

Calificación

CI Banco Rep. Común HR SF1

Perspectiva Estable



Contactos

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

Jorge Jiménez
Analista
jorge.jimenez@hrratings.com

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

HR Ratings ratificó la calificación de HR SF1 con Perspectiva Estable para CI Banco Rep. Común

La ratificación de la calificación para CI Banco Rep. Común¹ se sustenta en el sólido sistema tecnológico y operativo que posee el área de representación común del Banco, el cual le permite realizar sus operaciones de forma eficiente, con apego a los estándares legales requeridos por cada emisión. Al respecto, la fortaleza del sistema le ha permitido aumentar las operaciones, sin exponer la calidad de sus tareas. Asimismo, se considera que el área de representación común ha mostrado un aumento respecto a las horas de capacitación de su personal, llegando a las 18 horas promedio por empleado, lo que da mayor fortaleza a sus operaciones. En el último año, el Representante Común tuvo un aumento en el número de emisiones a 423 en septiembre de 2022 (vs. 390 en septiembre de 2021). Finalmente, el Representante Común mantienen sus operaciones de acuerdo con su plan de negocio, reflejándose en los porcentajes de distribución de sus emisiones.

Factores Considerados

- **Adecuados sistemas y procesos operativos.** El sistema utilizado por el Representante Común es provisto y operado por TdA², el cual cuenta con amplia experiencia en la administración de activos. En este sentido, el sistema cuenta con una adecuada flexibilidad y se adapta a las necesidades del Representante Común, lo que lleva a eficientizar las tareas necesarias para cada contrato. Asimismo, se tiene un contrato de prestación de servicio.
- **Aumento en el número de contratos, con un total de 423 a septiembre 2022 (vs. 390 en septiembre de 2021).** Estos contratos se encuentran distribuidos en CEBURES quirografarios, CEBURES estructurados, de corto y largo plazo, FIBRAS, CKDs y obligaciones para clientes tanto privados como públicos. Conforme a este crecimiento, los ingresos generados alcanzaron P\$58.0 millones (m) de enero a septiembre de 2022 (vs P\$62.0m de enero a septiembre de 2021).
- **Aumento en horas de capacitación promedio por empleado a 18 horas (vs. 8 horas promedio en septiembre 2021).** El Rep. Común mostró un aumento en cuanto a las horas promedio por empleado de capacitación otorgadas a sus colaboradores, las cuales en años anteriores se vieron afectadas por el aumento en su plantilla laboral y consolidación sus operaciones tras la adquisición de los fideicomisos de Evercore³ y Deutsche Bank⁴, así como por la contingencia sanitaria.

¹ CI Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple, Representante Común (CI Banco Rep. Común y/o el Representante Común).

² Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (TdA).

³ Evercore Casa de Bolsa, S.A. de C.V., División Fiduciaria (Evercore Fiduciario).

⁴ Deutsche Bank AG, Frankfurt AM Main (Deutsche Bank).

Desempeño Histórico

- **Continua generación de ingresos, que alcanzó un monto de P\$58.0m de enero a septiembre de 2022, equivalente a un decremento anual de 6.5% (vs. P\$62m de enero a septiembre de 2021).** El Representante Común en septiembre de 2022 se encuentra con unos ingresos equivalentes al 75.6% de los ingresos presupuestados para el 2022. Siendo importante mencionar, que el Representante Común ha mostrado históricamente mayor actividad en los últimos meses del año, siendo su trimestre con mayores ingresos.
- **Aumento en la concentración por parte de los diez clientes principales.** Al cierre de septiembre de 2022, los clientes principales representaron el 46.5% del total de los ingresos generados (vs. 26.8% a septiembre de 2021).
- **Concentración de las operaciones por sector económico, donde corporativos representan 70.9% del total (vs. 70.0% en septiembre de 2021).** A pesar de esta concentración, se considera que se encuentra alineado al plan de negocios de CI Representante Común al ser el sector en el que se tiene mayor experiencia, además de ser el de mayor crecimiento y donde el mercado tiene mayor madurez.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Detección de falta de calidad en las operaciones de auditoría, revisión y seguimiento.** En caso de observar algún caso en donde el Representante Común no esté dando cumplimiento a sus tareas con la calidad necesaria, tal que afecte los intereses de los inversionistas, se podría realizar una acción de calificación. Lo anterior reflejaría una deficiencia en los controles internos por parte de los sistemas tecnológicos y capital humano.
- **Capacitación limitada al capital humano.** Falta de planes de capacitación a los colaboradores que incidan negativamente en su capacidad para el desarrollo de sus funciones.
- **Elevada rotación de capital humano especializado superior al 20.0%.** Al ser un equipo con bajo número de colaboradores, con cada elemento especializado en distintas tareas, una rotación elevada podría afectar las operaciones diarias del Representante Común y elevar el riesgo de errores.
- **Deterioro en la situación financiera del Banco.** Presiones en la situación del Banco podrían implicar menor apoyo al área de Representante Común.

Anexos

Balance CI Banco (Millones de Pesos)	Anual			Trimestral	
	2019	2020	2021	3T21	3T22
ACTIVO	50,378.0	49,711.0	80,258.0	67,721.5	95,445.0
Disponibilidades	12,877.0	14,732.0	23,525.0	15,651.6	23,800.0
Inversiones en valores	12,536.0	11,785.0	19,661.0	19,304.2	31,176.0
Operaciones con valores y derivadas	3,072.0	2,862.0	10,619.0	6,850.6	8,585.0
Saldos deudores en operaciones de reporto	2,954.0	2,754.0	10,462.0	6,711.0	7,399.0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	118.0	108.0	157.0	139.6	1,186.0
Total Cartera de Crédito Neto	11,336.0	10,375.0	13,084.0	10,017.8	12,752.0
Cartera de Crédito Total	11,769.0	10,851.0	13,512.0	10,471.3	13,092.0
Cartera de crédito vigente	11,364.0	10,443.0	13,122.0	10,047.8	12,796.0
Créditos comerciales	3,148.0	3,324.0	6,319.0	3,359.1	5,978.0
Créditos de consumo	6,523.0	6,250.0	5,416.0	5,616.9	5,390.0
Créditos a la vivienda	1,693.0	869.0	1,387.0	1,071.9	1,428.0
Cartera de crédito vencida	405.0	408.0	390.0	423.4	296.0
Créditos vencidos comerciales	164.0	131.0	119.0	111.2	122.0
Créditos vencidos de consumo	225.0	247.0	251.0	290.9	164.0
Créditos vencidos a la vivienda	16.0	30.0	20.0	21.3	10.0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-433.0	-476.0	-428.0	-453.5	-340.0
Otros Activos	10,557.0	9,957.0	13,369.0	15,897.4	19,132.0
Otras cuentas por cobrar	8,508.0	7,558.0	11,051.0	13,381.6	15,327.0
Deudores por Liquidación de Operaciones	7,840.0	6,757.0	10,400.0	13,381.6	15,327.0
Otras Cuentas por Cobrar	668.0	801.0	651.0	0.0	0.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	566.0	652.0	607.0	587.2	1,854.0
Inversiones permanentes en acciones	17.0	18.0	18.0	18.1	17.0
Impuestos diferidos (a favor)	246.0	248.0	284.0	264.5	287.0
Otros activos misc.	1,220.0	1,481.0	1,409.0	1,646.0	1,647.0
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	1,220.0	1,481.0	1,409.0	1,646.0	1,647.0
Pasivo	46,741.0	45,732.0	75,998.0	63,697.4	90,933.0
Captación tradicional	31,663.0	32,390.0	49,265.0	40,320.5	47,619.0
Depósitos de exigibilidad inmediata	8,813.0	9,162.0	22,160.0	12,366.1	22,677.0
Depósitos a plazo	22,850.0	23,228.0	27,105.0	27,907.8	24,886.0
Del publico en general	22,823.0	23,185.0	27,054.0	27,907.8	24,886.0
Mercado de dinero	27.0	43.0	51.0	0.0	0.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	33.0	10.0	41.0	41.3	42.0
Operaciones con valores y derivadas	879.0	134.0	4,814.0	3,084.0	10,459.0
Saldos acreedores en oper. de reporto	797.0	0.0	4,789.0	3,039.4	8,151.0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	82.0	134.0	25.0	44.6	1,058.0
Otras cuentas por pagar	13,913.0	12,918.0	21,521.0	19,925.6	32,571.0
ISR y PTU	89.0	94.0	112.0	70.3	734.0
Acreed. por liquidación de operaciones	11,039.0	9,863.0	18,476.0	17,009.1	27,349.0
Acreed. diversos y otras	2,785.0	2,961.0	2,933.0	2,794.3	3,269.0
Créditos diferidos y cobros anticipados	253.0	280.0	357.0	325.9	242.0
CAPITAL CONTABLE	3,637.0	3,979.0	4,260.0	4,024.1	4,512.0
Capital mayoritario	3,637.0	3,979.0	4,260.0	4,024.1	4,512.0
Capital contribuido	2,749.0	2,750.0	2,750.0	2,750.0	2,750.0
Capital social	2,749.0	2,750.0	2,750.0	2,750.0	2,750.0
Capital ganado	888.0	1,229.0	1,510.0	1,274.1	1,762.0
Reservas de capital	319.0	376.0	411.0	410.9	446.0
Resultado de ejercicios anteriores	0.0	518.0	727.0	747.6	898.0
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-6.0	-9.0	17.0	-9.4	17.0
Resultado neto mayoritario	575.0	344.0	355.0	125.0	418.0
Deuda Neta	6,621.0	5,460.0	7,740.0	5,266.9	6,581.0

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

Edo. De Resultados CI Banco (Millones de Pesos)	Anual			Trimestral	
	2019	2020	2021	3T21	3T22
Ingresos por intereses	3,656.0	2,671.0	2,557.0	1,788.0	3,205.0
Gastos por intereses (menos)	2,017.0	1,413.0	1,257.0	862.0	1,664.0
MARGEN FINANCIERO	1,639.0	1,258.0	1,300.0	926.0	1,541.0
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	201.0	239.0	213.0	174.0	68.0
MARGEN FINANCIEROS AJUST. POR RIESGSO CRED.	1,438.0	1,019.0	1,087.0	752.0	1,473.0
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	548.0	631.0	782.0	563.0	539.0
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	736.0	727.0	853.0	677.0	690.0
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	3,810.0	3,765.0	4,074.0	2,848.0	3,228.0
Resultado por intermediación	3,260.0	3,106.0	3,439.0	2,402.0	2,926.0
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	550.0	659.0	635.0	446.0	302.0
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	5,060.0	4,688.0	5,090.0	3,486.0	4,550.0
Gastos de administración y promoción (menos)	4,177.0	4,189.0	4,585.0	3,306.0	3,930.0
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	883.0	499.0	505.0	180.0	620.0
ISR y PTU Causado (menos)	283.0	154.0	194.0	72.0	201.0
ISR y PTU Diferidos (menos)	26.0	2.0	-43.0	-16.0	0.0
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	574.0	343.0	354.0	124.0	419.0
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	1.0	1.0	1.0	1.0	-1.0
RESULTADO NETO	575.0	344.0	355.0	125.0	418.0

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

Métricas Financieras	2019	2020	2021	3T21	3T22
Min Ajustado	3.4%	2.6%	2.2%	2.1%	2.7%
Spread de Tasas	2.4%	2.4%	2.1%	2.2%	2.2%
ROA	1.2%	0.7%	0.6%	0.4%	0.9%
Índice de Morosidad	3.4%	3.8%	2.9%	4.0%	2.3%
Índice de Morosidad Ajustado	4.5%	5.5%	4.7%	6.2%	3.9%
Índice de Eficiencia	79.4%	85.0%	86.5%	88.0%	83.2%
Índice de Capitalización Básico	14.1%	14.8%	14.6%	15.1%	14.7%
Índice de Capitalización Neto	14.1%	14.8%	14.6%	15.1%	14.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	14.5	12.0	13.4	12.2	17.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.7	1.9	1.7	1.9	1.9
CCL	266.1%	266.1%	368.8%	350.3%	341.3%
NSFR	1.2	1.1	0.9	1.3	1.8

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

Flujo Libre de Efectivo CI Banco (Millones de Pesos)	2019	Anual 2020	2021	Acumulado 3T21	3T22
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
Resultado Neto del Periodo	575.0	344.0	355.0	125.0	418.0
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	583.0	499.0	495.0	476.0	302.0
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	201.0	239.0	213.0	249.0	68.0
Depreciación y Amortización	127.0	173.0	220.0	172.0	234.0
Impuestos Diferidos	25.0	-2.0	-43.0	56.0	0.0
Provisiones para Obligaciones Diversas	230.0	89.0	105.0	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	1,158.0	843.0	850.0	601.0	720.0
Cambio en inversiones en valores y oper. con valores y derivados (neto)	2,347.0	751.0	-7,876.0	-7,519.2	-11,516.0
Operaciones con valores y derivados neto	615.0	-535.0	-3,077.0	-31.3	4.0
Aumento en la cartera de crédito	-227.2	962.1	-2,709.0	183.0	196.0
Acreedores por reporto	0.0	0.0	0.0	3,039.0	111.0
Prestamos de Bancos	-18.0	-23.0	31.0	31.0	1.0
Captación	-934.0	727.0	16,875.0	7,931.0	-1,646.0
Otras Cuentas por Cobrar	-1,557.6	924.0	-3,463.0	-5,990.0	-4,276.0
Otras Cuentas por Pagar	-3,401.0	-1,160.0	8,535.0	6,967.0	10,837.0
Acreedores y Deudores por Reporto	-331.0	-208.0	-101.0	-3,956.0	7,563.0
Impuestos diferidos (a favor)	0.0	0.0	0.0	108.0	134.0
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-3,506.8	1,438.1	8,215.0	672.5	1,408.0
Recursos Generados en la Operación	-2,348.8	2,281.1	9,065.0	1,273.5	2,128.0
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-150.0	1.0	-100.0	-80.0	-335.0
Pagos por pasivos por arrendamiento	0.0	0.0	0.0	0.0	-205.0
Aportaciones al capital social en efectivo	1,861.0	1.0	0.0	0.0	0.0
Pago de dividendos en efectivo	-2,011.0	0.0	-100.0	-80.0	-130.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-324.0	-427.0	-172.0	-274.0	-1,518.0
Aumento (disminución) de inversiones de activos intangibles	-9.0	-212.0	-29.0	-166.0	-235.0
Adquisición de mobiliario y equipo	-315.0	-215.0	-143.0	-108.0	-277.0
Otros pagos por actividades de inversión	0.0	0.0	0.0	0.0	-1,208.0
CAMBIO EN EFECTIVO	-2,822.8	1,855.1	8,793.0	919.5	275.0
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Disponibilidad al principio del periodo	15,700	12,877	14,732	14,732	23,525
Disponibilidades al final del periodo	12,877	14,732	23,525	15,652	23,800
Flujo Libre de Efectivo	167.9	71.0	189.0	523.0	2,864.0

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	3T21	3T22
Resultado Neto	575.0	344.0	355.0	125.0	418.0
+ Estimaciones Preventivas	201.0	239.0	213.0	174.0	68.0
- Castigos	127.5	196.0	261.0	59.5	81.0
- Depreciación	127.0	173.0	220.0	172.0	156.0
+ Otras cuentas por cobrar**	24.4	-159.0	180.0	634.6	651.0
+ Otras cuentas por pagar**	-378.0	16.0	-78.0	-179.1	1,964.0
Flujo Libre de Efectivo	167.9	71.0	189.0	523.0	2,864.0

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

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).

Coefficiente 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 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 Estructuradas / Infraestructura

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

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@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

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

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

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



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:

ADENDUM - Metodología de Calificación para Fiduciarios y Representantes Comunes (México), Julio 2011

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	HR SF1 / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	9 de noviembre de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 3T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual proporcionada por el Fiduciario
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 calificador 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).