



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

Consubanco

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR A

Instituciones Financieras
11 de octubre de 2022

Calificación

CSBANCO 20
CSBANCO 22
CSBANCO 22-2

HRA
HRA
HRA

Perspectiva

Positiva

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

Angel García

Director de Instituciones Financieras /
ABS

Analista Responsable
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata

Director Asociado de Instituciones
Financieras / ABS

akira.hirata@hrratings.com

Mauricio Gómez

Analista Sr.
mauricio.gomez@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR A, modificando la Perspectiva de Estable a Positiva, para las emisiones CSBANCO 20, CSBANCO 22 y CSBANCO 22-2

La ratificación de la calificación para las Emisiones Quirografarias¹ de CEBURS Bancarios de Consubanco² con clave de pizarra CSBANCO 20, CSBANCO 22 y CSBANCO 22-2 por montos de P\$1,000.0 millones (m), P\$1,200.0m y P\$1,000.0m respectivamente se basa en la calificación de contraparte de largo plazo del Banco, la cual fue ratificada en HR A, modificando la Perspectiva de Estable a Positiva, el 11 de octubre de 2022. Por su parte, la ratificación de la calificación para Consubanco se basa en los niveles de rentabilidad del Banco, donde en el segundo trimestre de 2022 (2T22) el ROA Promedio se ubicó en 2.3% (vs. 0.5% al 2T21 y 1.1% en el escenario base), lo cual responde a un mayor *spread* de tasas y una menor generación de estimaciones preventivas. Asimismo, la cartera del Banco muestra una menor morosidad, donde el índice de morosidad y de morosidad ajustada 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). A pesar de lo anterior, el índice de capitalización disminuyó a 12.6% al 2T22, el cual se ubicó por debajo de las expectativas de HR Ratings (vs. 14.1% al 2T21 y 15.2% en el escenario base). No obstante, la CNBV³ autorizó un cambio en la metodología del cálculo del índice de capitalización, con lo que el indicador se ubicó en 14.3% al cierre de agosto de 2022. La Perspectiva Positiva se podría concretar si el Banco mantiene una postura conservadora en el índice de capitalización, en un nivel sostenido superior a 14.0%.

Las Emisiones se llevaron al amparo del Programa de CEBURS Bancarios⁴ de Consubanco, el cual cuenta con un monto total autorizado de P\$7,500.0m, 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). Las Emisiones son quirografarias, por lo que no cuentan con garantía específica. Las características generales de las Emisiones se detallan a continuación:

Características de las Emisiones			
Clave de Pizarra	CSBANCO 20	CSBANCO 22	CSBANCO 22-2
Monto de la Emisión	1,000.0	1,200.0	1,000.0
Vencimiento	Septiembre 2023	Febrero 2025	Agosto 2025

Fuente: HR Ratings con información del Banco al 2T22.

¹ Las Emisiones Quirografarias de CEBURS Fiduciarios de Largo Plazo con clave de pizarra CSBANCO 20, CSBANCO 22 y CSBANCO 22-2; en su conjunto: las Emisiones y/o las Emisiones Quirografarias.

² Consubanco, S.A., Institución de Banca Múltiple (Consubanco y/o el Banco).

³ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

⁴ Programa de CEBURS Bancarios de CONSUBANCO (el Programa).

Factores Considerados

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

Figura 1. Supuestos y Resultados: Consubanco (P\$m)	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2021	
	2T21	2T22	Base 2T22*	Estrés 2T22*
Cartera Total	10,112.0	12,678.0	11,136.8	10,980.4
Cartera Vigente	9,694.0	12,286.0	10,598.2	10,257.1
Cartera Vencida	418.0	392.0	538.5	723.3
Gastos de Administración 12m	1,150.0	1,302.0	1,154.8	1,204.9
Estimaciones Preventivas 12m	378.0	184.0	522.1	853.3
Resultado Neto 12m	65.0	331.0	158.6	-350.7
MIN Ajustado	17.2%	19.4%	15.6%	11.9%
Spread de Tasas	19.5%	19.9%	19.0%	18.3%
ROA	0.5%	2.3%	1.1%	-2.6%
Índice de Morosidad	4.1%	3.1%	4.8%	6.6%
Índice de Morosidad Ajustado	6.6%	4.2%	7.8%	6.6%
Índice de Eficiencia	70.8%	65.1%	61.0%	71.9%
Índice de Capitalización Básico	14.1%	12.6%	15.1%	13.5%
Índice de Capitalización Neto	14.1%	12.6%	15.2%	13.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.5	2.9	2.9	3.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Ne	1.1	1.1	1.1	1.1
CCL	503.3%	499.3%	653.3%	582.4%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario base y de estrés incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 21 de octubre de 2021.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Cambio en la metodología del índice de capitalización.** 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 índice de capitalización se colocó en 14.3% al cierre de agosto de 2022 (vs. 12.6% al cierre de junio de 2022 y 15.2% en el escenario base).
- **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.
- **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.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Aumento en el índice de capitalización.** Se espera que el índice de capitalización aumente en los siguientes ejercicios como resultado de la modificación del cálculo del índice de capitalización. Al respecto, se espera que el indicador se ubique en 14.6% al 4T22, 14.2% al 4T23 y 14.3% al 4T24.

Factores adicionales considerados

- **Apego a las mejores prácticas de Gobierno Corporativo.** El Banco tiene una adecuada estructura organizacional, con un Consejo de Administración y equipo directivos con una sólida experiencia, así como distintos Comités operativos. No obstante, el Banco no cuenta con políticas de colocación o productos con impacto ambiental o social positivo.
- **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 14.0% podría ocasionar un aumento en la calificación crediticia del Banco.
- **Aumento de la razón de cartera vigente a deuda neta por arriba de 1.3x.** Un aumento en la razón de cartera vigente a deuda neta podría impactar al alza la calificación de Consubanco, al indicar un aumento en el perfil de solvencia 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.

Anexo – Escenario Base

Balance: Consubanco	Anual						Trimestral	
Escenario Base (P\$m)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
ACTIVO	12,135.0	13,771.0	15,004.0	18,074.5	20,049.3	21,465.9	14,255.0	16,869.0
Disponibilidades	828.0	299.0	170.0	257.8	293.3	321.1	240.0	581.0
Inversiones en valores	113.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Operaciones con valores y derivadas	1,503.0	1,885.0	876.0	630.5	708.1	795.5	896.0	595.0
Saldo deudores en operaciones de reporte	1,503.0	1,885.0	871.0	618.5	696.1	783.5	896.0	583.0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0.0	0.0	5.0	12.0	12.0	12.0	0.0	12.0
Total Cartera de Crédito Neto	6,773.0	8,500.0	10,464.0	13,053.2	14,423.9	15,352.6	9,526.0	12,057.0
Cartera de Crédito Total	7,213.0	9,147.0	10,998.0	13,740.6	15,259.4	16,300.7	10,112.0	12,678.0
Cartera de crédito vigente	6,934.0	8,601.0	10,627.0	13,306.7	14,732.0	15,702.2	9,694.0	12,286.0
Créditos comerciales	259.0	912.0	1,565.0	2,679.7	3,222.3	3,635.6	964.0	2,280.0
Créditos de consumo	6,675.0	7,689.0	9,062.0	10,627.0	11,509.7	12,066.5	8,730.0	10,006.0
Cartera de crédito vencida	279.0	546.0	371.0	434.0	527.4	598.5	418.0	392.0
Créditos vencidos comerciales	0.0	96.0	96.0	115.2	143.0	162.3	96.0	96.0
Créditos vencidos de consumo	279.0	450.0	275.0	318.7	384.4	436.2	322.0	296.0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-440.0	-647.0	-534.0	-687.5	-835.5	-948.1	-586.0	-621.0
Otros Activos	2,918.0	3,087.0	3,494.0	4,133.0	4,623.9	4,996.8	3,593.0	3,636.0
Otras cuentas por cobrar ¹	998.0	887.0	877.0	1,444.5	1,604.1	1,604.1	1,063.0	1,099.0
Bienes adjudicados	0.0	231.0	185.0	0.0	0.0	0.0	208.0	0.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	55.0	52.0	47.0	43.0	43.0	43.0	51.0	43.0
Inversiones permanentes en acciones	4.0	4.0	5.0	6.0	6.0	6.0	4.0	6.0
Otros activos misc. ²	1,861.0	1,913.0	2,380.0	2,639.5	2,970.8	3,343.7	2,267.0	2,488.0
Pasivo	8,290.0	10,207.0	11,097.0	13,873.9	15,527.9	16,606.1	10,513.0	12,763.0
Captación tradicional	7,400.0	8,811.0	10,318.0	12,957.3	14,496.3	15,445.0	9,848.0	11,899.0
Depósitos de exigibilidad inmediata	269.0	95.0	134.0	348.3	366.3	375.0	125.0	294.0
Depósitos a plazo	2,415.0	3,000.0	6,144.0	9,813.0	11,000.0	11,940.0	5,344.0	7,976.0
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	4,716.0	5,716.0	4,040.0	2,796.0	3,130.0	3,130.0	4,379.0	3,629.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Operaciones con valores y derivadas	19.0	81.0	0.0	0.0	0.0	0.0	17.0	0.0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	19.0	81.0	0.0	0.0	0.0	0.0	17.0	0.0
Otras cuentas por pagar³	595.0	1,073.0	442.0	372.4	419.1	471.7	352.0	351.0
Impuestos diferidos (a cargo)	274.0	242.0	337.0	544.2	612.5	689.4	296.0	513.0
CAPITAL CONTABLE	3,845.0	3,564.0	3,906.0	4,201.0	4,521.7	4,860.1	3,741.0	4,107.0
Capital mayoritario	3,845.0	3,564.0	3,906.0	4,201.0	4,521.7	4,860.1	3,741.0	4,107.0
Capital contribuido	1,616.0	1,616.0	1,616.0	1,616.0	1,616.0	1,616.0	1,616.0	1,616.0
Capital social	1,486.0	1,486.0	1,486.0	1,486.0	1,486.0	1,486.0	1,486.0	1,486.0
Aportaciones para futuros aumentos de capital	130.0	130.0	130.0	130.0	130.0	130.0	130.0	130.0
Capital ganado	2,229.0	1,948.0	2,290.0	2,585.0	2,905.7	3,244.1	2,125.0	2,491.0
Reservas de capital	275.0	275.0	328.0	328.0	328.0	328.0	276.0	328.0
Resultado de ejercicios anteriores	1,660.0	1,592.0	1,723.0	1,993.0	2,278.0	2,598.7	1,775.0	1,993.0
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura	-48.0	-103.0	-10.0	-22.0	-22.0	-22.0	-36.0	-22.0
Resultado neto mayoritario	342.0	184.0	250.0	285.0	320.7	338.4	110.0	191.0
Deuda Neta	7,054.0	9,585.0	10,590.0	13,071.8	14,622.1	15,595.7	9,960.0	11,669.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Cuentas por Cobrar Neto + Cobranza Esperada + Cuentas por Cobrar Partes Relacionadas + Deudores Diversos + Impuestos por Recuperar + Portafolio Dependencias.

2.- Otras Activos Misc.: Cargos diferidos, Pagos anticipados e Intangibles + Otros Activos.

3.- Otras Cuentas por Pagar: Cuentas por Pagar a Partes Relacionadas + Acreedores Diversos.

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: Consubanco	Anual						Acumulado	
Escenario Base (P\$m)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Ingresos por intereses	2,935.0	2,746.0	3,128.0	3,649.6	4,145.5	4,467.6	1,498.0	1,765.0
Gastos por intereses (menos)	817.0	631.0	677.0	898.2	1,035.9	1,092.2	317.0	465.0
MARGEN FINANCIERO	2,118.0	2,115.0	2,451.0	2,751.4	3,109.6	3,375.4	1,181.0	1,300.0
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	195.0	398.0	146.0	299.2	358.5	360.6	105.0	143.0
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	1,923.0	1,717.0	2,305.0	2,452.2	2,751.1	3,014.8	1,076.0	1,157.0
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	43.0	20.0	17.0	24.1	28.7	31.0	8.0	11.0
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	86.0	58.0	61.0	86.2	84.0	90.6	30.0	48.0
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	-404.0	-406.0	-673.0	-557.7	-604.1	-650.1	-321.0	-160.0
Resultado por valuación a valor razonable	-2.0	-39.0	-58.0	-16.3	-5.8	-4.6	-33.0	-9.0
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-402.0	-367.0	-615.0	-541.4	-598.4	-645.5	-288.0	-151.0
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	1,476.0	1,273.0	1,588.0	1,832.4	2,091.7	2,305.0	733.0	960.0
Gastos de administración y promoción (menos)	912.0	997.0	1,196.0	1,402.4	1,600.3	1,786.7	568.0	674.0
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	564.0	276.0	392.0	430.0	491.4	518.4	165.0	286.0
ISR y PTU Causado (menos)	187.0	124.0	47.0	145.0	170.6	180.0	0.0	95.0
ISR y PTU Diferidos (menos)	35.0	-32.0	95.0	0.0	0.0	0.0	55.0	0.0
RESULTADO NETO MAYORITARIO	342.0	184.0	250.0	285.0	320.7	338.4	110.0	191.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

Métricas Financieras: Consubanco		2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
MIN Ajustado		19.0%	16.7%	20.4%	18.1%	17.8%	17.9%	17.2%	19.4%
Spread de Tasas		19.3%	18.9%	20.7%	19.3%	19.3%	19.3%	19.5%	19.9%
ROA		3.3%	1.7%	1.9%	1.8%	1.7%	1.7%	0.5%	2.3%
Índice de Morosidad		3.9%	6.0%	3.4%	3.2%	3.5%	3.7%	4.1%	3.1%
Índice de Morosidad Ajustado		7.0%	7.9%	5.6%	4.2%	4.8%	5.1%	6.6%	4.2%
Índice de Eficiencia		54.6%	59.7%	69.0%	65.8%	65.3%	67.0%	70.8%	65.1%
Índice de Capitalización Básico		21.5%	17.0%	13.7%	14.7%	14.2%	14.3%	14.1%	12.6%
Índice de Capitalización Neto		21.5%	17.0%	13.7%	14.7%	14.2%	14.3%	14.1%	12.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada		2.4	2.3	2.8	3.1	3.4	3.4	2.5	2.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta		1.4	1.3	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
CCL		1,228.3%	1,685.1%	863.9%	364.3%	463.9%	478.4%	503.3%	499.3%
NSFR		1.1	1.0	0.9	1.2	1.1	1.1	0.9	1.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

A NRSRO Rating*

Flujo Libre de Efectivo: Consubanco							Trimestral	
Escenario Base (P\$m)							2T21	2T22
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	342.0	184.0	250.0	285.0	320.7	338.4	110.0	191.0
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	420.0	468.0	522.0	434.2	375.4	377.5	272.0	269.6
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	195.0	398.0	146.0	299.2	358.5	360.6	105.0	143.0
Depreciación y Amortización	73.0	33.0	39.0	29.9	16.9	16.9	19.0	21.5
Depreciación de Activos Fijos	73.0	33.0	39.0	20.4	16.9	16.9	10.0	12.0
Amortización de cargos diferidos	0.0	0.0	0.0	9.5	0.0	0.0	9.0	9.5
Resultado por valuación a valor razonable	-70.0	-55.0	91.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos Diferidos	222.0	92.0	142.0	0.0	0.0	0.0	55.0	0.0
Otras partidas y provisiones	0.0	0.0	45.0	106.0	0.0	0.0	65.0	106.0
Provisiones para Obligaciones Diversas	0.0	0.0	59.0	0.0	0.0	0.0	28.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	762.0	652.0	772.0	719.2	696.1	715.9	382.0	460.6
Inversiones en valores	44.0	113.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Operaciones con valores y derivados neto	351.0	-320.0	-86.0	-35.5	-77.6	-87.4	926.0	0.0
Aumento en la cartera de credito	-619.0	-2,125.0	-2,110.0	-2,886.9	-1,729.3	-1,289.2	-1,131.0	-1,734.5
Otras Cuentas por Cobrar	415.0	66.0	-452.0	-568.1	-159.7	0.0	-538.0	-222.6
Bienes Adjudicados	0.0	-231.0	0.0	184.6	0.0	0.0	0.0	184.6
Impuestos diferidos (a favor)	-4.0	-307.0	-47.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros activos misc.	0.0	0.0	0.0	-255.4	-331.3	-372.9	0.0	-103.9
Captacion	-773.0	1,411.0	1,507.0	2,638.1	1,539.0	948.8	1,037.0	1,579.8
Otras Cuentas por Pagar	116.0	659.0	-687.0	12.1	46.7	52.6	-725.0	-9.3
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-470.0	-734.0	-861.0	-592.5	-643.8	-671.2	-431.0	-18.6
Recursos Generados en la Operación	292.0	-82.0	-89.0	126.6	52.3	44.6	-49.0	442.0
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Otros	0.0	-10.0	0.0	-7.7	0.0	0.0	0.0	-7.7
Pago de dividendos en efectivo	0.0	-400.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Aumento (disminución) de inversiones permanentes en acciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Adquisición de mobiliario y equipo	-155.0	-37.0	-40.0	-31.1	-16.9	-16.9	-10.0	-22.7
CAMBIO EN EFECTIVO	137.0	-529.0	-129.0	87.8	35.5	27.8	-59.0	411.6
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Disponibilidad al principio del periodo	690.0	828.0	299.0	170.0	257.8	293.3	299.0	170.0
Disponibilidades al final del periodo	827.0	299.0	170.0	257.8	293.3	321.1	240.0	581.6
Flujo Libre de Efectivo	899.0	1,149.0	-963.0	-87.6	372.7	520.5	-1,195.0	67.6

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo: Consubanco (P\$m)							2T21	2T22
Resultado Neto	342.0	184.0	250.0	285.0	320.7	338.4	110.0	191.0
+ Estimaciones Preventivas	195.0	398.0	146.0	299.2	358.5	360.6	105.0	143.0
- Castigos	-242.0	-191.0	-259.0	-145.7	-210.5	-248.0	-166.0	-56.0
+ Depreciación	73.0	33.0	39.0	29.9	16.9	16.9	19.0	21.5
+ Otras cuentas por cobrar	415.0	66.0	-452.0	-568.1	-159.7	0.0	-538.0	-222.6
+ Otras cuentas por pagar	116.0	659.0	-687.0	12.1	46.7	52.6	-725.0	-9.3
Flujo Libre de Efectivo	899.0	1,149.0	-963.0	-87.6	372.7	520.5	-1,195.0	67.6

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Consubanco Escenario de Estrés (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
ACTIVO	12,135.0	13,771.0	15,004.0	17,443.8	18,712.9	19,540.7	14,255.0	16,869.0
Disponibilidades	828.0	299.0	170.0	210.6	215.3	232.1	240.0	581.0
Inversiones en valores	113.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Operaciones con valores y derivadas	1,503.0	1,885.0	876.0	606.7	630.9	656.0	896.0	595.0
Saldo deudores en operaciones de reporte	1,503.0	1,885.0	871.0	594.7	618.9	644.0	896.0	583.0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0.0	0.0	5.0	12.0	12.0	12.0	0.0	12.0
Total Cartera de Crédito Neto	6,773.0	8,500.0	10,464.0	12,616.4	13,651.3	14,329.9	9,526.0	12,057.0
Cartera de Crédito Total	7,213.0	9,147.0	10,998.0	13,537.0	14,509.9	15,060.0	10,112.0	12,678.0
Cartera de crédito vigente	6,934.0	8,601.0	10,627.0	12,870.7	13,651.3	14,329.9	9,694.0	12,286.0
Créditos comerciales	259.0	912.0	1,565.0	2,672.2	3,192.6	3,605.0	964.0	2,280.0
Créditos de consumo	6,675.0	7,689.0	9,062.0	10,198.4	10,458.7	10,724.9	8,730.0	10,006.0
Cartera de crédito vencida	279.0	546.0	371.0	666.3	858.6	730.1	418.0	392.0
Créditos vencidos comerciales	0.0	96.0	96.0	122.7	166.7	178.9	96.0	96.0
Créditos vencidos de consumo	279.0	450.0	275.0	543.7	691.9	551.2	322.0	296.0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-440.0	-647.0	-534.0	-920.6	-858.6	-730.1	-586.0	-621.0
Otros Activos	2,918.0	3,087.0	3,494.0	4,010.1	4,215.4	4,322.6	3,593.0	3,636.0
Otras cuentas por cobrar ¹	998.0	887.0	877.0	1,423.0	1,525.3	1,525.3	1,063.0	1,099.0
Bienes adjudicados	0.0	231.0	185.0	0.0	0.0	0.0	208.0	0.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	55.0	52.0	47.0	43.0	43.0	43.0	51.0	43.0
Inversiones permanentes en acciones	4.0	4.0	5.0	6.0	6.0	6.0	4.0	6.0
Otros activos misc. ²	1,861.0	1,913.0	2,380.0	2,538.0	2,641.1	2,748.3	2,267.0	2,488.0
Pasivo	8,290.0	10,207.0	11,097.0	13,538.6	14,688.4	15,384.4	10,513.0	12,763.0
Captación tradicional	7,400.0	8,811.0	10,318.0	12,657.3	13,771.3	14,430.0	9,848.0	11,899.0
Depósitos de exigibilidad inmediata	269.0	95.0	134.0	348.3	366.3	375.0	125.0	294.0
Depósitos a plazo	2,415.0	3,000.0	6,144.0	9,513.0	10,275.0	10,925.0	5,344.0	7,976.0
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	4,716.0	5,716.0	4,040.0	2,796.0	3,130.0	3,130.0	4,379.0	3,629.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Operaciones con valores y derivadas	19.0	81.0	0.0	0.0	0.0	0.0	17.0	0.0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	19.0	81.0	0.0	0.0	0.0	0.0	17.0	0.0
Otras cuentas por pagar³	595.0	1,073.0	442.0	358.1	372.6	387.7	352.0	351.0
Impuestos diferidos (a cargo)	274.0	242.0	337.0	523.3	544.6	566.7	296.0	513.0
CAPITAL CONTABLE	3,845.0	3,564.0	3,906.0	3,905.5	4,024.8	4,156.6	3,741.0	4,107.0
Capital mayoritario	3,845.0	3,564.0	3,906.0	3,905.5	4,024.8	4,156.6	3,741.0	4,107.0
Capital contribuido	1,616.0	1,616.0	1,616.0	1,616.0	1,616.0	1,616.0	1,616.0	1,616.0
Capital social	1,486.0	1,486.0	1,486.0	1,486.0	1,486.0	1,486.0	1,486.0	1,486.0
Aportaciones para futuros aumentos de capital	130.0	130.0	130.0	130.0	130.0	130.0	130.0	130.0
Capital ganado	2,229.0	1,948.0	2,290.0	2,289.5	2,408.8	2,540.6	2,125.0	2,491.0
Reservas de capital	275.0	275.0	328.0	328.0	328.0	328.0	276.0	328.0
Resultado de ejercicios anteriores	1,660.0	1,592.0	1,723.0	1,993.0	1,982.5	2,101.9	1,775.0	1,993.0
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura	-48.0	-103.0	-10.0	-22.0	-22.0	-22.0	-36.0	-22.0
Resultado neto mayoritario	342.0	184.0	250.0	-10.5	119.3	131.8	110.0	191.0
Deuda Neta	7,054.0	9,585.0	10,590.0	12,804.7	13,928.5	14,585.6	9,960.0	11,669.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Cuentas por Cobrar Neto + Cobranza Esperada + Cuentas por Cobrar Partes Relacionadas + Deudores Diversos + Impuestos por Recuperar + Portafolio Dependencias.

2.- Otras Activos Misc.: Cargos diferidos, Pagos anticipados e Intangibles + Otros Activos.

3.- Otras Cuentas por Pagar: Cuentas por Pagar a Partes Relacionadas + Acreedores Diversos.

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: Consubanco	Anual						Acumulado	
Escenario de Estrés (P\$m)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Ingresos por intereses	2,935.0	2,746.0	3,128.0	3,611.0	3,921.9	4,073.2	1,498.0	1,765.0
Gastos por intereses (menos)	817.0	631.0	677.0	894.4	999.5	1,030.8	317.0	465.0
MARGEN FINANCIERO	2,118.0	2,115.0	2,451.0	2,716.6	2,922.3	3,042.4	1,181.0	1,300.0
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	195.0	398.0	146.0	606.0	492.3	465.1	105.0	143.0
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	1,923.0	1,717.0	2,305.0	2,110.5	2,430.0	2,577.2	1,076.0	1,157.0
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	43.0	20.0	17.0	23.8	27.4	29.0	8.0	11.0
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	86.0	58.0	61.0	85.6	80.1	85.0	30.0	48.0
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	-404.0	-406.0	-673.0	-571.2	-810.9	-881.5	-321.0	-160.0
Resultado por valuación a valor razonable	-2.0	-39.0	-58.0	-34.0	-69.9	-107.1	-33.0	-9.0
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-402.0	-367.0	-615.0	-537.2	-741.1	-774.4	-288.0	-151.0
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	1,476.0	1,273.0	1,588.0	1,477.6	1,566.4	1,639.8	733.0	960.0
Gastos de administración y promoción (menos)	912.0	997.0	1,196.0	1,393.1	1,447.1	1,508.0	568.0	674.0
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	564.0	276.0	392.0	84.5	119.3	131.8	165.0	286.0
ISR y PTU Causado (menos)	187.0	124.0	47.0	95.0	0.0	0.0	0.0	95.0
ISR y PTU Diferidos (menos)	35.0	-32.0	95.0	0.0	0.0	0.0	55.0	0.0
RESULTADO NETO MAYORITARIO	342.0	184.0	250.0	-10.5	119.3	131.8	110.0	191.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras: Consubanco		2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
MIN Ajustado		19.0%	16.7%	20.4%	15.7%	16.3%	16.5%	17.2%	19.4%
Spread de Tasas		19.3%	18.9%	20.7%	19.2%	18.7%	18.7%	19.5%	19.9%
ROA		3.3%	1.7%	1.9%	-0.1%	0.7%	0.7%	0.5%	2.3%
Índice de Morosidad		3.9%	6.0%	3.4%	4.9%	5.9%	4.8%	4.1%	3.1%
Índice de Morosidad Ajustado		7.0%	7.9%	5.6%	6.4%	9.4%	8.5%	6.6%	4.2%
Índice de Eficiencia		54.6%	59.7%	69.0%	66.9%	70.3%	71.6%	70.8%	65.1%
Índice de Capitalización Básico		21.5%	17.0%	13.7%	13.8%	13.3%	13.3%	14.1%	12.6%
Índice de Capitalización Neto		21.5%	17.0%	13.7%	13.8%	13.3%	13.3%	14.1%	12.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada		2.4	2.3	2.8	3.1	3.6	3.7	2.5	2.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta		1.4	1.3	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
CCL		1,228.3%	1,685.1%	863.9%	214.8%	221.8%	176.7%	503.3%	499.3%
NSFR		1.1	1.0	0.9	1.2	1.1	1.1	0.9	1.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

A NRSRO Rating*

Flujo Libre de Efectivo: Consubanco				Anual			Trimestral	
Escenario de Estrés (P\$m)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	342.0	184.0	250.0	-10.5	119.3	131.8	110.0	191.0
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	420.0	468.0	522.0	741.0	509.2	482.0	272.0	269.6
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	195.0	398.0	146.0	606.0	492.3	465.1	105.0	143.0
Depreciación y Amortización	73.0	33.0	39.0	29.9	16.9	16.9	19.0	21.5
Depreciación de Activos Fijos	73.0	33.0	39.0	20.4	16.9	16.9	10.0	12.0
Amortización de cargos diferidos	0.0	0.0	0.0	9.5	0.0	0.0	9.0	9.5
Resultado por valuación a valor razonable	-70.0	-55.0	91.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos Diferidos	222.0	92.0	142.0	0.0	0.0	0.0	55.0	0.0
Otras partidas y provisiones	0.0	0.0	45.0	106.0	0.0	0.0	65.0	106.0
Provisiones para Obligaciones Diversas	0.0	0.0	59.0	0.0	0.0	0.0	28.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	762.0	652.0	772.0	730.5	628.5	613.8	382.0	460.6
Inversiones en valores	44.0	113.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Operaciones con valores y derivados neto	351.0	-320.0	-86.0	-11.7	-24.1	-25.1	926.0	0.0
Aumento en la cartera de credito	-619.0	-2,125.0	-2,110.0	-2,756.9	-1,527.2	-1,143.7	-1,131.0	-1,734.5
Otras Cuentas por Cobrar	415.0	66.0	-452.0	-546.7	-102.3	0.0	-538.0	-222.6
Bienes Adjudicados	0.0	-231.0	0.0	184.6	0.0	0.0	0.0	184.6
Impuestos diferidos (a favor)	-4.0	-307.0	-47.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros activos misc.	0.0	0.0	0.0	-153.9	-103.1	-107.2	0.0	-103.9
Captacion	-773.0	1,411.0	1,507.0	2,338.1	1,114.0	658.8	1,037.0	1,579.8
Otras Cuentas por Pagar	116.0	659.0	-687.0	-2.2	14.5	15.1	-725.0	-9.3
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-470.0	-734.0	-861.0	-651.2	-606.9	-580.1	-431.0	-18.6
Recursos Generados en la Operación	292.0	-82.0	-89.0	79.4	21.6	33.7	-49.0	442.0
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Otros	0.0	-10.0	0.0	-7.7	0.0	0.0	0.0	-7.7
Pago de dividendos en efectivo	0.0	-400.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Aumento (disminución) de inversiones permanentes en acciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Adquisición de mobiliario y equipo	-155.0	-37.0	-40.0	-31.1	-16.9	-16.9	-10.0	-22.7
CAMBIO EN EFECTIVO	137.0	-529.0	-129.0	40.6	4.7	16.8	-59.0	411.6
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Disponibilidad al principio del periodo	690.0	828.0	299.0	170.0	210.6	215.3	299.0	170.0
Disponibilidades al final del periodo	827.0	299.0	170.0	210.6	215.3	232.1	240.0	581.6
Flujo Libre de Efectivo	899.0	1,149.0	-963.0	-142.8	-13.5	35.2	-1,195.0	67.6

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo: Consubanco (P\$m)		2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto		342.0	184.0	250.0	-10.5	119.3	131.8	110.0	191.0
+ Estimaciones Preventivas		195.0	398.0	146.0	606.0	492.3	465.1	105.0	143.0
- Castigos		-242.0	-191.0	-259.0	-219.4	-554.3	-593.7	-166.0	-56.0
+ Depreciación		73.0	33.0	39.0	29.9	16.9	16.9	19.0	21.5
+ Otras cuentas por cobrar		415.0	66.0	-452.0	-546.7	-102.3	0.0	-538.0	-222.6
+ Otras cuentas por pagar		116.0	659.0	-687.0	-2.2	14.5	15.1	-725.0	-9.3
Flujo Libre de Efectivo		899.0	1,149.0	-963.0	-142.8	-13.5	35.2	-1,195.0	67.6

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas

Activos Sujetos a Riesgo. Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgos Operacionales

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

Coefficiente de Cobertura de Liquidez (CCL). Fondo de Activos Líquidos de Alta Calidad / Salidas de Efectivo Netas totales durante los siguientes 30.0 días

Coefficiente de Financiación Estable Neta (NSFR). Pasivos y Capital con Exigibilidad Superior a un Año / Activos Disponibles y Monetizables.

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Captación tradicional + Operaciones con Valores y Derivadas (Pasivo) – Disponibilidades – Inversiones en Valores Operaciones con Valores y Derivadas (Activo).

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / Deuda Neta.

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

Índice de Capitalización Básico. Capital Básico en el Último Trimestre / Activos Sujetos a Riesgos en el Último Trimestre

Índice de Capitalización Neto. Capital Básico Último Trimestre + Capital Complementario Último Trimestre / Activos sujetos a Riesgo en el último Trimestre.

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

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Captación Tradicional + Operaciones con Valores y Derivados.

Razón de Apalancamiento Ajustado. (Pasivos – Saldo Acreedores de Operaciones en Reporto) / Capital Contable

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / (Activos Totales Prom. 12m - Saldo Deudor de Operaciones en Reporto 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.



Credit
Rating
Agency

Consubanco
S.A., Institución de Banca Múltiple

HR A

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
11 de octubre de 2022

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

Director General

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@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

Operaciones

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Dirección de Operaciones

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

Hoja 11 de 12

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora 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



**Credit
Rating
Agency**

Consubanco

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR A

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
11 de octubre de 2022

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 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	CSBANCO 20: HR A / Perspectiva Estable CSBANCO 22: HR A / Perspectiva Estable CSBANCO 22-2: HR A / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	CSBANCO 20: 21 de octubre de 2021 CSBANCO 22: 15 de febrero de 2022 CSBANCO 22-2: 4 de agosto de 2022
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 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).