

A NRSRO Rating\*

### Calificación

Bankaool LP HR BB-  
Bankaool CP HR4

Perspectiva Estable

### Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

### Contactos

**Angel García**  
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS  
Analista Responsable  
angel.garcia@hrratings.com

**Alberto González Saravia**  
Analista Sr.  
alberto.gonzalez@hrratings.com

**Roberto Soto**  
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS  
roberto.soto@hrratings.com

## HR Ratings revisó al alza las calificaciones de HR C a HR BB-, modificando la Revisión en Proceso a Perspectiva Estable y de HR5 a HR4 para Bankaool

La revisión al alza para las calificaciones de Bankaool<sup>1</sup> se basa en el pago sostenido que ha mostrado el Banco en el cumplimiento de sus obligaciones posterior al incumplimiento mostrado con su principal fondeador en abril del 2023 y resarcido el 17 de mayo de 2023. En cuanto a la evolución financiera presentada por el Banco en los últimos 12 meses (m), se observa que continúa mostrando una baja posición de solvencia a través de un índice de capitalización básico y neto en 13.3% para ambos indicadores, lo que, a consideración de HR Ratings, se encuentra en rangos acotados para el crecimiento de sus operaciones (vs. 14.1% al 2T22 y 12.2% en escenario base). Por la parte de la rentabilidad, esta se mantiene en niveles presionados al cerrar el 2T23 con un ROA Promedio de -0.3% (vs. 1.2% al 2T22 y -1.2% esperado en el escenario base). HR Ratings considera que el Banco no presenta resultados netos positivos para la generación orgánica, derivado de elevados gastos administrativos en relación con el volumen de sus operaciones. Finalmente, en términos de ESG, el Banco reflejó un desempeño *Limitado* al estar por debajo de la media del sector derivado del evento de incumplimiento de abril del 2023, evento que afecta cualitativamente la calificación en un *notch*. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Bankaool (Millones de Pesos)	Trimestral			Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T22	2T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P	
Cartera Total	4,482	5,348	3,835	4,310	4,787	5,620	6,098	6,525	5,556	5,888	6,196	
Gastos de Administración 12m	375	446	317	377	406	436	456	471	439	450	466	
Estimaciones Preventivas 12m	106	46	50	123	33	88	49	44	195	238	9	
Resultado Neto 12m	76	-20	-114	43	-70	13	-22	17	-91	-205	2	
Índice de Morosidad	2.9%	3.6%	0.7%	2.1%	3.1%	3.5%	3.5%	3.4%	5.2%	6.7%	4.5%	
Índice de Morosidad Ajustado	4.6%	3.6%	0.7%	4.0%	3.1%	3.9%	4.2%	4.2%	6.3%	8.9%	6.6%	
Min Ajustado	4.6%	5.4%	4.4%	3.7%	5.9%	5.2%	6.1%	6.5%	3.2%	2.3%	6.4%	
Índice de Eficiencia	70.9%	101.1%	134.3%	75.0%	114.7%	85.2%	96.7%	88.5%	87.5%	108.3%	100.7%	
ROA Promedio	1.2%	-0.3%	-2.5%	0.7%	-1.1%	0.2%	-0.3%	0.2%	-1.3%	-2.9%	0.0%	
Índice de Capitalización Básico	14.1%	13.3%	11.3%	14.1%	12.7%	12.2%	11.0%	10.5%	11.0%	7.8%	7.4%	
Índice de Capitalización Neto	14.1%	13.3%	11.3%	14.1%	12.7%	12.2%	11.0%	10.5%	11.0%	7.8%	7.4%	
Razón de Apalancamiento Ajustada	6.4	6.4	6.5	7.1	6.2	6.6	6.9	7.4	6.8	9.1	11.2	
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	0.9	0.9	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9	1.0	0.9	0.9	0.9	
Spread de Tasas	6.8%	6.6%	5.5%	6.2%	6.9%	6.9%	7.0%	7.2%	6.9%	6.6%	6.9%	
CCL	132.0%	264.0%	254.0%	145.0%	164.0%	256.9%	340.9%	367.0%	219.8%	272.6%	323.7%	
NSFR	105.7%	102.5%	207.4%	102.8%	103.5%	205.2%	199.6%	196.0%	204.2%	199.0%	202.0%	

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.  
\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Baja posición de solvencia, con un índice de capital básico y neto de 13.3% ambos, un apalancamiento de 6.4x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 0.9x al 2T23 (vs. 12.2% ambos, 6.5x y 0.9x esperado en un escenario base).** Derivado de un incremento proporcionalmente mayor a lo esperado por parte del capital básico, el Banco conservó los niveles de solvencia.
- **Presiones en la rentabilidad, con un ROA Promedio de -0.3% (vs. -1.2% esperado en un escenario base).** Gracias a que el volumen de los gastos administrativos sobrepasa a los ingresos totales de la operación, la rentabilidad del Banco resultó afectada al presentar pérdidas 12m por -P\$20m.
- **Mejora en la calidad del portafolio, con un índice de morosidad y morosidad ajustada de 3.6% ambos al 2T23 (vs. 3.6% y 4.2% esperados en un escenario base).** El aumento en el volumen de cartera vigente, así como una nula aplicación de castigos le permitió al Banco mejorar la calidad de su portafolio.

<sup>1</sup> Bankaool S.A., Institución de Banca Múltiple (Bankaool y/o el Banco).

- **Incremento en el volumen de cartera en un 19.3% anual hasta un saldo de P\$5,348m al 2T23 (vs. P\$5,073m esperado en un escenario base).** Debido al aumento en el ritmo de colocación principalmente en créditos comerciales, el Banco incrementó el volumen de su portafolio por encima de las expectativas.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Disminución controlada en los índices de capitalización Básico y Neto a 10.5% al 4T25 (vs. 12.7% ambos al 4T22).** Derivado de un aumento proporcionalmente mayor por parte de los activos que del capital contable, debido a la generación de utilidades, se vería una reducción en los índices de capitalización del Banco.
- **Ligera recuperación en la rentabilidad alcanzó un ROA Promedio de 0.2% al 4T25 (vs. -1.1% al 4T22).** Con base en el crecimiento de cartera, así como un ligero aumento en el *spread* de tasas ante la tendencia a la baja en las tasas, se espera que el Banco mejore su rentabilidad.

## Factores Adicionales Considerados

- **Historial de incumplimiento con su principal fondeador.** Si bien el Banco ya no presenta saldo vencido con alguno de sus fondeadores, para la determinación de la clasificación se considera el reciente evento de incumplimiento.
- **Desempeño *Limitado* en la evaluación ESG.** Derivado de la falta de políticas y proyectos sustentables, así como de una elevada rotación y el saldo vencido que tuvo con su principal fondeador, su desempeño en estos factores resultó por debajo de la media del sector.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Cumplimiento sostenido de las obligaciones con sus fondeadores.** En el supuesto de que el Banco continúe sin recaer en incumplimiento con el último o cualquier otro de sus fondeadores, esto podría beneficiar a la calificación.
- **Aumento en los niveles de capitalización por encima de un 15.0% constante.** En caso de que Bankaool presente un fortalecimiento en el capital contable a través de la generación de utilidades constantemente.
- **Mejora en la rentabilidad con ROA Promedio constante por encima del 1.5%.** Generación orgánica de utilidades por medio de sus unidades negocios. Recientemente, el Banco la utilidad neta se ha visto influenciada por ingresos extraordinarios provenientes de la venta de activos improductivos.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Presión en la capitalización del Banco al presentar un índice de capitalización menor o igual a 11.0%.** El Banco presentaría una mayor dependencia de inyecciones de capital para la ejecución de su plan de negocio.
- **Disminución en la Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta por debajo de 0.8x.** Un deterioro en la calidad del portafolio, o bien un aumento en la deuda neta del presionaría esta métrica y, a su vez, impactaría negativamente en la calificación.
- **Aumento en los niveles de morosidad ajustada por encima de un 8.0%.** En el supuesto de que el Banco presente un incremento en el volumen de cartera con atrasos, se vería un impacto en su situación financiera y en su calificación.

**Anexo - Escenario Base**

Balance: Bankaool (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
<b>Escenario Base</b>								
<b>ACTIVO</b>	<b>5,637</b>	<b>6,167</b>	<b>6,580</b>	<b>7,047</b>	<b>7,509</b>	<b>7,948</b>	<b>6,402</b>	<b>7,093</b>
Disponibilidades	129	189	199	120	170	223	254	403
Saldos deudores en operaciones de reporte	138	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>4,493</b>	<b>4,542</b>	<b>4,945</b>	<b>5,510</b>	<b>5,973</b>	<b>6,416</b>	<b>4,648</b>	<b>5,268</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>3,835</b>	<b>4,310</b>	<b>4,787</b>	<b>5,620</b>	<b>6,098</b>	<b>6,525</b>	<b>4,482</b>	<b>5,348</b>
<b>Cartera de crédito vigente</b>	<b>3,810</b>	<b>4,219</b>	<b>4,638</b>	<b>5,422</b>	<b>5,884</b>	<b>6,306</b>	<b>4,352</b>	<b>5,154</b>
Créditos comerciales	3,771	4,193	4,628	5,418	5,879	6,299	4,329	5,145
Actividad empresarial o comercial	2,995	3,697	4,225	5,149	5,587	5,985	3,905	4,889
Entidades financieras	776	496	403	270	293	313	424	256
Créditos de consumo	39	26	10	4	5	7	23	9
<b>Cartera de crédito vencida</b>	<b>25</b>	<b>91</b>	<b>149</b>	<b>198</b>	<b>214</b>	<b>220</b>	<b>130</b>	<b>194</b>
Créditos vencidos comerciales	25	91	148	197	213	218	129	193
Actividad empresarial o comercial	25	91	105	153	166	169	129	150
Entidades financieras	0	0	43	44	47	49	0	43
Créditos vencidos de consumo	0	0	1	1	1	2	1	1
<b>Estim. Preventiva para riesgos crediticios</b>	<b>-95</b>	<b>-136</b>	<b>-169</b>	<b>-238</b>	<b>-247</b>	<b>-231</b>	<b>-170</b>	<b>-216</b>
<b>Derechos de cobro adquiridos</b>	<b>753</b>	<b>368</b>	<b>327</b>	<b>128</b>	<b>122</b>	<b>122</b>	<b>336</b>	<b>136</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>877</b>	<b>1,436</b>	<b>1,436</b>	<b>1,417</b>	<b>1,366</b>	<b>1,310</b>	<b>1,500</b>	<b>1,422</b>
Otras cuentas por cobrar	120	135	204	187	179	173	227	194
Bienes adjudicados	0	646	643	615	593	574	642	631
Inmuebles, mobiliario y equipo	423	333	298	334	322	302	351	344
Inversiones permanentes en acciones	4	5	7	7	7	7	6	7
Impuestos diferidos (a favor)	32	96	86	87	86	84	81	105
Otros activos misc.	298	221	198	187	178	170	193	141
<b>PASIVO</b>	<b>4,977</b>	<b>5,304</b>	<b>5,727</b>	<b>6,122</b>	<b>6,606</b>	<b>7,029</b>	<b>5,496</b>	<b>6,129</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>4,236</b>	<b>4,534</b>	<b>4,986</b>	<b>5,588</b>	<b>6,032</b>	<b>6,419</b>	<b>4,637</b>	<b>5,599</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	855	834	1,011	966	1,043	1,110	806	968
Depósitos a plazo	3,381	3,700	3,975	4,622	4,989	5,309	3,831	4,631
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>716</b>	<b>704</b>	<b>594</b>	<b>373</b>	<b>403</b>	<b>429</b>	<b>735</b>	<b>374</b>
De corto plazo	452	591	395	323	349	371	468	324
De largo plazo	264	113	199	50	54	57	267	50
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>21</b>	<b>57</b>	<b>77</b>	<b>151</b>	<b>161</b>	<b>171</b>	<b>77</b>	<b>147</b>
<b>Créditos diferidos y cobros anticipados</b>	<b>4</b>	<b>9</b>	<b>70</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>47</b>	<b>9</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>660</b>	<b>863</b>	<b>853</b>	<b>925</b>	<b>903</b>	<b>920</b>	<b>906</b>	<b>964</b>
<b>Capital mayoritario</b>	<b>660</b>	<b>863</b>	<b>853</b>	<b>925</b>	<b>903</b>	<b>920</b>	<b>906</b>	<b>964</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>1,690</b>	<b>1,847</b>	<b>1,909</b>	<b>1,909</b>	<b>1,909</b>	<b>1,909</b>	<b>1,888</b>	<b>1,909</b>
Capital social	1,640	1,797	1,798	1,798	1,798	1,798	1,798	1,798
Aportaciones para futuros aumentos de capital	50	50	111	111	111	111	90	111
<b>Capital ganado</b>	<b>-1,030</b>	<b>-984</b>	<b>-1,056</b>	<b>-984</b>	<b>-1,006</b>	<b>-989</b>	<b>-982</b>	<b>-945</b>
Reservas de capital	4	4	8	8	8	8	4	8
Resultado de ejercicios anteriores	-920	-1,034	-994	-1,005	-992	-1,014	-988	-1,005
Resultado neto mayoritario	-114	43	-70	13	-22	17	2	52
<b>Deuda Neta</b>	<b>4,823</b>	<b>5,049</b>	<b>5,381</b>	<b>5,842</b>	<b>6,426</b>	<b>6,795</b>	<b>5,118</b>	<b>5,570</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.



Credit  
Rating  
Agency

# Bankaool

S.A., Institución de Banca Múltiple

# HR BB- HR4

Instituciones Financieras  
27 de octubre de 2023

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados: Bankaool (Cifras en Millones de Pesos)			Anual				Acumulado	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Ingresos por intereses	466	528	652	808	836	872	297	433
Gastos por intereses (menos)	234	215	317	425	414	400	127	260
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>232</b>	<b>313</b>	<b>335</b>	<b>384</b>	<b>422</b>	<b>472</b>	<b>170</b>	<b>173</b>
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	50	123	33	88	49	44	33	46
<b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>	<b>182</b>	<b>190</b>	<b>302</b>	<b>296</b>	<b>373</b>	<b>428</b>	<b>137</b>	<b>127</b>
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	20	52	48	45	69	74	22	24
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	23	36	41	37	44	47	20	18
Otros Ingresos y Resul. por intermediación <sup>1</sup> (mas)	7	174	12	119	24	32	29	109
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>186</b>	<b>380</b>	<b>321</b>	<b>423</b>	<b>423</b>	<b>487</b>	<b>168</b>	<b>242</b>
Gastos de administración y promoción (menos)	317	377	406	436	456	471	175	215
<b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>	<b>-131</b>	<b>3</b>	<b>-85</b>	<b>-12</b>	<b>-33</b>	<b>17</b>	<b>-7</b>	<b>27</b>
ISR y PTU Netos	-17	-40	-14	-24	-12	0	-9	-24
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>-114</b>	<b>43</b>	<b>-70</b>	<b>13</b>	<b>-22</b>	<b>17</b>	<b>2</b>	<b>52</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

1- Otros ingresos por intermediación (Neto): Recuperaciones por Derechos de Cobro + Estimación de bienes adjudicados + estimación de créditos deteriorados + IPAB + Otros ing de la operación.

Métricas Financieras: Bankaool	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Índice de Morosidad	0.7%	2.1%	3.1%	3.5%	3.5%	3.4%	2.9%	3.6%
Índice de Morosidad Ajustado	0.7%	4.0%	3.1%	3.9%	4.2%	4.2%	4.6%	3.6%
Min Ajustado	4.4%	3.7%	5.9%	5.2%	6.1%	6.5%	4.6%	5.4%
Índice de Eficiencia	134.3%	75.0%	114.7%	85.2%	96.7%	88.5%	70.9%	101.1%
ROA	-2.5%	0.7%	-1.1%	0.2%	-0.3%	0.2%	1.2%	-0.3%
Índice de Capitalización Básico	11.3%	14.1%	12.7%	12.2%	11.0%	10.5%	14.1%	13.3%
Índice de Capitalización Neto	11.3%	14.1%	12.7%	12.2%	11.0%	10.5%	14.1%	13.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	6.5	7.1	6.2	6.6	6.9	7.4	6.4	6.4
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9	1.0	0.9	0.9
Spread de Tasas	5.5%	6.2%	6.9%	6.9%	7.0%	7.2%	6.8%	6.6%
Tasa Activa	11.2%	10.3%	12.8%	14.2%	13.6%	13.2%	11.3%	14.5%
Tasa Pasiva	5.8%	4.1%	5.9%	7.3%	6.7%	6.0%	4.5%	8.0%
CCL	254.0%	145.0%	164.0%	256.9%	340.9%	367.0%	132.0%	264.0%
NSFR	207.4%	102.8%	103.5%	205.2%	199.6%	196.0%	105.7%	102.5%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.



Credit  
Rating  
Agency

# Bankaool

S.A., Institución de Banca Múltiple

# HR BB- HR4

Instituciones Financieras  
27 de octubre de 2023

A NRSRO Rating\*

Flujo Libre de Efectivo: Bankaool (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
Resultado Neto del Período	-114	43	-70	13	-22	17	2	52
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	84	220	145	98	61	64	87	46
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	50	123	33	88	49	44	33	46
Depreciación y Amortización	34	94	112	10	12	20	54	0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>-30</b>	<b>263</b>	<b>75</b>	<b>110</b>	<b>39</b>	<b>81</b>	<b>89</b>	<b>98</b>
Aumento en la cartera de crédito	-1,495	-172	-436	-653	-512	-487	-139	-369
Otras Cuentas por Cobrar	-87	-15	-69	17	7	7	-92	10
Bienes Adjudicados	0	-646	3	28	21	20	4	12
Impuestos diferidos (a favor)	-18	-64	10	-1	2	2	15	-19
Otros activos misc.	-230	77	23	11	9	8	28	57
Captación	1,405	298	452	602	444	387	103	613
Prestamos de Bancos	575	-12	-110	-221	30	26	31	-220
Otras Cuentas por Pagar	1	41	81	14	10	10	58	9
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	<b>98</b>	<b>-356</b>	<b>-48</b>	<b>-203</b>	<b>11</b>	<b>-28</b>	<b>7</b>	<b>93</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>68</b>	<b>-93</b>	<b>27</b>	<b>-92</b>	<b>50</b>	<b>53</b>	<b>96</b>	<b>191</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>242</b>	<b>157</b>	<b>60</b>	<b>59</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>41</b>	<b>59</b>
Aportaciones al capital social en efectivo	241	157	66	0	0	0	41	0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-296</b>	<b>-4</b>	<b>-77</b>	<b>-46</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-72</b>	<b>-46</b>
Adquisición de mobiliario y equipo	-296	-4	-77	-46	0	0	-72	-46
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>14</b>	<b>60</b>	<b>10</b>	<b>-79</b>	<b>50</b>	<b>53</b>	<b>65</b>	<b>204</b>
Disponibilidad al principio del periodo	115	129	189	199	120	170	189	199
Disponibilidades al final del periodo	129	189	199	120	170	223	254	403
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-262</b>	<b>500</b>	<b>254</b>	<b>230</b>	<b>86</b>	<b>124</b>	<b>170</b>	<b>219</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
<b>Resultado Neto</b>	<b>-114</b>	<b>43</b>	<b>-70</b>	<b>13</b>	<b>-22</b>	<b>17</b>	<b>2</b>	<b>52</b>
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	84	220	145	98	61	64	87	46
+ Estimaciones Preventivas	50	123	33	88	49	44	33	46
- Castigos	0	83	1	20	40	45	0	1
+ Depreciación y Amortización	34	94	112	10	12	20	54	0
+ Otras cuentas por cobrar	-317	62	-46	28	16	15	-64	67
+ Otras cuentas por pagar	1	41	81	14	10	10	58	9
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-262</b>	<b>500</b>	<b>254</b>	<b>230</b>	<b>86</b>	<b>124</b>	<b>170</b>	<b>219</b>

**Anexo - Escenario de Estrés**

Balance: Bankaool (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>ACTIVO</b>	<b>5,637</b>	<b>6,167</b>	<b>6,580</b>	<b>6,944</b>	<b>7,269</b>	<b>7,803</b>	<b>6,402</b>	<b>7,093</b>
Disponibilidades	129	189	199	106	136	163	254	403
Saldos deudores en operaciones de reporto	138	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>4,493</b>	<b>4,542</b>	<b>4,944</b>	<b>5,384</b>	<b>5,616</b>	<b>6,054</b>	<b>4,648</b>	<b>5,268</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>3,835</b>	<b>4,310</b>	<b>4,787</b>	<b>5,556</b>	<b>5,888</b>	<b>6,196</b>	<b>4,482</b>	<b>5,348</b>
<b>Cartera de crédito vigente</b>	<b>3,810</b>	<b>4,219</b>	<b>4,638</b>	<b>5,268</b>	<b>5,494</b>	<b>5,919</b>	<b>4,352</b>	<b>5,154</b>
Créditos comerciales	3,771	4,193	4,627	5,264	5,490	5,912	4,329	5,145
Actividad empresarial o comercial	2,995	3,697	4,224	5,003	5,216	5,618	3,905	4,889
Entidades financieras	776	496	403	262	273	294	424	256
Créditos de consumo	39	26	10	4	5	7	23	9
<b>Cartera de crédito vencida</b>	<b>25</b>	<b>91</b>	<b>149</b>	<b>288</b>	<b>393</b>	<b>277</b>	<b>130</b>	<b>194</b>
Créditos vencidos comerciales	25	91	149	287	392	275	129	193
Actividad empresarial o comercial	25	91	106	223	305	214	129	150
Entidades financieras	0	0	43	64	87	61	0	43
Créditos vencidos de consumo	0	0	1	1	1	2	1	1
<b>Estim. Preventiva para riesgos crediticios</b>	<b>-95</b>	<b>-136</b>	<b>-169</b>	<b>-300</b>	<b>-393</b>	<b>-263</b>	<b>-170</b>	<b>-216</b>
<b>Derechos de cobro adquiridos</b>	<b>753</b>	<b>368</b>	<b>327</b>	<b>128</b>	<b>122</b>	<b>122</b>	<b>336</b>	<b>136</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>877</b>	<b>1,436</b>	<b>1,436</b>	<b>1,453</b>	<b>1,518</b>	<b>1,586</b>	<b>1,500</b>	<b>1,422</b>
Otras cuentas por cobrar	120	135	204	200	212	225	227	194
Bienes adjudicados	0	646	643	650	690	732	642	631
Inmuebles, mobiliario y equipo	423	333	298	344	344	344	351	344
Inversiones permanentes en acciones	4	5	7	7	7	7	6	7
Impuestos diferidos (a favor)	32	96	86	108	115	122	81	105
Otros activos misc.	298	221	197	144	150	156	193	141
<b>PASIVO</b>	<b>4,977</b>	<b>5,304</b>	<b>5,727</b>	<b>6,123</b>	<b>6,652</b>	<b>7,184</b>	<b>5,496</b>	<b>6,129</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>4,236</b>	<b>4,534</b>	<b>4,986</b>	<b>5,598</b>	<b>6,102</b>	<b>6,609</b>	<b>4,637</b>	<b>5,599</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	855	834	1,011	968	1,055	1,143	806	968
Depósitos a plazo	3,381	3,700	3,975	4,630	5,047	5,466	3,831	4,631
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>716</b>	<b>704</b>	<b>595</b>	<b>374</b>	<b>408</b>	<b>441</b>	<b>735</b>	<b>374</b>
De corto plazo	452	591	395	324	353	382	468	324
De largo plazo	264	113	199	50	54	59	267	50
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>21</b>	<b>57</b>	<b>78</b>	<b>143</b>	<b>134</b>	<b>126</b>	<b>77</b>	<b>147</b>
<b>Créditos diferidos y cobros anticipados</b>	<b>4</b>	<b>9</b>	<b>69</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>47</b>	<b>9</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>660</b>	<b>863</b>	<b>853</b>	<b>821</b>	<b>617</b>	<b>619</b>	<b>906</b>	<b>964</b>
<b>Capital mayoritario</b>	<b>660</b>	<b>863</b>	<b>853</b>	<b>821</b>	<b>617</b>	<b>619</b>	<b>906</b>	<b>964</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>1,690</b>	<b>1,847</b>	<b>1,909</b>	<b>1,909</b>	<b>1,909</b>	<b>1,909</b>	<b>1,888</b>	<b>1,909</b>
Capital social	1,640	1,797	1,909	1,798	1,798	1,798	1,798	1,798
Aportaciones para futuros aumentos de capital	50	50	0	111	111	111	90	111
<b>Capital ganado</b>	<b>-1,030</b>	<b>-984</b>	<b>-1,057</b>	<b>-1,088</b>	<b>-1,292</b>	<b>-1,290</b>	<b>-982</b>	<b>-945</b>
Reservas de capital	4	4	8	8	8	8	4	8
Resultado de ejercicios anteriores	-920	-1,034	-995	-1,005	-1,096	-1,300	-988	-1,005
Resultado neto mayoritario	-114	43	-70	-91	-205	2	2	52
<b>Deuda Neta</b>	<b>4,823</b>	<b>5,049</b>	<b>5,381</b>	<b>5,865</b>	<b>6,509</b>	<b>7,014</b>	<b>5,118</b>	<b>5,570</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.



Credit  
Rating  
Agency

# Bankaool

S.A., Institución de Banca Múltiple

# HR BB- HR4

Instituciones Financieras  
27 de octubre de 2023

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados: Bankaool (Cifras en Millones de Pesos)			Anual				Acumulado	
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Ingresos por intereses	466	528	652	803	791	816	297	433
Gastos por intereses (menos)	234	215	317	425	416	407	127	260
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>232</b>	<b>313</b>	<b>335</b>	<b>378</b>	<b>375</b>	<b>409</b>	<b>170</b>	<b>173</b>
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	50	123	33	195	238	9	33	46
<b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>	<b>182</b>	<b>190</b>	<b>302</b>	<b>184</b>	<b>136</b>	<b>400</b>	<b>137</b>	<b>127</b>
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	20	52	48	44	66	70	22	24
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	23	36	41	36	41	44	20	18
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	7	174	12	115	16	28	29	109
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>186</b>	<b>380</b>	<b>321</b>	<b>307</b>	<b>177</b>	<b>454</b>	<b>168</b>	<b>242</b>
Gastos de administración y promoción (menos)	317	377	406	439	450	466	175	215
<b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>	<b>-131</b>	<b>3</b>	<b>-85</b>	<b>-132</b>	<b>-273</b>	<b>-12</b>	<b>-7</b>	<b>27</b>
ISR y PTU Netos	-17	-40	-14	-40	-68	-15	-9	-24
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>-114</b>	<b>43</b>	<b>-70</b>	<b>-91</b>	<b>-205</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>52</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

1- Otros ingresos por intermediación (Neto): Recuperaciones por Derechos de Cobro + Estimación de bienes adjudicados + estimación de créditos deteriorados + IPAB + Otros ing de la operación.

Métricas Financieras: Bankaool	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Índice de Morosidad	0.7%	2.1%	3.1%	5.2%	6.7%	4.5%	2.9%	3.6%
Índice de Morosidad Ajustado	0.7%	4.0%	3.1%	6.3%	8.9%	6.6%	4.6%	3.6%
Min Ajustado	4.4%	3.7%	5.9%	3.2%	2.3%	6.4%	4.6%	5.4%
Índice de Eficiencia	134.3%	75.0%	114.7%	87.5%	108.3%	100.7%	70.9%	101.1%
ROA	-2.5%	0.7%	-1.1%	-1.3%	-2.9%	0.0%	1.2%	-0.3%
Índice de Capitalización Básico	11.3%	14.1%	12.7%	11.0%	7.8%	7.4%	14.1%	13.3%
Índice de Capitalización Neto	11.3%	14.1%	12.7%	11.0%	7.8%	7.4%	14.1%	13.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	6.5	7.1	6.2	6.8	9.1	11.2	6.4	6.4
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Spread de Tasas	5.5%	6.2%	6.9%	6.9%	6.6%	6.9%	6.8%	6.6%
Tasa Activa	11.2%	10.3%	12.8%	14.2%	13.2%	13.0%	11.3%	14.5%
Tasa Pasiva	5.8%	4.1%	5.9%	7.3%	6.7%	6.0%	4.5%	8.0%
CCL	254.0%	145.0%	164.0%	219.8%	272.6%	323.7%	132.0%	264.0%
NSFR	207.4%	102.8%	103.5%	204.2%	199.0%	202.0%	105.7%	102.5%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.



Credit  
Rating  
Agency

# Bankaool

S.A., Institución de Banca Múltiple

# HR BB- HR4

Instituciones Financieras  
27 de octubre de 2023

A NRSRO Rating\*

Flujo Libre de Efectivo: Bankaool (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
Resultado Neto del Período	-114	43	-70	-91	-205	2	2	52
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	84	220	277	195	238	9	87	46
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	50	123	82	195	238	9	33	46
Depreciación y Amortización	34	94	195	0	0	0	54	0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>-30</b>	<b>263</b>	<b>207</b>	<b>104</b>	<b>34</b>	<b>12</b>	<b>89</b>	<b>98</b>
Aumento en la cartera de crédito	-1,495	-172	-780	-634	-470	-448	-139	-369
Otras Cuentas por Cobrar	-87	-15	-148	4	-12	-13	-92	10
Bienes Adjudicados	0	-646	0	-7	-40	-42	4	12
Impuestos diferidos (a favor)	-18	-64	21	-22	-7	-7	15	-19
Otros activos misc.	-230	77	45	54	-6	-6	28	57
Captación	1,405	298	806	612	505	506	103	613
Prestamos de Bancos	575	-12	-153	-220	34	34	31	-220
Otras Cuentas por Pagar	1	41	144	4	-9	-8	58	9
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	<b>98</b>	<b>-356</b>	<b>-68</b>	<b>-209</b>	<b>-5</b>	<b>15</b>	<b>7</b>	<b>93</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>68</b>	<b>-93</b>	<b>139</b>	<b>-106</b>	<b>29</b>	<b>27</b>	<b>96</b>	<b>191</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>242</b>	<b>157</b>	<b>122</b>	<b>59</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>41</b>	<b>59</b>
Aportaciones al capital social en efectivo	241	157	128	0	0	0	41	0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-296</b>	<b>-4</b>	<b>-157</b>	<b>-46</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-72</b>	<b>-46</b>
Adquisición de mobiliario y equipo	-296	-4	-157	-46	0	0	-72	-46
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>14</b>	<b>60</b>	<b>104</b>	<b>-93</b>	<b>29</b>	<b>27</b>	<b>65</b>	<b>204</b>
Disponibilidad al principio del periodo	115	129	189	199	106	136	189	199
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>129</b>	<b>189</b>	<b>199</b>	<b>106</b>	<b>136</b>	<b>163</b>	<b>254</b>	<b>403</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-262</b>	<b>500</b>	<b>524</b>	<b>296</b>	<b>101</b>	<b>-161</b>	<b>170</b>	<b>219</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
<b>Resultado Neto</b>	<b>-114</b>	<b>43</b>	<b>-70</b>	<b>-91</b>	<b>-205</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>52</b>
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	84	220	277	195	238	9	87	46
+ Estimaciones Preventivas	50	123	82	195	238	9	33	46
- Castigos	0	83	1	65	144	155	0	1
+ Depreciación y Amortización	34	94	195	0	0	0	54	0
+ Otras cuentas por cobrar	-317	62	-103	58	-18	-19	-64	67
+ Otras cuentas por pagar	1	41	144	4	-9	-8	58	9
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-262</b>	<b>500</b>	<b>524</b>	<b>296</b>	<b>101</b>	<b>-161</b>	<b>170</b>	<b>219</b>

## Glosario de Bancos

**Activos Productivos.** Disponibilidades + Inv. en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estim. Preventivas.

**Activos Sujetos a Riesgo.** Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgo de Operación

**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.** Captación Tradicional + Préstamos de Otros Bancos y Organismos + Pasivo Neto generado por Operaciones en Valores y Derivados – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

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

**Índice de Capitalización Básico.** Capital Básico / Activos Sujetos a Riesgo Totales

**Índice de Capitalización Neto.** Capital Neto / 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 Largo Plazo + Capital con exigibilidad superior a un año) / Activos disponibles y Monetizables.

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



Credit  
Rating  
Agency

A NRSRO Rating\*

# Bankaool

S.A., Institución de Banca Múltiple

# HR BB- HR4

Instituciones Financieras  
27 de octubre de 2023

**Razón de Apalancamiento Ajustada.**  $(\text{Pasivo Total Prom. 12m} - \text{Saldo Acreedor en Operaciones de Reporto Prom. 12m}) / \text{Capital Contable Prom. 12m}$ .

**ROA Promedio.**  $(\text{Resultado Neto} - \text{Interés Minoritario 12m}) / (\text{Activos Totales Prom. 12m} - \text{Saldo Deudor de Operaciones en Reporto Prom. 12m})$ .

**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

**Bankaool**  
S.A., Institución de Banca Múltiple

**HR BB-  
HR4**

Instituciones Financieras  
27 de octubre de 2023

A NRSRO Rating\*

## HR Ratings Contactos Dirección

### Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

#### Presidente del Consejo de Administración

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

#### Director General

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

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

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

### Análisis

#### Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

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

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

#### FP Estructuradas / Infraestructura

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

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

#### Instituciones Financieras / ABS

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

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

#### Corporativos / ABS

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834  
heinz.cederborg@hrratings.com

#### Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545  
luisa.adame@hrratings.com

### Regulación

#### Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761  
alejandra.medina@hrratings.com

José González +52 55 8647 3810  
jose.gonzalez@hrratings.com

### Negocios

#### Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765  
veronica.cordero@hrratings.com

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

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746  
carmen.oyoque@hrratings.com

### Operaciones

#### Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769  
odette.rivas@hrratings.com



**A NRSRO Rating\***

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) 15 00 31 30  
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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), Enero 2023.**  
**Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021.**

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://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 C / Revisión en Proceso / HR5
Fecha de última acción de calificación	7 de junio de 2023
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 2T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG 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](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

\*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.