

Multiva LP
HR A+
Perspectiva Estable

Multiva CP
HR 1

Instituciones Financieras
29 de abril de 2025
A NRSRO Rating**

2023
HR A
Perspectiva Estable

2024
HR A+
Perspectiva Estable

2025
HR A+
Perspectiva Estable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. De Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Ana Landgrave

ana.landgrave@hrratings.com

Analista



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones
Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. De Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR1 para Banco Multiva

La ratificación de las calificaciones se basa en la adecuada evolución de sus métricas financieras estando en línea con lo esperado por HR Ratings en su análisis anterior. En línea con lo anterior, la posición de solvencia del Banco cerró en un índice de capitalización básico de 14.0% y neto de 16.0% al cuarto trimestre de 2024 (4T24), la razón de apalancamiento ajustada en 9.2 veces (x) y, la razón de cartera vigente a deuda neta de 1.1x (vs. 15.3%, 9.6x y 1.2x al 4T23; 16.6%, 9.1x, y 1.1x en el escenario base). Cabe señalar, que los indicadores de solvencia presentan una disminución atribuible principalmente al crecimiento de sus operaciones crediticias, las cuales presentaron un incremento anual del 25.6%, sin embargo, dichos indicadores se mantienen en niveles moderados. Adicionalmente, durante el 2T24, el Banco realizó una emisión de obligaciones subordinadas de capital por P\$1,000.0m, el cual fortaleció su capital neto. En cuanto a la calidad del portafolio, el índice de morosidad y morosidad ajustado cerraron en 2.9% y 4.6% al 4T24 derivado de la salida por la aplicación de castigo de su principal cliente de cartera vencida, el cual ya se encontraba reservado en su totalidad, manteniéndose en niveles bajos (vs. 5.1% al 4T23 y 4.4% en el escenario base). Asimismo, derivado del aumento en sus operaciones, impactando positivamente en su generación de ingresos, el Banco incrementó sus niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 0.8% al 4T24 (vs. 0.6% al 4T23 y 0.8% en el escenario base). Cabe mencionar que, en factores ambientales, sociales y corporativos, el Banco presenta etiquetas *Promedio* y *Superior*, de las cuales se destacan una fortaleza en la normatividad interna por un alto nivel de independencia dentro de su Consejo de Administración, alta calidad en su cuerpo directivo y una correcta presentación de transparencia y marco regulatorio dentro de la organización.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Multiva

(Millones de Pesos)	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total	61,578	57,527	72,243	86,911.7	100,230.4	114,678.1	82,533.7	93,524.5	106,328.4
Índice de Morosidad	2.2%	4.9%	2.9%	2.8%	2.6%	2.5%	6.1%	4.4%	3.3%
Índice de Morosidad Ajustado	2.7%	5.1%	4.6%	3.6%	3.2%	3.1%	7.2%	5.9%	4.1%
Min Ajustado	2.4%	2.2%	2.3%	2.2%	2.3%	2.3%	-0.1%	2.1%	2.3%
Índice de Eficiencia	68.9%	58.2%	56.9%	55.6%	53.3%	52.2%	82.1%	77.6%	80.7%
Resultado Neto 12m	547.0	592.0	942.0	815.3	1,147.3	1,244.5	-3,016.3	374.2	612.4
ROA Promedio	0.6%	0.6%	0.8%	0.6%	0.8%	0.8%	-2.3%	0.3%	0.4%
Índice de Capitalización Básico	14.5%	15.3%	14.0%	14.2%	14.5%	14.6%	9.2%	9.1%	9.1%
Índice de Capitalización Neto	14.5%	15.3%	16.0%	15.8%	15.9%	15.9%	9.4%	9.2%	9.2%
Razón de Apalancamiento	883.7%	9.6	9.2	9.3	9.8	9.6	10.6	15.1	15.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Tasa Activa	9.5%	13.0%	12.9%	12.8%	12.7%	12.7%	12.6%	12.1%	12.1%
Tasa Pasiva	7.4%	10.9%	10.9%	10.8%	10.7%	10.7%	10.7%	10.2%	10.2%
Spread de Tasas	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	1.9%	1.8%	1.9%
CCL	207.0%	289.6%	239.0%	245.2%	257.1%	261.3%	237.3%	232.1%	217.9%
NSFR	1.1	1.2	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Incremento en la posición de solvencia del Banco, con un índice de capitalización neto de 16.0% al 4T24 (vs. 15.3% al 4T23 y 16.6% en el escenario base).** El incremento en dicho indicador se atribuye a la emisión subordinada contratada en mayo de 2024 por un importe de P\$1,000.0m, la cual esta destinada al fortalecimiento del capital complementario. Por parte de la razón de apalancamiento y cartera de crédito a deuda neta cerraron en 9.2x y 1.1x al 4T24 (vs. 9.6x y 1.2x al 4T23; 9.1x y 1.1x en el escenario base).
- Evolución Positiva en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 2.9% y 4.6% al 4T24 (vs. 4.9% y 5.1% al 4T23; y 2.5% y 4.4% en el escenario base).** El decremento de la cartera vencida se atribuye principalmente a un cliente, el cual se aplicó su castigo al 100.0%, el cual ya se encontraba reservado en su totalidad. HR Ratings considera que los indicadores de morosidad del Banco se mantienen en niveles bajos.
- Mejora en la rentabilidad, con un ROA Promedio en niveles de 0.8% al 4T24 (vs. 0.6% al 4T23 y 0.8% en el escenario base).** Los niveles de rentabilidad se atribuyen a una mayor generación de ingresos por intereses, así como por una disminución en las estimaciones preventivas contrarrestando con ello, el incremento observado en sus gastos administrativos.
- Estabilidad en el *spread* de tasas de sus operaciones con un 2.0% al 4T24 (vs. 2.0% al 4T23 y 2.1% en el escenario base).** La estructura de financiamiento del Banco, así como su nivel de operaciones repercutieron en una tasa pasiva de 10.9% y una tasa activa de 12.9% al 4T24 (vs. 10.9% y 13.0% al 4T23; y 9.8% y 11.9% en el escenario base respectivamente). Lo anterior permitió que el Banco reflejara niveles altos y constantes en su *spread* de tasas.
- Mejora en los niveles de eficiencia del Banco con un índice de 56.9% al 4T24 (vs. 58.2% al 4T23 y 63.4% en el escenario base).** La evolución positiva en los niveles de eficiencia del Banco se atribuye a un incremento en los niveles de operación del Banco, lo que permite generar economía de escala y optimizar los gastos con respecto a sus ingresos.



Expectativas para Periodos Futuros

- **Fortaleza en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización neto de 15.9% al cierre de 2027.** La posición de solvencia se mantendría en niveles de fortaleza debido a la implementación y ejecución de las principales líneas de negocio del Banco.
- **Niveles adecuados de rentabilidad, con un ROA Promedio de 0.8% al cierre de 2027.** 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.
- **Incremento en los niveles de apalancamiento, con una razón de 9.6x al cierre de 2027.** Se esperaría que el apalancamiento incremente a través del respaldo para el crecimiento en la colocación de cartera, lo cual sería parcialmente contrarrestado con la generación continua de utilidades.

Factores Adicionales Considerados

- **Evaluación de análisis ESG del Banco en nivel global Superior.** El Banco presenta etiquetas *Promedio* y *Superior*, de las cuales se destacan fortalezas dentro de la normatividad interna por un alto nivel de independencia dentro de su Consejo de Administración con un 80.0% al 4T24 (vs. 57.1% al 4T23). Adicionalmente reflejan una alta calidad en su cuerpo directivo y una correcta presentación de transparencia y marco regulatorio dentro de la organización.
- **Concentración en los principales clientes del Banco, con un 3.3x a capital contable al 4T24 (vs. 3.4x al 4T23).** 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 57.7% en los intereses de la cartera comercial, por lo que se encuentran sujetos a alta volatilidad ante los movimientos en tasas de interés.
- **Obligaciones Subordinadas del Banco.** Al cierre del 2024, el Banco mantiene una emisión de Obligaciones Subordinadas de capital, no preferentes y no susceptibles de convertirse en acciones, tiene la clave de pizarra “Q Multiva 24” con un plazo de diez años por un importe de P\$1,000.0m destinado al fortalecimiento del capital complementario.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Aumento en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio superior a 2.0% de forma sostenida.** Un ROA Promedio estable en un nivel superior al indicado, podría brindar mayor certidumbre de la situación financiera del Banco.
- **Niveles en el *spread* de tasas por encima de 4.0% y un MIN ajustado en niveles superiores de 3.5%.** Un incremento en el nivel de operaciones del Banco derivado de un ajuste al alza en su tasa activa que le permita a el Banco fortalecer dichos indicadores, podría resultar en un impacto positivo en la calificación.
- **Niveles sostenidos en el índice de morosidad por debajo de 2.5% y morosidad ajustada por debajo de 4.0%.** Derivado de una mejora en la calidad crediticia de la cartera del Banco y continua mejora en los procesos de cobranza, podrían tener un impacto positivo en la calificación.



- **Fortalezas operativas en los procesos del Banco derivado de los nuevos comités implementados.** Una evolución positiva de en los resultados operativos del Banco, derivado de las acciones y gestiones de los nuevos comités, supondría un alza en la etiqueta de normatividad interna de *Promedio* a *Superior*.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en el índice de capitalización básico y neto por debajo de 13.5%.** 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 5.5% de manera sostenida.** Con esto, el Banco mostraría una baja en la calidad de sus activos y en su generación de ingresos.
- **Presiones en los niveles de rentabilidad que impacten en un ROA promedio por debajo de 0.4%.** Bajo el supuesto de una caída en los niveles de operación del Banco y mayor incumplimiento por parte de los acreditados, que a su vez impacte en un incremento en gastos destinados a gestión de cobranza y disminuya la rentabilidad del Banco, podría impactar negativamente la calificación.
- **Niveles de *spread* por debajo de 1.5% de manera sostenida.** Una disminución en la tasa activa y presiones en las tasas de fondeo en las herramientas de fondeo podría recortar el *spread* del Banco y tener un impacto negativo en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero (Cifras en millones de pesos)

Escenario Base	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
ACTIVO	105,236.0	106,933.0	132,367.0	147,414.4	160,005.2	173,281.7
Disponibilidades	3,375.0	3,619.0	9,307.0	9,485.6	8,560.0	7,227.4
Inversiones en valores	32,658.0	29,349.0	44,431.0	44,609.0	44,787.7	44,967.1
Operaciones con valores y derivadas	6,273.0	15,442.0	4,781.0	4,969.8	5,166.4	5,370.9
Saldos deudores en operaciones de reporto	6,273.0	15,410.0	4,651.0	4,839.8	5,036.4	5,240.9
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0.0	32.0	130.0	130.0	130.0	130.0
Total Cartera de Crédito Neto	59,753.0	54,891.0	70,336.0	84,802.9	97,908.2	112,096.4
Cartera de Crédito Total	61,578.0	57,527.0	72,243.0	86,911.7	100,230.4	114,678.1
Cartera de crédito vigente	60,244.0	54,687.0	70,156.0	84,506.9	97,612.2	111,800.4
Créditos comerciales	57,032.0	50,301.0	64,013.0	76,402.9	87,325.5	98,551.9
Actividad empresarial o comercial	24,784.0	24,943.0	34,590.0	41,285.0	47,187.1	53,253.4
Entidades financieras	1,503.0	1,453.0	2,369.0	2,827.5	3,231.8	3,647.2
Entidades gubernamentales	30,745.0	23,905.0	27,054.0	32,290.4	36,906.6	41,651.3
Créditos de consumo	3,074.0	4,263.0	6,020.0	7,980.9	10,164.8	13,128.5
Créditos a la vivienda	138.0	123.0	123.0	123.2	121.9	120.0
Cartera de crédito vencida	1,334.0	2,840.0	2,087.0	2,404.8	2,618.2	2,877.7
Créditos vencidos comerciales	904.0	2,395.0	1,696.0	2,052.8	2,053.4	1,948.3
Actividad empresarial o comercial	878.0	2,364.0	1,594.0	1,929.4	1,930.0	1,831.1
Entidades financieras	26.0	31.0	102.0	123.5	123.5	117.2
Créditos vencidos de consumo	57.0	87.0	101.0	240.0	503.5	896.9
Créditos vencidos a la vivienda	373.0	358.0	290.0	112.0	61.2	32.5
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-1,976.0	-2,838.0	-2,203.0	-2,404.8	-2,618.2	-2,877.7
Partidas Diferidas	151.0	202.0	296.0	296.0	296.0	296.0
Otros Activos	3,177.0	3,632.0	3,512.0	3,547.0	3,583.0	3,620.0
Otras cuentas por cobrar ¹	385.0	346.0	385.0	386.5	388.1	389.6
Bienes adjudicados	1,073.0	1,239.0	336.0	349.6	363.8	378.6
Inmuebles, mobiliario y equipo	356.0	319.0	887.0	882.6	878.2	873.8
Inversiones permanentes en acciones	20.0	22.0	25.0	29.0	33.0	37.0
Impuestos diferidos (a favor)	781.0	1,027.0	875.0	875.0	875.0	875.0
Otros activos misc.	562.0	679.0	1,004.0	1,024.2	1,044.9	1,065.9
Cargos difer., pagos anticipo. e intang. ²	346.0	470.0	705.0	719.2	733.7	748.5
Otros activos misc (2)	216.0	209.0	299.0	305.0	311.2	317.4
PASIVO	97,750.0	98,396.0	122,888.0	137,120.1	148,553.7	160,575.7
Captación tradicional	59,415.0	61,095.0	70,795.0	81,790.0	91,040.0	100,790.0
Depósitos de exigibilidad inmediata	19,004.0	20,334.0	30,641.0	40,500.0	48,500.0	57,000.0
Sin interés	19,004.0	20,334.0	30,641.0	40,500.0	48,500.0	57,000.0
Depósitos a plazo	40,364.0	40,723.0	40,114.0	41,250.0	42,500.0	43,750.0
Del público en general	24,410.0	25,811.0	30,758.0	31,629.0	32,587.5	33,546.0
Mercado de dinero	15,954.0	14,912.0	9,356.0	9,621.0	9,912.5	10,204.0
Títulos de Crédito Emitidos y Captación sin Movimientos	47.0	38.0	40.0	40.0	40.0	40.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	13,023.0	11,797.0	13,311.0	14,500.0	15,875.0	17,500.0
De corto plazo	1,520.0	1,975.0	324.0	352.9	386.4	426.0
De largo plazo	11,503.0	9,822.0	12,987.0	14,147.1	15,488.6	17,074.0
Operaciones con valores y derivadas	23,642.0	22,039.0	34,668.0	37,243.7	38,142.7	38,792.7
Saldos acreedores en oper. de reporto	23,642.0	22,007.0	34,664.0	37,239.7	38,138.7	38,788.7
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0.0	32.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Otras cuentas por pagar	1,669.0	3,457.0	3,107.0	2,579.2	2,488.6	2,485.4
Pasivos por Beneficios Definidos y Otros	991.0	2,959.0	2,451.0	1,902.2	1,796.6	1,779.4
Otros	477.0	480.0	656.0	669.2	682.7	696.5
Obligaciones subordinadas en circulación	0.0	0.0	1,003.0	1,003.0	1,003.0	1,003.0
Créditos diferidos y cobros anticipados	1.0	8.0	4.0	4.2	4.3	4.5
CAPITAL CONTABLE	7,486.0	8,537.0	9,479.0	10,294.3	11,451.5	12,706.1
Capital mayoritario	7,486.0	8,537.0	9,479.0	10,294.3	11,441.5	12,686.1
Capital contribuido	3,275.0	3,733.0	3,733.0	3,733.0	3,733.0	3,733.0
Capital social	3,275.0	3,733.0	3,733.0	3,733.0	3,733.0	3,733.0
Capital ganado	4,211.0	4,804.0	5,746.0	6,561.3	7,708.5	8,953.1
Reservas de capital	401.0	456.0	515.0	515.0	515.0	515.0
Resultado de ejercicios anteriores	3,263.0	3,756.0	4,288.0	5,230.0	6,045.3	7,192.5
Resultado neto mayoritario	547.0	592.0	942.0	815.3	1,147.3	1,244.5
Deuda Neta	60,047.0	61,963.0	66,039.0	80,442.1	92,713.1	105,891.2

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados (Cifras en millones de pesos)

Escenario Base	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Ingresos por intereses	8,495.0	13,659.0	16,037.0	17,626.0	19,587.0	20,983.2
Gastos por intereses (menos)	6,118.0	10,588.0	12,436.0	13,666.9	15,127.9	16,166.7
MARGEN FINANCIERO	2,377.0	3,071.0	3,601.0	3,959.1	4,459.0	4,816.5
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	242.0	781.0	699.0	921.0	857.7	1,001.9
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	2,135.0	2,290.0	2,902.0	3,038.2	3,601.3	3,814.6
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	1,103.0	1,180.0	1,301.0	1,359.1	1,665.0	1,873.3
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	637.0	561.0	521.0	679.5	832.5	936.7
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	-166.0	-203.0	-126.0	-129.2	-158.1	-169.8
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	2,435.0	2,706.0	3,556.0	3,588.5	4,275.7	4,581.5
Gastos de administración y promoción (menos)	1,844.0	2,031.0	2,423.0	2,506.8	2,738.1	2,914.1
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	591.0	675.0	1,133.0	1,081.7	1,537.7	1,667.4
ISR y PTU Causado (menos)	44.0	85.0	195.0	270.4	404.4	436.8
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	547.0	590.0	938.0	811.3	1,133.3	1,230.5
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	0.0	2.0	4.0	4.0	4.0	4.0
RESULTADO NETO MAYORITARIO	547.0	592.0	942.0	815.3	1,147.3	1,244.5

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.

Métricas Financieras MULTIVA	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Índice de Morosidad	2.2%	4.9%	2.9%	2.8%	2.6%	2.5%
Índice de Morosidad Ajustado	2.7%	5.1%	4.6%	3.6%	3.2%	3.1%
Min Ajustado	2.4%	2.2%	2.3%	2.2%	2.3%	2.3%
Índice de Eficiencia	68.9%	58.2%	56.9%	55.6%	53.3%	52.2%
ROA Promedio	0.6%	0.6%	0.8%	0.6%	0.8%	0.8%
Índice de Capitalización Básico	14.5%	15.3%	14.0%	14.2%	14.5%	14.6%
Índice de Capitalización Neto	14.5%	15.3%	16.0%	15.8%	15.9%	15.9%
Razón de Apalancamiento	8.8	9.6	9.2	9.3	9.8	9.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1
Tasa Activa	9.5%	13.0%	12.9%	12.8%	12.7%	12.7%
Tasa Pasiva	7.4%	10.9%	10.9%	10.8%	10.7%	10.7%
Spread de Tasas	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
CCL	207.0%	289.6%	239.0%	245.2%	257.1%	261.3%
NSFR	1.1	1.2	1.4	1.3	1.3	1.3

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo (Cifras en millones de pesos)

Escenario Base	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resultado Neto del Periodo	547.0	592.0	942.0	815.3	1,147.3	1,244.5
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	492.0	1,081.0	1,228.0	1,359.6	1,304.2	1,446.1
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	242.0	781.0	699.0	921.0	857.7	1,001.9
Depreciación y Amortización	193.0	203.0	203.0	442.7	440.5	438.3
Resultado por valuación a valor razonable	0.0	-2.0	-3.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos Diferidos	44.0	85.0	194.0	0.0	0.0	0.0
Otras partidas y provisiones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	13.0	14.0	135.0	-4.0	6.0	6.0
Flujo Generado por Resultado Neto	1,039.0	1,673.0	2,170.0	2,174.9	2,451.4	2,690.7
Cambio en inversiones en valores y oper. con valores y derivados (neto)	0.0	0.0	0.0	2,397.7	720.3	470.5
Operaciones con valores y derivados neto	-19,447.0	-966.0	-4,447.0	-188.8	-196.5	-204.5
Disminución (Aumento) en la cartera de crédito	-242.0	-781.0	-16,144.0	-15,387.9	-13,963.1	-15,190.0
Captación	12,003.0	1,680.0	9,700.0	10,995.0	9,250.0	9,750.0
Prestamos de Bancos	1,629.0	-1,226.0	1,514.0	1,189.0	1,375.0	1,625.0
Bienes Adjudicados	-575.0	-166.0	903.0	-13.6	-14.2	-14.8
Otras Cuentas por Cobrar	-67.0	39.0	261.0	-21.8	-22.2	-22.6
Otras Cuentas por Pagar	409.0	1,968.0	-508.0	-527.8	-90.6	-3.2
Acreedores y Deudores por Reporto	6,839.0	-1,635.0	12,657.0	0.0	0.0	0.0
Otros	60.0	-475.0	-480.0	0.0	0.0	0.0
Aumento por partidas relacionadas con la operación	662.0	-1,686.0	3,221.0	-1,558.0	-2,941.1	-3,589.4
Recursos Generados en la Operación	1,701.0	-13.0	5,391.0	616.9	-489.6	-898.7
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-86.0	398.0	813.0	0.0	0.0	0.0
Emisión/Amortización de Obligaciones subordinados	0.0	0.0	1,000.0	0.0	0.0	0.0
Aportaciones al capital social en efectivo	0.0	458.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pago de pasivo por arrendamiento	-86.0	-60.0	-187.0	0.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-98.0	-141.0	-516.0	-438.2	-436.1	-433.9
Adquisición de mobiliario y equipo	-62.0	-88.0	-363.0	-284.9	-283.4	-282.0
Aumento de otros activos y cargos diferidos	-36.0	-53.0	-153.0	-153.4	-152.6	-151.9
CAMBIO EN EFECTIVO	1,517.0	244.0	5,688.0	178.6	-925.7	-1,332.6
Disponibilidad al principio del periodo	1,858.0	3,375.0	3,619.0	9,307.0	9,485.6	8,560.0
Disponibilidades al final del periodo	3,375.0	3,619.0	9,307.0	9,485.6	8,560.0	7,227.4
Flujo Libre de Efectivo	1,073.0	3,601.0	589.0	906.3	1,694.3	1,922.5

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	547.0	592.0	942.0	815.3	1,147.3	1,244.5
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	57.0	97.0	326.0	-4.0	6.0	6.0
+ Estimaciones Preventivas	242.0	781.0	699.0	921.0	857.7	1,001.9
- Castigos	308.0	79.0	1,334.0	719.1	644.4	742.3
+ Depreciación	193.0	203.0	203.0	442.7	440.5	438.3
+ Otras cuentas por cobrar	-67.0	39.0	261.0	-21.8	-22.2	-22.6
+ Otras cuentas por pagar	409.0	1,968.0	-508.0	-527.8	-90.6	-3.2
Flujo Libre de Efectivo	1,073.0	3,601.0	589.0	906.3	1,694.3	1,922.5



Escenario Estrés: Balance Financiero (Cifras en millones de pesos)

Escenario Estrés	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
ACTIVO	105,236.0	106,933.0	132,367.0	135,832.8	149,150.5	164,544.9
Disponibilidades	3,375.0	3,619.0	9,307.0	4,926.0	5,921.7	7,548.2
Inversiones en valores	32,658.0	29,349.0	44,431.0	44,609.0	44,787.7	44,967.1
Operaciones con valores y derivadas	6,273.0	15,442.0	4,781.0	4,969.8	5,166.4	5,370.9
Saldos deudores en operaciones de reporte	6,273.0	15,410.0	4,651.0	4,839.8	5,036.4	5,240.9
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0.0	32.0	130.0	130.0	130.0	130.0
Total Cartera de Crédito Neto	59,753.0	54,891.0	70,336.0	77,800.3	89,730.7	103,097.8
Cartera de Crédito Total	61,578.0	57,527.0	72,243.0	82,533.7	93,524.5	106,328.4
Cartera de crédito vigente	60,244.0	54,687.0	70,156.0	77,504.3	89,434.7	102,801.8
Créditos comerciales	57,032.0	50,301.0	64,013.0	69,398.2	79,143.6	89,545.4
Actividad empresarial o comercial	24,784.0	24,943.0	34,590.0	37,500.0	42,765.9	48,386.7
Entidades financieras	1,503.0	1,453.0	2,369.0	2,568.3	2,929.0	3,313.9
Entidades gubernamentales	30,745.0	23,905.0	27,054.0	29,330.0	33,448.7	37,844.8
Créditos de consumo	3,074.0	4,263.0	6,020.0	7,980.9	10,164.8	13,128.5
Créditos a la vivienda	138.0	123.0	123.0	125.2	126.4	127.9
Cartera de crédito vencida	1,334.0	2,840.0	2,087.0	5,029.4	4,089.7	3,526.6
Créditos vencidos comerciales	904.0	2,395.0	1,696.0	4,677.7	3,525.6	2,598.3
Actividad empresarial o comercial	878.0	2,364.0	1,594.0	4,396.4	3,313.6	2,442.0
Entidades financieras	26.0	31.0	102.0	281.3	212.0	156.3
Créditos vencidos de consumo	57.0	87.0	101.0	240.0	503.5	896.9
Créditos vencidos a la vivienda	373.0	358.0	290.0	111.7	60.6	31.5
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-1,976.0	-2,838.0	-2,203.0	-5,029.4	-4,089.7	-3,526.6
Partidas Diferidas	151.0	202.0	296.0	296.0	296.0	296.0
Otros Activos	3,177.0	3,632.0	3,512.0	3,527.7	3,544.0	3,560.9
Otras cuentas por cobrar ¹	385.0	346.0	385.0	383.5	381.9	380.4
Bienes adjudicados	1,073.0	1,239.0	336.0	349.6	363.8	378.6
Inmuebles, mobiliario y equipo	356.0	319.0	887.0	882.6	878.2	873.8
Inversiones permanentes en acciones	20.0	22.0	25.0	29.0	33.0	37.0
Impuestos diferidos (a favor)	781.0	1,027.0	875.0	875.0	875.0	875.0
Otros activos misc.	562.0	679.0	1,004.0	1,008.0	1,012.1	1,016.1
Cargos difer., pagos anticipo. e intang. ²	346.0	470.0	705.0	707.8	710.7	713.5
Otros activos misc (2)	216.0	209.0	299.0	300.2	301.4	302.6
PASIVO	97,750.0	98,396.0	122,888.0	129,370.1	142,303.7	157,075.7
Captación tradicional	59,415.0	61,095.0	70,795.0	74,040.0	84,790.0	97,290.0
Depósitos de exigibilidad inmediata	19,004.0	20,334.0	30,641.0	32,750.0	42,250.0	53,500.0
Depósitos a plazo	40,364.0	40,723.0	40,114.0	41,250.0	42,500.0	43,750.0
Del público en general	24,410.0	25,811.0	30,758.0	31,629.0	32,587.5	33,546.0
Mercado de dinero	15,954.0	14,912.0	9,356.0	9,621.0	9,912.5	10,204.0
Títulos de Crédito Emitidos y Captación sin Movimientos	47.0	38.0	40.0	40.0	40.0	40.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	13,023.0	11,797.0	13,311.0	14,500.0	15,875.0	17,500.0
De corto plazo	1,520.0	1,975.0	324.0	352.9	386.4	426.0
De largo plazo	11,503.0	9,822.0	12,987.0	14,147.1	15,488.6	17,074.0
Operaciones con valores y derivadas	23,642.0	22,039.0	34,668.0	37,243.7	38,142.7	38,792.7
Saldos acreedores en oper. de reporte	23,642.0	22,007.0	34,664.0	37,239.7	38,138.7	38,788.7
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0.0	32.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Otras cuentas por pagar	1,669.0	3,457.0	3,107.0	2,579.2	2,488.6	2,485.4
Pasivos por Beneficios Definidos y Otros	991.0	2,959.0	2,451.0	1,902.2	1,796.6	1,779.4
Otros	477.0	480.0	656.0	669.2	682.7	696.5
Obligaciones subordinadas en circulación	0.0	0.0	1,003.0	1,003.0	1,003.0	1,003.0
Créditos diferidos y cobros anticipados	1.0	8.0	4.0	4.2	4.3	4.5
CAPITAL CONTABLE	7,486.0	8,537.0	9,479.0	6,462.7	6,846.8	7,469.2
Capital mayoritario	7,486.0	8,537.0	9,479.0	6,462.7	6,836.8	7,449.2
Capital contribuido	3,275.0	3,733.0	3,733.0	3,733.0	3,733.0	3,733.0
Capital ganado	4,211.0	4,804.0	5,746.0	2,729.7	3,103.8	3,716.2
Reservas de capital	401.0	456.0	515.0	515.0	515.0	515.0
Resultado de ejercicios anteriores	3,263.0	3,756.0	4,288.0	5,230.0	2,213.7	2,587.8
Resultado neto mayoritario	547.0	592.0	942.0	-3,016.3	374.2	612.4
Deuda Neta	60,047.0	61,963.0	66,039.0	77,251.7	89,101.3	102,070.4

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario 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



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados (Cifras en millones de pesos)

Escenario Estrés	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Ingresos por intereses	8,495.0	13,659.0	16,037.0	16,922.5	17,380.8	18,810.3
Gastos por intereses (menos)	6,118.0	10,588.0	12,436.0	13,226.5	13,717.6	14,837.6
MARGEN FINANCIERO	2,377.0	3,071.0	3,601.0	3,696.1	3,663.2	3,972.8
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	242.0	781.0	699.0	3,787.6	611.5	316.7
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	2,135.0	2,290.0	2,902.0	-91.5	3,051.8	3,656.0
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	1,103.0	1,180.0	1,301.0	1,322.6	1,515.1	1,727.0
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	637.0	561.0	521.0	595.2	681.8	777.1
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	-166.0	-203.0	-126.0	-129.2	-158.1	-169.8
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	2,435.0	2,706.0	3,556.0	506.7	3,727.0	4,436.1
Gastos de administración y promoción (menos)	1,844.0	2,031.0	2,423.0	3,527.1	3,366.8	3,837.7
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	591.0	675.0	1,133.0	-3,020.3	360.2	598.4
ISR y PTU Causado (menos)	44.0	85.0	195.0	0.0	0.0	0.0
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	547.0	590.0	938.0	-3,020.3	360.2	598.4
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	0.0	2.0	4.0	4.0	4.0	4.0
RESULTADO NETO MAYORITARIO	547.0	592.0	942.0	-3,016.3	374.2	612.4

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario estrés.

Métricas Financieras MULTIVA	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Índice de Morosidad	2.2%	4.9%	2.9%	6.1%	4.4%	3.3%
Índice de Morosidad Ajustado	2.7%	5.1%	4.6%	7.2%	5.9%	4.1%
Min Ajustado	2.4%	2.2%	2.3%	-0.1%	2.1%	2.3%
Índice de Eficiencia	68.9%	58.2%	56.9%	82.1%	77.6%	80.7%
ROA Promedio	0.6%	0.6%	0.8%	-2.3%	0.3%	0.4%
Índice de Capitalización Básico	14.5%	15.3%	14.0%	9.2%	9.1%	9.1%
Índice de Capitalización Neto	14.5%	15.3%	16.0%	9.4%	9.2%	9.2%
Razón de Apalancamiento	8.8	9.6	9.2	10.6	15.1	15.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1
Tasa Activa	9.5%	13.0%	12.9%	12.6%	12.1%	12.1%
Tasa Pasiva	7.4%	10.9%	10.9%	10.7%	10.2%	10.2%
Spread de Tasas	2.0%	2.0%	2.0%	1.9%	1.8%	1.9%
CCL	207.0%	289.6%	239.0%	237.3%	232.1%	217.9%
NSFR	1.2	1.3	1.4	1.3	1.3	1.3

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo (Cifras en millones de pesos)

Escenario Estrés	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resultado Neto del Periodo	547.0	592.0	942.0	-3,016.3	374.2	612.4
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	492.0	1,081.0	1,228.0	4,226.2	1,057.9	761.0
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	242.0	781.0	699.0	3,787.6	611.5	316.7
Depreciación y Amortización	193.0	203.0	203.0	442.7	440.5	438.3
Resultado por valuación a valor razonable	0.0	-2.0	-3.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos Diferidos	44.0	85.0	194.0	0.0	0.0	0.0
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	13.0	14.0	135.0	-4.0	6.0	6.0
Flujo Generado por Resultado Neto	1,039.0	1,673.0	2,170.0	1,209.9	1,432.1	1,373.3
Cambio en inversiones en valores y oper. con valores y derivados (neto)	0.0	0.0	0.0	2,397.7	720.3	470.5
Operaciones con valores y derivados neto	-19,447.0	-966.0	-4,447.0	-188.8	-196.5	-204.5
Disminución (Aumento) en la cartera de crédito	-242.0	-781.0	-16,144.0	-11,251.8	-12,541.9	-13,683.8
Captación	12,003.0	1,680.0	9,700.0	3,245.0	10,750.0	12,500.0
Prestamos de Bancos	1,629.0	-1,226.0	1,514.0	1,189.0	1,375.0	1,625.0
Bienes Adjudicados	-575.0	-166.0	903.0	-13.6	-14.2	-14.8
Otras Cuentas por Cobrar	-67.0	39.0	261.0	-2.5	-2.5	-2.5
Otras Cuentas por Pagar	409.0	1,968.0	-508.0	-527.8	-90.6	-3.2
Acreedores y Deudores por Reporto	6,839.0	-1,635.0	12,657.0	0.0	0.0	0.0
Otros	60.0	-475.0	-480.0	0.0	0.0	0.0
Aumento por partidas relacionadas con la operación	662.0	-1,686.0	3,221.0	-5,152.7	-0.3	687.0
Recursos Generados en la Operación	1,701.0	-13.0	5,391.0	-3,942.8	1,431.8	2,060.3
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-86.0	398.0	813.0	0.0	0.0	0.0
Emisión/Amortización de Obligaciones subordinados	0.0	0.0	1,000.0	0.0	0.0	0.0
Aportaciones al capital social en efectivo	0.0	458.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pago de pasivo por arrendamiento	-86.0	-60.0	-187.0	0.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-98.0	-141.0	-516.0	-438.2	-436.1	-433.9
Adquisición de mobiliario y equipo	-62.0	-88.0	-363.0	-284.9	-283.4	-282.0
Aumento de otros activos y cargos diferidos	-36.0	-53.0	-153.0	-153.4	-152.6	-151.9
CAMBIO EN EFECTIVO	1,517.0	244.0	5,688.0	-4,381.0	995.8	1,626.4
Disponibilidad al principio del periodo	1,858.0	3,375.0	3,619.0	9,307.0	4,926.0	5,921.7
Disponibilidades al final del periodo	3,375.0	3,619.0	9,307.0	4,926.0	5,921.7	7,548.2
Flujo Libre de Efectivo	1,073.0	3,601.0	589.0	-281.5	-212.1	487.8

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	547.0	592.0	942.0	-3,016.3	374.2	612.4
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	57.0	97.0	326.0	-4.0	6.0	6.0
+ Estimaciones Preventivas	242.0	781.0	699.0	3,787.6	611.5	316.7
- Castigos	308.0	79.0	1,334.0	961.2	1,551.1	879.8
+ Depreciación	193.0	203.0	203.0	442.7	440.5	438.3
+ Otras cuentas por cobrar	-67.0	39.0	261.0	-2.5	-2.5	-2.5
+ Otras cuentas por pagar	409.0	1,968.0	-508.0	-527.8	-90.6	-3.2
Flujo Libre de Efectivo	1,073.0	3,601.0	589.0	-281.5	-212.1	487.8



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Activos Productivos Totales. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Operaciones con Valores y Derivados + Cartera de Crédito Neta + Deudores por Reporto.

Activos Sujetos a Riesgo. Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + 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 Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Coefficiente de Cobertura de Liquidez. Activos Líquidos Computables / Salidas Efectivo Netas

Deuda Neta. Captación Tradicional + Pasivos Bancarios + Préstamos Bancarios + Otras Cuentas por Pagar – 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 Contable Básico / Activos Sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Capitalización Neto. Capital Contable Neto / Activos Sujetos a Riesgo Totales.

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

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m – Acreedores por Reporto 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Activos Totales 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.



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+ / Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	25 de abril de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	4T18 – 4T24
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



HR RATINGS