

Comunicado de Prensa

PCR Verum Afirma Calificaciones de 'AA-/M' y '1/M' a Banco Multiva; Perspectiva se Mantiene 'Estable'

Monterrey, Nuevo León (Julio 18, 2025)

PCR Verum ratificó las calificaciones de Riesgo Contraparte de 'AA-/M' y '1/M' para el largo y corto plazo de Banco Multiva, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Multiva (Multiva), respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'.

Las calificaciones de Banco Multiva reflejan el buen desempeño financiero presentado en los últimos periodos, conforme ha expandido su operación crediticia; conjuntamente de la mejora presentada en su base de activos productivos, lo que ha permitido generar ingresos recurrentes y con márgenes más amplios. Además, Multiva presenta favorables niveles patrimoniales y con una apropiada capacidad de absorción de posibles pérdidas, una buena posición de liquidez y una estructura de fondeo estable. Asimismo, presenta una buena calidad de activos, aunque presionada por las altas concentraciones por acreditado existentes y sensibles a la situación económica actual en México.

Rentabilidad del Banco ha Alcanzado Buenos Niveles. PCR Verum considera que el nivel de rentabilidad de Banco Multiva presenta una recuperación significativa con respecto a su desempeño de los últimos periodos; exhibiendo una tendencia al alza en su rentabilidad para el 2024 y continuando durante los primeros tres meses del 2025. Para el 1T25 su retorno operativo sobre activos y capital promedio fue de 1.0% y 14.3%, respectivamente (2024: 0.7% y 10.5%; 2023: 0.5% y 7.2%); beneficiado principalmente por su margen de interés creciente, un mayor control en gastos no financieros y menores costos crediticios. De igual forma la utilidad neta mantiene una tendencia positiva y con crecimientos importantes, ubicándose durante los primeros tres meses del 2025 en Ps\$329 millones, cifra superior en un 68.7% respecto al mismo trimestre del año anterior.

También consideramos que en el mediano plazo los indicadores de desempeño financiero de Banco Multiva permanecerán en niveles similares a los actuales, pudiendo mejorar con mayor celeridad en la medida que las estrategias comerciales de la entidad continúen proporcionando una buena base generadora de ingresos, así como del sano crecimiento de la misma. No obstante, también pudiera estar impactado por el desfavorable entorno económico y actual ambiente operativo; principalmente por la necesidad de mayores provisiones. Las reservas creadas durante el primer trimestre del 2025 representaron el 14.5% de la utilidad antes de impuestos más reservas (1T24: 51.5%).

Favorable Calidad de Activos, aunque Presionada por Concentraciones Altas. Después de los castigos realizados durante 2024 y del continuo crecimiento de sus préstamos, el comportamiento de la mora dentro de su portafolio ha sido satisfactorio y controlable. De tal manera que el indicador de



cartera vencida se ha sostenido en un buen 2.9% y paulatinamente alineándose al del sistema bancario mexicano. La cobertura de reservas preventivas cubre 1.1 veces la cartera vencida (2024: 1.1x), la cual permanece en un nivel apropiado. Si bien, se espera un entorno operativo aún desafiante para la Institución, consideramos que el robustecimiento en áreas de recuperación de cartera y los nuevos procesos de originación establecidos por la administración actual, fortalecerán las prácticas y coberturas para poder absorber perdidas crediticias, si se llegaran a presentar en el corto plazo.

Al cierre del 1T25 el saldo de sus principales 20 acreditados representó un alto 56.3% de la cartera total y 4.2 veces el capital contable (2024: 2022: 59.3% y 4.5, respectivamente), exhibiendo una exposición relevante a riesgos crediticios individuales, ya que 14 acreditados representan más del 10% del capital contable del Banco. Estas principales exposiciones están diversificadas por entidades gubernamentales y préstamos concedidos a empresas en distintos sectores, como empresas comerciales y construcción. Multiva mitiga parcialmente su apetito de riesgo crediticio con una postura conservadora hacia las garantías; la mayoría en forma de hipotecas, líquidas, de la banca de desarrollo, estructuras, seguros, fondos de fomento, entre otros.

Capital Suficiente para Soportar un Crecimiento Moderadamente Apalancado. El índice de capitalización considerando activos ponderados por riesgo ha permanecido estable en los últimos dos ejercicios a pesar de la fuerte colocación de créditos, gracias a que ha venido acompañado de una fuerte generación de ingresos y menores costos crediticios que han derivado un crecimiento continuo de las utilidades en los últimos periodos. El índice de capital regulatorio se ubicó en 16.0% al cierre de marzo de 2025 y la estrategia de la administración es mantener este indicador entre el 14% y 16% en el futuro cercano, lo cual consideramos como apropiado ante el fuerte crecimiento de créditos esperado y además no descartamos posibles inyecciones de capital adicionales de darse eventos extraordinarios.

Creemos que el Banco mantiene una buena filosofía en sostener su inversión en tecnología, capital humano y expansión geográfica para lograr las metas establecidas por la nueva administración, además la trayectoria amplia de la Institución y el reconocimiento alcanzado son factores claves para lograr su consolidación.

Buena Evolución de Fondeo. Banco Multiva, muestra una mezcla de fondeo favorable que se soporta en una base de captación de depósitos creciente; al 1T25, los depósitos de clientes ascendieron a Ps\$78,409 millones, equivalentes al 86.6% del fondeo total; asimismo, un satisfactorio 49.7% de los depósitos son a la vista, porcentaje que ha cambiado positivamente en los últimos periodos y esperamos que sea sostenido en el futuro previsible (1T24: 39.5%). Gracias a su razonable presencia de sucursales y su especialización en entidades gubernamentales, su captación total ha crecido de forma consistente a un ritmo del 14.9% por año desde el 2021 para continuar como su principal fuente de financiamiento.

Liquidez Administrada de Forma Razonable. Si bien existen ciertos descalces importantes en el perfil de activos y pasivos, PCR Verum considera que la liquidez del Banco es administrada de forma razonable y además se están preparando para robustecer sus niveles de liquidez para poder enfrentar



cualquier eventualidad que se pudiera presentar en el mercado. Las mediciones se basan en el cálculo de valor en riesgo (VaR), coeficiente de cobertura de liquidez (CCL), monitoreo de brechas y la bursatilidad de sus exposiciones. De acuerdo con el cálculo de CCL, al 1T25, dicha cobertura del Banco se ubicó en un alto 196%. La permanencia mostrada por su base de depositantes en un importante mitigante al riesgo liquidez y refinanciamiento; otro mitigante importante para dichos riesgos es la considerable base de activos líquidos que el Banco posee.

Perspectiva ‘Estable’

Las calificaciones pudieran mejorar en el caso de observar una mejoría gradual en la rentabilidad operativa del Banco, mostrando una estructura de ingresos menos volátil; así como por una sanidad en su portafolio crediticio, principalmente empresarial, y de mantenerse en apropiados niveles patrimoniales. Por su parte, las calificaciones podrían verse presionadas a la baja ante un deterioro no esperado en la calidad de activos y/o rentabilidad operativa; además por una adecuación del capital menor a la observada históricamente.

Multiva es un Banco fundado en 2007 y es la principal subsidiaria de Grupo Financiero Multiva (GFM: Banco, Casa de Bolsa y Operadora de Fondos). La Institución ha establecido un modelo de negocio orientado a atender pequeñas y medianas empresas de todos los sectores económicos; así como entidades de gobierno. De igual forma, ha impulsado su estructura de fondeo a través de diversos productos de captación. Al cierre de marzo de 2025 el Banco contaba con un capital de Ps\$9,807 millones, activos por Ps\$148,126 y un portafolio de Ps\$72,330 millones, obteniendo una participación de mercado de aproximadamente del 0.9% para este último rubro.

El control Mayoritario de GFM es de Grupo Vazol (antes Grupo Ángeles), uno de los grupos comerciales más importantes de México que mantiene además de su división financiera, la red hospitalaria privada más grande del país (Hospitales Ángeles *Health System*), cadenas hoteleras de alto reconocimiento (Quinta Real, Camino Real y Real Inn), empresas de medio de comunicación (Imagen: Radio, Prensa, Digital y Televisión), empresas del giro de la construcción (Prodemex), así como otras en distintos sectores. Esta situación ha beneficiado al Banco, ya que le ha permitido recibir inyecciones de capital en distintos momentos de su historia (última en 2023 por Ps\$458 millones). Asimismo, se presentan sinergias operativas relevantes como lo son ventas cruzadas a entidades relacionadas y asociadas a Grupo Vazol, como lo son: proveedores, personal, nómina y clientes.

Criterios ESG

A consideración de PCR Verum, Banco Multiva presenta acciones promedio en lo que respecta a factores ESG (Ambientales, Sociales y de Gobernanza, por sus siglas en inglés). Una parte importante de los esfuerzos de la nueva administración es fortalecer e implementar un proceso detallado de sostenibilidad en el mediano plazo, a través de iniciativas que generen un impacto positivo en el medio ambiente y el desarrollo social. Actualmente, la Institución ejerce favorables prácticas de gobernanza para la gestión de sus operaciones y estrategia de negocio, las cuales se apegan al marco regulado por las autoridades locales. Por otro lado, el Banco busca financiar empresas que tengan el objetivo



de ser fuentes de empleo y contribuyan al desarrollo económico de las regiones donde se establecieron (inclusión financiera); además, está activo en incorporar una cultura organizacional en donde se busca equidad de género, igualdad de sueldos, diversidad, crecimiento personal y profesional.

Metodologías Aplicadas

- Bancos y Otras Instituciones Financieras (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).

Analistas

Daniel Martínez Flores

Director General Adjunto de Análisis

(81) 1936-6692 Ext. 103

daniel.martinez@verum.mx

Jesús Hernández de la Fuente

Director

(81) 1936-6692 Ext. 105

Jesus.hernandez@verum.mx

Karen Montoya Ortiz

Director Asociado

(81) 1936-6692 Ext. 104

karen.montoya@verum.mx

Acciones de Calificación de PCR Verum

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Largo plazo	'AA-/M'	'AA-/M'
Corto plazo	'1/M'	'1/M'
Perspectiva	'Estable'	'Estable'

Información Regulatoria:

La última revisión de estas calificaciones se realizaron el pasado 23 de mayo de 2024. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2020 hasta el 31 de marzo de 2025.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>. Para las calificaciones antes otorgadas, no se utilizaron calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras ni modelos o criterios diferentes de los empleados en la calificación inicial.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora



de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora 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 las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.pcrverum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.

