533.5	626.0	489.0	622.0	698.7	720.7	735.4	3,025.7	3,147.0	3,292.8
Estimaciones Preventivas 12m	101.7	58.0	50.0	98.0	14.1	73.7	104.0	514.2	137.7	8.3
Resultado Neto 12m	92.4	112.0	131.0	83.0	122.5	136.1	151.1	-480.3	-221.9	0.4
MIN Ajustado	3.9%	3.9%	4.2%	3.8%	4.3%	4.0%	3.8%	1.1%	2.4%	3.1%
Spread de Tasas	3.9%	3.8%	3.9%	3.9%	3.9%	4.0%	3.9%	2.1%	2.3%	2.7%
ROA	0.6%	0.6%	0.9%	0.5%	0.6%	0.6%	0.6%	-1.5%	-0.8%	0.0%
Índice de Morosidad	0.7%	0.3%	0.8%	0.4%	0.6%	0.7%	0.8%	4.5%	3.5%	2.8%
Índice de Morosidad Ajustado	1.1%	0.8%	1.2%	0.9%	0.9%	0.9%	1.1%	5.1%	4.4%	3.5%
Índice de Eficiencia	71.2%	75.8%	70.1%	75.1%	79.4%	73.1%	69.9%	99.1%	102.7%	99.7%
Índice de Capitalización Básico	10.8%	11.3%	9.7%	11.4%	10.7%	10.2%	10.1%	12.1%	11.2%	10.5%
Índice de Capitalización Neto	15.4%	16.3%	14.1%	16.5%	15.4%	14.7%	14.6%	12.1%	11.2%	10.5%
Razón de Apalancamiento	8.6	8.6	8.6	8.7	8.5	9.1	9.2	7.2	7.2	7.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1
CCL	1.5	1.3	1.5	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.0	1.0
NSFR	1.1	0.9	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0	0.6	0.6	0.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Sólida posición de solvencia al mostrar un índice de capitalización neto de 16.3% al 1T21 (vs. 15.4% al 1T20 y 16.0% en un escenario base). Como parte de la estrategia de expansión establecida por parte del Banco en el primer trimestre de 2020, se realizó una aportación de P\$50.0m durante el segundo trimestre de 2020 por parte de nuevos accionistas, esto adicional a los P\$210.0 que ya se habían aportado durante el 1T20. Esto se sumó a una desaceleración en el ritmo de crecimiento que ocasionó que el indicador se robusteciera.
- Adecuada calidad de la cartera, al exhibir un índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.3% y 0.9% al 1T21 (vs. 0.7% y 1.2% al 1T20 y 1.4% y 1.8% en un escenario base). A pesar del crecimiento en el volumen operativo, los adecuados

Hoja 1 de 1

Twitter: @HRRATINGS

^{*}Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario base y de estrés.

¹Banco Bancrea S.A de C.V de Banca Múltiple (Bancrea y/o Banco).

² Criterios Contables Especiales (CCE).



S.A., Institución de Banca Múltiple

HR A

Instituciones Financieras 17 de junio de 2021

A NRSRO Rating*

- procesos de colocación han permitido que la morosidad se mantenga en niveles por debajo del promedio del sector.
- Moderados niveles de rentabilidad, al mostrar un ROA de 0.6% al 1T21 (vs. 0.6% al 1T20 y 0.8% en un escenario base). La continua inversión que el Banco ha tenido, como apertura de sucursales e incremento de la plantilla laboral, ha ocasionado que la rentabilidad se mantenga en niveles moderados.

Expectativas para Periodos Futuros

- Crecimiento promedio de la cartera total de 12.3% para los próximos tres periodos, alcanzando un monto de cartera de P\$17,466.3m en 2021 y P\$19,730.6m en 2022. La ejecución de la estrategia de negocios, así como las aperturas de sucursales que se esperan en 2021, traerían como consecuencia la reactivación en el crecimiento del volumen operativo.
- Incremento en el índice de morosidad de 0.6% al 4T21 y 0.7% al 4T22, mientras que el índice de morosidad ajustado se vería afectado, según el volumen de castigos que se observa históricamente, y se exhibiría en un nivel de 0.9% al 4T21 y al 4T22. Consideramos que la morosidad iría creciendo como consecuencia del crecimiento del portafolio, sin embargo, se mantendría en niveles adecuados.

Factores Adicionales Considerados

- Alta concentración de clientes principales, con 21.4% respecto a cartera y 1.7x respecto a capital al 1T21 (vs. 20.3% y 1.5x al 1T20). A pesar de que se cuenta con una alta concentración, los acreditados cuentan con un largo historial crediticio que demuestra estabilidad en sus pagos.
- Alta diversificación en las herramientas de fondeo, al contar con cuatro líneas de crédito, dos programas de emisiones privadas y captación tradicional, al cierre de marzo de 2021, el total de las herramientas de fondeo, cuentan con un monto autorizado de P\$23,073.0m El Banco no muestra dependencia hacia alguna de sus fuentes de fondeo y cuenta con las herramientas necesarias, para continuar con su estrategia de expansión.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- Disminución de la concentración de clientes principales respecto a capital a 1.0x. Este efecto podría tener un impacto positivo en la calificación, ya que el Banco disminuiría su exposición ante algún impago por parte de sus principales acreditados.
- Tendencia de mejora en la rentabilidad y eficiencia del Banco. Alcanzar el punto de equilibrio de las inversiones que se han realizado en los últimos años, y que a su vez se observará en la mejora de rentabilidad con un ROA por arriba de 1.0% y eficiencia por abajo del 58.7%, podrían generar una acción de calificación al alza.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- Índice de capitalización neto por debajo del 12.0%. Una constante generación de pérdidas, que afecte la solvencia o un crecimiento exponencial sin el soporte de capital, podría generar una acción negativa.
- Aumento en la concentración de clientes principales a niveles superiores a 2.0x a capital. Una mayor concentración podría tener un impacto negativo debido al riesgo que implica una mayor exposición a sus clientes principales.



S.A., Institución de Banca Múltiple

HR A HR2

Instituciones Financieras 17 de junio de 2021

A NRSRO Rating*

Anexo – Escenario Base

Balance: Bancrea (Millones de Pesos)		_	Anı	ual	_		Trime	estral
Escenario Base	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
ACTIVO	13,899.0	16,193.0	19,046.0	20,836.2	22,964.5	24,494.7	17,633.0	19,500.0
Disponibilidades	1,627.0	1,483.0	2,391.0	2,120.9	2,153.6	2,147.4	2,196.0	2,478.0
Inversiones en Valores	845.0	1,093.0	719.0	349.7	174.1	86.7	1,052.0	590.0
Total Cartera de Crédito Neto	10,894.0	12,811.0	14,987.0	17,368.3	19,604.6	21,200.5	13,711.0	15,425.0
Cartera de Crédito Total	11,028.0	12,932.0	15,121.0	17,466.3	19,730.6	21,368.9	13,888.0	15,558.0
Cartera de Crédito Vigente	10,851.0	12,831.0	15,057.0	17,367.3	19,589.6	21,192.5	13,789.0	15,519.0
Créditos Comerciales	10,684.0	12,735.0	15,002.0	17,339.2	19,578.1	21,187.7	13,702.0	15,470.0
Actividad empresarial o comercial	10,150.0	11,580.0	14,256.0	16,457.1	18,582.1	20,109.8	12,994.0	14,683.0
Entidades financieras	534.0	1,155.0	746.0	882.1	996.0	1,077.9	708.0	787.0
Créditos a la vivienda	167.0	96.0	55.0	28.1	11.6	4.8	87.0	49.0
Cartera de Crédito Vencida	177.0	101.0	64.0	99.0	141.0	176.5	99.0	39.0
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-134.0	-121.0	-134.0	-98.0	-126.0	-168.5	-177.0	-133.0
Otros Activos	533.0	806.0	949.0	997.3	1,032.2	1,060.1	674.0	1,007.0
Otras Cuentas por Cobrar ¹	276.0	246.0	301.0	302.7	321.3	341.0	189.0	312.0
Bienes Adjudicados	23.0	152.0	57.0	61.2	54.2	48.0	147.0	75.0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	59.0	99.0	501.0	543.0	562.8	573.6	100.0	528.0
Inversiones Permanentes en Acciones	82.0	143.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Impuestos Diferidos (a favor)	41.0	42.0	44.0	41.2	42.9	44.6	49.0	40.0
Otros Activos Misc. ²	52.0	124.0	42.0	45.2	47.0	48.9	185.0	48.0
PASIVO	12,477.0	14,542.0	17,049.0	18,717.7	20,709.9	22,089.1	15,774.0	17,479.0
Captación tradicional	8,857.0	11,118.0	11,923.0	16,635.8	19,112.5	20,225.0	12,158.0	13,713.0
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	785.0	1,281.0	1,608.0	2,445.8	2,875.0	3,250.0	1,260.0	2,853.0
Depósitos a Plazo	8,072.0	9,837.0	10,315.0	14,190.0	16,237.5	16,975.0	10,898.0	10,860.0
Del publico en general	8,072.0	8,432.0	9,713.0	13,274.1	15,189.4	15,879.3	9,593.0	10,159.0
Mercado de dinero	0.0	1,405.0	602.0	915.9	1,048.1	1,095.7	1,305.0	701.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	2,979.0	2,604.0	4,135.0	1,074.8	545.0	805.0	2,776.0	2,789.0
De corto plazo	1,249.0	540.0	2,120.0	402.3	204.0	301.3	955.0	1,044.0
De largo plazo	1,730.0	2,064.0	2,015.0	672.4	341.0	503.7	1,821.0	1,745.0
Otras cuentas por pagar	65.0	101.0	81.0	59.2	61.6	65.4	46.0	61.0
ISR y PTU	33.0	60.0	20.0	0.0	0.0	0.0	4.0	0.0
Acreed. Diversos y Otras ³	32.0	41.0	61.0	59.2	61.6	65.4	42.0	61.0
Obligaciones subordinadas en circulación	560.0	700.0	848.0	879.0	919.0	919.0	743.0	849.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	16.0	19.0	62.0	69.0	71.8	74.7	51.0	67.0
CAPITAL CONTABLE	1,422.0	1,651.0	1,997.0	2,118.5	2,254.6	2,405.6	1,859.0	2,021.0
Capital Contribuido	1,180.0	1,278.0	1,540.0	1,540.0	1,540.0	1,540.0	1,490.0	1,540.0
Capital social	1,080.0	1,278.0	1,280.0	1,280.0	1,280.0	1,280.0	1,280.0	1,280.0
Aportaciones para futuros aumentos de capital acordadas por su	100.0	0.0	260.0	260.0	260.0	260.0	210.0	260.0
Capital Ganado	242.0	373.0	457.0	578.5	714.6	865.6	369.0	481.0
Reservas de Capital	8.0	26.0	39.0	39.0	39.0	39.0	39.0	39.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	124.0	216.0	335.0	417.0	539.5	675.6	334.0	417.0
Resultado Neto Mayoritario	110.0	131.0	83.0	122.5	136.1	151.1	-4.0	25.0
Deuda Neta	9,989.0	11,947.0	13,877.0	16,178.1	18,310.4	19,780.3	12,475.0	14,344.0

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

^{*}Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario base.

¹⁰tras Cuentas por Cobrar: Bienes adjudicados prometidos en venta, préstamos al personal, impuestos por recuperar, deudores diversos e IVA acreditable.

²Otros Activos Misc: Otros pagos anticipados, seguros comisiones pagadas por anticipado y anticipo a proveedores.

³Acreed. Diversos y Otras: Acreedores por liquidación de operaciones y beneficios a empleados.



S.A., Institución de Banca Múltiple

HR A HR2

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras 17 de junio de 2021

Edo. De Resultados: Bancrea (Millones de Pesos)			An	ual			Trime	stral
Escenario Base	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Ingresos por Intereses	1,422.0	1,705.0	1,802.0	1,790.9	2,024.1	2,247.2	469.0	396.0
Gastos por Intereses (Menos)	892.0	1,069.0	1,034.0	975.3	1,105.7	1,268.6	283.0	212.0
MARGEN FINANCIERO	530.0	636.0	768.0	815.6	918.4	978.6	186.0	184.0
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	133.0	50.0	98.0	14.1	73.7	104.0	53.0	13.0
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	397.0	586.0	670.0	801.5	844.7	874.6	133.0	171.0
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	55.0	64.0	58.0	67.1	74.3	81.7	15.0	18.0
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	16.0	14.0	14.0	14.3	18.6	20.4	0.0	2.0
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más)	70.0	12.0	16.0	11.7	12.0	12.4	3.0	2.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	70.0	12.0	16.0	11.7	12.0	12.4	3.0	2.0
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	506.0	648.0	730.0	866.0	912.5	948.3	151.0	189.0
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	383.0	489.0	622.0	698.7	720.7	735.4	155.0	159.0
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	123.0	159.0	108.0	167.4	191.8	212.9	-4.0	30.0
ISR y PTU Causado (Menos)	27.0	40.0	25.0	45.9	62.6	69.5	5.0	1.0
ISR y PTU Diferidos (Menos)	-7.0	-1.0	0.0	-0.9	-6.9	-7.7	-5.0	4.0
RESULTADO NETO	110.0	131.0	83.0	122.5	136.1	151.1	-4.0	25.0

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

¹⁰tros Ingresos (Egresos) de la Operación: Venta de bienes adjudicados, interés préstamosa a empleados, cancelación de provisiones, accesorios y reserva de bienes adjudicados.

Métricas Financieras Bancrea	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
MIN Ajustado	3.2%	4.2%	3.8%	4.3%	4.0%	3.8%	3.9%	3.9%
Spread de Tasas	3.6%	3.9%	3.9%	3.9%	4.0%	3.9%	3.9%	3.8%
Tasa Activa	11.5%	12.2%	10.3%	9.5%	9.6%	9.8%	12.1%	9.6%
Tasa Pasiva	7.9%	8.3%	6.4%	5.6%	5.6%	5.9%	8.1%	5.8%
ROA	0.9%	0.9%	0.5%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%
Índice de Morosidad	1.6%	0.8%	0.4%	0.6%	0.7%	0.8%	0.7%	0.3%
Índice de Morosidad Ajustado	2.7%	1.2%	0.9%	0.9%	0.9%	1.1%	1.1%	0.8%
Índice de Eficiencia	59.9%	70.1%	75.1%	79.4%	73.1%	69.9%	71.2%	75.8%
Índice de Capitalización Básico	10.6%	9.7%	11.4%	10.7%	10.2%	10.1%	10.8%	11.3%
Índice de Capitalización Neto	14.9%	14.1%	16.5%	15.4%	14.7%	14.6%	15.4%	16.3%
Razón de Apalancamiento	8.8	8.6	8.7	8.5	9.1	9.2	8.6	8.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
CCL	244.8%	147.4%	130.0%	123.4%	123.0%	117.4%	147.1%	125.7%
NSFR	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0	1.1	0.9

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

^{*}Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario base.

^{*}Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario base.



S.A., Institución de Banca Múltiple

HR A HR2

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras 17 de junio de 2021

Estado de Flujo de Efectivo: Bancrea (Millones de Pesos)			Anı	ual			Acum	ulado
Escenario Base	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	110.0	131.0	83.0	122.5	136.1	151.1	-4.0	25.0
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	24.0	38.0	41.0	25.1	94.1	124.8	- 2 .0	9.0
Depreciación y Amortización	10.0	10.0	16.0	20.0	20.4	20.8	3.0	5.0
Impuestos Diferidos	21.0	39.0	25.0	4.0	0.0	0.0	-5.0	4.0
Flujo Generado por Resultado Neto	134.0	169.0	124.0	147.6	230.2	275.8	-6.0	34.0
Inversiones en Valores	0.0	-248.0	374.0	369.3	175.6	87.4	41.0	129.0
Aumento en la Cartera de Credito	-1,200.0	-1,915.0	-2,003.0	-2,382.4	-2,310.0	-1,699.9	-728.0	-438.0
Otras Cuentas por Cobrar	-172.0	30.0	-41.0	-1.7	-18.6	-19.7	78.0	-11.0
Bienes Adjudicados	111.0	-128.0	95.0	-3.2	7.0	6.2	5.0	-17.0
Impuestos Diferidos (a Favor)	0.0	0.0	-50.0	-1.2	-1.7	-1.7	0.0	0.0
Captacion	1,012.0	2,261.0	805.0	4,712.8	2,476.8	1,112.5	1,041.0	1,790.0
Prestamos de Bancos	685.0	-375.0	1,498.0	-3,060.3	-529.8	260.0	139.0	-1,346.0
Otras Cuentas por Pagar	4.0	37.0	26.0	-16.8	2.4	3.8	0.0	-15.0
Impuestos Diferidos (a Cargo)	-42.0	-40.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-49.0	0.0
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-111.0	-378.0	704.0	-378.7	-197.3	-250.4	527.0	92.0
Recursos Generados en la Operación	23.0	-209.0	828.0	-231.1	32.9	25.5	521.0	126.0
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	213.0	238.0	410.0	31.0	40.0	0.0	255.0	1.0
Emisión de Obligaciones subordinados	113.0	140.0	148.0	31.0	40.0	0.0	43.0	1.0
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	100.0	98.0	262.0	0.0	0.0	0.0	212.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-68.0	-173.0	-330.0	-70.0	-40.2	-31.6	-63.0	-40.0
Aumento (disminución) de inversiones permanentes en acciones	-70.0	-50.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-9.0	-51.0	-330.0	-63.0	-40.2	-31.6	-5.0	-33.0
Pagos por adquisicion de obras en proceso	11.0	-72.0	0.0	-7.0	0.0	0.0	-58.0	-7.0
CAMBIO EN EFECTIVO	168.0	-144.0	908.0	-270.1	32.7	-6.1	713.0	87.0
Disponibilidades al Principio del Periodo	1,459.0	1,627.0	1,483.0	2,391.0	2,120.9	2,153.6	1,483.0	2,391.0
Disponibilidades al Final del Periodo	1,627.0	1,483.0	2,391.0	2,120.9	2,153.6	2,147.4	2,196.0	2,478.0
Flujo Libre de Efectivo	-155.0	180.0	32.0	71.8	168.3	198.4	64.5	-13.2

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

^{*}Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Resultado Neto	110.0	131.0	83.0	122.5	136.1	151.1	-4.0	25.0
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo	24.0	38.0	41.0	25.1	94.1	124.8	-2.0	9.0
- Castigos	-121.0	-56.0	-77.0	-57.3	-45.7	-61.5	-7.5	-21.2
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	-172.0	30.0	-41.0	-1.7	-18.6	-19.7	78.0	-11.0
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	4.0	37.0	26.0	-16.8	2.4	3.8	0.0	-15.0
Flujo Libre de Efectivo	-155.0	180.0	32.0	71.8	168.3	198.4	64.5	-13.2

^{*}Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario base.



S.A., Institución de Banca Múltiple

HR A HR2

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras 17 de junio de 2021

Anexo – Escenario Estrés

Balance: Bancrea (Millones de Pesos)			Anı	ıal			Trime	estral
Escenario Estrés	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
ACTIVO	13,899.0	16,193.0	19,046.0	19,892.4	21,721.7	23,519.8	17,633.0	19,500.0
Disponibilidades	1,627.0	1,483.0	2,391.0	1,798.2	1,669.2	1,247.7	2,196.0	2,478.0
Inversiones en Valores	845.0	1,093.0	719.0	282.0	131.8	61.6	1,052.0	590.0
Total Cartera de Crédito Neto	10,894.0	12,811.0	14,987.0	16,776.8	18,771.1	20,921.0	13,711.0	15,425.0
Cartera de Crédito Total	11,028.0	12.932.0	15.121.0	17.005.0	19.054.0	21,196.4	13,888.0	15,558.0
Cartera de Crédito Vigente	10,851.0	12,831.0	15,057.0	16,775.8	18,770.1	20,908.5	13,789.0	15,519.0
Créditos Comerciales	10,684.0	12,735.0	15,002.0	16,747.8	18,758.5	20,903.7	13,702.0	15,470.0
Actividad empresarial o comercial	10,150.0	11,580.0	14,256.0	15,895.8	17,804.3	19,840.3	12,994.0	14,683.0
Entidades financieras	534.0	1,155.0	746.0	852.0	954.3	1,063.4	708.0	787.0
Créditos a la vivienda	167.0	96.0	55.0	28.1	11.6	4.8	87.0	49.0
Cartera de Crédito Vencida	177.0	101.0	64.0	229.2	283.9	287.9	99.0	39.0
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-134.0	-121.0	-134.0	-228.2	-282.9	-275.4	-177.0	-133.0
Otros Activos	533.0	806.0	949.0	1,035.3	1,149.5	1,289.4	674.0	1,007.0
Otras Cuentas por Cobrar ¹	276.0	246.0	301.0	305.8	324.6	344.5	189.0	312.0
Bienes Adjudicados	23.0	152.0	57.0	99.8	146.2	214.0	147.0	75.0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	59.0	99.0	501.0	543.0	588.8	637.4	100.0	528.0
Inversiones Permanentes en Acciones	82.0	143.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Impuestos Diferidos (a favor)	41.0	42.0	44.0	41.2	42.9	44.6	49.0	40.0
Otros Activos Misc. ²	52.0	124.0	42.0	41.5	43.2	44.9	185.0	48.0
PASIVO	12,477.0	14,542.0	17,049.0	17,955.2	19,802.4	21,581.6	15,774.0	17,479.0
Captación tradicional	8,857.0	11,118.0	11,923.0	15,903.3	18,275.0	19,787.5	12,158.0	13,713.0
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	785.0	1,281.0	1,608.0	1,813.3	2,000.0	2,087.5	1,260.0	2,853.0
Depósitos a Plazo	8,072.0	9,837.0	10,315.0	14,090.0	16,275.0	17,700.0	10,898.0	10,860.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	2,979.0	2,604.0	4,135.0	1,074.8	545.0	805.0	2,776.0	2,789.0
Otras cuentas por pagar	65.0	101.0	81.0	59.2	61.6	65.4	46.0	61.0
ISR y PTU	33.0	60.0	20.0	0.0	0.0	0.0	4.0	0.0
Acreed. Diversos y Otras ³	32.0	41.0	61.0	59.2	61.6	65.4	42.0	61.0
Obligaciones subordinadas en circulación	560.0	700.0	848.0	849.0	849.0	849.0	743.0	849.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	16.0	19.0	62.0	69.0	71.8	74.7	51.0	67.0
CAPITAL CONTABLE	1,422.0	1,651.0	1,997.0	1,937.2	1,919.3	1,938.2	1,859.0	2,021.0
Capital Contribuido	1,180.0	1,278.0	1,540.0	1,540.0	1,540.0	1,540.0	1,490.0	1,540.0
Capital social	1,080.0	1,278.0	1,280.0	1,280.0	1,280.0	1,280.0	1,280.0	1,280.0
Aportaciones para futuros aumentos de capital acordadas por su	100.0	0.0	260.0	260.0	260.0	260.0	210.0	260.0
Capital Ganado	242.0	373.0	457.0	397.2	379.3	398.2	369.0	481.0
Reservas de Capital	8.0	26.0	39.0	39.0	39.0	39.0	39.0	39.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	124.0	216.0	335.0	417.0	358.2	340.3	334.0	417.0
Resultado Neto Mayoritario	110.0	131.0	83.0	-58.8	-17.9	18.9	-4.0	25.0
Deuda Neta	9,989.0	11,947.0	13,877.0	15,805.9	17,929.5	20,197.5	12,475.0	14,344.0

^{*}Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario de estrés

¹⁰tras Cuentas por Cobrar: Bienes adjudicados prometidos en venta, préstamos al personal, impuestos por recuperar, deudores diversos e IVA acreditable.

²Otros Activos Misc: Otros pagos anticipados, seguros comisiones pagadas por anticipado y anticipo a proveedores.

³Acreed. Diversos y Otras: Acreedores por liquidación de operaciones y beneficios a empleados.



S.A., Institución de Banca Múltiple

HR A HR2

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras 17 de junio de 2021

Edo. De Resultados: Bancrea (Millones de Pesos)			Anı	ual			Trime	stral
Escenario Estrés	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Ingresos por Intereses	1,422.0	1,705.0	1,802.0	1,770.8	1,934.7	2,069.8	469.0	396.0
Gastos por Intereses (Menos)	892.0	1,069.0	1,034.0	1,037.8	1,118.0	1,260.0	283.0	212.0
MARGEN FINANCIERO	530.0	636.0	768.0	732.9	816.7	809.9	186.0	184.0
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	133.0	50.0	98.0	156.2	163.5	105.9	53.0	13.0
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	397.0	586.0	670.0	576.7	653.2	704.0	133.0	171.0
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	55.0	64.0	58.0	61.5	63.9	75.4	15.0	18.0
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	16.0	14.0	14.0	12.9	16.0	18.9	0.0	2.0
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más)	70.0	12.0	16.0	11.7	12.0	12.4	3.0	2.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	70.0	12.0	16.0	11.7	12.0	12.4	3.0	2.0
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	506.0	648.0	730.0	637.1	713.2	773.0	151.0	189.0
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	383.0	489.0	622.0	690.9	731.1	754.1	155.0	159.0
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	123.0	159.0	108.0	-53.8	-17.9	18.9	-4.0	30.0
ISR y PTU Causado (Menos)	27.0	40.0	25.0	1.0	0.0	0.0	5.0	1.0
ISR y PTU Diferidos (Menos)	-7.0	-1.0	0.0	4.0	0.0	0.0	-5.0	4.0
RESULTADO NETO	110.0	131.0	83.0	-58.8	-17.9	18.9	-4.0	25.0

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

¹⁰tros Ingresos (Egresos) de la Operación: Venta de bienes adjudicados, interés préstamosa a empleados, cancelación de provisiones, accesorios y reserva de bienes adjudicados.

Métricas Financieras Bancrea	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
MIN Ajustado	3.2%	4.2%	3.8%	3.1%	3.2%	3.2%	3.9%	3.9%
Spread de Tasas	3.6%	3.9%	3.9%	3.5%	3.7%	3.4%	3.9%	3.8%
Tasa Activa	11.5%	12.2%	10.3%	9.5%	9.6%	9.5%	12.1%	9.6%
Tasa Pasiva	7.9%	8.3%	6.4%	6.0%	5.9%	6.1%	8.1%	5.8%
ROA	0.9%	0.9%	0.5%	-0.3%	-0.1%	0.1%	0.6%	0.6%
Índice de Morosidad	1.6%	0.8%	0.4%	1.3%	1.5%	1.4%	0.7%	0.3%
Índice de Morosidad Ajustado	2.7%	1.2%	0.9%	1.7%	2.0%	1.9%	1.1%	0.8%
Índice de Eficiencia	59.9%	70.1%	75.1%	87.1%	83.4%	85.8%	71.2%	75.8%
Índice de Capitalización Básico	10.6%	9.7%	11.4%	10.1%	9.0%	8.2%	10.8%	11.3%
Índice de Capitalización Neto	14.9%	14.1%	16.5%	14.6%	13.0%	11.8%	15.4%	16.3%
Razón de Apalancamiento	8.8	8.6	8.7	8.7	10.0	10.7	8.6	8.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	1.1	1.1
CCL	244.8%	147.4%	130.0%	114.9%	104.0%	108.6%	147.1%	125.7%
NSFR	1.1	1.1	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1	0.9

^{*}Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario de estrés

^{*}Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario de estrés



S.A., Institución de Banca Múltiple

HR A HR2

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras 17 de junio de 2021

Estado de Flujo de Efectivo: Bancrea (Millones de Pesos)	Anual						Acum	ulado
Escenario Estrés	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	110.0	131.0	83.0	-58.8	-17.9	18.9	-4.0	25.
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	24.0	38.0	41.0	167.2	183.9	126.7	-2.0	9.
Depreciación y Amortización	10.0	10.0	16.0	20.0	20.4	20.8	3.0	5.
Impuestos Diferidos	21.0	39.0	25.0	4.0	0.0	0.0	-5.0	4.
Flujo Generado por Resultado Neto	134.0	169.0	124.0	108.4	165.9	145.6	-6.0	34.
Inversiones en Valores	0.0	-248.0	374.0	437.0	150.2	70.2	41.0	129.
Aumento en la Cartera de Credito	-1,200.0	-1,915.0	-2,003.0	-1,933.0	-2,157.7	-2,255.8	-728.0	-438.
Otras Cuentas por Cobrar	-172.0	30.0	-41.0	-4.8	-18.8	-19.9	78.0	-11.
Bienes Adjudicados	111.0	-128.0	95.0	-41.8	-46.3	-67.8	5.0	-17.
Impuestos Diferidos (a Favor)	0.0	0.0	-50.0	-1.2	-1.7	-1.7	0.0	0.
Captacion	1,012.0	2,261.0	805.0	3,980.3	2,371.8	1,512.5	1,041.0	1,790.
Prestamos de Bancos	685.0	-375.0	1,498.0	-3,060.3	-529.8	260.0	139.0	-1,346.
Otras Cuentas por Pagar	4.0	37.0	26.0	-16.8	2.4	3.8	0.0	-15.
Impuestos Diferidos (a Cargo)	-42.0	-40.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-49.0	0.
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-111.0	-378.0	704.0	-632.2	-228.8	-497.6	527.0	92.
Recursos Generados en la Operación	23.0	-209.0	828.0	-523.8	-62.8	-352.0	521.0	126.
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	213.0	238.0	410.0	1.0	0.0	0.0	255.0	1.
Emisión de Obligaciones subordinados	113.0	140.0	148.0	1.0	0.0	0.0	43.0	1.
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	100.0	98.0	262.0	0.0	0.0	0.0	212.0	0.
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-68.0	-173.0	-330.0	-70.0	-66.2	-69.5	-63.0	-40.
Aumento (disminución) de inversiones permanentes en acciones	-70.0	-50.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-9.0	-51.0	-330.0	-63.0	-66.2	-69.5	-5.0	-33.
Pagos por adquisicion de obras en proceso	11.0	-72.0	0.0	-7.0	0.0	0.0	-58.0	-7.
CAMBIO EN EFECTIVO	168.0	-144.0	908.0	-592.8	-129.0	-421.5	713.0	87.
Disponibilidades al Principio del Periodo	1,459.0	1,627.0	1,483.0	2,391.0	1,798.2	1,669.2	1,483.0	2,391.
Disponibilidades al Final del Periodo	1,627.0	1,483.0	2,391.0	1,798.2	1,669.2	1,247.7	2,196.0	2,478.
Flujo Libre de Efectivo	-155.0	180.0	32.0	17.6	40.9	16.0	64.5	-13.

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

^{*}Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario de estrés

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Resultado Neto	110.0	131.0	83.0	-58.8	-17.9	18.9	-4.0	25.0
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo	24.0	38.0	41.0	167.2	183.9	126.7	-2.0	9.0
- Castigos	-121.0	-56.0	-77.0	-69.2	-108.7	-113.4	-7.5	-21.2
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	-172.0	30.0	-41.0	-4.8	-18.8	-19.9	78.0	-11.0
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	4.0	37.0	26.0	-16.8	2.4	3.8	0.0	-15.0
Flujo Libre de Efectivo	-155.0	180.0	32.0	17.6	40.9	16.0	64.5	-13.2

^{*}Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario de estrés



A NRSRO Rating*

Banco Bancrea

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR A HR2

Instituciones Financieras 17 de junio de 2021

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).

NSFR. (Pasivos y Capital con una exigibilidad superior a un año / Activos disponibles y monetizables)

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

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.



S.A., Institución de Banca Múltiple



Instituciones Financieras 17 de junio de 2021

A NRSRO Rating*

HR Ratings Contactos Dirección

Presidente del Consejo de A	dministración	Vicepresidente del Consejo	de Administración
Alberto I. Ramos	+52 55 1500 3130 alberto.ramos@hrratings.com	Aníbal Habeica	+52 55 1500 3130 anibal.habeica@hrratings.com
Director General			
Fernando Montes de Oca	+52 55 1500 3130 fernando.montesdeoca@hrratings.com		
Análisis			
Dirección General de Anális	is	Dirección General de Anális	sis Económico
Pedro Latapí	+52 55 8647 3845 pedro.latapi@hrratings.com	Felix Boni	+52 55 1500 3133 felix.boni@hrratings.com
Finanzas Públicas Quirogra	farias / Soberanos	Finanzas Públicas Estructu	radas / Infraestructura
Ricardo Gallegos	+52 55 1500 3139 ricardo.gallegos@hrratings.com	Roberto Ballinez	+52 55 1500 3143 roberto.ballinez@hrratings.com
Álvaro Rodríguez	+52 55 1500 3147 alvaro.rodriguez@hrratings.com	Roberto Soto	+52 55 1500 3148 roberto.soto@hrratings.com
Instituciones Financieras / A	ABS	Deuda Corporativa / ABS	
Angel García	+52 55 1253 6549 angel.garcia@hrratings.com	Luis Miranda	+52 55 1500 3146 luis.miranda@hrratings.com
Metodologías		Heinz Cederborg	+52 55 8647 3834
Alfonso Sales	+52 55 1253 3140 alfonso.sales@hrratings.com		heinz.cederborg@hrratings.com
Regulación			
Dirección General de Riesgo	os	Dirección General de Cump	olimiento
Rogelio Argüelles	+52 181 8187 9309 rogelio.arguelles@hrratings.com	Alejandra Medina	+52 55 1500 0761 alejandra.medina@hrratings.com
Negocios			
Dirección General de Desarr	rollo de Negocios		
Francisco Valle	+52 55 1500 3134		

francisco.valle@hrratings.com



S.A., Institución de Banca Múltiple

HR A HR2

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras 17 de junio de 2021

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:

Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021

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	10 de junio de 2020
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T14 – 1T21
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst &Young Global Limited en 2018 y por KPMG Cárdenas Dosal, S.C en 2019 y 2020.
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\$1,000,000 (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).