

A NRSRO Rating*

Calificación

Bancrea LP HR BBB+
Bancrea CP HR3
Perspectiva Estable

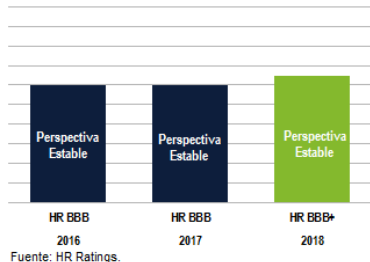
Contactos

Karen Márquez
Asociada
karen.marquez@hrratings.com

Laura Bustamante
Subdirectora de Instituciones Financieras / ABS
laura.bustamante@hrratings.com

Fernando Sandoval
Director Ejecutivo de Instituciones Financieras / ABS
fernando.sandoval@hrratings.com

Evolución de la Calificación Crediticia



Definición

La calificación de largo plazo (LP) que determina HR Ratings para Bancrea es HR BBB+ con Perspectiva Estable. La calificación determinada, en escala local, significa que el emisor o emisión ofrece moderada seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantiene moderado riesgo crediticio, con debilidad en la capacidad de pago ante cambios económicos adversos. El signo (+) representa una posición de fortaleza dentro de la misma calificación.

La calificación de corto plazo (CP) que determina HR Ratings para Bancrea es HR3. La calificación determinada, en escala local, significa que el emisor o emisión ofrecen moderada capacidad para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantiene mayor riesgo crediticio comparado con instrumentos de mayor calificación crediticia.

HR Ratings revisó al alza la calificación de LP de HR BBB a HR BBB+ con Perspectiva Estable y ratificó la de CP de HR3 para Bancrea.

La revisión al alza de la calificación para Bancrea¹ se basa en el fortalecimiento cualitativo que se ha mostrado en las operaciones del Banco lo que ha llevado a una mejor estructuración del portafolio, mayor diversificación regional, diversificación en la captación y prestamos, así como estabilidad en la morosidad y buena solvencia. En este sentido se observa el apoyo explícito que ha recibido el Banco por medio de los accionistas a través de inyecciones de capital, lo que ha mantenido a los indicadores de solvencia en niveles adecuados. Además, cabe mencionar que el Banco continúa mejorando sus procesos crediticios al mantener su cartera vencida en niveles adecuados. En materia cualitativa, Bancrea observa una adecuada posición de liquidez y una buena diversificación de las herramientas de fondeo, por lo que es capaz de soportar el crecimiento futuro. A pesar de que se observa una elevada concentración de los principales clientes respecto al capital contable, estos cuentan con las garantías suficientes, manteniéndose en línea con los límites regulatorios. Los supuestos y resultados obtenidos en el escenario base y de estrés son:

Supuestos y Resultados Bancrea (Millones de Pesos)	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2015	2016	2017	2018P*	2019P	2020P	2018P*	2019P	2020P
Cartera Total	5,271.1	7,493.6	9,816.4	10,666.8	12,421.2	14,555.9	10,008.5	11,321.3	13,791.9
Resultado Neto	30.1	54.6	67.7	99.5	130.9	183.7	-264.7	-91.1	36.9
Índice de Morosidad	0.6%	1.1%	1.8%	1.8%	1.9%	2.1%	3.9%	3.2%	2.4%
Índice de Morosidad Ajustado	0.6%	1.1%	2.1%	2.1%	2.2%	2.4%	4.4%	3.9%	2.8%
Índice de Cobertura	1.7	1.1	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
MIN Ajustado	4.6%	5.5%	4.3%	3.9%	4.6%	4.6%	1.8%	4.0%	4.2%
Índice de Eficiencia	80.9%	69.3%	67.4%	65.6%	64.6%	60.5%	122.1%	99.6%	89.3%
Índice de Eficiencia Operativa	3.8%	3.6%	3.2%	2.4%	3.2%	3.0%	3.3%	4.4%	3.6%
ROA Promedio	0.7%	0.8%	0.7%	0.8%	1.0%	1.1%	-2.1%	-0.7%	0.2%
ROE Promedio	4.0%	5.5%	6.1%	8.0%	9.4%	11.7%	-24.5%	-10.2%	4.1%
Índice de Capitalización	14.5%	16.2%	15.0%	18.4%	17.0%	16.0%	14.9%	12.3%	10.5%
Razón de Apalancamiento	5.1	6.2	7.8	9.6	8.8	9.5	10.8	12.9	16.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	354.0%	301.5%	151.4%	167.8%	181.8%	193.1%	130.2%	143.6%	147.4%
Coefficiente de Apalancamiento	N/A	10.3%	8.3%	8.8%	10.1%	11.2%	7.9%	8.5%	9.2%
Spread de Tasas	5.0%	5.7%	5.0%	5.1%	5.1%	5.3%	4.5%	4.7%	4.8%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited hasta el 2016 y Ernst & Young Global Limited para el 2017.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T18.

Algunos de los aspectos más importantes sobre los que se basa la calificación son:

- **Constante apoyo de los accionistas tras inyección de capital por P\$100.0m.** Los accionistas aportaron P\$100.0m en el 3T17 y se emitieron obligaciones subordinadas de capital no preferentes y no susceptibles a convertirse en acciones por P\$200.0m. Asimismo, cabe mencionar que con la consolidación de operaciones de la Arrendadora², se realizará una inyección de capital de P\$100.0m en el 2018, de la cual el Banco aportará P\$40.0m a la Arrendadora.
- **Adecuados indicadores de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización de 15.0% y una razón de apalancamiento de 7.8x al 2017 (vs. 16.2% y 6.2x al 2016).** Aun con el acelerado crecimiento operativo, el Banco ha demostrado un sano desempeño de la solvencia por las inyecciones de capital.
- **Fortalecimiento de los procesos crediticios.** Como parte de las mejoras cualitativas que el Banco realizó en el último año, se hicieron algunas modificaciones al manual de crédito y se robustecieron las etapas de cobranza, con la finalidad de mejorar la gestión de la cartera vencida. En este sentido, se observa un índice de morosidad del 1.8%, manteniéndose ligeramente por arriba de lo contemplado por el Banco, ya que se tuvo un impago por parte de un cliente por P\$18.6m; no obstante, dicho cliente ya subsanó su deuda y para febrero de 2018 se encuentra fuera de la cartera vencida.
- **Constante generación de utilidades netas en el 2017, situándose 24.1% por arriba del año anterior con P\$67.7m (vs. P\$54.6m al 4T16).** Este resultado se dio a pesar de la presión en el spread de tasas, y fue producto de la gran proporción de fondeo por captación tradicional a plazo, la fuerte colocación de créditos comerciales, así como la generación de otros ingresos operativos y el sano control de los gastos de administración, demostrando de forma gradual economías de escala, lo que permitió una apreciación del resultado neto.
- **Concentración de los principales clientes al representar 1.9x el capital contable (vs. 1.5x al 2016).** Sin embargo, dichos clientes cuentan con las garantías suficientes y cumplen con los límites regulatorios.
- **Adecuada posición de liquidez al cerrar con un CCL de 151.4% al 4T17 (vs. 301.5% al 4T16).** El Banco se mantiene por arriba de los límites regulatorios.
- **Bancrea cuenta con la capacidad de sostener su crecimiento tras una buena diversificación de su fondeo.** Al 4T17, la captación tradicional comprende el 77.4% del total del fondeo.

¹ Banco Bancrea S.A. Institución de Banca Múltiple (Bancrea y/o el Banco).

² Arrendadora Bancrea S.A. de C.V. (Arrendadora Bancrea y/o Abancrea y/o Arrendadora).

Principales Factores Considerados

Bancrea es una institución bancaria autorizada para operar por la CNBV³. El Banco fue autorizado el 18 de junio de 2013 y fue constituido en la ciudad de Monterrey, Nuevo León, el 22 de julio de 2013. La CNBV autorizó el inicio de operaciones bancarias en la República mexicana el día 29 de noviembre de 2013. La finalidad de Bancrea consiste en ofrecer productos y servicios bancarios a personas físicas y morales, en especial a las PyMEs⁴, a través de productos elaborados conforme a las necesidades de cada uno. Bancrea tiene como enfoque la colocación de créditos en la región noreste de México, con el objetivo de expandir sus operaciones a nivel nacional. Su oficina matriz principal se encuentra en San Pedro Garza García y adicionalmente cuenta con cuatro sucursales dentro de la Zona Metropolitana de Monterrey, una en San Luis Potosí, una en León; en 2018 se espera la apertura de una sucursal en Saltillo y otra en Monterrey. Actualmente, el Banco tiene 187 empleados.

Dentro de los factores más importantes para la revisión al alza de la calificación se tiene que el Banco cumplió con las proyecciones de HR Ratings del reporte pasado al cerrar el 4T17 con una cartera total de P\$9,816m, reflejando un aumento de 31.0% relativo al año pasado (vs. proyecciones base de P\$9,742m). El impulso que tuvo la cartera de crédito se debió a la promoción de créditos comerciales ya que la estrategia del Banco frente a los créditos de vivienda condujo a que estos mostraran una disminución. Lo anterior dado que el cambio en las condiciones del programa de Mejoravit en materia de tasas y retraso en el pago de garantías de esta cartera por medio de SHF⁵, ha llevado a que el Banco tome como estrategia amortizar estos créditos. En este sentido, HR Ratings considera adecuadas las estrategias comerciales del equipo de promoción del Banco dado el fortalecimiento que ha tenido la cartera comercial. Asimismo, cabe mencionar que el crecimiento de la cartera también se ha visto soportada por la captación tradicional.

En los últimos doce meses se observó una presión en la calidad crediticia principalmente por la cartera de vivienda, no obstante, esto no se considera como un factor de riesgo ya que este tipo de portafolios se caracteriza por tener una cartera vencida alta. De esta manera, Bancrea exhibe una cartera vencida de P\$172.3m, en comparación con P\$79.9m del 4T16. Cabe mencionar que ésta cerró por arriba de las proyecciones base del reporte pasado debido a la demora en los desfases en el reclamo de garantías de la cartera de Mejoravit y el impago de un cliente por un monto de P\$18.6m que no estaba contemplado por el Banco. Sin embargo, dicho crédito ya fue subsanado al mes de febrero de 2018, saliendo de cartera vencida. Tomando en cuenta dichos factores, se exhibe un índice de morosidad de 1.8%, relativo al 1.1% del 4T16 y 1.6% de las proyecciones base. Bancrea realizó castigos de cartera por un monto de P\$32.0m, por lo que el índice de morosidad ajustado presentó un ligero diferencial al cerrar en 2.1% (vs. P\$2.0m en el 2016). HR Ratings considera que los indicadores se colocan en rangos adecuados gracias a los procesos del tren de crédito y recuperación de Bancrea.

Continuando con el comportamiento de las tasas, se exhibe una disminución en el spread de tasas al pasar de 5.7% a 5.0% del 4T16 al 4T17. Lo anterior se debe al considerable aumento de la tasa pasiva, siendo que la mayor parte del fondeo recae en la captación tradicional a plazo, lo que ha llevado a que el Banco traduzca en el costo las

³ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

⁴ Pequeñas y Medianas Empresas (PyMEs).

⁵ Sociedad Hipotecaria Federal (SHF).

subidas de las tasas de interés. Por otro lado, se exhibe un aumento en la tasa activa, lo cual responde a la fuerte colocación que se tuvo de créditos simples, siendo que el 90.0% de ellos se encuentran colocados a tasa variable, no obstante, el efecto del costo de fondeo terminó afectando en mayor proporción al spread. En respuesta a ello, el Banco busca ir aumentando la captación tradicional a la vista con la finalidad de beneficiarse de la curva de tasas, disminuyendo con ello el costo de fondeo.

Al ser una institución de banca múltiple, Bancrea genera estimaciones preventivas para riesgos crediticios de acuerdo con la metodología de pérdida esperada establecida por la CNBV, con ello, el Banco muestra un índice de cobertura de 0.7x (vs. 1.1x al 4T16). La disminución en el índice de cobertura proviene principalmente de una mayor proporción de garantías hipotecarias. Es así como, a pesar de contar con una posición de cobertura menor a 1.0x, el índice observado es saludable, ya que el Banco cumple con los lineamientos de la CNBV y la cartera de crédito cuenta con las garantías necesarias de acuerdo con el tipo de crédito ofrecido.

A pesar de exhibir una baja en el índice de cobertura, el Banco muestra una constitución de estimaciones preventivas mayores al año pasado, al cerrar en P\$83.9m, lo cual se debe al incremento de la cartera vencida (vs. P\$44.3m al 4T16). En este sentido, el incremento de las estimaciones preventivas y presión en el spread repercute en la disminución del MIN Ajustado al situarse al 4T17 en 4.3% (vs. 5.5% al 4T16). HR Ratings considera que, aun así, el indicador se sitúa en rangos sanos. De igual forma, se espera que, para los próximos periodos, el indicador se logre estabilizar conforme el spread se vaya recuperando.

Siguiendo con los ingresos totales de la operación, estos incluyen los correspondientes al margen financiero, comisiones y tarifas netas y otros ingresos (egresos) de la operación, el cual incluye recuperaciones, avalúos de garantías y provisión de créditos Mejoravit, cerrando el 4T17 en P\$388.4m (vs. P\$325.2m al 4T16 y proyecciones base de P\$439.4m). El diferencial con lo proyectado proviene de un menor margen financiero producto de mayores gastos por intereses tras el impacto en la tasa de referencia por alternaciones en el entorno macroeconómico y una mayor disposición de fuentes de fondeo externas. HR Ratings considera que el Banco ha demostrado una continua generación de ingresos de la operación provenientes de su modelo de negocio. Asimismo, se prevé que la estrategia del banco en el costo de fondeo y la mejora esperada por HR Ratings en el entorno de tasas impulse a un ritmo mayor la generación de ingresos del Banco.

Respecto a los gastos administrativos, se observa que el Banco mantuvo una adecuada administración de gastos al cerrar el 2017 en P\$318.1m, ligeramente por debajo de las proyecciones base del reporte pasado de P\$331.3m aun con un volumen operativo superior al estimado en el análisis anterior. Esto en respuesta a que el Banco ha ido presentando economías de escala y, además, no abrió la sucursal en Guadalajara como se tenía previsto ya que optó por fortalecer su participación en León, además, no se tuvo la necesidad ya que la sucursal de San Luis Potosí mostró la colocación suficiente para cumplir con el presupuesto de cartera establecido para el 2017. De esta forma, el índice de eficiencia y el índice de eficiencia operativa cerraron por encima del año pasado de 67.4% y 3.2% (vs. 69.3% y 3.6% al 2016). HR Ratings considera que los gastos de administración continúan presionados, sin embargo, de seguir con una adecuada administración de gastos, el Banco continuaría con una disminución gradual de dichos indicadores para los siguientes años.

Es importante comentar que al cierre del 2017, el Banco exhibe una participación en el resultado de subsidiarias y asociadas por P\$2.9m. Tomando en cuenta los factores anteriores, se tiene que aun con la presión en el spread de tasas, el crecimiento de la base de clientes, sano control de la calidad de la cartera lo que promueve la generación de otros ingresos de la operación y generación de comisiones, junto con la adecuada administración de gastos, se traduce en una generación recurrente de utilidades. En ese sentido, el Banco obtuvo resultados por P\$67.7m (vs. 54.6m al 2016), situándose 24.1% arriba del año anterior. Lo cual se traduce en un ROA Promedio y ROE Promedio al 4T17 de 0.7% y 6.1%, respectivamente (vs. 0.8% y 5.5% al 4T16). En línea con lo anterior, el ROA Promedio fue menor que al del año pasado, ya que, a pesar de exhibir mayores utilidades, el aumento considerable de las disponibilidades afectó negativamente el desempeño de dicho indicador por un mayor monto de activos totales. HR Ratings considera que el Banco cuenta con una rentabilidad moderada, sin embargo, la recuperación de los márgenes por mejora del spread provocaría que los indicadores se aprecien en los siguientes años.

En cuanto a la solvencia del Banco, se cuenta con un índice de capitalización en niveles sólidos al situarse en el 4T16 en 15.0% (vs. 16.2% al 4T16). Aun con la inyección de capital por P\$100.0m realizada en el 3T17, el índice disminuyó por el crecimiento de los activos sujetos a riesgos, con lo cual se aumentó el riesgo de crédito de Bancrea, conllevando a una baja en el índice de capitalización. HR Ratings considera que el Banco cuenta con sólidos niveles de capitalización y ha demostrado un continuo apoyo de sus accionistas. La razón de apalancamiento mostró un aumento al pasar de 6.2x a 7.8x del 4T16 al 4T17, lo que se debe a una mayor disposición de fuentes de financiamiento externas, así como por la emisión de obligaciones de P\$200.0m. En cuanto a la razón de cartera vigente a deuda neta, este se exhibe en rangos saludables de 1.2x, mayores al año pasado de 1.1x. Bajo estos rangos, consideramos que Bancrea muestra una buena capacidad de hacer frente a sus pasivos con costo mediante el flujo generado por la cartera de crédito.

Por último, el Banco ha mostrado niveles adecuados de liquidez desde el 4T15, periodo en el cual se comenzó a reportar el cómputo relacionado con el coeficiente de cobertura liquidez a la CNBV. Inicialmente, se tenía un requerimiento mínimo del 70.0%, sin embargo, el perfil de riesgo se incrementó a 80.0% en el transcurso del último año. Esto hizo que el Banco adoptara las estrategias necesarias para cumplir con los niveles requeridos e incluso sobrepasarlos al contar con un coeficiente de cobertura de liquidez de 151.4% al 4T17 (vs. 301.5% al 4T16). Consideramos que Bancrea cumple adecuadamente con los lineamientos establecidos por la CNBV en relación con su posición de liquidez. En cuanto al coeficiente de apalancamiento, es importante mencionar que el requerimiento inicial para el 1T18 se exhibe en un 3.0% mínimo para las instituciones bancarias. Con ello, Bancrea se encuentra por encima de las disposiciones al situarse en 8.3%, manteniendo una posición adecuada de apalancamiento.

ANEXOS – Escenario Base

Balance Bancrea (Millones de Pesos)	Anual					
	2015	2016	2017	2018P*	2019P	2020P
Escenario Base						
ACTIVO	6,109.1	8,576.6	11,887.5	12,422.2	14,583.3	17,020.3
Disponibilidades y Valores	405.0	508.1	1,795.0	1,593.7	2,018.5	2,343.4
Disponibilidades	85.1	508.1	1,459.4	620.4	947.8	1,144.2
Inversiones en Valores	319.9	0.0	335.6	973.3	1,070.7	1,199.2
Deudores por Reportos	0.0	400.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Total Cartera de Crédito Neto	5,220.0	7,404.3	9,694.1	10,534.7	12,253.0	14,344.9
Cartera de Crédito Total	5,271.1	7,493.6	9,816.4	10,666.8	12,421.2	14,555.9
Cartera de Crédito Vigente	5,240.3	7,413.7	9,644.1	10,478.1	12,187.5	14,254.5
Créditos Comerciales	4,195.3	6,194.5	8,880.9	10,065.5	12,073.5	14,123.4
Créditos a la Vivienda	1,045.0	1,219.2	763.2	312.5	(1.0)	(1.0)
Cartera de Arrendamiento	0.0	0.0	0.0	100.1	115.1	132.0
Cartera de Crédito Vencida	30.8	79.9	172.3	188.7	233.7	301.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	(51.1)	(89.3)	(122.3)	(132.1)	(168.3)	(211.0)
Otros Activos	484.1	264.1	398.4	293.7	311.9	332.0
Otras Cuentas por Cobrar ¹	305.1	140.3	104.1	119.2	129.4	135.8
Bienes Adjudicados	50.3	8.7	134.2	12.0	12.0	12.0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	50.2	46.1	58.2	60.5	63.4	66.6
Inversiones Permanentes en Acciones	0.9	0.9	4.8	0.0	0.0	5.5
Impuestos Diferidos (a favor)	39.3	24.8	34.7	33.3	31.5	29.0
Otros Activos Misc. ²	38.4	43.3	62.4	68.7	75.5	83.1
PASIVO	5,219.5	7,532.5	10,675.7	11,058.9	13,093.8	15,347.1
Captación Tradicional	3,492.2	5,071.0	7,843.8	8,137.5	9,787.5	11,955.0
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	72.1	318.5	517.9	637.5	987.5	1,455.0
Depósitos a Plazo	3,420.2	4,752.5	7,325.9	7,500.0	8,800.0	10,500.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	1,687.1	2,124.1	2,294.2	2,375.0	2,750.0	2,825.0
De Corto Plazo	1,038.1	1,251.8	1,989.5	2,059.6	2,384.7	2,449.8
De Largo Plazo	649.0	872.3	304.7	315.4	365.3	375.2
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar³	31.9	78.9	78.8	86.7	95.4	104.9
Obligaciones Subordinadas de Capital	0.0	245.9	447.1	447.1	447.1	447.1
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	8.2	12.5	11.8	12.5	13.8	15.0
CAPITAL CONTABLE	889.6	1,044.2	1,211.8	1,363.3	1,489.6	1,673.2
Capital Contribuido	880.0	980.0	1,080.0	1,140.0	1,140.0	1,140.0
Capital Social	880.0	980.0	980.0	1,040.0	1,040.0	1,040.0
Aportaciones de Capital	0.0	0.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Prima en venta de acciones	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital Ganado	9.6	64.2	131.8	223.3	349.6	533.2
Reservas de Capital	0.0	3.0	8.5	8.5	8.5	8.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	(20.2)	6.9	56.0	115.7	210.5	341.4
Ajustes por Obligaciones Laborales al Retiro	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
Resultado Neto Mayoritario	30.1	54.6	67.7	99.5	130.9	183.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited hasta el 2016 y Ernst & Young Global Limited para el 2017.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T18 en un escenario base.

¹Otras Cuentas por Cobrar: préstamos al personal, impuestos por recuperar, activos prometidos en arrendamiento e IVA acreditable.

²Otros Activos Misc: pagos anticipados, intangibles y cargos diferidos.

³Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar: impuestos por pagar, acreedores diversos y obligaciones laborales.



Credit
Rating
Agency

Banco Bancrea

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR BBB+
HR3

Instituciones Financieras
20 de abril de 2018

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados Bancrea (Millones de Pesos)	Anual					
	2015	2016	2017	2018P*	2019P	2020P
Escenario Base						
Ingresos por Intereses	379.7	690.5	1,055.5	1,272.1	1,455.8	1,751.9
Gastos por Intereses	161.1	279.0	592.0	802.2	809.9	978.2
Margen Financiero	218.7	411.5	463.5	470.0	646.0	773.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	29.1	44.3	83.9	45.4	77.3	94.4
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	189.5	367.2	379.6	424.6	568.7	679.4
Comisiones y Tarifas Cobradas	16.7	22.5	36.3	40.7	45.9	52.6
Comisiones y Tarifas Pagadas	35.6	72.1	48.2	41.5	37.9	34.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	17.3	7.6	20.6	21.3	22.1	24.9
Resultado por intermediación	-0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	188.0	325.2	388.4	445.1	598.9	722.7
Gastos de Administración y Promoción	175.6	256.2	318.1	321.6	437.0	494.2
Resultado Antes de ISR y PTU	12.4	69.0	70.3	123.4	161.8	228.5
ISR y PTU Causado	0.0	0.0	15.3	0.0	0.0	0.0
ISR y PTU Diferidos	-17.7	14.5	-9.9	27.2	35.6	50.3
Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas	30.1	54.6	64.8	96.3	126.2	178.2
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	0.0	0.0	2.9	3.2	4.7	5.5
Resultado Neto	30.1	54.6	67.7	99.5	130.9	183.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited hasta el 2016 y Ernst & Young Global Limited para el 2017.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T18 en un escenario base.

¹Otros Ingresos / Egresos: recuperaciones, avalúos de garantías y provisión de créditos Mejoravit.

Métricas Financieras	2015	2016	2017	2018P*	2019P	2020P
Índice de Morosidad	0.6%	1.1%	1.8%	1.8%	1.9%	2.1%
Índice de Morosidad Ajustado	0.6%	1.1%	2.1%	2.1%	2.2%	2.4%
Índice de Cobertura	1.7	1.1	0.7	0.7	0.7	0.7
MIN Ajustado	4.6%	5.5%	4.3%	3.9%	4.6%	4.6%
Comisiones Netas a Ingresos Financieros Netos	-9.4%	-13.7%	-2.6%	-0.2%	1.2%	2.3%
Índice de Eficiencia	80.9%	69.3%	67.4%	65.6%	64.6%	60.5%
Índice de Eficiencia Operativa	3.8%	3.6%	3.2%	2.4%	3.2%	3.0%
ROA Promedio	0.7%	0.8%	0.7%	0.8%	1.0%	1.1%
ROE Promedio	4.0%	5.5%	6.1%	8.0%	9.4%	11.7%
Índice de Capitalización	14.5%	16.2%	15.0%	18.4%	17.0%	16.0%
Razón de Apalancamiento	5.1	6.2	7.8	9.6	8.8	9.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	354.0%	301.5%	151.4%	167.8%	181.8%	193.1%
Coefficiente de Apalancamiento	N/A	10.3%	8.3%	8.8%	10.1%	11.2%
Tasa Activa	9.3%	10.3%	11.8%	11.8%	11.8%	11.9%
Tasa Pasiva	4.2%	4.6%	6.9%	6.8%	6.7%	6.6%
Spread de Tasas	5.0%	5.7%	5.0%	5.1%	5.1%	5.3%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited hasta el 2016 y Ernst & Young Global Limited para el 2017.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T18 en un escenario base.



Credit
Rating
Agency

Banco Bancrea
S.A., Institución de Banca Múltiple

HR BBB+
HR3

Instituciones Financieras
20 de abril de 2018

A NRSRO Rating*

Edo. de Flujo de Efectivo Bancrea (Millones de Pesos)	Anual					
	2015	2016	2017	2018P*	2019P	2020P
Escenario Base						
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resultado Neto	30.1	54.6	67.7	99.5	130.9	183.7
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	19.2	69.9	82.5	81.5	121.3	153.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	29.1	44.3	83.9	45.4	77.3	94.4
Depreciación y Amortización	7.6	11.3	11.3	12.1	13.1	14.1
Resultado por Valuación a Valor Razonable	0.2	(0.2)	(2.9)	0.0	0.0	0.0
Impuestos Diferidos a Favor (Neto)	(17.7)	14.5	(9.9)	27.2	35.6	50.3
Flujo Generado por Resultado Neto	49.3	124.4	150.2	180.9	252.2	336.9
Disminución (Aumento) en Inversiones en Valores	(320.1)	(80.0)	64.5	(637.7)	(97.3)	(128.5)
Disminución (Aumento) Deudores por Reportos	0.0	400.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Disminución (Aumento) en la Cartera de Crédito	(2,494.6)	(2,628.7)	(2,373.7)	(886.1)	(1,795.5)	(2,186.3)
Aumento (Disminución) en Captación Tradicional	1,355.8	1,578.8	2,772.8	293.7	1,650.0	2,167.5
Aumento (Disminución) en Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	1,183.4	437.0	170.1	80.8	375.0	75.0
Disminución (Aumento) en Bienes Adjudicados	(50.3)	0.0	(125.5)	122.2	0.0	0.0
Disminución (Aumento) en Otras Cuentas por Cobrar	(202.7)	164.7	36.2	(47.1)	(50.8)	(61.8)
Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar	17.9	51.2	(0.8)	7.9	8.7	9.5
Aumento por las Partidas Relacionadas con la Operación	(510.6)	(76.8)	543.6	(1,065.6)	91.2	(123.3)
Recursos Generados en la Operación	(461.3)	47.6	693.7	(884.6)	343.4	213.6
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO						
Cambios en Obligaciones Subordinadas de Capital	(0.4)	245.9	200.1	0.0	0.0	0.0
Aportación al Capital Social (Disminución al Capital Social)	300.0	100.0	100.0	60.0	0.0	0.0
Recursos generados en actividades de financiamiento	299.6	345.9	300.1	60.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
Adquisición de Mobiliario y Equipo	(9.7)	29.5	(42.6)	(14.4)	(16.0)	(17.2)
Recursos Utilizados en Actividades de Inversión	(9.7)	29.5	(42.6)	(14.4)	(16.0)	(17.2)
Aumento de Disponibilidad del Periodo	(171.3)	423.0	951.3	(839.0)	327.4	196.4
Disponibilidad al Principio del Periodo	256.4	85.1	508.1	1,459.4	620.4	947.8
Disponibilidades al Final del Periodo	85.1	508.1	1,459.4	620.4	947.8	1,144.2
Flujo Libre de Efectivo	37.5	87.6	166.3	82.1	138.0	196.6

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited hasta el 2016 y Ernst & Young Global Limited para el 2017.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T18 en un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2015	2016	2017	2018P*	2019P	2020P
Resultado Neto	30.1	54.6	67.7	99.5	130.9	183.7
+ Estimaciones Preventivas	29.1	44.3	83.9	45.4	77.3	94.4
- Castigos / Liberaciones	0.0	2.0	32.0	35.7	41.1	43.3
+ Depreciación y Amortización	7.6	11.3	11.3	12.1	13.1	14.1
+ Otras Cuentas por Cobrar	(47.3)	(71.8)	36.2	(47.1)	(50.8)	(61.8)
+ Otras Cuentas por Pagar	17.9	51.2	(0.8)	7.9	8.7	9.5
Flujo Libre de Efectivo	37.5	87.6	166.3	82.1	138.0	196.6

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited hasta el 2016 y Ernst & Young Global Limited para el 2017.

ANEXOS – Escenario Estrés

Balance Bancrea (Millones de Pesos)	Anual					
	2015	2016	2017	2018P*	2019P	2020P
Escenario Estrés						
ACTIVO	6,109.1	8,576.6	11,887.5	11,467.2	13,059.1	16,029.7
Disponibilidades y Valores	405.0	508.1	1,795.0	1,303.3	1,579.2	2,023.3
Disponibilidades	85.1	508.1	1,459.4	497.8	677.0	1,023.3
Inversiones en Valores	319.9	0.0	335.6	805.5	902.2	1,000.1
Deudores por Reportos	0.0	400.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Total Cartera de Crédito Neto	5,220.0	7,404.3	9,694.1	9,753.1	11,052.0	13,563.2
Cartera de Crédito Total	5,271.1	7,493.6	9,816.4	10,008.5	11,321.3	13,791.9
Cartera de Crédito Vigente	5,240.3	7,413.7	9,644.1	9,615.6	10,957.3	13,467.4
Créditos Comerciales	4,195.3	6,194.5	8,880.9	9,303.2	10,869.0	13,370.0
Créditos a la Vivienda	1,045.0	1,219.2	763.2	232.4	0.0	0.0
Cartera de Arrendamiento	0.0	0.0	0.0	80.0	88.3	97.4
Cartera de Crédito Vencida	30.8	79.9	172.3	392.9	364.0	324.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	(51.1)	(89.3)	(122.3)	(255.4)	(269.4)	(228.7)
Otros Activos	484.1	264.1	398.4	410.8	428.0	443.2
Otras Cuentas por Cobrar ¹	305.1	140.3	104.1	114.5	123.7	129.9
Bienes Adjudicados	50.3	8.7	134.2	134.2	134.2	134.2
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	50.2	46.1	58.2	59.9	62.5	65.8
Inversiones Permanentes en Acciones	0.9	0.9	4.8	0.0	0.0	0.0
Impuestos Diferidos (a favor)	39.3	24.8	34.7	34.7	34.7	34.7
Otros Activos Misc. ²	38.4	43.3	62.4	67.4	72.8	78.7
PASIVO	5,219.5	7,532.5	10,675.7	10,519.8	12,202.8	15,136.5
Captación Tradicional	3,492.2	5,071.0	7,843.8	7,625.0	9,200.0	11,950.0
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	72.1	318.5	517.9	600.0	750.0	1,200.0
Depósitos a Plazo	3,420.2	4,752.5	7,325.9	7,025.0	8,450.0	10,750.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	1,687.1	2,124.1	2,294.2	2,350.0	2,450.0	2,625.0
De Corto Plazo	1,038.1	1,251.8	1,989.5	2,037.9	2,124.6	2,276.4
De Largo Plazo	649.0	872.3	304.7	312.1	325.4	348.6
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar³	31.9	78.9	78.8	85.5	92.6	100.4
Obligaciones Subordinadas de Capital	0.0	245.9	447.1	447.1	447.1	447.1
Creditos Diferidos y Cobros Anticipados	8.2	12.5	11.8	12.3	13.0	14.0
CAPITAL CONTABLE	889.6	1,044.2	1,211.8	947.4	856.3	893.2
Capital Contribuido	880.0	980.0	1,080.0	1,080.0	1,078.0	1,078.0
Capital Social	880.0	980.0	980.0	980.0	978.0	978.0
Aportaciones de Capital	0.0	0.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Prima en venta de acciones	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital Ganado	9.6	64.2	131.8	(132.6)	(221.7)	(184.8)
Reservas de Capital	0.0	3.0	8.5	8.7	10.7	10.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	(20.2)	6.9	56.0	123.7	(141.0)	(232.0)
Ajustes por Obligaciones Laborales al Retiro	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
Resultado Neto Mayoritario	30.1	54.6	67.7	(264.7)	(91.1)	36.9

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited hasta el 2016 y Ernst & Young Global Limited para el 2017.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T18 en un escenario estrés.

¹Otras Cuentas por Cobrar: préstamos al personal, impuestos por recuperar, activos prometidos en arrendamiento e IVA acreditable.

²Otros Activos Misc: pagos anticipados, intangibles y cargos diferidos.

³Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar: impuestos por pagar, acreedores diversos y obligaciones laborales.



Credit
Rating
Agency

Banco Bancrea
S.A., Institución de Banca Múltiple

HR BBB+
HR3

Instituciones Financieras
20 de abril de 2018

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados Bancrea (Millones de Pesos)	Anual					
	2015	2016	2017	2018P*	2019P	2020P
Escenario Estrés						
Ingresos por Intereses	379.7	690.5	1,055.5	1,171.2	1,348.0	1,596.5
Gastos por Intereses	161.1	279.0	592.0	808.3	795.5	995.6
Margen Financiero	218.7	411.5	463.5	362.9	552.5	600.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	29.1	44.3	83.9	184.2	91.4	28.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	189.5	367.2	379.6	178.7	461.1	572.3
Comisiones y Tarifas Cobradas	16.7	22.5	36.3	30.3	37.6	54.4
Comisiones y Tarifas Pagadas	35.6	72.1	48.2	51.6	45.1	43.5
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	17.3	7.6	20.6	0.0	0.0	0.0
Resultado por intermediación	-0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	188.0	325.2	388.4	157.4	453.6	583.2
Gastos de Administración y Promoción	175.6	256.2	318.1	417.1	542.6	546.3
Resultado Antes de ISR y PTU	12.4	69.0	70.3	-259.7	-89.1	36.9
ISR y PTU Causado	0.0	0.0	15.3	0.0	0.0	0.0
ISR y PTU Diferidos	-17.7	14.5	-9.9	0.0	0.0	0.0
Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas	30.1	54.6	64.8	-259.7	-89.1	36.9
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	0.0	0.0	2.9	-5.0	-2.0	0.0
Resultado Neto	30.1	54.6	67.7	-264.7	-91.1	36.9

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited hasta el 2016 y Ernst & Young Global Limited para el 2017.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T18 en un escenario estrés.

¹Otros Ingresos / Egresos: recuperaciones, avalúos de garantías y provisión de créditos Mejoravit.

Métricas Financieras	2015	2016	2017	2018P*	2019P	2020P
Índice de Morosidad	0.6%	1.1%	1.8%	3.9%	3.2%	2.4%
Índice de Morosidad Ajustado	0.6%	1.1%	2.1%	4.4%	3.9%	2.8%
Índice de Cobertura	1.7	1.1	0.7	0.7	0.7	0.7
MIN Ajustado	4.6%	5.5%	4.3%	1.8%	4.0%	4.2%
Comisiones Netas a Ingresos Financieros Netos	-9.4%	-13.7%	-2.6%	-6.2%	-1.4%	1.8%
Índice de Eficiencia	80.9%	69.3%	67.4%	122.1%	99.6%	89.3%
Índice de Eficiencia Operativa	3.8%	3.6%	3.2%	3.3%	4.4%	3.6%
ROA Promedio	0.7%	0.8%	0.7%	-2.1%	-0.7%	0.2%
ROE Promedio	4.0%	5.5%	6.1%	-24.5%	-10.2%	4.1%
Índice de Capitalización	14.5%	16.2%	15.0%	14.9%	12.3%	10.5%
Razón de Apalancamiento	5.1	6.2	7.8	10.8	12.9	16.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	354.0%	301.5%	151.4%	130.2%	143.6%	147.4%
Coefficiente de Apalancamiento	N/A	10.3%	8.3%	7.9%	8.5%	9.2%
Tasa Activa	9.3%	10.3%	11.8%	11.5%	11.7%	11.8%
Tasa Pasiva	4.2%	4.6%	6.9%	7.0%	7.0%	7.0%
Spread de Tasas	5.0%	5.7%	5.0%	4.5%	4.7%	4.8%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited hasta el 2016 y Ernst & Young Global Limited para el 2017.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T18 en un escenario estrés.



Credit
Rating
Agency

Banco Bancrea
S.A., Institución de Banca Múltiple

HR BBB+
HR3

Instituciones Financieras
20 de abril de 2018

A NRSRO Rating*

Edo. de Flujo de Efectivo Bancrea (Millones de Pesos)	Anual					
	2015	2016	2017	2018P*	2019P	2020P
Escenario Estrés						
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resultado Neto	30.1	54.6	67.7	(264.7)	(91.1)	36.9
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	19.2	69.9	82.5	201.1	106.0	42.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	29.1	44.3	83.9	184.2	91.4	28.5
Depreciación y Amortización	7.6	11.3	11.3	11.9	12.6	13.5
Resultado por Valuación a Valor Razonable	0.2	(0.2)	(2.9)	0.0	0.0	0.0
Impuestos Diferidos a Favor (Neto)	(17.7)	14.5	(9.9)	0.0	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	49.3	124.4	150.2	(63.5)	15.0	78.9
Disminución (Aumento) en Inversiones en Valores	(320.1)	(80.0)	64.5	(469.9)	(96.7)	(97.9)
Disminución (Aumento) Deudores por Reportos	0.0	400.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Disminución (Aumento) en la Cartera de Crédito	(2,494.6)	(2,628.7)	(2,373.7)	(243.3)	(1,390.3)	(2,539.7)
Aumento (Disminución) en Captación Tradicional	1,355.8	1,578.8	2,772.8	(218.8)	1,575.0	2,750.0
Aumento (Disminución) en Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	1,183.4	437.0	170.1	55.8	100.0	175.0
Disminución (Aumento) en Bienes Adjudicados	(50.3)	0.0	(125.5)	0.0	0.0	0.0
Disminución (Aumento) en Otras Cuentas por Cobrar	(202.7)	164.7	36.2	(15.4)	(14.6)	(12.0)
Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar	17.9	51.2	(0.8)	6.6	7.2	7.8
Aumento por las Partidas Relacionadas con la Operación	(510.6)	(76.8)	543.6	(884.5)	181.4	284.1
Recursos Generados en la Operación	(461.3)	47.6	693.7	(948.0)	196.4	363.1
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO						
Cambios en Obligaciones Subordinadas de Capital	(0.4)	245.9	200.1	0.0	0.0	0.0
Aportación al Capital Social (Disminución al Capital Social)	300.0	100.0	100.0	0.0	(2.0)	0.0
Recursos generados en actividades de financiamiento	299.6	345.9	300.1	0.0	(2.0)	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
Adquisición de Mobiliario y Equipo	(9.7)	29.5	(42.6)	(13.6)	(15.2)	(16.8)
Recursos Utilizados en Actividades de Inversión	(9.7)	29.5	(42.6)	(13.6)	(15.2)	(16.8)
Aumento de Disponibilidad del Periodo	(171.3)	423.0	951.3	(961.6)	179.2	346.3
Disponibilidad al Principio del Periodo	256.4	85.1	508.1	1,459.4	497.8	677.0
Disponibilidades al Final del Periodo	85.1	508.1	1,459.4	497.8	677.0	1,023.3
Flujo Libre de Efectivo	37.5	87.6	166.3	(128.5)	(71.9)	(1.3)

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited hasta el 2016 y Ernst & Young Global Limited para el 2017.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T18 en un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2015	2016	2017	2018P*	2019P	2020P
Resultado Neto	30.1	54.6	67.7	(264.7)	(91.1)	36.9
+ Estimaciones Preventivas	29.1	44.3	83.9	184.2	91.4	28.5
- Castigos / Liberaciones	0.0	2.0	32.0	51.2	77.5	76.0
+ Depreciación y Amortización	7.6	11.3	11.3	11.9	12.6	13.5
+ Otras Cuentas por Cobrar	(47.3)	(71.8)	36.2	(15.4)	(14.6)	(12.0)
+ Otras Cuentas por Pagar	17.9	51.2	(0.8)	6.6	7.2	7.8
Flujo Libre de Efectivo	37.5	87.6	166.3	(128.5)	(71.9)	(1.3)

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited hasta el 2016 y Ernst & Young Global Limited para el 2017.

Glosario

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

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).

Coefficiente de Apalancamiento. Capital Requerido Nivel 1 / Total Activos Bancarios.

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

FLE. Resultado Neto + Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios – Castigos / Liberaciones + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Cobrar + Otras Cuentas por Pagar.

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

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticios / 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. Captación Tradicional + Préstamos Bancarios y de Otros Organismos.

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

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

ROE Promedio. Utilidad Neta 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.



HR Ratings Alta 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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

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

Dirección General de Operaciones

Álvaro Rangel +52 55 8647 3835
alvaro.rangel@hrratings.com

Finanzas Públicas / Infraestructura

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

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

Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval +52 55 1253 6546
fernando.sandoval@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Quintero +52 55 1500 3146
luis.quintero@hrratings.com

José Luis Cano +52 55 1500 0763
joseluis.cano@hrratings.com

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1500 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgo

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

Dirección General de Cumplimiento

Rafael Colado +52 55 1500 3817
rafael.colado@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

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:

Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/es/metodologia.aspx

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 / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	6 de abril de 2017
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T12 – 4T17
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited hasta el 2016 y Ernst & Young Global Limited para el 2017.
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, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis.

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, a la 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).