

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 04/08/2022

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	HR
RAZÓN SOCIAL	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings asignó la calificación de HR A con Perspectiva Estable para la emisión de CEBURS Bancarios con clave de pizarra CSBANCO 22-2, que Consubanco pretende colocar, por un monto de hasta P\$1,000.0m

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (4 de agosto de 2022) - HR Ratings asignó la calificación de HR A con Perspectiva Estable para la emisión de CEBURS Bancarios con clave de pizarra CSBANCO 22-2, que Consubanco pretende colocar, por un monto de hasta P\$1,000.0m

La asignación de la calificación para la emisión de CEBURS Bancarios con clave de pizarra CSBANCO 22-2 que Consubanco pretende realizar por un monto de hasta P\$1,000.0m, se basa en la calificación de contraparte del Banco, la cual se ratificó en HR A con Perspectiva Estable el 21 de octubre de 2021, y puede ser consultada en www.hrratings.com. Al respecto, la calificación del Banco se basa en los niveles de rentabilidad y solvencia, donde observamos un aumento en el ROA Promedio del Banco a 2.3% al 1T22, lo cual es resultado de un mayor spread de tasas y una menor generación de estimaciones preventivas 12m (vs. 0.5% al 1T21 y 1.1% en un escenario base). Asimismo, se observa una mejora en la calidad de la cartera al 2T22, lo cual responde a las labores de gestión y recuperación de la cartera de consumo, donde el índice de morosidad y de morosidad ajustado se ubicaron en 3.1% y 4.2% al 2T22 (vs. 4.1% y 6.6% al 2T21, 4.8% y 7.8% en el escenario base). No obstante, observamos que el índice de capitalización se ubicó por debajo de las expectativas de HR Ratings en 12.6% al 2T22, lo que refleja el crecimiento de los activos sujetos a riesgo en los últimos 12 meses (vs. 14.1% al 2T21 y 15.2% en el escenario base). Finalmente, la concentración de cartera otorgada a partes relacionadas asciende a 33.2% del capital básico (vs. límite regulatorio del 35.0%).

La Emisión se pretende realizar al amparo del Programa de CEBURS Bancarios de Consubanco, el cual tiene un monto autorizado de P\$7,500.0 millones (m) o su equivalente en Unidades de Inversión (UDI's), y una vigencia de cinco años a partir de la autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV); al respecto, el Programa fue autorizado el 17 de mayo de 2019. La Emisión considera un monto máximo de colocación de hasta P\$1,000 millones (m), con un plazo de 1,092 días, equivalente a aproximadamente tres años, donde la Emisión no tendría una garantía específica (quirografaria). Finalmente, la Emisión tiene un esquema de amortización a vencimiento, donde el Banco tiene el derecho de realizar la amortización anticipada de principal total en cualquier Fecha de Pago, y donde no se pueden realizar amortizaciones anticipadas parciales.

Principales Factores Considerados

Perfil del Emisor

Consubanco, S.A. Institución de Banca Múltiple, se especializa en el negocio de créditos pagaderos a través de descuentos vía nómina otorgados principalmente a empleados y pensionados del sector público en México.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Disminución en el índice de capitalización, el cual se colocó en 12.6% al 2T22 (vs. 14.1% al 2T21 y 15.1% en el escenario base). La disminución en el índice de capitalización es resultado del crecimiento en los activos sujetos a riesgo (cartera de

FECHA: 04/08/2022

crédito) en los últimos 12m. No obstante, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores autorizó el 8 de julio de 2022 la modificación del requerimiento de capital asociado a riesgos operativos del cálculo del índice de capitalización, con lo que el Banco estima un aumento de 210.0 puntos base del indicador.

Disminución en la morosidad del portafolio, donde el índice de morosidad e índice de morosidad ajustado se colocaron en 3.1% y 4.2% al 2T22 (vs. 4.1% y 6.6% al 2T21, 4.8% y 7.8% en el escenario base). La disminución en la morosidad del Banco se atribuye a: i) la reinstalación de cuentas, ii) la reestructuras realizadas en el periodo y iii) castigos en los últimos 12m.

Incremento en la rentabilidad del Banco, donde el ROA Promedio se colocó en 2.3% al 2T22 (vs. 0.5% al 2T21 y 1.1% en el escenario base). Lo anterior es consecuencia de un mayor spread de tasas y una menor generación de estimaciones preventivas en los últimos 12m. A su vez, el mayor spread de tasas se atribuye a: i) la adquisición y renovación de la cartera de Más Nómina, donde dicha cartera tiene una mayor tasa; y ii) el fin de la aplicación de apoyos por la situación sanitaria en los últimos 12m.

Expectativas para Periodos Futuros

Índice de capitalización en línea con el observado al 2T21. Se espera que el índice de capitalización se ubique en 15.0% al 4T23, donde se esperan dividendos adicionales por P\$120.0m al 4T23.

Aumento gradual de la rentabilidad. Se espera que el ROA Promedio del Banco ascienda a 1.9% al 4T23, en línea con los niveles observados en el ejercicio 2020, derivado de una disminución en la morosidad del portafolio.

Factores Adicionales Considerados

Estrategia de crecimiento inorgánico agresiva por parte del Banco. En noviembre de 2020 y marzo de 2021, el Banco adquirió derechos de cobro con un esquema de descuento vía nómina de Banco Famsa y Más Nómina. HR Ratings considera que la estrategia de crecimiento inorgánico del Banco es agresiva derivado del impacto en la solvencia del Banco.

Partes relacionadas con un saldo equivalente al 33.2% del capital básico (vs. límite regulatorio de 35.0%). Al 2T22, el saldo de operaciones de crédito a partes relacionadas se encuentra cercanas al límite regulatorio de 35.0%, lo cual impacta en el índice de capitalización. HR Ratings dará seguimiento a la evolución de la cartera de crédito otorgada a parte relacionadas en los próximos periodos.

Cuentas por cobrar de dependencias con un saldo de bruto de P\$269.3m, las cuales acumulan el 63.8% del saldo en los cajones menores a 90 días de atraso (vs. P\$293.3m y 66.0% al 2T21). Al respecto, el Banco reporta una reserva de P\$85.8m al cierre de junio de 2022, lo cual es equivalente al 88.1% del saldo con una mora mayor a 90.0 días.

Factores que Podrían Subir la Calificación

Aumento sostenido en el índice de capitalización. Un aumento sostenido del índice de capitalización por encima de 17.0% podría ocasionar un aumento en la calificación crediticia del Banco.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Disminución en los indicadores de capitalización. Una disminución del índice de capitalización por debajo de 11.5% podrían derivar en una revisión a la baja en la calificación crediticia.

Disminución en la cartera vigente a deuda neta. Una disminución en la razón de cartera vigente a deuda neta superior a 0.8x podría ocasionar una disminución en la calificación crediticia del Banco.

Eventos Relevantes

Adopción de las IFRS 9

FECHA: 04/08/2022

A partir de enero de 2022, Consubanco adoptó los criterios contables emitidos por el International Accounting Standards Board para la preparación de sus estados financieros, en términos de las disposiciones legales aplicables. De esta manera, se tiene información financiera bajo las nuevas normas a partir del primer trimestre del 2022 (1T22). La norma de IFRS 9 (Criterio Contable B-6) contempla un nuevo registro de cartera de crédito en etapas, donde se hace una separación de cartera de crédito por riesgo uno, dos y tres en el balance general. Al respecto, HR Ratings reclasificó la cartera de crédito en etapa uno y dos como cartera vigente, mientras que la cartera etapa tres se reclasifica como cartera vencida. Adicionalmente, las nuevas normas aplicables modifican el registro de la pérdida esperada de acuerdo con el grado de irrecuperabilidad de la cartera.

Modificación del Cálculo del Índice de Capitalización

El 8 de julio de 2022, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores autorizó a Consubanco el uso del Método del Indicador del Negocio para el cálculo del requerimiento de capital por riesgos operacionales. Al respecto, el Indicador del Negocio considera el volumen de los activos productivos, el volumen de ingresos y las pérdidas internas por riesgo operacional (15 veces el promedio observado durante un horizonte de tiempo de 10.0 años); mientras que la metodología anterior sólo consideraba el volumen de ingresos netos (hasta el 15.0%). En este sentido, el Banco estima que la adopción del Método del Indicador del Negocio tenga un impacto positivo en el índice de capitalización, el cual aumentaría en 210.0 puntos base. Finalmente, el Banco incorporará el Método del Indicador del Negocio para el cálculo del requerimiento de capital a partir de julio de 2022, en línea con la fecha de autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se muestra el resultado observado y el proyectado por HR Ratings en el reporte de revisión anual publicado el 21 de octubre de 2021 bajo un escenario base y de estrés incluido en el documento adjunto.

Evolución del Portafolio de Crédito

Al cierre de junio de 2022, la cartera de Consubanco mostró un crecimiento de 25.4% año con año, donde la cartera total se ubicó por arriba de lo esperado por HR Ratings en el escenario base en P\$12,676.9m (vs. P\$10,112.0m al cierre de junio de 2022 y P\$11,136.8m en el escenario base). La cartera de crédito se compone de P\$10,301.7m pertenecientes a la cartera de consumo y P\$2,375.2m a la cartera comercial al cierre de junio de 2022 (vs. P\$9,052.0m y P\$1,060.0m al cierre de junio de 2021). En línea con lo anterior, el incremento en la cartera de crédito año con año se explica por la adquisición y renovación de las carteras de Más Nómina y BAFAMSA, así como una mayor originación de cartera comercial.

Por otro lado, la cartera vencida se colocó P\$392.0m al cierre de junio de 2022, la cual se compone de P\$296.3m del segmento de consumo y P\$95.7m del segmento comercial (vs. P\$418.0m, P\$322.0m y P\$96.0m al cierre de junio de 2021). Al respecto, la disminución en la cartera vencida se atribuye a: i) la reinstalación de cuentas, ii) la reestructuras realizadas en el periodo y iii) castigos en los últimos 12m. En línea con lo anterior, el índice de morosidad y de morosidad ajustado se colocaron en 3.1% y 4.2% respectivamente al 2T22 (vs. 4.1% y 6.6% al 2T21 y 4.8% y 7.8% en el escenario base), los cuales se colocaron por debajo de nuestras expectativas. Al respecto, al cierre de junio de 2022, la cartera reestructurada asciende a P\$185.1m, monto equivalente a 1.5% de la cartera; donde P\$37.9m de la cartera corresponden a cartera vencida (equivalente a 20.6%) y P\$147.2m corresponde a cartera vigente (equivalente a 79.4%).

Las cuentas por cobrar del portafolio de dependencias tienen un saldo neto en balance de P\$183.0m al cierre de junio de 2022, las cuales son registradas en cuentas por cobrar y corresponden a retenciones realizadas a los acreditados que aún no han sido entregadas al Banco por las dependencias (vs. P\$193.6m al 2T21). Sobre lo anterior, el Banco registra en balance las cuentas por cobrar netas de estimaciones y la generación de estimaciones se realiza vía otros ingresos en el estado de resultados. En cuanto a la composición de dichas cuentas por cobrar, el saldo con más de 90 días asciende a P\$97.4m, lo cual es equivalente a 36.2% del saldo bruto de la cuenta al 2T22 (vs. 34.0% al 2T21). Asimismo, el Banco tiene una reserva de cuentas por cobrar por P\$85.8m, así como un saldo bruto de P\$269.3m, lo que resulta en un saldo neto de P\$183.0m al 2T22.

Por último, las operaciones con partes relacionadas registradas en cartera de crédito ascienden a 33.2% del capital básico a junio de 2022 (vs. un límite regulatorio del 35.0%). HR Ratings dará seguimiento al saldo de las operaciones relacionadas en

FECHA: 04/08/2022

los próximos periodos.

Cobertura del Banco

En cuanto a la generación de estimaciones preventivas, el Banco utiliza la metodología de pérdida esperada, la cual considera la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento de cada crédito. Al cierre de junio de 2022, el Banco generó estimaciones preventivas 12m por un monto de P\$184.4m, lo que colocó el saldo de estimaciones preventivas en balance en P\$621.4m (vs. P\$378.0m y P\$586.0m al cierre de junio de 2022). Al respecto, el índice de cobertura del Banco se ubicó en 1.6x al 2T22 (vs. 1.4x al 2T21 y 1.4x en el escenario base). Asimismo, el saldo en balance de estimaciones preventivas representó el 4.9% de la cartera total al 2T22, lo cual está en línea con lo observado al 4T21 (vs. 5.8% al 2T21 y 4.9% al 4T21). HR Ratings considera que el Banco cuenta con un índice de cobertura adecuado, donde las estimaciones cubren la totalidad de la cartera vencida.

Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses 12m aumentaron 19.3% año con año, los cuales cerraron con un monto de P\$3,395.1m al cierre de junio de 2022 (vs. P\$2,847.0m al cierre de junio de 2022 y P\$3,161.8m en el escenario base). Al respecto, la tasa activa de la cartera aumentó a 27.6% al 2T22 (vs. 26.5% al 2T21 y 26.7% en el escenario base). El incremento de la tasa activa se explica por: i) un menor saldo de cartera al amparo de programas de apoyo por la situación sanitaria, donde al 2T22 el Banco no reporta cartera con apoyos al amparo de los Criterios Contables Especiales y/o Facilidades Contables Especiales de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (vs. 16.6% de la cartera total al 2T21); y ii) la adquisición y renovación de la cartera de Más Nómina y Banco FAMSA durante el ejercicio 2021.

Por otro lado, los gastos por intereses 12m acumulan un monto de P\$824.8m al cierre de junio de 2022 (vs. P\$622.0m al cierre de junio de 2021 y P\$790.9m en el escenario base). Asimismo, la tasa pasiva se ubicó en 7.7% al 2T22 (vs. 7.0% al 2T21). Al respecto, el aumento de la tasa pasiva se explica por el aumento en la TIIE Promedio 12m, lo cual fue parcialmente mitigado por el cambio en la composición de los pasivos con costo, donde los depósitos (de exigibilidad inmediata y a plazo), los cuales están denominados a tasa fija, representaron el 69.5% de los pasivos con costo total al 2T22 (vs. 55.5% al 2T21).

Como consecuencia del aumento en la tasa activa, el spread de tasas aumentó a 19.9% al 2T22, la cual se encuentra por arriba de las expectativas de HR Ratings (vs. 19.5% al 2T21 y 19.0% en el escenario base). Por otro lado, el margen financiero ajustado por riesgos crediticios 12m acumula un monto 12m de P\$2,385.9m al cierre de junio de 2022 como resultado del mayor spread de tasas, así como la menor generación de estimaciones 12m (vs. P\$1,847.0m al 2T21 y P\$1,848.8m en el escenario base). En línea con lo anterior, el MIN Ajustado se ubicó en 19.4% al 2T22 (vs. 17.2% al 2T21 y 15.6% en el escenario base).

Por su parte, los otros ingresos (egresos) y resultados por intermediación acumulan un monto 12m de -P\$548.7m al cierre de junio de 2022 (vs. -P\$560.0m al 2T21 y -P\$443.6m en el escenario base). En este sentido, dicha partida se compone, principalmente, por gastos diferidos por adquisición de cartera a partes relacionadas, lo cual está asociado a la originación del Banco. En cuanto a las comisiones netas, se observa una disminución en el monto 12m, el cual se colocó en -P\$58.4m al cierre de junio de 2022 (vs. -P\$41.0m al cierre de junio de 2021 y -P\$34m en el escenario base). La disminución de las comisiones netas es resultado de mayores comisiones pagadas por colocación de deuda y por disposición de pasivos.

Al cierre de junio de 2022, los gastos de administración 12m acumulan un monto de P\$1,266.4m (vs. P\$1,150.0m al cierre de junio de 2021 y P\$1,154.8m en el escenario base), los cuales se componen principalmente por gastos a partes relacionadas por comisiones por la originación. El aumento en los gastos de administración en los últimos 12m es consecuencia un incremento en gastos relacionados a la plantilla laboral del Banco por las reformas laborales de outsourcing, por mayores beneficios por terminación y un mayor monto de PTU durante los últimos 12m. A pesar de lo anterior, el índice de eficiencia disminuyó a 64.5% al 2T22, en línea con las expectativas de HR Ratings (vs. 70.8% al 2T21 y 61.0% en el escenario base). Al respecto, la disminución del índice de eficiencia se explica por mayores ingresos de operación en los últimos 12m, los cuales forman parte del denominador del indicador.

Rentabilidad y Capitalización

FECHA: 04/08/2022

Como resultado de un mayor spread de tasas, así como la menor generación de estimaciones, el resultado neto 12m del Banco aumentó a P\$330.7m al cierre de junio de 2022, superando las expectativas de HR Ratings en el escenario base (vs. P\$65.0m al cierre de junio de 2021 y P\$158.6m en el escenario base). En línea con lo anterior, el ROA Promedio se colocó en 2.3% al 2T22 (vs. 0.5% al 2T21 y 1.1% en el escenario base). HR Ratings considera de manera positiva el incremento en la rentabilidad del Banco.

Por otro lado, la capitalización del Banco disminuyó en los últimos 12m, donde el índice de capitalización básico y neto se situaron en 12.6% al 2T22 (vs. 14.1% al 2T21, 15.2% en el escenario base y 13.6% en el escenario de estrés). Al respecto, la disminución en el índice se explica por el incremento en los activos sujetos a riesgos del Banco (principalmente de la cartera de crédito), los cuales aumentaron a P\$20,361.7m al cierre de junio de 2022 (vs. P\$16,776.6m al cierre de junio de 2021). Asimismo, el capital neto del Banco se ubicó en P\$2,573.8m al cierre de junio de 2022 (vs. P\$2,359.9m al cierre de junio de 2021), donde el capital neto considera un ajuste regulatorio por P\$1,391.0m al 2T22, el cual está asociado a cargos diferidos y pagos anticipados por la originación de cartera. HR Ratings considera de forma negativa la disminución del índice de capitalización, el cual refleja una estrategia agresiva de crecimiento del Banco. No obstante, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores autorizó el 8 de julio de 2022 la modificación del requerimiento de capital asociado a riesgos operativos del cálculo del índice de capitalización, con lo que el Banco estima un aumento de 210.0 puntos base del indicador.

Solvencia y Fondo

Por último, los pasivos con costo tienen un saldo de P\$11,898.3m al cierre de junio de 2022, los cuales se componen de P\$8,269.7m en captación y P\$3,628.6m en títulos de crédito y bonos bancarios (vs. P\$9,848.0m, P\$5,469.0m y P\$4,379.0m al cierre de junio de 2021). En línea con el aumento en el saldo de pasivos con costo, se observa un aumento en la razón de apalancamiento, la cual se ubicó en 2.9x al 2T22 (vs. 2.5x al 2T21 y 2.9x en el escenario base). Por su parte, la razón de cartera vigente a deuda neta se colocó en 1.1x, en línea con lo observado al 2T21 y con lo esperado por HR Ratings en el escenario base (vs. 1.1x al 2T22 y 1.1x en el escenario base).

Anexos incluidos en el documento adjunto

*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 en el reporte de revisión anual publicado el 21 de octubre de 2021.

Glosario Bancos incluido en el documento adjunto

Contactos

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

Mauricio Gómez
Analista Sr.
mauricio.gomez@hrratings.com

Akira Hirata
Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS
akira.hirata@hrratings.com

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

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

FECHA: 04/08/2022

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 de Bancos (México), Febrero 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/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 Inicial

Fecha de última acción de calificación Inicial

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T18 - 2T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionados 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

FECHA: 04/08/2022

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).

MERCADO EXTERIOR