

Calificación

Senior Notes HR BBB+ (G)

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Senior Notes



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Oscar Herrera
Subdirector de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable
oscar.herrera@hrratings.com

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

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

HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable para una emisión internacional de Senior Notes de Banco Inbursa

La ratificación de la calificación de la emisión de Senior Notes¹ se basa en la calificación de Banco Inbursa², la cual se ratificó en HR AAA con Perspectiva Estable, equivalente a HR BBB+ (G) en escala global con Perspectiva Estable, el pasado 7 de diciembre de 2023 y puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com. La ratificación de la calificación para Banco Inbursa se basa en los sólidos niveles de liquidez y solvencia que presenta Inbursa, con un Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) y un índice de capitalización neto de 803.8% y 22.5% al tercer trimestre del 2023 (3T23) (vs. 846.4% y 20.3% al 3T22 y 818.2% y 20.1% en un escenario base). De igual manera, el Banco mostró resultados superiores a los esperados por HR Ratings gracias a un crecimiento ordenado de sus activos productivos, así como una mayor eficiencia con respecto a sus gastos de administración. En este sentido, Inbursa generó una utilidad 12m de P\$19,363m y un ROA Promedio de 3.8% al 3T23 (vs. P\$15,749m y 3.6% al 3T22; P\$11,124m y 2.3% en un escenario base). En cuanto a los factores ESG analizados por HR Ratings, el Banco tiene una etiqueta superior en su conjunto, en donde los factores ambientales se consideran promedio y los factores sociales y de gobierno corporativo tienen la etiqueta de superior.

La Emisión de Senior Notes se realizó el 6 de junio de 2014 por un monto de USD\$1,000.0m a un plazo legal de 10 años y actualmente cuenta con un plazo remanente de aproximadamente 0.7 años. Asimismo, la Emisión devenga intereses a una tasa fija de 4.125% anual, los cuales son liquidados de manera semestral. Por su parte, la amortización de capital es al vencimiento, aunque se podrán realizar amortizaciones anticipadas. Asimismo, el Banco tiene celebrados contratos de *cross-currency swap* para mitigar el riesgo de tipo de cambio. A continuación, se detallan las características de la Emisión:

Características de la Emisión de Senior Notes de Banco Inbursa

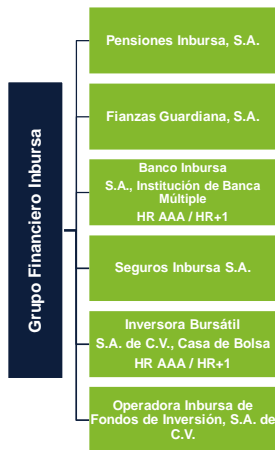
Tipo de Valor	Senior Notes
Código ISIN (Global Note)	US05969LAA98
Código ISIN (Regulation S Global Note)	USP13296 AL53
Fecha de Colocación	6 de junio de 2014
Plazo de la Emisión	10 años
Fecha de Vencimientos de la Emisión	6 de junio de 2024
Plazo Remanente de la Emisión*	250 días, equivalente a aproximadamente 0.7 años
Monto de la Emisión	USD\$1,000.0m
Periodicidad de Pago de Intereses	Semestral, cada 6 de junio y 6 de diciembre
Amortización de Principal	Al vencimiento
Garantía	Quirografaría, y por lo tanto, no serán garantizadas por el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario, ni ninguna otra entidad Mexicana, ni por ninguna otra entidad que sea parte de Grupo Financiero Inbursa, y por sus términos, las Notas no son convertibles en acciones de ningún tipo de capital.
Tasa de la Emisión	4.125% anual
Destino de los Fondos	Los recursos netos obtenidos de la colocación de las Senior Notes es destinado para propósitos corporativos generales.
Listado	Listadas en la Bolsa de Valores de Irlanda para su intercambio en el Mercado Global de dicho mercado.
Legislación Aplicable	Las notas y documentos relacionados serán regidos por las leyes del estado de Nueva York, Estados Unidos de América.

Fuente: HR Ratings con información del Banco.

*Calculado al 30 de septiembre de 2023.

¹ La Emisión de Senior Notes (Senior Notes y/o la Emisión).

² Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa (Banco Inbursa y/o el Banco y/o Inbursa).



Fuente: HR Ratings con información del Grupo.

Perfil del Emisor

Banco Inbursa es una institución bancaria mexicana, con duración indefinida, constituida el 4 de octubre de 1993. El Banco obtuvo la autorización por parte de la SHCP³ para realizar las operaciones de institución de banca múltiple el día 6 de septiembre de 1993. Desde el inicio de sus operaciones, Banco Inbursa ha centrado su estrategia de negocios en el otorgamiento de cartera a través de créditos comerciales, enfocándose en empresas mexicanas que van de tamaño medio y hasta corporaciones regionales y multinacionales que requieren de financiamiento en el corto, mediano y largo plazo. A su vez, el Banco ha incorporado nichos de negocio adicionales, como la administración de cuentas de Afore, la operación de una sociedad de inversión de capitales y el otorgamiento de créditos de consumo enfocados al sector automotriz a través de su subsidiaria CF Credit Services⁴. Asimismo, durante 2015, el Banco absorbió las operaciones de Sociedad Financiera Inbursa⁵, entidad que anteriormente manejaba las tarjetas de crédito e igualmente adquirió a Banco Walmart, para promover el crecimiento en la cartera de consumo. En el 2017, se fusionó CF Credit y Sociedad Financiera Inbursa con el fin de crear SOFOM Inbursa⁶.

Figura 1. Supuestos y Resultados: Banco Inbursa (Millones de Pesos)	Resultados Observados		Escenarios Calificación 2023	
	3T22	3T23	Base 3T23*	Estrés 3T23*
Cartera Total	280,895	338,316	309,757	286,197
Cartera Vencida	4,908	5,671	5,884	16,891
Cartera Vigente	275,987	332,644	303,872	269,306
Gastos de Administración 12m	8,878	9,194	9,792	10,418
Estimaciones Preventivas 12m	45	2,261	4,116	28,141
Resultado Neto 12m	15,749	19,363	11,124	-15,101
Min Ajustado	5.0%	5.6%	4.7%	-1.7%
Spread de Tasas	2.5%	2.4%	3.1%	2.5%
ROA Promedio	3.6%	3.8%	2.3%	-3.6%
Índice de Morosidad	1.7%	1.7%	1.9%	5.9%
Índice de Morosidad Ajustado	2.8%	2.6%	2.9%	7.8%
Índice de Eficiencia	36.7%	24.6%	35.7%	46.2%
Índice de Capitalización Neto	20.3%	22.5%	20.1%	18.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.5	2.6	2.5	2.4
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.6	1.8	1.6	1.6
CCL	846.4%	803.8%	818.2%	710.1%
NSFR	136.3%	136.6%	137.4%	137.4%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 8 de diciembre de 2022

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Elevados niveles de solvencia al cerrar con un índice de capitalización y razón de cartera vigente a deuda neta de 22.5% y 1.8 veces (x) al 3T23 (vs. 20.3% y 1.6x al 3T22; 20.1% y 1.6x en un escenario base).** Ambos indicadores se mantienen en niveles elevados derivado del constante fortalecimiento del capital del Banco, así como un crecimiento ordenado de los activos productivos.

³ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

⁴ CF Credit Services, S.A. de C.V. SOFOM, E.N.R., Grupo Financiero Inbursa (Credit Services).

⁵ Sociedad Financiera Inbursa, S.A. de C.V. (Sociedad Financiera Inbursa)

⁶ SOFOM Inbursa, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Grupo Financiero Inbursa (SOFOM Inbursa y/o la SOFOM).

Senior Notes

Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple
ISIN USP13296 AL53

HR BBB+ (G)

Instituciones Financieras
13 de diciembre de 2023

- **Sólidos niveles de liquidez al cerrar con un CCL y Razón de Financiamiento Estable Neto (NSFR) de 803.8% y 136.6% al 3T22 (vs. 846.4% y 136.3% al 3T22 y 818.2% y 137.4% en un escenario base).** Los niveles observados se atribuyen a la estrategia del Banco de mantener un perfil de liquidez elevado, observado a través de sanos niveles de disponibilidades e inversiones en valores, así como un fortalecimiento del capital contable.
- **Incremento en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 3.8% al 3T22 (vs. 3.6% al 3T22 y 2.3% en un escenario base).** Lo anterior se atribuye a las recuperaciones realizadas a principios de 2023, lo que resultó en una liberación de estimaciones preventivas por P\$1,200m. Asimismo, el fortalecimiento en la rentabilidad se atribuye a un incremento en las eficiencias operativas del Banco.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Altos niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 23.0% al cierre de 4T23.** El indicador se vería fortalecido por la generación de utilidades y un crecimiento ordenado de los activos productivos promedio.
- **Adecuados niveles de morosidad, con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 1.8% y 2.8% al 4T23.** Los niveles esperados de morosidad estarían en línea con el incremento esperado en el volumen de operaciones del Banco. No obstante, se mantendrían en niveles bajos.

Factores adicionales considerados

- **Fortaleza en factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo.** Inbursa cuenta con un robusto Gobierno Corporativo, además de contar con infraestructura y políticas enfocados en la promoción del cuidado del ambiente y de temas sociales.
- **Estabilidad en la concentración de clientes principales a capital contable al cerrar en 1.1x al 3T22 (vs 0.8x al 3T22).** La concentración se mantiene debido al fortalecimiento del capital contable a través de la generación de utilidades, lo que contrarrestó el aumento en el saldo de los clientes principales.
- **Adecuada estructura de fondeo, con un incremento en la participación de captación tradicional al cerrar en 80.6% del fondeo total al 3T23 (vs. 74.7% al 3T22).** Derivado del incremento en las tasas de referencia, la tasa pasiva del Banco ha incrementado de manera constante en los últimos años al cerrar en 13.2% al 3T23 (vs. 9.6% al 3T22).

Factores que podrían bajar la calificación

- **Cambios en la calificación soberana de México.** Con respecto a la Senior Note, la calificación se vería impactada de manera negativa en caso de un deterioro en la calificación soberana de México y viceversa

Anexo - Escenario Base

Balance Banco Inbursa (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Escenario Base								
ACTIVO	405,031	416,917	481,888	555,777	615,057	661,816	463,534	554,323
Disponibilidades	16,593	41,242	30,693	53,219	55,387	57,902	27,239	53,115
Inversiones en valores	70,802	86,577	119,692	112,474	126,117	136,996	108,926	110,743
Operaciones con valores y derivadas	44,785	4,714	6,866	9,367	10,312	10,031	9,290	12,807
Saldos deudores en operaciones de reporte	36,027	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	8,758	4,714	6,866	9,367	10,312	10,031	9,290	12,807
Cuentas de Margen	2,571	0	0	0	0	0	20	0
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	55	51	46	-584	-584	-584	47	-584
Total Cartera de Crédito Neto	218,242	245,483	286,129	333,939	373,837	404,729	272,722	330,451
Cartera de Crédito Total	228,443	253,439	294,858	342,909	384,503	417,669	280,895	338,316
Cartera de crédito vigente	223,391	249,871	290,142	336,701	376,884	408,426	275,987	332,644
Créditos comerciales	185,497	217,522	253,270	298,398	336,971	366,668	241,165	288,421
Actividad empresarial o comercial	171,798	186,049	215,187	259,245	292,757	318,557	205,271	250,577
Entidades financieras	1,026	3,438	6,382	8,469	9,563	10,406	4,886	8,186
Entidades gubernamentales	12,673	28,035	31,701	30,684	34,651	37,705	31,008	29,658
Créditos de consumo	33,101	27,525	31,775	33,398	34,776	36,540	29,751	39,413
Créditos a la vivienda	4,793	4,824	5,097	4,905	5,136	5,218	5,071	4,810
Cartera de crédito vencida	5,052	3,568	4,716	6,208	7,618	9,243	4,908	5,671
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-10,201	-7,956	-8,729	-8,970	-10,666	-12,940	-8,173	-7,864
Otros Activos	51,983	38,850	38,462	47,363	49,987	52,742	45,290	47,791
Otras cuentas por cobrar	24,110	9,721	6,307	10,982	12,299	13,753	13,210	11,439
Bienes adjudicados	823	938	886	1,113	1,159	1,206	941	1,102
Inmuebles, mobiliario y equipo	2,703	3,043	3,617	3,996	4,030	4,061	3,382	3,967
Inversiones permanentes en acciones	10,956	13,332	11,367	14,640	15,053	15,477	11,346	14,659
Impuestos diferidos (a favor)	3,041	803	0	0	0	0	0	0
Otros activos misc.	10,350	11,013	16,285	16,630	17,446	18,245	16,411	16,623
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	4,481	4,567	3,055	3,397	3,675	3,915	3,229	3,520
Otros activos misc (2)	5,869	6,446	13,230	13,234	13,771	14,330	13,182	13,103
Pasivo	302,173	297,718	345,890	400,093	439,609	465,637	333,154	403,659
Captación tradicional	235,656	252,668	298,114	325,650	360,331	382,654	278,918	329,245
Depósitos de exigibilidad inmediata	159,016	175,797	205,920	234,731	259,961	276,066	191,533	237,254
Sin interés	159,016	175,797	205,920	234,731	259,961	276,066	191,533	237,254
Depósitos a plazo	19,639	20,477	37,709	45,374	50,377	53,498	31,676	45,825
Del público en general	19,138	20,477	37,709	45,374	50,377	53,498	31,676	45,825
Mercado de dinero	501	0	0	0	0	0	0	0
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	57,001	56,394	54,485	45,545	49,993	53,090	55,709	46,165
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	31,009	20,747	19,725	21,853	24,612	26,136	19,923	21,968
De exigibilidad inmediata	31,009	20,747	19,725	21,853	24,612	26,136	19,923	21,968
Operaciones con valores y derivadas	18,930	14,023	9,082	12,309	12,744	13,196	13,929	12,509
Otras cuentas por pagar	15,111	6,807	14,174	31,242	32,511	33,831	15,772	30,933
Créditos diferidos y cobros anticipados	1,467	1,585	1,371	1,425	1,409	1,410	1,315	1,485
CAPITAL CONTABLE	102,858	119,199	135,998	155,684	175,448	196,179	130,380	150,664
Capital mayoritario	99,972	115,750	131,979	151,572	171,631	192,664	126,620	146,478
Capital contribuido	25,264	25,264	25,264	25,264	25,264	25,264	25,264	25,264
Capital social	17,579	17,579	17,579	17,579	17,579	17,579	17,579	17,579
Prima en venta de acciones	7,685	7,685	7,685	7,685	7,685	7,685	7,685	7,685
Capital ganado	74,708	90,486	106,715	126,308	146,367	167,400	101,356	121,214
Reservas de capital	14,821	15,516	16,860	18,368	18,368	18,368	16,860	18,368
Resultado de ejercicios anteriores	54,739	60,112	72,638	86,496	105,559	125,618	72,169	86,496
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura	-3,003	-490	380	856	856	856	756	856
Resultado por conversión de operaciones extranjeras	-452	-141	-146	-84	-84	-84	-145	-84
Resultado por tenencia de activos no monetarios	1,628	1,605	1,421	1,605	1,605	1,605	1,598	1,605
Resultado neto mayoritario	6,975	13,931	15,559	19,063	20,059	21,033	10,165	13,969
Interés minoritario	2,886	3,449	4,019	4,112	3,817	3,515	3,760	4,185
Deuda Neta	189,442	154,905	169,670	184,752	205,870	217,058	154,905	187,057

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

Senior Notes

Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple
ISIN USP13296 AL53

HR BBB+ (G)

Instituciones Financieras
13 de diciembre de 2023

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados Banco Inbursa (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Escenario Base								
Ingresos por intereses	39,370	30,990	55,830	80,078	84,992	82,613	40,379	57,773
Gastos por intereses (menos)	16,433	13,860	33,124	48,803	47,729	42,362	24,488	36,072
MARGEN FINANCIERO	22,937	17,130	22,706	31,275	37,263	40,252	15,891	21,701
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	9,307	1,271	2,528	3,078	5,694	6,624	1,445	1,178
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	13,630	15,859	20,178	28,197	31,569	33,628	14,446	20,524
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	6,393	6,141	5,575	6,415	7,152	7,860	4,019	4,757
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	1,248	1,109	1,323	1,043	1,645	1,729	937	759
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	230	3,234	1,248	1,502	830	513	-1,405	1,106
Resultado por valuación a valor razonable	-1,217	1,636	1,393	1,891	1,229	922	-1,020	1,741
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	1,447	1,598	-145	-389	-399	-409	-385	-635
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	19,005	24,125	25,678	35,071	37,906	40,272	16,123	25,628
Gastos de administración y promoción (menos)	10,452	9,673	8,792	9,526	11,172	12,240	6,633	7,035
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	8,553	14,452	16,886	25,545	26,733	28,032	9,490	18,593
ISR y PTU Causado (menos)	3,041	1,105	2,877	6,665	6,791	7,121	1,072	4,899
ISR y PTU Diferidos (menos)	-733	1,713	0	0	0	0	0	0
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	6,245	11,634	14,009	18,880	19,942	20,911	8,418	13,694
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	898	2,885	2,068	403	413	423	2,087	422
RESULTADO NETO	7,143	14,519	16,077	19,283	20,355	21,334	10,505	14,116
Interés minoritario (menos)	-168	-588	-518	-220	-296	-302	-340	-147
RESULTADO NETO MAYORITARIO	6,975	13,931	15,559	19,063	20,059	21,033	10,165	13,969

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario base.

Métricas Financieras Banco Inbursa	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Min Ajustado	3.6%	4.3%	4.8%	5.8%	5.7%	5.6%	5.0%	5.6%
Spread de Tasas	4.9%	3.4%	2.5%	2.4%	3.0%	3.5%	2.5%	2.4%
ROA Promedio	1.8%	3.6%	3.4%	3.6%	3.4%	3.3%	3.6%	3.8%
Índice de Morosidad	2.2%	1.4%	1.6%	1.8%	2.0%	2.2%	1.7%	1.7%
Índice de Morosidad Ajustado	6.0%	3.3%	2.6%	2.8%	3.0%	3.2%	2.8%	2.6%
Índice de Cobertura	2.0	2.2	1.9	1.4	1.4	1.4	1.7	1.4
Índice de Eficiencia	36.9%	38.1%	31.2%	25.0%	25.6%	26.1%	36.7%	24.6%
Índice de Capitalización Básico	22.2%	21.5%	21.9%	23.0%	23.4%	23.5%	20.3%	22.5%
Índice de Capitalización Neto	22.2%	21.5%	21.9%	23.0%	23.4%	23.5%	20.3%	22.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.1	2.7	2.5	2.6	2.5	2.4	2.5	2.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.6	1.7	1.8	1.8	1.9	1.6	1.8
CCL	726.2%	913.4%	967.7%	805.2%	798.2%	803.7%	846.4%	803.8%
NSFR	142.5%	136.4%	136.8%	135.0%	134.0%	131.9%	136.3%	136.6%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

Senior Notes

Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple
ISIN USP13296 AL53

HR BBB+ (G)

Instituciones Financieras
13 de diciembre de 2023

A NRSRO Rating*

Flujo Libre de Efectivo Banco Inbursa (Millones de Pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	6,975	13,931	15,559	19,063	20,059	21,033	10,165	13,969
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron efectivo	11,316	2,195	4,064	9,456	6,078	6,950	377	7,034
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	9,307	1,271	2,528	3,078	5,694	6,624	1,445	1,178
Depreciación y Amortización	431	403	2,696	1,160	680	628	2,516	584
Impuestos Diferidos	2,308	2,818	2,877	4,899	0	0	1,072	4,899
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-730	-2,297	-52	259	-296	-302	-312	313
Flujo Generado por Resultado Neto	18,291	16,126	19,623	28,519	26,138	27,982	10,542	21,003
Inversiones en valores	-7,789	-15,775	-33,114	7,217	-13,643	-10,879	-22,349	8,948
Operaciones con valores y derivados neto	-326	-2,401	-1,445	-343	-510	733	-3,937	-3,583
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-135	2,844	0	0	-0	-0	-20	0
Aumento en la cartera de credito	12,420	-28,512	-43,174	-50,887	-45,593	-37,516	-28,685	-45,500
Otras Cuentas por Cobrar	-13,591	14,389	2,783	-4,637	-1,316	-1,454	-4,150	-5,094
Bienes Adjudicados	-167	-115	51	-227	-45	-47	-4	-216
Otros activos misc.	-5,956	-578	2,336	-2,297	-816	-799	2,547	-2,290
Captacion	13,559	17,012	45,446	27,537	34,680	22,323	26,250	31,131
Prestamos de Bancos	42	-10,262	-1,022	2,128	2,759	1,525	-824	2,243
Valores asignados por liquidar	0	1,080	-1,080	2,223	0	0	-1,080	2,223
Otras Cuentas por Pagar	-2,057	-4,432	6,306	18,472	1,269	1,320	8,211	18,163
Impuestos diferidos (a cargo)	-25,983	36,027	0	94	388	408	0	0
Creditos diferidos y cobros anticipados	0	0	0	-60	-15	1	0	0
Otras Partidas	-855	-3,250	17	-852	0	0	1,608	-852
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-30,838	10,080	-25,886	433	-23,256	-24,808	-20,694	7,240
Recursos Generados en la Operación	-12,547	26,206	-6,263	28,952	2,882	3,174	-10,152	28,243
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Pago de dividendos en efectivo	0	0	-3,012	-4,898	0	0	-2,935	-4,898
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Aumento (disminución) de inversiones permanentes en acciones	-544	-1,557	-1,274	-1,528	-713	-659	-916	-923
Adquisición de mobiliario y equipo	835	509	0	0	0	0	0	0
Aumento de otros activos y cargos diferidos	-528	-709	-1,274	-1,528	-713	-659	-916	-923
CAMBIO EN EFECTIVO								
Disponibilidad al principio del periodo	-13,091	24,649	-10,549	22,525	2,168	2,515	-14,003	22,422
Disponibilidades al final del periodo	29,684	16,593	41,242	30,693	53,219	55,387	41,242	30,693
Flujo Libre de Efectivo	-8,031	20,602	26,977	33,738	22,387	23,801	15,995	26,196

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2020	2021	2022	2023P	2024P	2025P	3T22	3T23
Resultado Neto	6,975	13,931	15,559	19,063	20,059	21,033	10,165	13,969
+ Estimaciones Preventivas	9,307	1,271	2,528	3,078	5,694	6,624	1,445	1,178
- Castigos	9,096	4,960	2,895	3,398	3,999	4,349	2,192	2,604
+ Depreciación	431	403	2,696	1,160	680	628	2,516	584
+ Otras cuentas por cobrar	-13,591	14,389	2,783	-4,637	-1,316	-1,454	-4,150	-5,094
+ Otras cuentas por pagar	-2,057	-4,432	6,306	18,472	1,269	1,320	8,211	18,163
Flujo Libre de Efectivo	-8,031	20,602	26,977	33,738	22,387	23,801	15,995	26,196

Anexo - Escenario de Estrés

Balance Banco Inbursa (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Escenario Estrés								
ACTIVO	405,031	416,917	481,888	523,706	521,288	564,388	463,534	554,323
Disponibilidades	16,593	41,242	30,693	39,836	16,317	29,165	27,239	53,115
Inversiones en valores	70,802	86,577	119,692	110,851	120,973	128,240	108,926	110,743
Operaciones con valores y derivadas	44,785	4,714	6,866	7,493	6,687	4,797	9,290	12,807
Saldos deudores en operaciones de reporte	36,027	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	8,758	4,714	6,866	7,493	6,687	4,797	9,290	12,807
Cuentas de Margen	2,571	0	0	0	0	0	20	0
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	55	51	46	-584	-584	-584	47	-584
Total Cartera de Crédito Neto	218,242	245,483	286,129	318,926	328,179	350,699	272,722	330,451
Cartera de Crédito Total	228,443	253,439	294,858	337,962	368,819	390,975	280,895	338,316
Cartera de crédito vigente	223,391	249,871	290,142	326,764	346,241	369,663	275,987	332,644
Créditos comerciales	185,497	217,522	253,270	289,125	308,362	330,091	241,165	288,421
Actividad empresarial o comercial	171,798	186,049	215,187	251,188	267,901	286,780	205,271	250,577
Entidades financieras	1,026	3,438	6,382	8,206	8,752	9,368	4,886	8,186
Entidades gubernamentales	12,673	28,035	31,701	29,731	31,709	33,943	31,008	29,658
Créditos de consumo	33,101	27,525	31,775	32,807	32,992	34,622	29,751	39,413
Créditos a la vivienda	4,793	4,824	5,097	4,833	4,887	4,950	5,071	4,810
Cartera de crédito vencida	5,052	3,568	4,716	11,198	22,578	21,311	4,908	5,671
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-10,201	-7,956	-8,729	-19,036	-40,640	-40,275	-8,173	-7,864
Otros Activos	51,983	38,850	38,462	47,183	49,716	52,070	45,290	47,791
Otras cuentas por cobrar	24,110	9,721	6,307	11,232	12,893	14,882	13,210	11,439
Bienes adjudicados	823	938	886	1,130	1,247	1,016	941	1,102
Inmuebles, mobiliario y equipo	2,703	3,043	3,617	3,997	4,032	4,065	3,382	3,967
Inversiones permanentes en acciones	10,956	13,332	11,367	14,209	14,035	13,729	11,346	14,659
Impuestos diferidos (a favor)	3,041	803	0	0	0	0	0	0
Otros activos misc.	10,350	11,013	16,285	16,615	17,509	18,378	16,411	16,623
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	4,481	4,567	3,055	3,348	3,567	3,725	3,229	3,520
Otros activos misc (2)	5,869	6,446	13,230	13,266	13,942	14,652	13,182	13,103
Pasivo	302,173	297,718	345,890	378,981	388,512	430,288	333,154	403,659
Captación tradicional	235,656	252,668	298,114	296,454	259,590	294,796	278,918	329,245
Depósitos de exigibilidad inmediata	159,016	175,797	205,920	217,557	207,672	235,837	191,533	237,254
Sin interés	159,016	175,797	205,920	217,557	207,672	235,837	191,533	237,254
Depósitos a plazo	19,639	20,477	37,709	37,670	17,306	19,653	31,676	45,825
Del público en general	19,138	20,477	37,709	37,670	17,306	19,653	31,676	45,825
Mercado de dinero	501	0	0	0	0	0	0	0
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	57,001	56,394	54,485	41,227	34,612	39,306	55,709	46,165
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	31,009	20,747	19,725	32,983	86,530	98,265	19,923	21,968
De exigibilidad inmediata	31,009	20,747	19,725	32,983	86,530	98,265	19,923	21,968
Operaciones con valores y derivadas	18,930	14,023	9,082	11,944	11,946	11,903	13,929	12,509
Otras cuentas por pagar	15,111	6,807	14,174	28,613	20,947	15,335	15,772	30,933
Créditos diferidos y cobros anticipados	1,467	1,585	1,371	1,354	1,397	1,390	1,315	1,485
CAPITAL CONTABLE	102,858	119,199	135,998	144,725	132,776	134,100	130,380	150,664
Capital mayoritario	99,972	115,750	131,979	140,612	128,959	130,585	126,620	146,478
Capital contribuido	25,264	25,264	25,264	25,264	25,264	25,264	25,264	25,264
Capital social	17,579	17,579	17,579	17,579	17,579	17,579	17,579	17,579
Prima en venta de acciones	7,685	7,685	7,685	7,685	7,685	7,685	7,685	7,685
Capital ganado	74,708	90,486	106,715	115,348	103,695	105,321	101,356	121,214
Reservas de capital	14,821	15,516	16,860	18,368	18,368	18,368	16,860	18,368
Resultado de ejercicios anteriores	54,739	60,112	72,638	86,496	94,599	82,946	72,169	86,496
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura	-3,003	-490	380	856	856	856	756	856
Resultado por conversión de operaciones extranjeras	-452	-141	-146	-84	-84	-84	-145	-84
Resultado por tenencia de activos no monetarios	1,628	1,605	1,421	1,605	1,605	1,605	1,598	1,605
Resultado neto mayoritario	6,975	13,931	15,559	8,103	-11,653	1,626	10,165	13,969
Interés minoritario	2,886	3,449	4,019	4,112	3,817	3,515	3,760	4,185
Deuda Neta	189,442	154,905	169,670	183,201	214,090	242,762	154,905	187,057

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario de estrés.



Credit
Rating
Agency

Senior Notes

Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple
ISIN USP13296 AL53

HR BBB+ (G)

Instituciones Financieras
13 de diciembre de 2023

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados Banco Inbursa (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Escenario Estrés								
Ingresos por intereses	39,370	30,990	55,830	76,589	72,172	69,389	40,379	57,773
Gastos por intereses (menos)	16,433	13,860	33,124	48,803	45,728	47,029	24,488	36,072
MARGEN FINANCIERO	22,937	17,130	22,706	27,786	26,444	22,360	15,891	21,701
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	9,307	1,271	2,528	13,143	27,768	8,071	1,445	1,178
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	13,630	15,859	20,178	14,643	-1,324	14,289	14,446	20,524
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	6,393	6,141	5,575	6,378	6,516	6,835	4,019	4,757
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	1,248	1,109	1,323	1,893	2,997	4,101	937	759
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	230	3,234	1,248	-494	-980	-1,100	-1,405	1,106
Resultado por valuación a valor razonable	-1,217	1,636	1,393	-105	-565	-675	-1,020	1,741
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	1,447	1,598	-145	-389	-415	-425	-385	-635
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	19,005	24,125	25,678	18,634	1,214	15,922	16,123	25,628
Gastos de administración y promoción (menos)	10,452	9,673	8,792	10,282	12,397	13,689	6,633	7,035
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	8,553	14,452	16,886	8,352	-11,183	2,233	9,490	18,593
ISR y PTU Causado (menos)	3,041	1,105	2,877	0	0	0	1,072	4,899
ISR y PTU Diferidos (menos)	-733	1,713	0	0	0	0	0	0
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	6,245	11,634	14,009	8,351	-11,183	2,233	8,418	13,694
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	898	2,885	2,068	-28	-175	-306	2,087	422
RESULTADO NETO	7,143	14,519	16,077	8,323	-11,358	1,928	10,505	14,116
Interés minoritario (menos)	-168	-588	-518	-220	-296	-302	-340	-147
RESULTADO NETO MAYORITARIO	6,975	13,931	15,559	8,103	-11,653	1,626	10,165	13,969

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras Banco Inbursa	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Min Ajustado	3.6%	4.3%	4.8%	3.0%	-0.3%	2.7%	5.0%	5.6%
Spread de Tasas	4.9%	3.4%	2.5%	1.7%	1.2%	0.7%	2.5%	2.4%
ROA Promedio	1.8%	3.6%	3.4%	1.6%	-2.2%	0.3%	3.6%	3.8%
Índice de Morosidad	2.2%	1.4%	1.6%	3.3%	6.1%	5.5%	1.7%	1.7%
Índice de Morosidad Ajustado	6.0%	3.3%	2.6%	4.3%	7.7%	7.4%	2.8%	2.6%
Índice de Cobertura	2.0	2.2	1.9	1.7	1.8	1.9	1.7	1.4
Índice de Eficiencia	36.9%	38.1%	31.2%	32.4%	42.8%	57.1%	36.7%	24.6%
Índice de Capitalización Básico	22.2%	21.5%	21.9%	21.8%	18.5%	17.3%	20.3%	22.5%
Índice de Capitalización Neto	22.2%	21.5%	21.9%	21.8%	18.5%	17.3%	20.3%	22.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.1	2.7	2.5	2.6	2.8	3.1	2.5	2.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.6	1.7	1.8	1.6	1.5	1.6	1.8
CCL	726.2%	913.4%	967.7%	766.8%	665.4%	662.9%	846.4%	803.8%
NSFR	142.5%	136.4%	136.8%	135.7%	139.8%	143.0%	136.3%	136.6%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario de estrés.



Credit
Rating
Agency

Senior Notes

Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple
ISIN USP13296 AL53

HR BBB+ (G)

Instituciones Financieras
13 de diciembre de 2023

A NRSRO Rating*

Flujo Libre de Efectivo Banco Inbursa (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Escenario Estrés								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	6,975	13,931	15,559	8,103	-11,653	1,626	10,165	13,969
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron efectivo	11,316	2,195	4,064	19,966	28,177	8,433	377	7,034
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	9,307	1,271	2,528	13,143	27,768	8,071	1,445	1,178
Depreciación y Amortización	431	403	2,696	1,175	704	663	2,516	584
Impuestos Diferidos	2,308	2,818	2,877	4,899	0	0	1,072	4,899
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-730	-2,297	-52	690	-296	-302	-312	313
Flujo Generado por Resultado Neto	18,291	16,126	19,623	28,070	16,523	10,059	10,542	21,003
Inversiones en valores	-7,789	-15,775	-33,114	8,840	-10,121	-7,267	-22,349	8,948
Operaciones con valores y derivados neto	-326	-2,401	-1,445	1,167	808	1,846	-3,937	-3,583
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-135	2,844	0	0	-0	-0	-20	0
Aumento en la cartera de credito	12,420	-28,512	-43,174	-45,940	-37,021	-30,592	-28,685	-45,500
Otras Cuentas por Cobrar	-13,591	14,389	2,783	-4,887	-1,661	-1,989	-4,150	-5,094
Bienes Adjudicados	-167	-115	51	-244	-117	231	-4	-216
Otros activos misc.	-5,956	-578	2,336	-2,282	-895	-869	2,547	-2,290
Captacion	13,559	17,012	45,446	-1,660	-36,864	35,206	26,250	31,131
Prestamos de Bancos	42	-10,262	-1,022	13,258	53,547	11,735	-824	2,243
Valores asignados por liquidar	0	1,080	-1,080	2,223	0	0	-1,080	2,223
Otras Cuentas por Pagar	-2,057	-4,432	6,306	15,843	-7,666	-5,612	8,211	18,163
Impuestos diferidos (a cargo)	-25,983	36,027	0	113	468	497	0	0
Creditos diferidos y cobros anticipados	0	0	0	-131	43	-7	0	0
Otras Partidas	-855	-3,250	17	-852	0	0	1,608	-852
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-30,838	10,080	-25,886	-12,486	-39,304	3,486	-20,694	7,240
Recursos Generados en la Operación	-12,547	26,206	-6,263	15,584	-22,780	13,545	-10,152	28,243
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	0	0	-3,012	-4,898	0	0	-2,935	-4,898
Pago de dividendos en efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	-3,012	-4,898	0	0	-2,935	-4,898
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-544	-1,557	-1,274	-1,543	-739	-696	-916	-923
Aumento (disminución) de inversiones permanentes en acciones	835	509	0	0	0	0	0	0
Adquisición de mobiliario y equipo	-528	-709	-1,274	-1,543	-739	-696	-916	-923
Aumento de otros activos y cargos diferidos	-851	-1,357	0	0	0	0	0	0
CAMBIO EN EFECTIVO	-13,091	24,649	-10,549	9,143	-23,519	12,848	-14,003	22,422
Disponibilidad al principio del periodo	29,684	16,593	41,242	30,693	39,836	16,317	41,242	30,693
Disponibilidades al final del periodo	16,593	41,242	30,693	39,836	16,317	29,165	27,239	53,115
Flujo Libre de Efectivo	-8,031	20,602	26,977	29,979	1,328	-5,677	15,995	26,196

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2020	2021	2022	2023P	2024P	2025P	3T22	3T23
Resultado Neto	6,975	13,931	15,559	8,103	-11,653	1,626	10,165	13,969
+ Estimaciones Preventivas	9,307	1,271	2,528	13,143	27,768	8,071	1,445	1,178
- Castigos	9,096	4,960	2,895	3,398	6,164	8,436	2,192	2,604
+ Depreciación	431	403	2,696	1,175	704	663	2,516	584
+ Otras cuentas por cobrar	-13,591	14,389	2,783	-4,887	-1,661	-1,989	-4,150	-5,094
+ Otras cuentas por pagar	-2,057	-4,432	6,306	15,843	-7,666	-5,612	8,211	18,163
Flujo Libre de Efectivo	-8,031	20,602	26,977	29,979	1,328	-5,677	15,995	26,196

Glosario de Bancos

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

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

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / Deuda Neta al Último Trimestre del Año

Coefficiente de Cobertura de Liquidez. Activos Disponibles y Monetizables / Pasivos de Exigibilidad Inmediata en el Corto Plazo.

Coefficiente de Financiación Estable Neta. Pasivos y Capital con una Exigibilidad Superior a un año / Activos Disponibles y Monetizables.

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

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 Básico + Capital Complementario) / 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 + Colaterales dados en garantía + Operaciones con Valores y Derivados

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total (sin Operaciones Derivadas) 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**

Senior Notes

Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple
ISIN USP13296 AL53

HR BBB+ (G)

Instituciones Financieras
13 de diciembre 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 Ballínez +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



Credit
Rating
Agency

Senior Notes

Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple
ISIN USP13296 AL53

HR BBB+ (G)

Instituciones Financieras
13 de diciembre de 2023

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, 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 BBB+ (G) con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	8 de diciembre de 2022
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	4T16 – 3T23
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 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 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).