

Calificación

CIBanco Fiduciario HR SF1
Perspectiva Estable



HR Ratings ratificó la calificación de HR SF1 con Perspectiva Estable para CI Banco Fiduciario

La ratificación de la calificación para CIBanco Fiduciario¹ se sustenta en una alta capacidad del Fiduciario para monitorear y dar seguimiento a activos por medio de un sistema tecnológico robusto, el cual se mantiene en constante actualización. Lo anterior ha permitido el crecimiento del patrimonio administrado a P\$2,500,000m (vs. P\$1,631,091m en septiembre de 2021), tanto por la adquisición de nuevos contratos como por la operación normal, y que su actividad continúe sin incidencias de índole operativo, contando con una capacidad de reporte en niveles de fortaleza. Asimismo, se considera que el Fiduciario cuenta con un personal con amplia experiencia, mostrando la misma cantidad de colaboradores respecto al año pasado, con 99, y una rotación baja de 4.0% (vs. 99 colaboradores y 0.0% respectivamente a septiembre de 2021). En línea con lo anterior, los colaboradores presentan una adecuada capacitación de 18 horas en promedio por colaborador (vs. 8 horas en septiembre de 2021).

Factores Considerados

- **Fortalecimiento de sus procesos operativos, con la integración de un Comité Interno y adición de director en el Comité Operativo.** Se fortalecen los procesos operativos al agregar un Comité Fiduciario, para establecer políticas de análisis de nuevos negocios y asuntos relevantes, con periodicidad mensual. Además de la integración de un directivo jurídico Fiduciario al Comité Operativo para el reporte directo a CI Banco.
- **Aumento en el volumen del patrimonio administrado de 53.3% anual al cierre de septiembre de 2022.** El aumento en el volumen del patrimonio administrado se da principalmente para mayor penetración de mercado en las tareas de fiduciario pasando de 2,772 contratos a 2,845. Asimismo, se observa el aumento en uno de sus clientes principales, el cual presenta el 22.3% del monto total administrado (vs. 6.9% en septiembre de 2021).
- **Adecuados procesos operativos.** El Fiduciario cuenta con una adecuada estructura organizacional, la cual contempla la división de áreas para la separación de tareas, con lo que actualmente cuenta con 99 colaboradores a septiembre de 2022 y cuenta con planes de expansión en áreas para el mejor funcionamiento de estas. Es importante mencionar que cada una de las áreas cuenta con sus propios procesos de control que permiten validar la información reportada para cada una de las operaciones.
- **Aumento en horas de capacitación promedio por empleado a 18 horas (vs. 8 horas promedio en septiembre 2021).** El Fiduciario mostro 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 Evercore² y Deutsche Bank³, así como por la contingencia sanitaria.

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

¹ CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria (CIBanco Fiduciario y/o el Fiduciario).

² Evercore Casa de Bolsa, S.A. de C.V., División Fiduciaria (Evercore Fiduciario).

³ Deutsche Bank AG, Frankfurt AM Main (Deutsche Bank).

- **Sólidas herramientas tecnológicas.** El sistema del Fiduciario permite eficientizar procesos, minimizar tiempos de respuesta y disminuir riesgos de dispersión, reporte y operación. Es importante mencionar que el sistema es independiente al de CIBanco⁴, por lo que cualquier contingencia presentada en el sistema de este último no afecta las operaciones o resguardo de información del Fiduciario.

Desempeño Histórico

- **Adecuada generación de ingresos.** Al cierre de septiembre de 2022 se presentaron ingresos por un total de P\$329m, cifra cercana a los P\$540m proyectados por el Fiduciario, para el año. (vs. P\$364m y P\$500m a septiembre de 2021).
- **Aumento en la concentración por parte de los diez clientes principales.** Al cierre de septiembre de 2022, la concentración de los diez clientes principales por patrimonio administrado cerró en 43.0% (vs. 30.6% en septiembre de 2021). Además, la concentración por ingresos generados de los diez principales clientes registró un aumento al representar 24.2% del total, en comparación con el 20.2% mostrado en septiembre de 2022.
- **Distribución de los fideicomisos.** Los fideicomisos del Fiduciario se han mantenido de manera análoga históricamente, mostrando unos pequeños ajustes tras la adquisición de Evercore y Deutsche Bank.
- **Adecuada posición de solvencia del Banco al cerrar en el índice de capitalización en 14.7%, la razón de apalancamiento ajustada en 17.1x y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.9x en septiembre de 2022 (vs. 15.1%, 12.2x y 1.9x en septiembre de 2021).** El Banco mostró un crecimiento general de sus operaciones manteniendo niveles adecuados en su posición de solvencia, aunado de un aumento en su razón de apalancamiento, debido a una mayor captación.
- **Buena calidad de cartera al cerrar el índice de morosidad y morosidad ajustada en 2.3% y 3.9% al 3T22 (vs. 4.0% y 6.2% al 3T21).** Durante el último periodo, el Banco ha logrado disminuir el deterioro en su portafolio, aunado al crecimiento en sus operaciones han provocado su disminución.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Detección material que comprometa las operaciones.** En caso de existir deficiencias operativas, tecnológicas o de tipo legal, como por ejemplo ciberseguridad, que pudieran comprometer la reputación del Fiduciario, se podría revisar a la baja la calificación.
- **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 Fiduciaria.

⁴ CIBanco, S.A., Institución de banca Múltiple (CIBanco y/o Banco).

Anexo – Banco

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 reporte	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 público 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 reporte	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)	Anual			Acumulado	
	2019	2020	2021	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 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

Deuda Corporativa / ABS

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

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@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

Sustainable Impact / ESG

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

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@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

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@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
Período 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 calificadoradora 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).