CIBanco

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR A
HR2

Instituciones Financieras
21 de julio de 2022

*A NRSRO Rating**

Calificación

CIBanco LP	HR A
CIBanco CP	HR2
Perspectiva	Estable

Evolución de Calificación Crediticia

Fuente: HR Ratings.

Contactos

Pablo Domenge
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
pablo.domenge@hrratings.com

Angel García
Director de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR A con Perspectiva Estable y de HR2 para CIBanco

La ratificación de la calificación para CIBanco[1] se sustenta en la adecuada posición financiera observada a través de un índice de capitalización de 14.3% al primer trimestre de 2022 (1T22). Asimismo, el Banco presenta una menor presión en rentabilidad con un ROA Promedio de 0.7%, como resultado de un incremento en el resultado por intermediación y una menor generación de estimaciones crediticias, así como un nivel constante en el *spread* de tasas de 2.3% (vs. 0.5% y 2.2% al 1T21). Con relación a la generación de estimaciones, la disminución se dio por la mejora en la morosidad de la cartera, al presentar un índice de morosidad de 3.0% y un índice ajustado de 4.8% al 1T21, como consecuencia de una mejora en la capacidad financiera de los clientes tras la reactivación de operaciones (vs. 4.4% y 6.5% al 1T21). Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: CIBanco			Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
(Millones de Pesos)	1T21	1T22	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Cartera de Crédito Total	10,749	13,545	10,851	13,512	13,899	12,515	13,073	13,616	12,200	12,856
Ingresos Totales de la Operación	1,088	1,425	4,688	5,090	6,116	6,885	7,589	5,073	5,553	6,356
Gastos de Administración	1,065	1,275	4,189	4,585	5,429	6,036	6,644	5,323	5,753	6,352
Resultado Neto	15	106	344	355	450	553	616	-294.0	-199.8	4
MIN Ajustado	2.2%	2.4%	2.6%	2.2%	2.6%	3.1%	3.2%	1.5%	1.9%	2.3%
Spread de Tasas	2.2%	2.3%	2.4%	2.1%	2.3%	2.5%	2.7%	1.7%	1.8%	2.3%
ROA Promedio	0.5%	0.7%	0.7%	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%	-0.4%	-0.3%	0.0%
Índice de Morosidad	4.4%	3.0%	3.8%	2.9%	3.3%	3.7%	4.1%	4.9%	5.4%	5.4%
Indice de Morosidad Ajustado	6.5%	4.8%	5.5%	4.7%	4.8%	5.2%	5.5%	6.7%	7.9%	7.4%
Indice de Eficiencia	88.1%	85.7%	85.0%	86.5%	84.9%	84.9%	84.5%	94.8%	97.6%	95.3%
Índice de Capitalización Básico	14.2%	14.3%	14.8%	14.6%	14.9%	15.5%	15.4%	14.5%	12.9%	11.8%
Índice de Capitalización Neto	14.2%	14.3%	14.8%	14.6%	14.9%	15.5%	15.4%	14.5%	12.9%	11.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	11.7	14.5	12.0	13.4	16.6	15.6	15.1	17.3	18.9	21.2
Razón de Cartera de Credito Vigente a Deuda Neta	1.5	1.5	1.7	1.6	1.5	1.7	1.7	1.4	1.4	1.4
CCL	246.4%	325.3%	266.1%	368.8%	349.3%	366.5%	373.7%	340.1%	333.7%	319.6%
NSFR	181.0%	209.0%	180.3%	192.8%	201.0%	138.8%	124.3%	76.6%	73.6%	81.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG (del 2019 al 2021) proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T22.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Índice de capitalización neto en rangos moderados de 14.3% al 1T22 (vs. 14.2% al 1T21 y 15.6% en escenario base).** Se considera que este nivel se encuentra en niveles adecuados, beneficiado marginalmente por la acumulación de utilidades netas y un control en el crecimiento de los activos sujetos a riesgo.
- **Aumento en rentabilidad, con un ROA Promedio de 0.7% al 1T22 (vs. 0.5% al 1T21 y 0.3% en un escenario base).** El incremento obedece al aumento en colocación de cartera y mayores ingresos por intermediación, resultado de mayores operaciones cambiarias; no obstante, esta continúa en niveles presionados, como resultado de una alta erogación de gastos de administración.
- **Mejora en la morosidad, con un índice de morosidad de 3.0% y una morosidad ajustada de 4.8% al 1T22 (vs. 4.4% y 6.5% al 1T21; 4.7% y 6.7% en el escenario base).** Al respecto, los niveles presentados en el 1T21 eran consecuencia de la contingencia sanitaria, que implicó presiones en la situación financiera de los clientes.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Continua colocación de cartera de crédito.** Se espera que el Banco mantenga una adecuada colocación de cartera, a pesar de las presiones presentadas en el crédito automotriz; de esta forma, la cartera alcanzaría niveles de P$13,073m al cierre de 2024 (vs. P$10,749m al 1T22).

[1] CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple (CIBanco y/o el Banco).

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

- **Adecuados niveles de capitalización.** A la par del incremento esperado en el volumen de operaciones, se esperaría que el Banco mantenga la generación de utilidades netas a través de sus distintas líneas de negocio. De esta forma, se espera que el Banco mantenga niveles de capitalización neto promedio de 15.3% durante los siguientes tres años (vs. 14.3% al 1T22).
- **Sólido nivel de liquidez.** El Banco ha mostrado históricamente una adecuada liquidez con el fin de poder realizar sus operaciones, por lo cual se espera que continúen los siguientes periodos con un CCL de 373.7% al 2024.

Factores Adicionales Considerados

- **Diversificación en los ingresos.** El Banco mantiene ingresos de sus distintas líneas de negocio: los ingresos cambiarios, el otorgamiento de crédito, el negocio fiduciario, derivados, seguros, inversiones en valores, entre otros. Con ello, se considera que el Banco reduce su dependencia hacia la línea de negocio principal.
- **Aumento en concentración en principales grupos de riesgo, y manteniendo el de ahorradores, al representar 1.2x el capital contable y 0.3x las disponibilidades e inversiones en valores, respectivamente.** En el caso de la concentración crediticia, el cliente principal representa el 17.0% de la cartera; sin embargo, este cuenta con una garantía líquida al 100%, con lo que se mitiga el riesgo en caso de impago.
- **Baja exposición al riesgo.** Las inversiones en valores del Banco están concentradas en un 90.4% en títulos gubernamentales de alta calidad crediticia, manteniendo un perfil conservador en su estrategia de inversión.
- **Fortaleza en políticas y factores ambientales.** El Banco enfoca su plan de negocios en finanzas y operaciones comprometidas con el medio ambiente, además de que se encuentra adherido a los Principios de Ecuador. Al respecto, CIBanco cuenta con el otorgamiento de crédito para autos verdes y paneles solares, créditos preferenciales a negocios responsables con el medio ambiente y proyectos sustentables.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Aumento en niveles de rentabilidad superior a los esperados en un escenario base.** La calificación pudiera modificarse al alza en caso de mostrar niveles de rentabilidad por encima del 1.5%, como resultado de una mayor generación de ingresos con apoyo de las diversas líneas de negocio, así como una mejora en la eficiencia que permita una mayor generación de utilidades.
- **Mejora en el perfil de solvencia.** Se consideraría benéfico para el Banco que este mantuviera su índice de capitalización en rangos superiores a 16.0% de manera constante, aunado a una menor razón de apalancamiento.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Presiones en la calidad de la cartera, con índices de morosidad y de morosidad ajustado mayores a 7.0% y 12.0%, respectivamente.** Una mayor proporción de cartera vencida presionaría la posición financiera del Banco, lo que podría llevar a una revisión a la baja.
- **Deterioro en el índice de capitalización.** En caso de presentar niveles de 12.0% o inferior en este indicador, se consideraría una baja.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.
Twitter: @HRRATINGS

Anexo – Escenario Base

Balance CIBanco (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
ACTIVO	**50,378**	**49,711**	**80,258**	**87,476**	**90,837**	**100,902**	**51,179**	**82,760**
Disponibilidades	12,877	14,732	23,525	27,655	25,065	26,038	11,531	25,852
Inversiones en valores	12,536	11,785	19,661	23,314	27,275	31,907	18,868	22,362
Operaciones con valores y derivadas	**3,072**	**2,862**	**10,619**	**5,317**	**5,647**	**5,975**	**747**	**4,607**
Saldos deudores en operaciones de reporto	2,954	2,754	10,462	5,135	5,450	5,762	600	4,436
Operaciones con instrumentos financieros derivados	118	108	157	181	196	213	147	171
Total Cartera de Crédito Neto	**11,336**	**10,375**	**13,084**	**13,411**	**12,002**	**12,478**	**10,232**	**13,115**
Cartera de Crédito Total	11,769	10,851	13,512	13,899	12,515	13,073	10,749	13,545
Cartera de crédito vigente	11,364	10,443	13,122	13,440	12,049	12,532	10,273	13,141
Créditos comerciales	3,148	3,324	6,319	6,856	5,514	5,952	3,532	6,291
Créditos de consumo	6,523	6,250	5,416	5,023	4,961	4,997	5,979	5,353
Créditos a la vivienda	1,693	869	1,387	1,561	1,573	1,583	762	1,497
Cartera de crédito vencida	405	408	390	458	467	541	476	404
Créditos vencidos comerciales	164	131	119	168	181	216	147	149
Créditos vencidos de consumo	225	247	251	262	254	287	306	230
Créditos vencidos a la vivienda	16	30	20	29	32	37	23	25
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-433	-476	-428	-488	-513	-595	-517	-430
Otros Activos	**10,557**	**9,957**	**13,369**	**17,237**	**20,306**	**23,963**	**9,801**	**16,282**
Otras cuentas por cobrar	**8,508**	**7,558**	**11,051**	**14,724**	**17,566**	**20,971**	**7,117**	**13,581**
Deudores por Liquidación de Operaciones	7,840	6,757	10,400	14,040	16,848	20,218	6,363	12,781
Otros Deudores	668	801	651	684	718	754	754	800
Inmuebles, mobiliario y equipo	566	652	607	799	739	639	629	966
Inversiones permanentes en acciones	17	18	18	19	20	21	18	18
Impuestos diferidos (a favor)	**246**	**248**	**284**	**263**	**229**	**229**	**253**	**284**
Otros activos misc.	**1,220**	**1,481**	**1,409**	**1,433**	**1,753**	**2,103**	**1,784**	**1,433**
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	1,220	1,481	1,409	1,433	1,753	2,103	1,784	1,433
PASIVO	**46,741**	**45,732**	**75,998**	**82,891**	**85,701**	**95,152**	**47,185**	**78,419**
Captación tradicional	**31,663**	**32,390**	**49,265**	**54,483**	**53,236**	**60,186**	**33,093**	**52,314**
Depósitos de exigibilidad inmediata	**8,813**	**9,162**	**22,160**	**24,332**	**28,750**	**29,375**	**9,930**	**25,327**
Depósitos a plazo	**22,823**	**23,185**	**27,054**	**30,079**	**24,425**	**30,750**	**23,122**	**26,914**
Del público en general	22,823	23,185	27,054	30,079	24,425	30,750	23,122	26,914
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	27	43	51	73	61	61	41	73
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	**33**	**10**	**41**	**49**	**25**	**25**	**46**	**60**
De corto plazo	33	10	41	49	25	25	46	60
Operaciones con valores y derivadas	**879**	**134**	**4,814**	**4,902**	**4,999**	**5,099**	**2,599**	**8,342**
Saldos acreedores en oper. de reporto	797	0	4,789	4,885	4,982	5,082	2,502	5,159
Oper. que repres. un prest. con colat.	0	0	0	0	0	0	0	3,166
Operaciones con instrumentos financieros derivados	82	134	25	17	17	17	97	17
Otras cuentas por pagar	**13,913**	**12,918**	**21,521**	**23,220**	**27,202**	**29,604**	**11,156**	**17,465**
ISR y PTU	89	94	112	484	484	484	85	484
Acreed. por liquidación de operaciones	11,039	9,863	18,476	19,769	23,723	26,096	8,537	13,529
Acreed. diversos y otras	2,785	2,961	2,933	2,966	2,995	3,024	2,534	2,879
Créditos diferidos y cobros anticipados	**253**	**280**	**357**	**238**	**238**	**238**	**291**	**238**
CAPITAL CONTABLE	**3,637**	**3,979**	**4,260**	**4,585**	**5,138**	**5,754**	**3,994**	**4,341**
Capital mayoritario	**3,637**	**3,979**	**4,260**	**4,585**	**5,138**	**5,754**	**3,994**	**4,341**
Capital contribuido	**2,749**	**2,750**	**2,750**	**2,750**	**2,750**	**2,750**	**2,750**	**2,750**
Capital social	2,749	2,750	2,750	2,750	2,750	2,750	2,750	2,750
Capital ganado	**888**	**1,229**	**1,510**	**1,835**	**2,388**	**3,004**	**1,244**	**1,591**
Reservas de capital	319	376	411	456	511	573	376	411
Resultado de ejercicios anteriores	0	518	727	918	1,313	1,804	862	1,063
Remediciones por beneficios a los empleados	-6	-9	17	18	18	18	-9	18
Resultado neto mayoritario	575	344	355	450	553	616	15	106
Deuda Neta	**7,289**	**6,261**	**8,391**	**8,877**	**7,149**	**7,268**	**6,766**	**8,643**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG (del 2019 al 2021) proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T22.

**HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la* Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica *como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.*

CIBanco

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR A
HR2

Instituciones Financieras
21 de julio de 2022

Edo. De Resultados CIBanco (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Ingresos por intereses	3,656	2,671	2,557	5,149	6,366	6,940	576	886
Gastos por intereses (menos)	2,017	1,413	1,257	3,109	4,036	4,317	267	395
MARGEN FINANCIERO	**1,639**	**1,258**	**1,300**	**2,040**	**2,330**	**2,622**	**309**	**491**
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	201	239	213	277	221	275	87	41
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	**1,438**	**1,019**	**1,087**	**1,763**	**2,109**	**2,348**	**222**	**450**
Comisiones y tarifas cobradas (más)	548	631	782	793	833	782	181	180
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	736	727	853	861	883	821	231	180
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (más)	3,810	3,765	4,074	4,420	4,826	5,281	916	975
Resultado por intermediación	3,260	3,106	3,439	3,835	4,218	4,661	759	870
Otros Ingresos (egresos) de la Operación[1]	550	659	635	585	607	619	157	105
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	**5,060**	**4,688**	**5,090**	**6,116**	**6,885**	**7,589**	**1,088**	**1,425**
Gastos de administración y promoción (menos)	4,177	4,189	4,585	5,429	6,036	6,644	1,065	1,275
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	**883**	**499**	**505**	**686**	**849**	**946**	**23**	**150**
ISR y PTU Causado (menos)	283	154	194	216	263	293	13	44
ISR y PTU Diferidos (menos)	26	2	-43	21	34	38	-5	0
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	**574**	**343**	**354**	**449**	**552**	**615**	**15**	**106**
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (más)	1	1	1	1	1	1	0	0
RESULTADO NETO	**575**	**344**	**355**	**450**	**553**	**616**	**15**	**106**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG (del 2019 al 2021) proporcionada por el Banco.
[1]Otros Ingresos: cheques emitidos no cobrados, depósitos no identificados, cancelación de estimaciones preventivas, estimación por irrecuperabilidad, otros ingresos, recuperaciones, otros productos y beneficios.

Métricas Financieras CIBanco	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
MIN Ajustado	3.4%	2.6%	2.2%	2.6%	3.1%	3.2%	2.2%	2.4%
Spread de Tasas	2.4%	2.4%	2.1%	2.3%	2.5%	2.7%	2.2%	2.3%
ROA Promedio	1.2%	0.7%	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%	0.5%	0.7%
Índice de Morosidad	3.4%	3.8%	2.9%	3.3%	3.7%	4.1%	4.4%	3.0%
Índice de Morosidad Ajustado	4.5%	5.5%	4.7%	4.8%	5.2%	5.5%	6.5%	4.8%
Índice de Eficiencia	79.4%	85.0%	86.5%	84.9%	84.9%	84.5%	88.1%	85.7%
Índice de Capitalización Básico	14.1%	14.8%	14.6%	14.9%	15.5%	15.4%	14.2%	14.3%
Índice de Capitalización Neto	14.1%	14.8%	14.6%	14.9%	15.5%	15.4%	14.2%	14.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	14.5	12.0	13.4	16.6	15.6	15.1	11.7	14.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.7	1.6	1.5	1.7	1.7	1.5	1.5
CCL	266.1%	266.1%	368.8%	349.3%	366.5%	373.7%	246.4%	325.3%
NSFR	177.3%	180.3%	192.8%	201.0%	138.8%	124.3%	181.0%	209.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG (del 2019 al 2021) proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T22.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Flujo Libre de Efectivo CIBanco (Millones de Pesos)	Anual							
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	575	344	355	450	553	616	15	106
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	**584**	**499**	**495**	**553**	**494**	**474**	**149**	**105**
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	201	239	213	277	221	275	87	41
Depreciación y Amortización	127	173	220	256	240	200	57	64
Impuestos Diferidos	26	-2	-43	21	34	0	-5	0
Provisiones para Obligaciones Diversas	230	89	105	0	0	0	10	0
Flujo Generado por Resultado Neto	**1,159**	**843**	**850**	**1,004**	**1,047**	**1,089**	**164**	**211**
Inversiones en valores	2,347	751	-7,876	-3,653	-3,960	-4,633	-7,084	-2,701
Operaciones con valores y derivados neto	615	-535	-3,077	5,390	-232	-228	4,580	9,540
Aumento en la cartera de crédito	-227	962	-2,709	-604	1,188	-751	56	-72
Otras Cuentas por Cobrar	-1,558	924	-3,463	-3,694	-2,842	-3,405	133	-2,551
Captación	-934	727	16,875	5,218	-1,247	6,950	703	3,049
Préstamos de Bancos	-18	-23	31	8	-24	0	36	19
Otras Cuentas por Pagar	-3,401	-1,160	8,535	1,509	3,983	2,401	-1,755	-4,246
Pago de Impuestos	-332	-208	-101	63	0	0	0	63
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-3,508	1,438	8,215	4,236	-3,136	333	-3,331	3,101
Recursos Generados en la Operación	-2,349	2,281	9,065	5,240	-2,090	1,423	-3,167	3,312
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-150	1	-100	-100	0	0	0	0
Aportaciones al capital social en efectivo	1,861	1	0	0	0	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	-2,011	0	-100	-100	0	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-324	-427	-172	-1,010	-500	-450	-34	-985
Adquisición de mobiliario y equipo	-315	-215	-143	-429	-180	-100	-34	-404
Adquisición de intangibles	-9	-212	-29	-581	-320	-350	0	-581
CAMBIO EN EFECTIVO	-2,823	1,855	8,793	4,130	-2,590	973	-3,201	2,327
Disponibilidad al principio del periodo	15,700	12,877	14,732	23,525	27,655	25,065	14,732	23,525
Disponibilidades al final del periodo	12,877	14,732	23,525	27,655	25,065	26,038	11,531	25,852
Flujo Libre de Efectivo	168	71	189	416	333	491	-691	549

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG (del 2019 al 2021) proporcionada por el Banco.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Resultado Neto	**575**	**344**	**355**	**450**	**553**	**616**	**15**	**106**
+ Estimaciones Preventivas	201	239	213	277	221	275	87	41
- Castigos	128	196	261	217	195	193	46	64
- Depreciación	127	173	220	256	240	200	57	64
+ Otras cuentas por cobrar**	24	-159	180	-54	-34	-36	-261	-170
+ Otras cuentas por pagar**	-378	16	-78	215	29	29	-429	701
Flujo Libre de Efectivo	168	71	189	416	333	491	-691	549

**Ajuste realizado por HR Ratings para descontar el efecto de operaciones cambiarias.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Anexo – Escenario Estrés

Balance CIBanco (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
ACTIVO	**50,378**	**49,711**	**80,258**	**81,931**	**84,838**	**91,016**	**51,179**	**82,760**
Disponibilidades	12,877	14,732	23,525	29,214	28,035	27,602	11,531	25,852
Inversiones en valores	12,536	11,785	19,661	18,249	21,514	24,214	18,868	22,362
Operaciones con valores y derivadas	**3,072**	**2,862**	**10,619**	**4,747**	**4,996**	**5,276**	**747**	**4,607**
Saldos deudores en operaciones de reporto	2,954	2,754	10,462	4,570	4,813	5,078	600	4,436
Operaciones con instrumentos financieros derivados	118	108	157	176	183	198	147	171
Total Cartera de Crédito Neto	**11,336**	**10,375**	**13,084**	**12,906**	**11,472**	**12,091**	**10,232**	**13,115**
Cartera de Crédito Total	**11,769**	**10,851**	**13,512**	**13,616**	**12,200**	**12,856**	**10,749**	**13,545**
Cartera de crédito vigente	11,364	10,443	13,122	12,949	11,538	12,160	10,273	13,141
Créditos comerciales	3,148	3,324	6,319	6,572	5,298	6,057	3,532	6,291
Créditos de consumo	6,523	6,250	5,416	4,841	4,697	4,558	5,979	5,353
Créditos a la vivienda	1,693	869	1,387	1,536	1,543	1,546	762	1,497
Cartera de crédito vencida	405	408	390	666	662	696	476	404
Créditos vencidos comerciales	164	131	119	251	226	240	147	149
Créditos vencidos de consumo	225	247	251	384	396	400	306	230
Créditos vencidos a la vivienda	16	30	20	31	40	56	23	25
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-433	-476	-428	-709	-728	-765	-517	-430
Otros Activos	**10,557**	**9,957**	**13,369**	**16,273**	**18,279**	**21,291**	**9,801**	**16,282**
Otras cuentas por cobrar	**8,508**	**7,558**	**11,051**	**13,674**	**15,647**	**18,662**	**7,117**	**13,581**
Deudores por Liquidación de Operaciones	7,840	6,757	10,400	13,000	14,950	17,940	6,363	12,781
Otros Deudores	668	801	651	674	697	722	754	800
Inmuebles, mobiliario y equipo	566	652	607	799	739	639	629	966
Inversiones permanentes en acciones	17	18	18	18	18	18	18	18
Impuestos diferidos (a favor)	**246**	**248**	**284**	**284**	**284**	**284**	**253**	**284**
Otros activos misc.	**1,220**	**1,481**	**1,409**	**1,498**	**1,590**	**1,688**	**1,784**	**1,433**
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	1,220	1,481	1,409	1,498	1,590	1,688	1,784	1,433
PASIVO	**46,741**	**45,732**	**75,998**	**78,090**	**81,196**	**87,371**	**47,185**	**78,419**
Captación tradicional	**31,663**	**32,390**	**49,265**	**51,508**	**53,100**	**58,875**	**33,093**	**52,314**
Depósitos de exigibilidad inmediata	**8,813**	**9,162**	**22,160**	**24,332**	**28,750**	**31,750**	**9,930**	**25,327**
Depósitos a plazo	**22,823**	**23,185**	**27,054**	**27,104**	**24,350**	**27,125**	**23,122**	**26,914**
Del público en general	22,823	23,185	27,054	27,104	24,350	27,125	23,122	26,914
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	27	43	51	73	0	0	41	73
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	**33**	**10**	**41**	**60**	**50**	**38**	**46**	**60**
De corto plazo	33	10	41	60	50	38	46	60
Operaciones con valores y derivadas	**879**	**134**	**4,814**	**4,164**	**5,285**	**5,285**	**2,599**	**8,342**
Saldos acreedores en oper. de reporto	797	0	4,789	4,147	5,268	5,268	2,502	5,159
Oper. que repres. un prest. con colat.	0	0	0	0	0	0	0	3,166
Operaciones con instrumentos financieros derivados	82	134	25	17	17	17	97	17
Otras cuentas por pagar	**13,913**	**12,918**	**21,521**	**22,120**	**22,524**	**22,935**	**11,156**	**17,465**
ISR y PTU	89	94	112	484	484	484	85	484
Acreed. por liquidación de operaciones	11,039	9,863	18,476	18,846	19,222	19,607	8,537	13,529
Acreed. diversos y otras	2,785	2,961	2,933	2,790	2,817	2,844	2,534	2,879
Créditos diferidos y cobros anticipados	**253**	**280**	**357**	**238**	**238**	**238**	**291**	**238**
CAPITAL CONTABLE	**3,637**	**3,979**	**4,260**	**3,841**	**3,641**	**3,645**	**3,994**	**4,341**
Capital mayoritario	**3,637**	**3,979**	**4,260**	**3,841**	**3,641**	**3,645**	**3,994**	**4,341**
Capital contribuido	**2,749**	**2,750**	**2,750**	**2,750**	**2,750**	**2,750**	**2,750**	**2,750**
Capital social	2,749	2,750	2,750	2,750	2,750	2,750	2,750	2,750
Capital ganado	**888**	**1,229**	**1,510**	**1,091**	**891**	**895**	**1,244**	**1,591**
Reservas de capital	319	376	411	411	411	411	376	411
Resultado de ejercicios anteriores	0	518	727	963	669	469	862	1,063
Remediciones por beneficios a los empleados	-6	-9	17	18	18	18	-9	18
Resultado neto mayoritario	575	344	355	-294	-200	4	15	106
Deuda Neta	**7,289**	**6,261**	**8,391**	**9,369**	**8,163**	**8,772**	**6,766**	**8,643**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T22.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

CIBanco

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR A
HR2

Instituciones Financieras
21 de julio de 2022

Edo. De Resultados CIBanco (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Ingresos por intereses	3,656	2,671	2,557	4,737	5,653	6,481	576	886
Gastos por intereses (menos)	2,017	1,413	1,257	3,181	4,110	4,587	267	395
MARGEN FINANCIERO	1,639	1,258	1,300	1,556	1,544	1,894	309	491
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	201	239	213	544	343	310	87	41
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	1,438	1,019	1,087	1,012	1,201	1,584	222	450
Comisiones y tarifas cobradas (más)	548	631	782	725	769	703	181	180
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	736	727	853	807	830	766	231	180
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (más)	3,810	3,765	4,074	4,143	4,414	4,835	916	975
Resultado por intermediación	3,260	3,106	3,439	3,586	3,837	4,247	759	870
Otros Ingresos (egresos) de la Operación[1]	550	659	635	557	577	587	157	105
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	5,060	4,688	5,090	5,073	5,553	6,356	1,088	1,425
Gastos de administración y promoción (menos)	4,177	4,189	4,585	5,323	5,753	6,352	1,065	1,275
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	883	499	505	-250	-200	4	23	150
ISR y PTU Causado (menos)	283	154	194	44	0	0	13	44
ISR y PTU Diferidos (menos)	26	2	-43	0	0	0	-5	0
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	574	343	354	-294	-200	4	15	106
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (más)	1	1	1	0	0	0	0	0
RESULTADO NETO	575	344	355	-294	-200	4	15	106

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.
[1]Otros Ingresos: cheques emitidos no cobrados, depósitos no identificados, cancelación de estimaciones preventivas, estimación por irrecuperabilidad, otros ingresos, recuperaciones, otros productos y beneficios.

Métricas FinancierasCIBanco	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
MIN Ajustado	3.4%	2.6%	2.2%	1.5%	1.9%	2.3%	2.2%	2.4%
Spread de Tasas	2.4%	2.4%	2.1%	1.7%	1.8%	2.3%	2.2%	2.3%
ROA Promedio	1.2%	0.7%	0.6%	-0.4%	-0.3%	0.0%	0.5%	0.7%
Índice de Morosidad	3.4%	3.8%	2.9%	4.9%	5.4%	5.4%	4.4%	3.0%
Índice de Morosidad Ajustado	4.5%	5.5%	4.7%	6.7%	7.9%	7.4%	6.5%	4.8%
Índice de Eficiencia	79.4%	85.0%	86.5%	94.8%	97.6%	95.3%	88.1%	85.7%
Índice de Capitalización Básico	14.1%	14.8%	14.6%	14.5%	12.9%	11.8%	14.2%	14.3%
Índice de Capitalización Neto	14.1%	14.8%	14.6%	14.5%	12.9%	11.8%	14.2%	14.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	14.5	12.0	13.4	17.3	18.9	21.2	11.7	14.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.7	1.6	1.4	1.4	1.4	1.5	1.5
CCL	266.1%	266.1%	368.8%	340.1%	333.7%	319.6%	246.4%	325.3%
NSFR	177.3%	180.3%	192.8%	76.6%	73.6%	81.0%	181.0%	209.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T22.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Flujo Libre de Efectivo CIBanco (Millones de Pesos)	Anual							
Escenario Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	575	344	355	-294	-200	4	15	106
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	**584**	**499**	**495**	**800**	**583**	**510**	**149**	**105**
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	201	239	213	544	343	310	87	41
Depreciación y Amortización	127	173	220	256	240	200	57	64
Depreciación de Activos Fijos	127	173	220	256	240	200	57	64
Impuestos Diferidos	26	-2	-43	0	0	0	-5	0
Provisiones para Obligaciones Diversas	230	89	105	0	0	0	10	0
Flujo Generado por Resultado Neto	**1,159**	**843**	**850**	**507**	**383**	**513**	**164**	**211**
Inversiones en valores	2,347	751	-7,876	1,412	-3,264	-2,700	-7,084	-2,701
Operaciones con valores y derivados neto	615	-535	-3,077	5,223	871	-280	4,580	9,540
Aumento en la cartera de crédito	-227	962	-2,709	-367	1,092	-928	56	-72
Otras Cuentas por Cobrar	-1,558	924	-3,463	-2,709	-2,066	-3,014	133	-2,551
Captación	-934	727	16,875	2,243	1,592	5,775	703	3,049
Prestamos de Bancos	-18	-23	31	19	-10	-13	36	19
Otras Cuentas por Pagar	-3,401	-1,160	8,535	409	404	412	-1,755	-4,246
Pago de Impuestos	-332	-208	-101	63	0	0	0	63
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-3,508	1,438	8,215	6,292	-1,381	-847	-3,331	3,101
Recursos Generados en la Operación	-2,349	2,281	9,065	6,799	-999	-333	-3,167	3,312
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-150	1	-100	-100	0	0	0	0
Aportaciones al capital social en efectivo	1,861	1	0	0	0	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	-2,011	0	-100	-100	0	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-324	-427	-172	-1,010	-180	-100	-34	-985
Adquisición de mobiliario y equipo	-315	-215	-143	-429	-180	-100	-34	-404
Adquisición de intangibles	-9	-212	-29	-581	0	0	0	-581
CAMBIO EN EFECTIVO	-2,823	1,855	8,793	5,689	-1,179	-433	-3,201	2,327
Disponibilidad al principio del periodo	15,700	12,877	14,732	23,525	29,214	28,035	14,732	23,525
Disponibilidades al final del periodo	12,877	14,732	23,525	29,214	28,035	27,602	11,531	25,852
Flujo Libre de Efectivo	168	71	189	-339	-509	-193	-691	549

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Resultado Neto	**575**	**344**	**355**	**-294**	**-200**	**4**	**15**	**106**
+ Estimaciones Preventivas	201	239	213	544	343	310	87	41
- Castigos	128	196	261	263	324	309	46	64
- Depreciación	127	173	220	256	240	200	57	64
+ Otras cuentas por cobrar**	24	-159	180	-109	-116	-24	-261	-170
+ Otras cuentas por pagar**	-378	16	-78	39	27	27	-429	701
Flujo Libre de Efectivo	168	71	189	-339	-509	-193	-691	549

**Ajuste realizado por HR Ratings para descontar el efecto de operaciones cambiarias.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Glosario

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

Activos Sujetos a Riesgo. Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo Operacional.

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

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

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

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

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

Deuda Neta. Captación Tradicional + Pasivos Bancarios + Préstamos Bancarios + Otras Cuentas por Pagar – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios + Depreciación y Amortización + Cambio en Activos Operativos + Cambio en Pasivos Operativos.

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

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m).

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

NSFR. Pasivos y Capital con una Exigibilidad Superior a un Año / Activos Disponibles y Monetizables.

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles + Captación Tradicional.

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

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

ROA Promedio. Utilidad Neta 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.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

HR Ratings Contactos 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

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

Director General

Pedro Latapí
+52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

Álvaro Rodríguez
+52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

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

Roberto Soto
+52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda
+52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg
+52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García
+52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata
+52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame
+52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

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

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina
+52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero
+52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal
+52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. 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), Febrero 2021

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

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 A / Perspectiva Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	7 de julio de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T18 – 1T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

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, (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 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, 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 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).

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.