

Multiva LP
HR A+
Perspectiva
Estable

Multiva CP
HR1

2022
HR A
Perspectiva Estable

2023
HR A
Perspectiva Estable

2024
HR A+
Perspectiva Estable



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Juan Pablo Martínez

juanpablo.martinez@hrratings.com

Analista



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings revisó al alza las calificaciones de HR A a HR A+ con Perspectiva Estable y de HR2 a HR1 para Banco Multiva

La revisión al alza de las calificaciones para Banco Multiva¹ se basa en la adecuada posición de solvencia del Banco, que cerró su índice de capitalización básico y neto en 15.3% al cuarto trimestre del 2023 (4T23), con una razón de apalancamiento de 9.6x veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x (vs. 14.5%, 8.8x y 1.1x al 4T22 y, 15.4%, 10.5x y 1.1x en el escenario base). El Banco incrementó sus niveles de rentabilidad y mostró un ROA Promedio en niveles de 0.6% al 4T23 (vs. 0.6% al 4T22 y -0.1% en el escenario base). La mejora que muestra el indicador en comparación al escenario base se debe al fortalecimiento de los ingresos por intereses, los cuales se han visto favorecidos por el escenario macroeconómico de altas tasas de interés. En cuanto a la calidad de su portafolio, el índice de morosidad ajustado cerró en 5.1%, lo que representa un deterioro en comparación con el año pasado (vs. 2.7% al 4T22 y 4.5% en el escenario base). Cabe mencionar que este resultado en la cartera vencida se atribuye a que uno de los principales acreditados entró en incumplimiento; no obstante, este cliente ya se encontraba reservado en su totalidad. Los principales supuestos y resultados son:

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



Figura 1. Supuestos y Resultados: Multiva

(Millones de Pesos)	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P	2024P	2025P	2026P
Cartera Total	52,737	61,578	57,527	66,623	72,415	76,907	65,330	68,551	71,730
Índice de Morosidad	4.1%	2.2%	4.9%	2.5%	2.4%	2.4%	5.4%	5.1%	4.9%
Índice de Morosidad Ajustado	4.4%	2.7%	5.1%	4.4%	2.6%	2.6%	7.4%	5.4%	5.2%
Min Ajustado	1.8%	2.4%	2.2%	2.5%	2.5%	2.4%	-0.4%	1.0%	1.0%
Índice de Eficiencia	76.8%	68.9%	58.2%	63.4%	67.6%	69.1%	75.6%	92.9%	93.0%
ROA Promedio	0.3%	0.6%	0.6%	0.8%	0.8%	0.7%	-2.0%	-0.1%	-0.1%
Índice de Capitalización Básico	17.6%	14.5%	15.3%	16.6%	17.5%	18.3%	12.1%	11.9%	11.5%
Índice de Capitalización Neto	17.7%	14.5%	15.3%	16.6%	17.5%	18.3%	12.1%	11.9%	11.5%
Razón de Apalancamiento	8.9	8.8	9.6	9.1	8.6	8.4	11.1	12.6	13.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	1.8%	2.0%	2.0%	2.1%	1.9%	2.0%	1.3%	0.6%	0.7%
CCL	169.7%	207.0%	224.2%	236.7%	217.0%	205.0%	190.6%	181.9%	173.4%
NSFR	120.4%	111.9%	120.7%	122.6%	119.6%	121.6%	119.7%	122.1%	120.1%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Mejora en la posición de solvencia, con un índice de capitalización neto de 15.3% al 4T23 (vs. 14.5% al 4T22 y 15.4% en el escenario base).** La mejora en el indicador de solvencia se debe la continua generación de utilidades por parte del Banco. Cabe señalar que este recibió una aportación de capital por P\$458.0m en el 4T23, la cual ya estaba incorporada en nuestras proyecciones.
- **Deterioro en la calidad de cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 4.9% y 5.1% al 4T23 (vs. 2.2% y 2.7% al 4T22 y 4.2% y 4.5% en el escenario base).** El crecimiento en la cartera vencida se atribuye principalmente a un cliente, el cual tiene un saldo pendiente de P\$1,150m al 4T23, aunque ya se encuentra al 100% reservado por el Banco.
- **Mejora en la rentabilidad, con un ROA Promedio en niveles de 0.6% al 4T23 (vs. 0.6% al 4T22 y -0.1% en escenario base).** Los niveles de rentabilidad se atribuyen a una mayor generación de ingresos por intereses, así como a una disminución en las estimaciones preventivas. La diferencia con el escenario base se debe a que en el escenario se proyectó una mayor generación de estimaciones preventivas y menores ingresos por intereses.
- **Mayores pasivos promedio del Banco, los cuales alcanzaron un monto 9.6x al 4T23 (vs. 8.8x al 4T22 y 10.5x al 4T23).** El entorno macroeconómico con altas tasas de interés ha propiciado que la captación por parte del Banco se incrementara a niveles máximos históricos.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Niveles adecuados de solvencia, con un índice de capitalización neto de 18.3% al cierre de 2026.** La posición de solvencia se mantendrá en niveles de fortaleza debido a la implementación y ejecución de las principales líneas de negocio del Banco.
- **Mejora gradual en su rentabilidad, con un ROA Promedio de 0.7% al cierre de 2026.** Se espera una menor generación de estimaciones preventivas ante el fortalecimiento en el área de riesgos del Banco, lo cual le permitiría crecer su cartera sin que ello implique un deterioro en la calidad de esta.



- **Reducción constante en los niveles de apalancamiento, con una razón de apalancamiento de 8.4x al cierre de 2026.** Se esperaría que el apalancamiento disminuya a través del fortalecimiento del capital contable del Banco mediante la acumulación de utilidades.

Factores Adicionales Considerados

- **Concentración en los principales clientes del Banco, con un 3.4x a capital contable al 4T23 (vs. 4.7x al 4T22).** La elevada concentración del Banco a sus diez clientes principales lo vuelve susceptible a altas pérdidas en caso de incumplimiento de uno de sus clientes.
- **Concentración de ingresos en la cartera comercial del Banco.** El Banco muestra una concentración del 53.2% en los intereses de la cartera comercial, por lo que se encuentran sujetos a alta volatilidad ante los movimientos en tasas de interés.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Aumento en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio superior a 1.4%.** Un ROA Promedio estable en un nivel superior a 1.4% podría brindar mayor certidumbre de la situación financiera del Banco.
- **Materializar la implementación de su Estrategia de Sostenibilidad.** Una adecuada implementación en la Estrategia de Sostenibilidad podría tener un impacto al alza en la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en el índice de capitalización básico y neto por debajo de 15.0%.** Con ello, el Banco tendría una menor capacidad en la absorción de pérdidas por parte de sus acreditados.
- **Deterioro en la calidad del portafolio, con un índice de morosidad ajustado de 5.0% de manera sostenida.** Con esto, el Banco mostraría una baja en la calidad de sus activos y en su generación de ingresos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Balance Financiero

(En Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual					
	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P
ACTIVO	83,294.0	105,236.0	106,933.0	113,901.4	117,212.7	121,652.3
Disponibilidades	1,858.0	3,375.0	3,619.0	1,422.8	221.7	1,392.6
Inversiones en valores	24,567.0	32,658.0	29,349.0	29,231.8	29,115.0	28,998.7
Saldos deudores en operaciones de reporto	3,819.0	6,273.0	15,410.0	14,503.8	13,377.8	12,339.3
Total Cartera de Crédito Neto	50,851.0	59,753.0	54,891.0	64,902.6	70,595.5	74,969.6
Cartera de Crédito Total	52,737.0	61,578.0	57,527.0	66,622.6	72,414.5	76,906.6
Cartera de crédito vigente	50,569.0	60,244.0	54,687.0	64,954.5	70,663.8	75,054.9
Créditos comerciales	47,952.0	57,032.0	50,301.0	60,350.3	65,857.0	70,014.4
Actividad empresarial o comercial	22,584.0	24,784.0	24,943.0	29,926.2	32,656.8	34,718.4
Entidades financieras	1,137.0	1,503.0	1,453.0	1,743.3	1,902.4	2,022.4
Entidades gubernamentales	24,231.0	30,745.0	23,905.0	28,680.8	31,297.8	33,273.6
Créditos de consumo	2,459.0	3,074.0	4,263.0	4,410.4	4,594.8	4,824.4
Créditos a la vivienda	158.0	138.0	123.0	193.8	211.9	216.1
Cartera de crédito vencida	2,168.0	1,334.0	2,840.0	1,668.1	1,750.8	1,851.7
Créditos vencidos comerciales	1,744.0	904.0	2,395.0	1,269.6	1,351.4	1,436.8
Actividad empresarial o comercial	1,730.0	878.0	2,364.0	1,253.1	1,334.0	1,418.2
Entidades financieras	14.0	26.0	31.0	16.4	17.5	18.6
Créditos vencidos de consumo	45.0	57.0	87.0	88.8	91.1	94.0
Créditos vencidos a la vivienda	379.0	373.0	358.0	309.7	308.2	320.9
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-1,886.0	-1,976.0	-2,838.0	-1,922.0	-2,021.1	-2,139.0
Partidas Diferidas	0.0	151.0	202.0	202.0	202.0	202.0
Otros Activos	2,199.0	3,177.0	3,632.0	3,808.5	3,870.7	3,920.2
Otras cuentas por cobrar ¹	318.0	385.0	346.0	509.4	558.2	595.0
Bienes adjudicados	498.0	1,073.0	1,239.0	1,239.0	1,239.0	1,239.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	136.0	356.0	319.0	317.4	315.8	314.2
Inversiones permanentes en acciones	20.0	20.0	22.0	23.0	24.0	24.0
Impuestos diferidos (a favor)	804.0	781.0	1,027.0	1,027.0	1,027.0	1,027.0
Otros activos misc.	423.0	562.0	679.0	692.7	706.6	720.9
Cargos difer., pagos anticipo. e intang. ²	408.0	346.0	470.0	479.5	489.1	499.0
Otros activos misc (2)	15.0	216.0	209.0	213.2	217.5	221.9
PASIVO	76,356.0	97,750.0	98,396.0	104,608.4	107,133.1	110,858.3
Captación tradicional	47,412.0	59,415.0	61,095.0	66,036.8	68,162.2	70,162.2
Depósitos de exigibilidad inmediata	13,056.0	19,004.0	20,334.0	19,750.0	20,500.0	17,500.0
Depósitos a plazo	34,321.0	40,364.0	40,723.0	46,250.0	47,625.0	52,625.0
Del público en general	20,995.0	24,410.0	25,811.0	29,314.1	30,185.6	33,354.7
Mercado de dinero	13,326.0	15,954.0	14,912.0	16,935.9	17,439.4	19,270.3
Títulos de Crédito Emitidos y Captación sin Movimientos	35.0	47.0	38.0	36.8	37.2	37.2
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	11,394.0	13,023.0	11,797.0	14,250.0	14,500.0	15,875.0
Operaciones con valores y derivadas	16,803.0	23,642.0	22,039.0	21,837.2	22,111.3	22,458.1
Otras cuentas por pagar	746.0	1,669.0	3,457.0	2,476.4	2,351.6	2,355.0
ISR y PTU	14.0	201.0	18.0	40.1	55.3	67.1
Pasivos por Beneficios Definidos y Otros	732.0	991.0	2,959.0	1,946.7	1,796.8	1,778.3
Créditos diferidos y cobros anticipados	1.0	1.0	8.0	8.0	8.0	8.0
CAPITAL CONTABLE	6,938.0	7,486.0	8,537.0	9,293.0	10,079.6	10,794.1
Capital mayoritario	6,938.0	7,486.0	8,537.0	9,293.0	10,079.6	10,784.1
Capital contribuido	3,275.0	3,275.0	3,733.0	3,733.0	3,733.0	3,733.0
Capital ganado	3,663.0	4,211.0	4,804.0	5,560.0	6,346.6	7,051.1
Reservas de capital	380.0	401.0	456.0	456.0	456.0	456.0
Resultado de ejercicios anteriores	3,070.0	3,263.0	3,756.0	4,348.0	5,104.0	5,890.6
Resultado neto mayoritario	213.0	547.0	592.0	756.0	786.6	704.5
Deuda Neta	49,184.0	60,047.0	61,963.0	71,469.4	75,436.8	78,103.9

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.

¹ Deudores por liquidación de operaciones de divisas y deudores diversos.

² Software neto, pagos y gastos anticipados, pagos provisionales a ISR.



Estado de Resultados

(En Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual					
	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P
Ingresos por intereses	5,407.0	8,495.0	13,659.0	12,921.8	11,412.6	10,429.2
Gastos por intereses (menos)	3,567.0	6,118.0	10,588.0	9,744.7	8,374.5	7,369.1
MARGEN FINANCIERO	1,840.0	2,377.0	3,071.0	3,177.1	3,038.1	3,060.1
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	304.0	242.0	781.0	435.7	228.9	261.3
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	1,536.0	2,135.0	2,290.0	2,741.4	2,809.2	2,798.8
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	925.0	1,103.0	1,180.0	1,079.4	1,216.4	1,308.8
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	560.0	637.0	561.0	539.7	608.2	654.4
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	112.0	-166.0	-203.0	-237.4	-250.4	-261.7
Resultado por valuación a valor razonable	136.0	169.0	209.0	191.7	180.5	169.2
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-24.0	-335.0	-412.0	-429.1	-431.0	-430.9
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	2,013.0	2,435.0	2,706.0	3,043.7	3,167.0	3,191.5
Gastos de administración y promoción (menos)	1,780.0	1,844.0	2,031.0	2,204.8	2,294.1	2,386.5
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	233.0	591.0	675.0	838.9	872.9	805.0
ISR y PTU Causado (menos)	34.0	44.0	85.0	83.9	87.3	100.5
ISR y PTU Diferidos (menos)	-13.0	0.0	0.0	0.0	0.0	10.0
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	212.0	547.0	590.0	755.0	785.6	694.5
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	1.0	0.0	2.0	1.0	1.0	0.0
RESULTADO NETO MAYORITARIO	213.0	547.0	592.0	756.0	786.6	704.5

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.

Métricas Financieras MULTIVA	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P
Índice de Morosidad	4.1%	2.2%	4.9%	2.5%	2.4%	2.4%
Índice de Morosidad Ajustado	4.4%	2.7%	5.1%	4.4%	2.6%	2.6%
Min Ajustado	1.8%	2.4%	2.2%	2.5%	2.5%	2.4%
Índice de Eficiencia	76.8%	68.9%	58.2%	63.4%	67.6%	69.1%
ROA Promedio	0.3%	0.6%	0.6%	0.8%	0.8%	0.7%
Índice de Capitalización Básico	17.6%	14.5%	15.3%	16.6%	17.5%	18.3%
Índice de Capitalización Neto	17.7%	14.5%	15.3%	16.6%	17.5%	18.3%
Razón de Apalancamiento	8.9	8.8	9.6	9.1	8.6	8.4
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	1.8%	2.0%	2.0%	2.1%	1.9%	2.0%
CCL	169.7%	207.0%	224.2%	236.7%	217.0%	205.0%
NSFR	1.2	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Flujo de Efectivo

(En Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual					
	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resultado Neto del Periodo	213.0	547.0	592.0	756.0	786.6	704.5
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	576.0	492.0	1,081.0	593.9	386.3	438.9
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	304.0	242.0	781.0	435.7	228.9	261.3
Depreciación y Amortización	115.0	193.0	203.0	159.2	158.4	157.6
Depreciación de Activos Fijos	115.0	134.0	143.0	159.2	158.4	157.6
Amortización de cargos diferidos	0.0	59.0	60.0	0.0	0.0	0.0
Resultado por valuación a valor razonable	-2.0	0.0	-2.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos Diferidos	21.0	44.0	85.0	0.0	0.0	10.0
Otras partidas y provisiones	139.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-1.0	13.0	14.0	-1.0	-1.0	10.0
Flujo Generado por Resultado Neto	789.0	1,039.0	1,673.0	1,349.9	1,172.9	1,143.4
Cambio en inversiones en valores y oper. con valores y derivados (neto)	-1,593.0	0.0	0.0	-84.6	390.9	463.0
Operaciones con valores y derivados (activo)	304.0	-8,091.0	3,309.0	906.2	1,126.0	1,038.5
Oper. con valores y derivados (pasivos)	0.0	-11,356.0	-4,275.0	0.0	0.0	0.0
Operaciones con valores y derivados neto	304.0	-19,447.0	-966.0	906.2	1,126.0	1,038.5
Disminución (Aumento) en la cartera de crédito	4,962.0	-242.0	-781.0	-10,447.2	-5,921.8	-4,635.4
Captación	-740.0	12,003.0	1,680.0	4,941.8	2,125.4	2,000.0
Prestamos de Bancos	-2,727.0	1,629.0	-1,226.0	2,453.0	250.0	1,375.0
Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	0.0	53.0	-124.0	0.0	0.0	0.0
Bienes Adjudicados	330.0	-575.0	-166.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Cobrar	79.0	-67.0	39.0	-177.1	-62.8	-61.1
Otras Cuentas por Pagar	-197.0	409.0	1,968.0	-980.6	-124.8	3.4
Acreedores y Deudores por Reporto	-801.0	6,839.0	-1,635.0	0.0	0.0	0.0
Otros	-107.0	60.0	-475.0	0.0	0.0	0.0
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-490.0	662.0	-1,686.0	-3,388.5	-2,217.2	183.5
Recursos Generados en la Operación	299.0	1,701.0	-13.0	-2,038.6	-1,044.2	1,326.9
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	0.0	-86.0	398.0	0.0	0.0	0.0
Aportaciones al capital social en efectivo	0.0	0.0	458.0	0.0	0.0	0.0
Pago de pasivo por arrendamiento	0.0	-86.0	-60.0	-60.0	-60.0	-72.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-105.0	-98.0	-141.0	-157.6	-156.8	-156.0
Adquisición de mobiliario y equipo	-47.0	-62.0	-88.0	-102.4	-101.9	-101.4
Aumento de otros activos y cargos diferidos	-58.0	-36.0	-53.0	-55.2	-54.9	-54.6
CAMBIO EN EFECTIVO	194.0	1,517.0	244.0	-2,196.2	-1,201.1	1,170.9
Disponibilidad al principio del periodo	1,664.0	1,858.0	3,375.0	3,619.0	1,422.8	221.7
Disponibilidades al final del periodo	1,858.0	3,375.0	3,619.0	1,422.8	221.7	1,392.6
Flujo Libre de Efectivo	530.0	1,073.0	3,601.0	-1,159.4	855.4	942.4

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P
Resultado Neto	213.0	547.0	592.0	756.0	786.6	704.5
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	157.0	57.0	97.0	-1.0	-1.0	20.0
+ Estimaciones Preventivas	304.0	242.0	781.0	435.7	228.9	261.3
- Castigos	141.0	308.0	79.0	1,351.6	129.9	143.3
+ Depreciación	115.0	193.0	203.0	159.2	158.4	157.6
+ Otras cuentas por cobrar	79.0	-67.0	39.0	-177.1	-62.8	-61.1
+ Otras cuentas por pagar	-197.0	409.0	1,968.0	-980.6	-124.8	3.4
Flujo Libre de Efectivo	530.0	1,073.0	3,601.0	-1,159.4	855.4	942.4



Balance Financiero

(En Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual					
	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P
ACTIVO	83,294.0	105,236.0	106,933.0	110,591.0	112,900.7	114,888.1
Disponibilidades	1,858.0	3,375.0	3,619.0	1,880.3	2,193.8	2,339.2
Inversiones en valores	24,567.0	32,658.0	29,349.0	28,968.4	28,852.7	28,737.5
Saldos deudores en operaciones de reporte	3,819.0	6,273.0	15,410.0	14,503.8	13,377.8	12,339.3
Total Cartera de Crédito Neto	50,851.0	59,753.0	54,891.0	61,416.4	64,622.6	67,762.9
Cartera de Crédito Total	52,737.0	61,578.0	57,527.0	65,330.3	68,550.6	71,730.4
Cartera de crédito vigente	50,569.0	60,244.0	54,687.0	61,833.9	65,042.4	68,186.7
Créditos comerciales	47,952.0	57,032.0	50,301.0	57,266.4	60,316.6	63,281.0
Actividad empresarial o comercial	22,584.0	24,784.0	24,943.0	28,396.9	29,909.5	31,379.4
Entidades financieras	1,137.0	1,503.0	1,453.0	1,654.2	1,742.3	1,827.9
Entidades gubernamentales	24,231.0	30,745.0	23,905.0	27,215.2	28,664.8	30,073.6
Créditos de consumo	2,459.0	3,074.0	4,263.0	4,374.9	4,516.5	4,694.3
Créditos a la vivienda	158.0	138.0	123.0	192.6	209.3	211.5
Cartera de crédito vencida	2,168.0	1,334.0	2,840.0	3,496.3	3,508.2	3,543.7
Créditos vencidos comerciales	1,744.0	904.0	2,395.0	3,097.7	3,109.0	3,129.3
Actividad empresarial o comercial	1,730.0	878.0	2,364.0	3,057.6	3,068.7	3,088.8
Entidades financieras	14.0	26.0	31.0	40.1	40.2	40.5
Créditos vencidos de consumo	45.0	57.0	87.0	88.7	90.7	93.1
Créditos vencidos a la vivienda	379.0	373.0	358.0	309.9	308.5	321.3
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-1,886.0	-1,976.0	-2,838.0	-4,115.9	-4,130.0	-4,169.5
Partidas Diferidas	0.0	151.0	202.0	202.0	202.0	202.0
Otros Activos	2,199.0	3,177.0	3,632.0	3,790.0	3,821.7	3,677.3
Otras cuentas por cobrar ¹	318.0	385.0	346.0	482.6	513.3	538.7
Bienes adjudicados	498.0	1,073.0	1,239.0	1,239.0	1,239.0	1,239.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	136.0	356.0	319.0	315.0	310.3	305.7
Inversiones permanentes en acciones	20.0	20.0	22.0	23.0	24.0	24.0
Impuestos diferidos (a favor)	804.0	781.0	1,027.0	1,027.0	1,027.0	1,027.0
Otros activos misc.	423.0	562.0	679.0	703.4	708.1	542.9
Cargos difer., pagos anticipo. e intang. ²	408.0	346.0	470.0	470.0	470.0	300.0
Otros activos misc (2)	15.0	216.0	209.0	233.4	238.1	242.9
PASIVO	76,356.0	97,750.0	98,396.0	103,931.9	106,310.8	108,398.1
Captación tradicional	47,412.0	59,415.0	61,095.0	61,536.8	64,537.2	68,787.2
Depósitos de exigibilidad inmediata	13,056.0	19,004.0	20,334.0	20,000.0	17,500.0	17,500.0
Depósitos a plazo	34,321.0	40,364.0	40,723.0	41,500.0	47,000.0	51,250.0
Del público en general	20,995.0	24,410.0	25,811.0	26,303.5	29,789.5	32,483.2
Mercado de dinero	13,326.0	15,954.0	14,912.0	15,196.5	17,210.5	18,766.8
Títulos de Crédito Emitidos y Captación sin Movimientos	35.0	47.0	38.0	36.8	37.2	37.2
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	11,394.0	13,023.0	11,797.0	18,250.0	17,500.0	15,000.0
Operaciones con valores y derivadas	16,803.0	23,642.0	22,039.0	21,670.6	21,935.1	22,281.0
Otras cuentas por pagar	746.0	1,669.0	3,457.0	2,466.5	2,330.6	2,321.9
ISR y PTU	14.0	201.0	18.0	36.0	46.1	51.9
Pasivos por Beneficios Definidos y Otros	732.0	991.0	2,959.0	1,946.7	1,796.8	1,778.3
Créditos diferidos y cobros anticipados	1.0	1.0	8.0	8.0	8.0	8.0
CAPITAL CONTABLE	6,938.0	7,486.0	8,537.0	6,659.1	6,589.8	6,490.0
Capital mayoritario	6,938.0	7,486.0	8,537.0	6,659.1	6,589.8	6,480.0
Capital contribuido	3,275.0	3,275.0	3,733.0	3,733.0	3,733.0	3,733.0
Capital ganado	3,663.0	4,211.0	4,804.0	2,926.1	2,856.8	2,747.0
Reservas de capital	380.0	401.0	456.0	456.0	456.0	456.0
Resultado de ejercicios anteriores	3,070.0	3,263.0	3,756.0	4,348.0	2,470.1	2,400.8
Resultado neto mayoritario	213.0	547.0	592.0	-1,877.9	-69.3	-109.9
Deuda Neta	49,184.0	60,047.0	61,963.0	70,608.6	72,925.7	74,991.6

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario de estrés.

¹ Deudores por liquidación de operaciones de divisas y deudores diversos.

² Software neto, pagos y gastos anticipados, pagos provisionales a ISR.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Estado de Resultados

(En Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual					
	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P
Ingresos por intereses	5,407.0	8,495.0	13,659.0	10,957.9	9,096.0	7,724.0
Gastos por intereses (menos)	3,567.0	6,118.0	10,588.0	8,705.7	7,763.8	6,355.0
MARGEN FINANCIERO	1,840.0	2,377.0	3,071.0	2,252.2	1,332.3	1,369.0
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	304.0	242.0	781.0	2,718.3	202.0	228.6
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	1,536.0	2,135.0	2,290.0	-466.1	1,130.3	1,140.4
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	925.0	1,103.0	1,180.0	1,036.1	1,132.7	1,190.6
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	560.0	637.0	561.0	518.0	566.3	595.3
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	112.0	-166.0	-203.0	-191.0	-158.2	-129.8
Resultado por valuación a valor razonable	136.0	169.0	209.0	178.6	157.3	137.4
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-24.0	-335.0	-412.0	-369.6	-315.4	-267.1
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	2,013.0	2,435.0	2,706.0	-139.0	1,538.4	1,606.0
Gastos de administración y promoción (menos)	1,780.0	1,844.0	2,031.0	1,948.6	1,616.5	1,705.8
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	233.0	591.0	675.0	-2,087.7	-78.1	-99.9
ISR y PTU Causado (menos)	34.0	44.0	85.0	-208.8	-7.8	10.0
ISR y PTU Diferidos (menos)	-13.0	0.0	0.0	0.0	0.0	10.0
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	212.0	547.0	590.0	-1,878.9	-70.3	-119.9
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	1.0	0.0	2.0	1.0	1.0	0.0
RESULTADO NETO MAYORITARIO	213.0	547.0	592.0	-1,877.9	-69.3	-109.9

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario de estrés.

518.0

Métricas Financieras MULTIVA	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P
Índice de Morosidad	4.1%	2.2%	4.9%	5.4%	5.1%	4.9%
Índice de Morosidad Ajustado	4.4%	2.7%	5.1%	7.4%	5.4%	5.2%
Min Ajustado	1.8%	2.4%	2.2%	-0.4%	1.0%	1.0%
Índice de Eficiencia	76.8%	68.9%	58.2%	75.6%	92.9%	93.0%
ROA Promedio	0.3%	0.6%	0.6%	-2.0%	-0.1%	-0.1%
Índice de Capitalización Básico	17.6%	14.5%	15.3%	12.1%	11.9%	11.5%
Índice de Capitalización Neto	17.7%	14.5%	15.3%	12.1%	11.9%	11.5%
Razón de Apalancamiento	8.9	8.8	9.6	11.1	12.6	13.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	1.8%	2.0%	2.0%	1.3%	0.6%	0.7%
CCL	169.7%	207.0%	224.2%	190.6%	181.9%	173.4%
NSFR	1.2	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Flujo de Efectivo

(En Millones de Pesos)

Escenario Estrés

Anual

	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resultado Neto del Periodo	213.0	547.0	592.0	-1,877.9	-69.3	-109.9
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	576.0	492.0	1,081.0	3,114.3	670.9	711.5
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	304.0	242.0	781.0	2,718.3	202.0	228.6
Depreciación y Amortización	115.0	193.0	203.0	397.0	469.9	462.9
Depreciación de Activos Fijos	115.0	134.0	143.0	397.0	469.9	462.9
Amortización de cargos diferidos	0.0	59.0	60.0	0.0	0.0	0.0
Resultado por valuación a valor razonable	-2.0	0.0	-2.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos Diferidos	21.0	44.0	85.0	0.0	0.0	10.0
Otras partidas y provisiones	139.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-1.0	13.0	14.0	-1.0	-1.0	10.0
Flujo Generado por Resultado Neto	789.0	1,039.0	1,673.0	1,236.4	601.6	601.6
Cambio en inversiones en valores y oper. con valores y derivados (neto)	-1,593.0	0.0	0.0	12.1	380.2	461.2
Operaciones con valores y derivados (activo)	304.0	-8,091.0	3,309.0	906.2	1,126.0	1,038.5
Oper. con valores y derivados (pasivos)	0.0	-11,356.0	-4,275.0	0.0	0.0	0.0
Operaciones con valores y derivados neto	304.0	-19,447.0	-966.0	906.2	1,126.0	1,038.5
Disminución (Aumento) en la cartera de crédito	4,962.0	-242.0	-781.0	-9,243.7	-3,408.2	-3,368.8
Captación	-740.0	12,003.0	1,680.0	441.8	3,000.4	4,250.0
Prestamos de Bancos	-2,727.0	1,629.0	-1,226.0	6,453.0	-750.0	-2,500.0
Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	0.0	53.0	-124.0	0.0	0.0	0.0
Bienes Adjudicados	330.0	-575.0	-166.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Cobrar	79.0	-67.0	39.0	-161.0	-35.4	129.8
Otras Cuentas por Pagar	-197.0	409.0	1,968.0	-990.5	-136.0	-8.6
Acreedores y Deudores por Reporto	-801.0	6,839.0	-1,635.0	0.0	0.0	0.0
Otros	-107.0	60.0	-475.0	0.0	0.0	0.0
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-490.0	662.0	-1,686.0	-2,582.0	177.0	2.0
Recursos Generados en la Operación	299.0	1,701.0	-13.0	-1,345.7	778.7	603.6
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	0.0	-86.0	398.0	0.0	0.0	0.0
Aportaciones al capital social en efectivo	0.0	0.0	458.0	0.0	0.0	0.0
Pago de pasivo por arrendamiento	0.0	-86.0	-60.0	-60.0	-60.0	-72.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-105.0	-98.0	-141.0	-393.0	-465.2	-458.3
Adquisición de mobiliario y equipo	-47.0	-62.0	-88.0	-255.4	-302.4	-297.9
Aumento de otros activos y cargos diferidos	-58.0	-36.0	-53.0	-137.5	-162.8	-160.4
CAMBIO EN EFECTIVO	194.0	1,517.0	244.0	-1,738.7	313.5	145.4
Disponibilidad al principio del periodo	1,664.0	1,858.0	3,375.0	3,619.0	1,880.3	2,193.8
Disponibilidades al final del periodo	1,858.0	3,375.0	3,619.0	1,880.3	2,193.8	2,339.2
Flujo Libre de Efectivo	530.0	1,073.0	3,601.0	-1,355.6	242.4	533.7

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P
Resultado Neto	213.0	547.0	592.0	-1,877.9	-69.3	-109.9
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	157.0	57.0	97.0	-1.0	-1.0	20.0
+ Estimaciones Preventivas	304.0	242.0	781.0	2,718.3	202.0	228.6
- Castigos	141.0	308.0	79.0	1,440.4	187.9	189.1
+ Depreciación	115.0	193.0	203.0	397.0	469.9	462.9
+ Otras cuentas por cobrar	79.0	-67.0	39.0	-161.0	-35.4	129.8
+ Otras cuentas por pagar	-197.0	409.0	1,968.0	-990.5	-136.0	-8.6
Flujo Libre de Efectivo	530.0	1,073.0	3,601.0	-1,355.6	242.4	533.7



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Glosario

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

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

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

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

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

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios – Disponibilidades – Inversiones en Valores

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

Índice de Capitalización. Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

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

Metodologías utilizadas para el análisis**	Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021
Calificación anterior	HR A con Perspectiva Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	26 de abril de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	4T18 – 4T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** 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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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, y (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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM