

KEB Hana
México LP
HR AAA
Perspectiva
Estable

KEB Hana
México CP
HR+1

Instituciones Financieras
25 de junio de 2024
A NRSRO Rating**

2022

HR AAA

Perspectiva Estable

2023

HR AAA

Perspectiva Estable

2024

HR AAA

Perspectiva Estable



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS

Analista Responsable



Carlos Vázquez

alejandro.vazquez@hrratings.com

Analista Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para Banco KEB Hana México

La ratificación de las calificaciones para KEB Hana México¹ se basa en el soporte operativo y financiero que recibe de su Casa Matriz², entidad que cuenta con una calificación crediticia promedio equivalente de A+ (G) con Perspectiva Estable otorgado por otras agencias calificadoras. Por su parte, una de las principales fortalezas del Banco es su posición de solvencia, que exhibe un índice de capitalización básico y neto de 50.9%, una razón de apalancamiento ajustada de 2.0 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 2.4x al 1T24 (vs. 47.5%, 2.2x y 1.8x al 1T23; 43.8%, 2.4x y 1.6x en el escenario base). Por otro lado, la calidad de la cartera del Banco continúa en niveles de fortaleza, al cerrar con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 2.0% al 1T24 (vs. 1.4% al 1T23 y 1.3% en el escenario base). Los sanos niveles de cartera de crédito son resultado de perfil de sus acreditados, los cuales mantienen una amplia relación crediticia con la Casa Matriz de KEB Hana México, situación que mitiga los riesgos por incumplimiento. En cuanto a la rentabilidad, el ROA Promedio se fortaleció, al cerrar en niveles de 0.9% al 1T24, lo que se mantiene en niveles adecuados (vs. 0.6% al 1T23 y 0.3% en el escenario base). La mejora en la rentabilidad se debe al incremento del MIN Ajustado pese al crecimiento orgánico del gasto administrativo. En términos de liquidez, el Banco cumple con los requerimientos establecidos por la CNBV, ya que exhibe un Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) de 9,087% y un Coeficiente de Financiación Estable Neto (CFEN y NSFR por sus siglas en inglés) de 141.2% al 1T24 (vs. 12,706% y 128.0% al 1T23; 11,147% y 124.8% en el escenario base). Finalmente, en cuanto a la evaluación de los factores ESG, el Banco mantiene etiquetas *Superior* en los factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo.

¹ KEB Hana México, S.A. Institución de Banca Múltiple Filial (KEB Hana México y/o el Banco).

² KEB Hana Bank (La Casa Matriz y/o KEB Hana Bank).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Banco KEB Hana México

| (Cifras en Millones de Pesos) Concepto | Trimestral | | | Anual | | | Escenario Base | | | Escenario Estrés | | |
|--|------------|---------|-----------|----------|----------|---------|----------------|---------|---------|------------------|---------|--|
| | 1T23 | 1T24 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P | 2024P* | 2025P | 2026P | |
| Cartera Total | 3,660 | 2,811 | 2,977 | 3,813 | 3,071 | 3,128 | 3,553 | 4,175 | 2,956 | 3,340 | 3,902 | |
| Cartera Vigente | 3,608 | 2,756 | 2,977 | 3,761 | 3,017 | 3,071 | 3,494 | 4,114 | 2,778 | 3,173 | 3,748 | |
| Cartera Vencida | 52 | 55 | 0 | 52 | 54 | 57 | 59 | 61 | 179 | 167 | 153 | |
| Gastos de Administración 12m | 98 | 112 | 111 | 98 | 110 | 117 | 130 | 144 | 193 | 178 | 165 | |
| Estimaciones Preventivas 12m | 26 | 13 | 14 | 23 | 14 | 26 | 25 | 1 | 182 | -12 | -13 | |
| Resultado Neto 12m | 31 | 43 | 5 | 27 | 39 | 32 | 39 | 61 | -219 | -8 | 7 | |
| Índice de Morosidad | 1.4% | 2.0% | 0.0% | 1.4% | 1.8% | 1.8% | 1.7% | 1.5% | 6.0% | 5.0% | 3.9% | |
| Índice de Morosidad Ajustado | 1.4% | 2.0% | 0.0% | 1.4% | 1.8% | 1.8% | 1.7% | 1.5% | 6.0% | 5.0% | 3.9% | |
| MIN Ajustado | 2.7% | 3.4% | 3.4% | 2.7% | 3.2% | 3.4% | 3.6% | 3.9% | -0.3% | 3.8% | 3.5% | |
| Índice de Eficiencia | 63.2% | 66.7% | 89.1% | 66.2% | 67.5% | 67.4% | 68.0% | 70.7% | 124.8% | 113.3% | 105.4% | |
| ROA Promedio | 0.6% | 0.9% | 0.1% | 0.5% | 0.8% | 0.7% | 0.7% | 1.0% | -4.7% | -0.2% | 0.1% | |
| Índice de Capitalización Básico | 47.5% | 50.9% | 73.4% | 44.5% | 55.5% | 51.9% | 48.1% | 44.1% | 46.3% | 42.3% | 38.2% | |
| Índice de Capitalización Neto | 47.5% | 50.9% | 73.4% | 44.5% | 55.5% | 51.9% | 48.1% | 44.1% | 46.3% | 42.3% | 38.2% | |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 2.2 | 2.0 | 0.9 | 2.1 | 2.1 | 1.9 | 2.1 | 2.3 | 1.9 | 2.3 | 2.7 | |
| Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta | 1.8 | 2.4 | 6.1 | 1.7 | 2.2 | 2.1 | 1.9 | 1.7 | 2.0 | 1.8 | 1.6 | |
| Spread de Tasas | 2.0% | 1.6% | 3.3% | 2.3% | 1.5% | 2.0% | 2.4% | 2.6% | 1.6% | 1.9% | 2.0% | |
| Tasa Activa | 5.7% | 7.7% | 3.9% | 5.0% | 7.5% | 7.8% | 7.7% | 7.0% | 7.6% | 7.3% | 6.5% | |
| Tasa Pasiva | 3.7% | 6.1% | 0.8% | 2.6% | 5.9% | 5.8% | 5.3% | 4.3% | 6.0% | 5.5% | 4.5% | |
| CCL* | 12706.0% | 9087.0% | 120288.0% | 10789.8% | 13292.0% | 8464.3% | 7801.2% | 6951.5% | 8374.8% | 7481.0% | 6513.0% | |
| CFEN** | 128.0% | 141.2% | N/A | 112.0% | 141.2% | 137.9% | 132.9% | 127.9% | 132.9% | 127.4% | 122.3% | |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base y de estrés.

* CCL: Datos en Promedio Mensual.

* CFEN: Datos en Promedio Trimestral.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Elevada posición de solvencia, al exhibir un índice de capitalización básico y neto de 50.9%, una razón de apalancamiento ajustada de 2.0x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 2.4x al 1T24 (vs. 47.5%, 2.2x y 1.8x al 1T23; 43.8%, 2.4x y 1.6x en el escenario base).** La posición de solvencia se mantiene en niveles elevados debido del fortalecimiento del capital contable por la constante generación de resultados y por el crecimiento ordenado de los activos sujetos a riesgos totales.
- **Sana calidad de la cartera, al exhibir un índice de morosidad y morosidad ajustado de 2.0% al 1T24 (vs. 1.4% al 1T23 y 1.3% en el escenario base).** Los sanos niveles de cartera son resultado de perfil de sus acreditados, los cuales mantienen una amplia relación crediticia con la Casa Matriz del Banco, situación que mitiga los riesgos por incumplimiento.
- **Mejora en la rentabilidad, al mostrar un ROA Promedio de 0.9% al 1T24 (vs. 0.6% al 1T23 y 0.3% en el escenario base).** La mejora en la rentabilidad se atribuye al: 1) fortalecimiento del MIN Ajustado por el comportamiento de las tasas de referencia y 2) el crecimiento orgánico de los gastos de administración.
- **Posición de liquidez por encima del mínimo regulatorio al exhibir el CCL promedio mensual de 9,087% y el CFEN promedio trimestral en 141.2% al 1T24 (vs. 12,706% y 128.0% al 1T23; 11,147% y 124.8% en el escenario base).** El Banco mantiene una elevada capacidad para solventar sus pasivos de exigibilidad inmediata en un escenario de estrés, ya que se encuentra por encima del mínimo regulatorio establecido por la CNBV que es de 100.0%.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Posición de solvencia en niveles elevados, con un índice de capitalización básico y neto promedio de 47.8% en los tres años proyectados.** Lo anterior sería resultado del crecimiento ordenado de los activos sujetos a riesgos totales y del robustecimiento del capital contable por la generación de resultados.



- **Niveles de liquidez elevados, con un CCL y CFEN en 8,464.1% y de 137.8% al cierre de 2024.** Los niveles de solvencia se mantendrían por encima del mínimo regulatorio, lo que se traduciría con que el Banco cuenta con elevada capacidad financiera para solventar sus pasivos de exigibilidad inmediata en un escenario de estrés.

Factores Adicionales Considerados

- **Respaldo financiero y operativo por parte de la Casa Matriz, entidad que cuenta con calificación equivalente de HR A+ (G) con Perspectiva Estable otorgado por otras agencias calificadoras.** El Banco cuenta con el respaldo de la Casa Matriz, a través de fondeo para sus operaciones y respaldo operativo, lo que se considera como factor positivo.
- **Concentración de los diez clientes principales a capital contable en niveles adecuados.** Los diez clientes principales mostraron una mejora en términos de concentración, ya que acumularon un saldo total de P\$1,949m, lo que representa el 69.3% de la cartera total y 1.2x el capital contable (vs. P\$2,532m, 69.2% y 1.5x al 1T23). Lo anterior se traduce en que el Banco muestra moderada sensibilidad financiera ante el incumplimiento del alguno de ellos.
- **Evaluación de los factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza con etiquetas Superior.** La Casa Matriz del Banco cuenta con un robusto Gobierno Corporativo, además de políticas formales con enfoque ambiental y social, lo cual se considera como factor positivo.
- **Elevada dependencia hacia su principal fondeador, el cual representa el 83.4% del monto total autorizado y el 91.6% sobre el saldo insoluto al 1T24 (vs. 69.0% y 95.7% al 1T23).** Pese a esto, el Banco mantiene un elevado porcentaje disponible de recursos de 75.0% para hacer frente al crecimiento de la operación (vs. 27.6% al 1T23)

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en la calificación global de la Casa Matriz a un nivel por debajo de la calificación soberana de México, determinada en HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable.** Actualmente, la calificación del Banco se encuentra ligada directamente a la calificación de la Casa Matriz, por lo que un impacto negativo en la situación financiera de KEB Hana Bank afectaría negativamente la calificación crediticia del Banco



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

| Escenario Base | Anual | | | | | | Trimestral | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P | 1T23 | 1T24 |
| ACTIVO | 4,246.0 | 5,486.0 | 4,819.0 | 5,030.2 | 5,517.8 | 6,222 | 5,365 | 4,599 |
| Disponibilidades y Valores | 1,224 | 1,650 | 1,711 | 1,821 | 1,895 | 1,966 | 1,684 | 1,749 |
| Disponibilidades | 36 | 47 | 48 | 60 | 62 | 60 | 74 | 31 |
| Inversiones en Valores | 1,188 | 1,603 | 1,663 | 1,761 | 1,833 | 1,906 | 1,610 | 1,718 |
| Total Cartera de Crédito Neto | 2,954 | 3,778 | 3,021 | 3,106 | 3,506 | 4,126 | 3,621 | 2,758 |
| Cartera de Crédito Total | 2,977 | 3,813 | 3,071 | 3,128 | 3,553 | 4,175 | 3,660 | 2,811 |
| Cartera de Crédito Vigente | 2,977 | 3,761 | 3,017 | 3,071 | 3,494 | 4,114 | 3,608 | 2,756 |
| Cartera de Crédito Vencida | 0 | 52 | 54 | 57 | 59 | 61 | 52 | 55 |
| Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios | -23 | -35 | -50 | -23 | -47 | -49 | -39 | -53 |
| Otros Activos | 68 | 58 | 87 | 104 | 117 | 129 | 60 | 92 |
| Otras Cuentas por Cobrar ¹ | 3 | 1 | 1 | 2 | 3 | 4 | 0 | 1 |
| Inmuebles, Mobiliario y Equipo | 3 | 3 | 7 | 8 | 9 | 10 | 3 | 7 |
| Activos por Derecho de Uso | 0 | 5 | 18 | 21 | 23 | 25 | 3 | 19 |
| Impuestos Diferidos (a favor) | 11 | 7 | 7 | 8 | 8 | 9 | 7 | 7 |
| Otros Activos Misc. ² | 51 | 42 | 54 | 66 | 75 | 82 | 47 | 58 |
| Cargos difer., pagos anticipo. e intang. | 51 | 5 | 21 | 32 | 39 | 42 | 12 | 28 |
| Otros activos misc (2) | 0 | 37 | 33 | 34 | 37 | 39 | 35 | 30 |
| PASIVO | 2,644 | 3,847 | 3,141 | 3,320 | 3,769 | 4,413 | 3,719 | 2,910 |
| Captación Tradicional | 107 | 152 | 96 | 144 | 175 | 198 | 161 | 127 |
| Préstamos de Bancos y de Otros Organismos | 2,524 | 3,681 | 3,018 | 3,147 | 3,558 | 4,170 | 3,549 | 2,757 |
| De Corto Plazo | 2,405 | 3,307 | 2,452 | 2,454 | 2,774 | 3,252 | 3,203 | 2,150 |
| De Largo Plazo | 119 | 374 | 566 | 693 | 783 | 918 | 346 | 607 |
| Otras Cuentas por Pagar | 12 | 7 | 7 | 4 | 5 | 7 | 4 | 4 |
| Acreedores Diversos | 12 | 3 | 3 | 4 | 5 | 7 | 3 | 3 |
| Pasivo por Beneficio a Empleados | 0 | 4 | 4 | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 |
| Pasivos por Arrendamiento | 0 | 6 | 18 | 22 | 27 | 32 | 4 | 20 |
| Créditos Diferidos y Cobros Anticipados | 1 | 1 | 2 | 3 | 5 | 6 | 1 | 2 |
| CAPITAL CONTABLE | 1,602 | 1,639 | 1,678 | 1,710 | 1,749 | 1,809 | 1,646 | 1,689 |
| Capital Social | 1,667 | 1,667 | 1,667 | 1,667 | 1,667 | 1,667 | 1,667 | 1,667 |
| Capital Ganado | -65 | -28 | 11 | 43 | 82 | 142 | -21 | 22 |
| Resultado de Ejercicios Anteriores | -67 | -55 | -28 | 11 | 43 | 82 | -28 | 11 |
| Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta | -3 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultado Neto Mayoritario | 5 | 27 | 39 | 32 | 39 | 61 | 7 | 11 |
| Deuda Neta³ | 1,404.0 | 2,188.0 | 1,420.0 | 1,490.7 | 1861.7398 | 2,428.6 | 2,030.0 | 1,154.0 |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.

1. Otras Cuentas por Cobrar. IVA por Cobrar.

2. Otros Activos Misc.: Licencias de Software + Pagos Anticipados.

3. Deuda Neta: Préstamos Bancarios + Captación Tradicional - Disponibilidades - Inversiones en Valores.



Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)

| Escenario Base | Anual | | | | | | Trimestral | |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-----------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P | 1T23 | 1T24 |
| Ingresos por Intereses | 139 | 245 | 385 | 368 | 392 | 397 | 92 | 90 |
| Gastos por Intereses | 15 | 88 | 208 | 180 | 185 | 176 | 51 | 46 |
| MARGEN FINANCIERO | 124 | 157 | 177 | 188 | 207 | 222 | 41 | 44 |
| Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios | 14 | 23 | 14 | 26 | 25 | 1 | 4 | 3 |
| MARGEN FINANCIERO AJUSTADO | 110 | 134 | 163 | 162 | 182 | 221 | 37 | 41 |
| Otros Ingresos y Resultados por Intermediación | 0 | -9 | -14 | -15 | -16 | -18 | -4 | -2 |
| Resultado por Valuación a Valor Razonable | 0 | 3 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resul. por intermediación | 0 | -1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros Ingresos (Egresos) de la Operación | 0 | -11 | -14 | -15 | -16 | -18 | -4 | -2 |
| INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN | 110 | 125 | 149 | 147 | 167 | 203 | 33 | 39 |
| Gastos de Administración y Promoción | 111 | 98 | 110 | 117 | 130 | 144 | 26 | 28 |
| RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU | -1 | 27 | 39 | 31 | 37 | 59 | 7 | 11 |
| ISR y PTU Diferidos | -6 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| RESULTADO NETO | 5 | 27 | 39 | 32 | 39 | 61 | 7 | 11 |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.

| Métricas Financieras: KEB Hana México | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P | 1T23 | 1T24 |
|--|----------|---------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|
| Índice de Morosidad | 0.0% | 1.4% | 1.8% | 1.8% | 1.7% | 1.5% | 1.4% | 2.0% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 0.0% | 1.4% | 1.8% | 1.8% | 1.7% | 1.5% | 1.4% | 2.0% |
| MIN Ajustado | 3.4% | 2.7% | 3.2% | 3.4% | 3.6% | 3.9% | 2.7% | 3.4% |
| Índice de Eficiencia | 89.1% | 66.2% | 67.5% | 67.4% | 68.0% | 70.7% | 63.2% | 66.7% |
| ROA Promedio | 0.1% | 0.5% | 0.8% | 0.7% | 0.7% | 1.0% | 0.6% | 0.9% |
| Índice de Capitalización Básico | 73.4% | 44.5% | 55.5% | 51.9% | 48.1% | 44.1% | 47.5% | 50.9% |
| Índice de Capitalización Neto | 73.4% | 44.5% | 55.5% | 51.9% | 48.1% | 44.1% | 47.5% | 50.9% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 0.9 | 2.1 | 2.1 | 1.9 | 2.1 | 2.3 | 2.2 | 2.0 |
| Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta | 6.1 | 1.7 | 2.2 | 2.1 | 1.9 | 1.7 | 1.8 | 2.4 |
| Spread de Tasas | 3.3% | 2.3% | 1.5% | 2.0% | 2.4% | 2.6% | 2.0% | 1.6% |
| Tasa Activa | 3.9% | 5.0% | 7.5% | 7.8% | 7.7% | 7.0% | 5.7% | 7.7% |
| Tasa Pasiva | 0.8% | 2.6% | 5.9% | 5.8% | 5.3% | 4.3% | 3.7% | 6.1% |
| CCL | 120,288% | 10,790% | 13,292% | 8,464% | 7,801% | 6,952% | 12,706% | 9,087% |
| CFEN | N/A | 112.0% | 141.2% | 137.9% | 132.9% | 127.9% | 128.0% | 141.2% |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.



Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras En Millones de Pesos)

| Escenario Base | Anual | | | | | | Trimestral | |
|--|--------|-------|------|--------|-------|-------|------------|------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P | 1T23 | 1T24 |
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | | | | | | | |
| Resultado Neto del Periodo | 5 | 24 | 39 | 32 | 39 | 61 | 7 | 11 |
| Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron Efectivo | 10 | 13 | 11 | 4 | 1 | 2 | 3 | 3 |
| Amortización de Activos Intangibles | 5 | 13 | 11 | 5 | 3 | 4 | 3 | 3 |
| Provisiones para Obligaciones Diversas | 12 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Flujo Generado por Resultado Neto | 15 | 37 | 50 | 36 | 40 | 63 | 10 | 14 |
| Inversiones en Instrumentos Financieros | 225 | -411 | -60 | -98 | -72 | -73 | -6 | -55 |
| Cambio en la Cartera de Crédito | -1,278 | -814 | 757 | -85 | -400 | -621 | 157 | 263 |
| Otras Cuentas por Cobrar | 3 | 5 | -11 | -14 | -10 | -9 | 0 | -5 |
| Bienes Adjudicados | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -6 | 0 |
| Otros Activos Misc. | | | | | | | | |
| Captación Tradicional | 106 | 45 | -56 | 48 | 31 | 23 | 9 | 31 |
| Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos | 998 | 1,157 | -664 | 129 | 411 | 613 | -133 | -261 |
| Otras Cuentas por Pagar | -5 | 0 | 2 | -0 | 1 | 2 | 1 | 0 |
| Activos / Pasivos por Beneficios a los Empleados | 0 | 0 | -1 | -3 | 0 | 0 | -3 | -3 |
| Creditos diferidos y cobros anticipados | 0 | 0 | 0 | 1 | 2 | 2 | 0 | 0 |
| Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación | 49 | -18 | -33 | -22 | -38 | -65 | 19 | -30 |
| Recursos Generados en la Operación | 64 | 19 | 17 | 14 | 2 | -2 | 29 | -16 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | -46 | -5 | -11 | -3 | -4 | -5 | -1 | 0 |
| Adquisición de Mobiliario y Equipo | -46 | -1 | -6 | -3 | -4 | -5 | -1 | 0 |
| Otras cuentas por pagar | 0 | -4 | -5 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cambio en Efectivo y Equivalentes de Efectivo | 18 | 11 | 1 | 12 | 2 | -2 | 27 | -17 |
| Disponibilidad y Equivalentes de efectivo al Principio del Periodo | 18 | 36 | 47 | 48 | 60 | 62 | 47 | 48 |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo | 36 | 47 | 48 | 60 | 62 | 60 | 74 | 31 |
| Flujo Libre de Efectivo | 28 | 57 | 64 | 62 | 64 | 63 | 15 | 26 |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.

| Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos) | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P | 1T23 | 1T24 |
|---|------|------|------|--------|-------|-------|------|------|
| Resultado Neto | 5 | 24 | 39 | 32 | 39 | 61 | 7 | 11 |
| + Estimaciones Preventivas | 14 | 23 | 14 | 26 | 25 | 1 | 4 | 3 |
| + Depreciación | 5 | 13 | 11 | 5 | 3 | 4 | 3 | 3 |
| + Otras Cuentas por Cobrar | 5 | 2 | 0 | -1 | -1 | -0 | 0 | 3 |
| + Otras Cuentas por Pagar | -1 | -5 | 0 | 0 | -2 | -3 | 1 | 6 |
| Flujo Libre de Efectivo | 28.0 | 57.0 | 64.0 | 61.9 | 63.6 | 63.0 | 15.0 | 26.0 |



Escenario Estrés: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)

| Escenario Estrés | Anual | | | | | | Trimestral | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P | 1T23 | 1T24 |
| ACTIVO | 4,246 | 5,486 | 4,819 | 4,626 | 5,046 | 5,639 | 5,365 | 4,599 |
| Disponibilidades y Valores | 1,224 | 1,650 | 1,711 | 1,752 | 1,770 | 1,780 | 1,684 | 1,749 |
| Disponibilidades | 36 | 47 | 48 | 40 | 34 | 22 | 74 | 31 |
| Inversiones en Valores | 1,188 | 1,603 | 1,663 | 1,712 | 1,735 | 1,758 | 1,610 | 1,718 |
| Total Cartera de Crédito Neto | 2,954 | 3,778 | 3,021 | 2,778 | 3,173 | 3,748 | 3,621 | 2,758 |
| Cartera de Crédito Total | 2,977 | 3,813 | 3,071 | 2,956 | 3,340 | 3,902 | 3,660 | 2,811 |
| Cartera de Crédito Vigente | 2,977 | 3,761 | 3,017 | 2,778 | 3,173 | 3,748 | 3,608 | 2,756 |
| Cartera de Crédito Vencida | 0 | 52 | 54 | 179 | 167 | 153 | 52 | 55 |
| Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios | -23 | -35 | -50 | -179 | -167 | -153 | -39 | -53 |
| Otros Activos | 68 | 58 | 87 | 96 | 104 | 111 | 60 | 92 |
| Otras Cuentas por Cobrar ¹ | 3 | 1 | 1 | 2 | 4 | 6 | 0 | 1 |
| Inmuebles, Mobiliario y Equipo | 3 | 3 | 7 | 8 | 9 | 10 | 3 | 7 |
| Activos por Derecho de Uso | 0 | 5 | 18 | 20 | 22 | 23 | 3 | 19 |
| Impuestos Diferidos (a favor) | 11 | 7 | 7 | 7 | 8 | 8 | 7 | 7 |
| Otros Activos Misc. ² | 51 | 42 | 54 | 58 | 62 | 64 | 47 | 58 |
| Cargos difer., pagos anticipo. e intang. | 51 | 5 | 21 | 26 | 28 | 30 | 12 | 28 |
| Otros activos misc (2) | 0 | 37 | 33 | 32 | 33 | 34 | 35 | 30 |
| PASIVO | 2,644 | 3,847 | 3,141 | 3,166 | 3,594 | 4,181 | 3,719 | 2,910 |
| Captación Tradicional | 107 | 152 | 96 | 144 | 175 | 198 | 161 | 127 |
| Préstamos de Bancos y de Otros Organismos | 2,524 | 3,681 | 3,018 | 2,987 | 3,375 | 3,925 | 3,549 | 2,757 |
| De Corto Plazo | 2,405 | 3,307 | 2,452 | 2,329 | 2,632 | 3,061 | 3,203 | 2,150 |
| De Largo Plazo | 119 | 374 | 566 | 658 | 743 | 864 | 346 | 607 |
| Otras Cuentas por Pagar | 12 | 7 | 7 | 6 | 9 | 12 | 4 | 4 |
| Acreedores Diversos | 12 | 3 | 3 | 6 | 9 | 12 | 3 | 3 |
| Pasivo por Beneficio a Empleados | 0 | 4 | 4 | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 |
| Pasivos por Arrendamiento | 0 | 6 | 18 | 25 | 29 | 37 | 4 | 20 |
| Créditos Diferidos y Cobros Anticipados | 1 | 1 | 2 | 4 | 7 | 9 | 1 | 2 |
| CAPITAL CONTABLE | 1,602 | 1,639 | 1,678 | 1,459 | 1,452 | 1,458 | 1,646 | 1,689 |
| Capital Social | 1,667 | 1,667 | 1,667 | 1,667 | 1,667 | 1,667 | 1,667 | 1,667 |
| Capital Ganado | -65 | -28 | 11 | -208 | -215 | -209 | -21 | 22 |
| Resultado de Ejercicios Anteriores | -67 | -55 | -28 | 11 | -208 | -215 | -28 | 11 |
| Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta | -3 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultado Neto Mayoritario | 5 | 27 | 39 | -219 | -8 | 7 | 7 | 11 |
| Deuda Neta³ | 1,404 | 2,188 | 1,420 | 1,402 | 1,806 | 2,374 | 2,030 | 1,154 |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario estrés.

1. Otras Cuentas por Cobrar. IVA por Cobrar.

2. Otros Activos Misc.: Licencias de Software + Pagos Anticipados.

3. Deuda Neta: Préstamos Bancarios + Captación Tradicional - Disponibilidades - Inversiones en Valores.



Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)

| Escenario Estrés | Anual | | | | | | Trimestral | |
|---|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|-----------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P | 1T23 | 1T24 |
| Ingresos por Intereses | 139 | 245 | 385 | 351 | 356 | 348 | 92 | 90 |
| Gastos por Intereses | 15 | 88 | 208 | 182 | 183 | 173 | 51 | 46 |
| MARGEN FINANCIERO | 124 | 157 | 177 | 169 | 173 | 175 | 41 | 44 |
| Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios | 14 | 23 | 14 | 182 | -12 | -13 | 4 | 3 |
| MARGEN FINANCIERO AJUSTADO | 110 | 134 | 163 | -12 | 184 | 188 | 37 | 41 |
| Otros Ingresos y Resultados por Intermediación | 0 | -9 | -14 | -15 | -16 | -18 | -4 | -2 |
| Resultado por Valuación a Valor Razonable | 0 | 3 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resul. por intermediación | 0 | -1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros Ingresos (Egresos) de la Operación | 0 | -11 | -14 | -15 | -16 | -18 | -4 | -2 |
| INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN | 110 | 125 | 149 | -27 | 169 | 170 | 33 | 39 |
| Gastos de Administración y Promoción | 111 | 98 | 110 | 193 | 178 | 165 | 26 | 28 |
| RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU | -1 | 27 | 39 | -220 | -9 | 5 | 7 | 11 |
| ISR y PTU Diferidos | -6 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| RESULTADO NETO | 5 | 27 | 39 | -219 | -8 | 7 | 7 | 11 |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario estrés.

| Métricas Financieras: KEB Hana México | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P | 1T23 | 1T24 |
|--|----------|---------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|
| Índice de Morosidad | 0.0% | 1.4% | 1.8% | 6.0% | 5.0% | 3.9% | 1.4% | 2.0% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 0.0% | 1.4% | 1.8% | 6.0% | 5.0% | 3.9% | 1.4% | 2.0% |
| MIN Ajustado | 3.4% | 2.7% | 3.2% | -0.3% | 3.8% | 3.5% | 2.7% | 3.4% |
| Índice de Eficiencia | 89.1% | 66.2% | 67.5% | 124.8% | 113.3% | 105.4% | 63.2% | 66.7% |
| ROA Promedio | 0.1% | 0.5% | 0.8% | -4.7% | -0.2% | 0.1% | 0.6% | 0.9% |
| Índice de Capitalización Básico | 73.4% | 44.5% | 55.5% | 46.3% | 42.3% | 38.2% | 47.5% | 50.9% |
| Índice de Capitalización Neto | 73.4% | 44.5% | 55.5% | 46.3% | 42.3% | 38.2% | 47.5% | 50.9% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 0.9 | 2.1 | 2.1 | 1.9 | 2.3 | 2.7 | 2.2 | 2.0 |
| Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta | 6.1 | 1.7 | 2.2 | 2.0 | 1.8 | 1.6 | 1.8 | 2.4 |
| Spread de Tasas | 3.3% | 2.3% | 1.5% | 1.6% | 1.9% | 2.0% | 2.0% | 1.6% |
| Tasa Activa | 3.9% | 5.0% | 7.5% | 7.6% | 7.3% | 6.5% | 5.7% | 7.7% |
| Tasa Pasiva | 0.8% | 2.6% | 5.9% | 6.0% | 5.5% | 4.5% | 3.7% | 6.1% |
| CCL | 120,288% | 10,790% | 13,292% | 8,375% | 7,481% | 6,513% | 12,706% | 9,087% |
| CFEN | N/A | 112.0% | 141.2% | 132.9% | 127.4% | 122.3% | 128.0% | 141.2% |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario estrés.



Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras En Millones de Pesos)

| Escenario Estrés | Anual | | | | | | Trimestral | |
|--|--------|-------|------|--------|-------|-------|------------|------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P | 1T23 | 1T24 |
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | | | | | | | |
| Resultado Neto del Periodo | 5 | 24 | 39 | -219 | -8 | 7 | 7 | 11 |
| Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron Efectivo | 10 | 13 | 11 | 4 | 1 | 2 | 3 | 3 |
| Amortización de Activos Intangibles | 5 | 13 | 11 | 5 | 3 | 4 | 3 | 3 |
| Provisiones para Obligaciones Diversas | 12 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Flujo Generado por Resultado Neto | 15 | 37 | 50 | -215 | -6 | 9 | 10 | 14 |
| Inversiones en Instrumentos Financieros | 225 | -411 | -60 | -49 | -23 | -23 | -6 | -55 |
| Cambio en la Cartera de Crédito | -1,278 | -814 | 757 | 243 | -395 | -575 | 157 | 263 |
| Otras Cuentas por Cobrar | 3 | 5 | -11 | -7 | -4 | -5 | 0 | -5 |
| Bienes Adjudicados | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -6 | 0 |
| Otros Activos Misc. | | | | | | | | |
| Captación Tradicional | 106 | 45 | -56 | 48 | 31 | 23 | 9 | 31 |
| Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos | 998 | 1,157 | -664 | -31 | 388 | 550 | -133 | -261 |
| Otras Cuentas por Pagar | -5 | 0 | 2 | 2 | 2 | 4 | 1 | 0 |
| Activos / Pasivos por Beneficios a los Empleados | 0 | 0 | -1 | -3 | 0 | 0 | -3 | -3 |
| Creditos diferidos y cobros anticipados | 0 | 0 | 0 | 2 | 2 | 2 | 0 | 0 |
| Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación | 49 | -18 | -33 | 206 | 1 | -25 | 19 | -30 |
| Recursos Generados en la Operación | 64 | 19 | 17 | -9 | -6 | -16 | 29 | -16 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | -46 | -5 | -11 | -3 | -4 | -5 | -1 | 0 |
| Adquisición de Mobiliario y Equipo | -46 | -1 | -6 | -3 | -4 | -5 | -1 | 0 |
| Otras cuentas por pagar | 0 | -4 | -5 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cambio en Efectivo y Equivalentes de Efectivo | 18 | 11 | 1 | -8 | -5 | -13 | 27 | -17 |
| Disponibilidad y Equivalentes de efectivo al Principio del Periodo | 18 | 36 | 47 | 48 | 40 | 34 | 47 | 48 |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo | 36 | 47 | 48 | 40 | 34 | 22 | 74 | 31 |
| Flujo Libre de Efectivo | 28 | 57 | 64 | -33 | -18 | -4 | 15 | 26 |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario estrés.

| Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos) | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P | 1T23 | 1T24 |
|---|------|------|------|--------|-------|-------|------|------|
| Resultado Neto | 5 | 24 | 39 | -219 | -8 | 7 | 7 | 11 |
| + Estimaciones Preventivas | 14 | 23 | 14 | 182 | -12 | -13 | 4 | 3 |
| + Depreciación | 5 | 13 | 11 | 5 | 3 | 4 | 3 | 3 |
| + Otras Cuentas por Cobrar | 5 | 2 | 0 | -1 | -1 | -1 | 0 | 3 |
| + Otras Cuentas por Pagar | -1 | -5 | 0 | 0 | -0 | -1 | 1 | 6 |
| Flujo Libre de Efectivo | 28.0 | 57.0 | 64.0 | -33.1 | -17.8 | -4.2 | 15.0 | 26.0 |



Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inv. en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estim. Preventivas.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Índice de 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).

CFEN. (Pasivos + Capital con exigibilidad superior a un año) / Activos disponibles y Monetizables.

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Captación.

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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* | Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023 Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021 |
| Calificación anterior | HR AAA con Perspectiva Estable / HR+1 |
| Fecha de última acción de calificación | 15 de junio de 2023 |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación | 1T21 – 1T24 |
| Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas | Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco. |
| Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso) | Calificación de contraparte de A+ en escala global otorgada a KEB Hana Bank por Standard & Poor's el 8 de noviembre de 2023. Calificación de contraparte de A en escala global otorgada a KEB Hana Bank por Fitch Ratings el 12 de junio del 2024. Calificación de deuda de largo plazo de AA- en escala global otorgada a KEB Hana Bank por Moody's el 17 de agosto de 2023. |
| 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 calificadora 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

