

A NRSRO Rating*

Calificación

CSBANCO 22 HR A
CSBANCO 22-2 HR A
CSBANCO 23 HR A

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Mauricio Gómez
Asociado
Analista Responsable
mauricio.gomez@hrratings.com

Roberto Soto
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
roberto.soto@hrratings.com

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

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR A, modificando la Perspectiva Positiva a Estable, para las emisiones CSBANCO 22, CSBANCO 22-2 y CSBANCO 23

La ratificación de las calificaciones las Emisiones Quirografarias¹ de CEBURS Fiduciarios de Consubanco² con clave de pizarra CSBANCO 22, CSBANCO 22-2 y CSBANCO 23 se basa en se basa en la calificación de contraparte de largo plazo del Banco, la cual fue ratificada en HR A, modificando la Perspectiva Positiva a Estable, el 2 de octubre de 2023. A su vez, la ratificación de la calificación del Banco se basa en la estabilidad en la capitalización del Banco, donde el índice de capitalización se colocó en 13.1% al segundo trimestre de 2023 (2T23) (vs. 12.6% al 2T23, 14.2% en el escenario base). Por otro lado, se observa una disminución en la rentabilidad del Banco como consecuencia de un menor *spread* de tasas y mayores gastos de administración 12 meses (12m), donde el ROA Promedio se ubicó en 1.5% al 2T23 (vs. 2.3% al 2T23 y 1.3% en el escenario base). En cuanto a la calidad de la cartera, el índice de morosidad ajustado se colocó en 3.3% al 2T23 (vs. 4.2% al 2T22 y 4.6% en el escenario base). La modificación de la Perspectiva Positiva a Estable es consecuencia de la evolución de los indicadores del Banco, donde el índice de capitalización, el *spread* de tasas, el MIN Ajustado y la razón de apalancamiento, se ubicaron por debajo de las expectativas de HR Ratings.

Las Emisiones se llevaron al amparo del Programa de CEBURS Bancarios³ 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 22	CSBANCO 22-2	CSBANCO 23
Monto de la Emisión	1,200.0	1,000.0	700.0
Vencimiento	Febrero 2025	Agosto 2025	Julio 2026

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

¹ Las Emisiones Quirografarias de CEBURS Fiduciarios de Largo Plazo con clave de pizarra CSBANCO 22, CSBANCO 22-2 y CSBANCO 23; en su conjunto: las Emisiones y/o las Emisiones Quirografarias.

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

³ 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 vía nómina otorgados principalmente a empleados y pensionados del sector público en México.

Figura 1. Supuestos y Resultados: Consubanco (P\$m)	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2022	
	2T22	2T23	Base 2T23*	Estrés 2T23*
Cartera Total	12,678.0	17,161.0	14,591.4	14,119.2
Cartera Vigente	12,286.0	16,841.0	14,106.6	13,309.3
Cartera Vencida	392.0	320.0	484.8	809.9
Estimaciones Preventivas 12m	184.0	273.0	336.6	756.0
Gastos de Administración 12m	1,302.0	1,667.0	1,509.1	1,428.5
Resultado Neto 12m	335.0	276.0	223.1	-178.3
Índice de Morosidad	3.1%	1.9%	3.3%	5.7%
Índice de Morosidad Ajustado	4.2%	3.3%	4.6%	8.5%
MIN Ajustado	19.4%	13.8%	17.7%	14.6%
Índice de Eficiencia	65.1%	74.1%	69.0%	71.2%
ROA Promedio	2.3%	1.5%	1.3%	-1.1%
Índice de Capitalización Básico	12.6%	13.1%	14.2%	13.4%
Índice de Capitalización Neto	12.6%	13.1%	14.2%	13.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.9	3.9	3.3	3.4
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	19.9%	14.0%	19.2%	19.0%
Tasa Activa	27.6%	26.9%	26.4%	26.3%
Tasa Pasiva	7.7%	12.9%	7.2%	7.3%
CCL	499.3%	244.4%	453.8%	226.8%

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 y de estrés incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 11 de octubre de 2022.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Índice de capitalización por debajo de las expectativas de HR Ratings, el cual se colocó en 13.1% al 2T23 (vs. 12.6% al 2T22, 14.2% en el escenario base).** El aumento en el indicador es consecuencia de la modificación del requerimiento de capital asociado a riesgos operativos, lo cual fue mitigado por el incremento en la cartera del Banco.
- **Disminución en la rentabilidad del Banco, donde el ROA Promedio se situó en 1.5% al 2T23 (vs. 2.3% al 2T22 y 1.3% en el escenario base).** La disminución en el resultado neto 12m del Banco se explica principalmente por un menor spread de tasas, así como por un aumento en los gastos de administración.
- **Evolución de los indicadores del Banco por debajo de lo esperado por HR Ratings.** En los últimos 12m, se observa un spread de tasas de 14.0%, un MIN Ajustado de 13.8%, una razón de apalancamiento de 3.9 veces (x) y un Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) de 244.4% (vs. 19.2%, 17.7%, 3.3x y 453.8% en el escenario base)

Expectativas para Periodos Futuros

- **Índice de capitalización.** El Banco mantiene una postura de crecimiento acelerado, así como una política de dividendos dinámica, con lo que se esperan niveles de índice de capitalización de 12.5% para los ejercicios 2023, 2024 y 2025.

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.
- **Cuentas por cobrar de dependencias con un saldo de bruto de P\$280.4m, las cuales acumulan el 37.1% del saldo en los cajones menores a 90 días de atraso (vs. P\$269.3m y 36.2% al 2T22).** Al respecto, el Banco reporta una reserva de P\$90.5m al cierre de junio de 2023, lo cual es equivalente al 86.9% del saldo con una mora mayor a 90 días.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Aumento sostenido en el índice de capitalización neto.** Un aumento sostenido del índice de capitalización neto 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 1.5x.** Un aumento en la razón de cartera vigente a deuda neta podría impactar al alza la calificación, al indicar un aumento en el perfil de solvencia del Banco.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en los indicadores de capitalización por debajo de 11.4%.** Una disminución del índice de capitalización por debajo de 11.4% podría 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 Escenario Base (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
ACTIVO	13,771.0	15,004.0	19,661.0	22,169.4	24,025.1	25,434.9	16,869.0	21,460.0
Disponibilidades	299.0	170.0	848.0	303.0	349.7	343.6	581.0	721.0
Inversiones en valores	0.0	0.0	0.0	513.9	210.5	86.2	0.0	803.0
Operaciones con valores y derivadas	1,885.0	876.0	298.0	398.9	415.1	431.9	595.0	391.0
Saldos deudores en operaciones de reporto	1,885.0	871.0	278.0	369.3	384.3	399.9	583.0	362.0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0.0	5.0	20.0	29.6	30.8	32.0	12.0	29.0
Total Cartera de Crédito Neto	8,500.0	10,464.0	14,155.0	17,722.6	19,508.0	20,807.5	12,057.0	16,526.0
Cartera de Crédito Total	9,147.0	10,998.0	14,834.0	18,472.5	20,401.5	21,795.9	12,678.0	17,161.0
Cartera de crédito vigente	8,601.0	10,627.0	14,448.0	18,094.6	19,951.2	21,297.8	12,286.0	16,841.0
Créditos comerciales	912.0	1,565.0	2,879.0	4,191.0	4,453.8	4,783.7	2,280.0	4,038.0
Créditos de consumo	7,689.0	9,062.0	11,569.0	13,903.6	15,497.4	16,514.1	10,006.0	12,803.0
Cartera de crédito vencida	546.0	371.0	386.0	377.9	450.3	498.0	392.0	320.0
Créditos vencidos comerciales	96.0	96.0	96.0	23.2	41.7	45.6	96.0	0.0
Créditos vencidos de consumo	450.0	275.0	290.0	354.7	408.6	452.4	296.0	320.0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-647.0	-534.0	-679.0	-749.9	-893.5	-988.3	-621.0	-635.0
Otros Activos	3,087.0	3,494.0	4,360.0	3,231.0	3,541.9	3,765.6	3,636.0	3,019.0
Otras cuentas por cobrar ¹	887.0	877.0	1,423.0	1,334.8	1,474.1	1,574.9	1,099.0	1,240.0
Bienes adjudicados	231.0	185.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	52.0	47.0	41.0	41.0	41.0	41.0	43.0	41.0
Inversiones permanentes en acciones	4.0	5.0	7.0	8.0	8.0	8.0	6.0	8.0
Otros activos misc. ²	1,913.0	2,380.0	2,889.0	1,740.4	1,916.1	2,043.1	2,488.0	1,621.0
Pasivo	10,207.0	11,097.0	15,383.0	19,349.9	20,879.8	22,060.4	12,763.0	17,966.0
Captación tradicional	8,811.0	10,318.0	14,316.0	17,491.3	18,975.8	20,125.3	11,899.0	17,125.0
Depósitos de exigibilidad inmediata	95.0	134.0	351.0	384.5	437.5	500.0	294.0	244.0
Depósitos a plazo	3,000.0	6,144.0	10,383.0	14,231.0	15,662.5	16,325.0	7,976.0	13,612.0
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	5,716.0	4,040.0	3,582.0	2,875.8	2,875.8	3,300.3	3,629.0	3,269.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	0.0							
Operaciones con valores y derivadas	81.0	0.0	0.0	200.0	208.1	216.5	0.0	200.0
Otras cuentas por pagar³	1,073.0	442.0	510.0	531.5	553.1	575.5	351.0	521.0
Obligaciones subordinadas en circulación	0.0	0.0	0.0	1,000.0	1,000.0	1,000.0	0.0	0.0
Impuestos diferidos (a cargo)	242.0	337.0	557.0	124.1	139.7	139.7	513.0	117.0
Créditos diferidos y cobros anticipados	0.0	0.0	0.0	3.1	3.2	3.3	0.0	3.0
CAPITAL CONTABLE	3,564.0	3,907.0	4,278.0	2,819.4	3,145.2	3,374.5	4,106.0	3,494.0
Capital mayoritario	3,564.0	3,907.0	4,278.0	2,819.4	3,145.2	3,374.5	4,106.0	3,494.0
Capital contribuido	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	1,948.0	2,291.0	2,662.0	1,203.4	1,529.2	1,758.5	2,490.0	1,878.0
Reservas de capital	275.0	328.0	353.0	353.0	353.0	353.0	328.0	353.0
Resultado de ejercicios anteriores	1,592.0	1,723.0	1,948.0	517.5	793.4	959.2	1,993.0	1,398.0
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura	-103.0	-10.0	4.0	19.0	19.0	19.0	-22.0	19.0
Remediación por beneficios definidos a los empleados	0.0	0.0	-2.0	-2.0	-2.0	-2.0	0.0	-2.0
Resultado neto mayoritario	184.0	250.0	359.0	315.9	365.8	429.3	191.0	110.0
Deuda Neta	9,585.0	10,590.0	13,978.0	18,205.9	19,968.7	21,271.0	11,669.0	16,122.0

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	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Escenario Base (P\$m)								
Ingresos por intereses	2,746.0	3,128.0	3,774.0	4,879.3	5,529.0	5,996.6	1,765.0	2,349.0
Gastos por intereses (menos)	631.0	677.0	1,198.0	2,094.7	1,931.6	1,850.8	465.0	1,123.0
MARGEN FINANCIERO	2,115.0	2,451.0	2,576.0	2,784.6	3,597.4	4,145.8	1,300.0	1,226.0
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	398.0	146.0	263.0	345.4	455.0	455.2	143.0	153.0
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	1,717.0	2,305.0	2,313.0	2,439.2	3,142.4	3,690.7	1,157.0	1,073.0
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	20.0	17.0	22.0	27.0	32.7	35.4	11.0	12.0
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	58.0	61.0	100.0	107.8	121.6	131.6	48.0	52.0
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	-406.0	-673.0	-339.0	-128.8	-260.5	-282.2	-160.0	7.0
Resultado por valuación a valor razonable	-39.0	-58.0	6.0	29.2	23.3	18.7	-9.0	20.0
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-367.0	-615.0	-345.0	-158.0	-283.8	-300.8	-151.0	-13.0
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	1,273.0	1,588.0	1,896.0	2,229.6	2,793.1	3,312.4	960.0	1,040.0
Gastos de administración y promoción (menos)	997.0	1,196.0	1,456.0	1,780.4	2,270.5	2,699.1	674.0	885.0
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	276.0	392.0	440.0	449.2	522.6	613.3	286.0	155.0
ISR y PTU Causado (menos)	124.0	47.0	139.0	133.3	156.8	184.0	95.0	45.0
ISR y PTU Diferidos (menos)	-32.0	95.0	-56.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
RESULTADO NETO MAYORITARIO	184.0	252.0	359.0	315.9	365.8	429.3	193.0	110.0

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	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Índice de Morosidad	6.0%	3.4%	2.6%	2.0%	2.2%	2.3%	3.1%	1.9%
Índice de Morosidad Ajustado	7.9%	5.6%	3.4%	3.5%	3.7%	3.9%	4.2%	3.3%
MIN Ajustado	16.7%	20.4%	16.5%	13.5%	15.3%	16.8%	19.4%	13.8%
Índice de Eficiencia	59.7%	69.0%	67.4%	69.1%	69.9%	71.6%	65.1%	74.1%
ROA Promedio	1.7%	1.9%	2.2%	1.5%	1.6%	1.8%	2.3%	1.5%
Índice de Capitalización Básico	17.0%	13.7%	13.8%	12.5%	12.5%	12.5%	12.6%	13.1%
Índice de Capitalización Neto	17.0%	13.7%	13.8%	12.5%	12.5%	12.5%	12.6%	13.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.3	2.8	3.2	4.9	6.6	6.4	2.9	3.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0	1.1	1.1
Spread de Tasas	18.9%	20.7%	17.1%	14.2%	17.0%	18.3%	19.9%	14.0%
Tasa Activa	26.8%	27.7%	26.9%	26.9%	27.0%	27.3%	27.6%	26.9%
Tasa Pasiva	7.8%	7.0%	9.8%	12.7%	10.0%	8.9%	7.7%	12.9%
CCL	1,685.1%	863.9%	193.2%	256.2%	160.9%	140.9%	499.3%	244.4%
NSFR	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.1

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 Escenario Base (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	184.0	252.0	359.0	315.9	365.8	429.3	193.0	110.0
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	468.0	522.0	407.0	391.1	474.3	474.5	269.6	189.0
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	398.0	146.0	263.0	345.4	455.0	455.2	143.0	153.0
Depreciación y Amortización	33.0	39.0	133.0	32.6	19.3	19.3	21.5	23.0
Depreciación de Activos Fijos	33.0	39.0	25.0	21.6	19.3	19.3	12.0	12.0
Amortización de cargos diferidos	0.0	0.0	108.0	11.0	0.0	0.0	9.5	11.0
Resultado por valuación a valor razonable	-55.0	91.0	14.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos Diferidos	92.0	142.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras partidas y provisiones	0.0	45.0	-1.0	14.0	0.0	0.0	106.0	14.0
Provisiones para Obligaciones Diversas	0.0	59.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	652.0	774.0	766.0	707.0	840.1	903.8	462.6	299.0
Inversiones en valores	113.0	0.0	0.0	289.1	303.4	124.3	0.0	0.0
Operaciones con valores y derivados neto	-320.0	-86.0	0.0	-810.9	-8.1	-8.4	0.0	-803.0
Aumento en la cartera de credito	-2,125.0	-2,110.0	-3,954.0	-3,915.0	-2,240.4	-1,754.8	-1,734.5	-2,526.0
Otras Cuentas por Cobrar	66.0	-452.0	-546.0	88.2	-139.4	-100.8	-222.6	183.0
Bienes Adjudicados	-231.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	184.6	0.0
Impuestos diferidos (a favor)	-307.0	-47.0	38.0	2.2	4.2	4.0	0.0	0.0
Otros activos misc.	0.0	0.0	152.0	-233.4	-175.7	-127.0	-103.9	-114.0
Captacion	1,411.0	1,507.0	3,998.0	3,175.3	1,484.5	1,149.5	1,579.8	2,809.0
Otras Cuentas por Pagar	659.0	-687.0	-549.0	-52.5	21.6	22.5	-9.3	-63.0
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-734.0	-861.0	-268.0	-1,333.9	-734.1	-690.5	-18.6	-398.0
Recursos Generados en la Operación	-82.0	-87.0	498.0	-626.9	106.0	213.3	444.0	-99.0
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-410.0	0.0	226.0	110.5	-40.0	-200.0	-7.7	-9.0
Emisión de Obligaciones subordinados	0.0	0.0	0.0	1,000.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	-10.0	0.0	226.0	-9.0	0.0	0.0	-7.7	-9.0
Pago de dividendos en efectivo	-400.0	0.0	0.0	-880.5	-40.0	-200.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-37.0	-40.0	-46.0	-28.6	-19.3	-19.3	-22.7	-19.0
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	-37.0	-40.0	-46.0	-28.6	-19.3	-19.3	-22.7	-19.0
CAMBIO EN EFECTIVO	-529.0	-127.0	678.0	-545.0	46.7	-6.0	413.6	-127.0
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	828.0	299.0	170.0	848.0	303.0	349.7	170.0	848.0
Disponibilidades al final del periodo	299.0	172.0	848.0	303.0	349.7	343.6	583.6	721.0
Flujo Libre de Efectivo	1,149.0	-961.0	-458.0	455.2	410.9	465.1	69.6	209.0

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.

Flujo Libre de Efectivo: Consubanco (P\$m)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	184.0	252.0	359.0	315.9	365.8	429.3	193.0	110.0
+ Estimaciones Preventivas	398.0	146.0	263.0	345.4	455.0	455.2	143.0	153.0
- Castigos	-191.0	-259.0	-118.0	-274.5	-311.4	-360.4	-56.0	-197.0
+ Depreciación	33.0	39.0	133.0	32.6	19.3	19.3	21.5	23.0
+ Otras cuentas por cobrar	66.0	-452.0	-546.0	88.2	-139.4	-100.8	-222.6	183.0
+ Otras cuentas por pagar	659.0	-687.0	-549.0	-52.5	21.6	22.5	-9.3	-63.0
Flujo Libre de Efectivo	1,149.0	-961.0	-458.0	455.2	410.9	465.1	69.6	209.0

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.

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Consubanco Escenario de estrés (P\$m)	Anual					Trimestral		
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
ACTIVO	13,771.0	15,004.0	19,661.0	20,674.2	21,533.1	22,841.5	16,869.0	21,460.0
Disponibilidades	299.0	170.0	848.0	301.5	327.6	366.3	581.0	721.0
Inversiones en valores	0.0	0.0	0.0	32.1	0.1	0.0	0.0	803.0
Operaciones con valores y derivadas	1,885.0	876.0	298.0	383.2	368.1	353.6	595.0	391.0
Saldos deudores en operaciones de reporto	1,885.0	871.0	278.0	354.8	340.8	327.4	583.0	362.0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0.0	5.0	20.0	28.4	27.3	26.2	12.0	29.0
Total Cartera de Crédito Neto	8,500.0	10,464.0	14,155.0	16,755.6	17,459.3	18,643.3	12,057.0	16,526.0
Cartera de Crédito Total	9,147.0	10,998.0	14,834.0	18,293.5	19,398.2	20,037.0	12,678.0	17,161.0
Cartera de crédito vigente	8,601.0	10,627.0	14,448.0	17,518.5	18,421.1	19,334.7	12,286.0	16,841.0
Créditos comerciales	912.0	1,565.0	2,879.0	4,082.1	4,139.1	4,274.9	2,280.0	4,038.0
Créditos de consumo	7,689.0	9,062.0	11,569.0	13,436.4	14,282.0	15,059.8	10,006.0	12,803.0
Cartera de crédito vencida	546.0	371.0	386.0	775.0	977.1	702.3	392.0	320.0
Créditos vencidos comerciales	96.0	96.0	96.0	43.0	103.3	101.3	96.0	0.0
Créditos vencidos de consumo	450.0	275.0	290.0	732.0	873.8	601.1	296.0	320.0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-647.0	-534.0	-679.0	-1,537.9	-1,938.9	-1,393.7	-621.0	-635.0
Otros Activos	3,087.0	3,494.0	4,360.0	3,201.8	3,378.0	3,478.3	3,636.0	3,019.0
Otras cuentas por cobrar ¹	887.0	877.0	1,423.0	1,321.8	1,401.7	1,447.8	1,099.0	1,240.0
Bienes adjudicados	231.0	185.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	52.0	47.0	41.0	41.0	41.0	41.0	43.0	41.0
Inversiones permanentes en acciones	4.0	5.0	7.0	8.0	8.0	8.0	6.0	8.0
Otros activos misc. ²	1,913.0	2,380.0	2,889.0	1,724.1	1,824.8	1,882.9	2,488.0	1,621.0
Pasivo	10,207.0	11,097.0	15,383.0	17,904.1	19,375.9	20,420.2	12,763.0	17,966.0
Captación tradicional	8,811.0	10,318.0	14,316.0	16,498.8	17,825.8	18,700.3	11,899.0	17,125.0
Depósitos de exigibilidad inmediata	95.0	134.0	351.0	367.0	412.5	450.0	294.0	244.0
Depósitos a plazo	3,000.0	6,144.0	10,383.0	13,256.0	14,537.5	14,950.0	7,976.0	13,612.0
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	5,716.0	4,040.0	3,582.0	2,875.8	2,875.8	3,300.3	3,629.0	3,269.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	0.0							
Operaciones con valores y derivadas	81.0	0.0	0.0	220.5	268.0	325.8	0.0	200.0
Otras cuentas por pagar³	1,073.0	442.0	510.0	552.7	622.1	700.2	351.0	521.0
Obligaciones subordinadas en circulación	0.0	0.0	0.0	500.0	500.0	500.0	0.0	0.0
Impuestos diferidos (a cargo)	242.0	337.0	557.0	129.0	156.8	190.6	513.0	117.0
Créditos diferidos y cobros anticipados	0.0	0.0	0.0	3.1	3.2	3.3	0.0	3.0
CAPITAL CONTABLE	3,564.0	3,907.0	4,278.0	2,770.2	2,157.2	2,421.4	4,106.0	3,494.0
Capital mayoritario	3,564.0	3,907.0	4,278.0	2,770.2	2,157.2	2,421.4	4,106.0	3,494.0
Capital contribuido	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	1,948.0	2,291.0	2,662.0	1,154.2	541.2	805.4	2,490.0	1,878.0
Reservas de capital	275.0	328.0	353.0	353.0	353.0	353.0	328.0	353.0
Resultado de ejercicios anteriores	1,592.0	1,723.0	1,948.0	1,398.0	784.2	171.2	1,993.0	1,398.0
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura	-103.0	-10.0	4.0	19.0	19.0	19.0	-22.0	19.0
Remediación por beneficios definidos a los empleados	0.0	0.0	-2.0	-2.0	-2.0	-2.0	0.0	-2.0
Resultado neto mayoritario	184.0	250.0	359.0	-613.8	-613.0	264.2	191.0	110.0
Deuda Neta	9,585.0	10,590.0	13,978.0	17,217.9	18,620.3	19,534.2	11,669.0	16,122.0

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	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Escenario de estrés (P\$m)								
Ingresos por intereses	2,746.0	3,128.0	3,774.0	4,786.8	4,513.4	4,412.1	1,765.0	2,349.0
Gastos por intereses (menos)	631.0	677.0	1,198.0	2,078.3	1,732.8	1,612.3	465.0	1,123.0
MARGEN FINANCIERO	2,115.0	2,451.0	2,576.0	2,708.5	2,780.6	2,799.9	1,300.0	1,226.0
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	398.0	146.0	263.0	1,151.8	1,114.3	110.5	143.0	153.0
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	1,717.0	2,305.0	2,313.0	1,556.7	1,666.3	2,689.3	1,157.0	1,073.0
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	20.0	17.0	22.0	26.6	29.8	31.7	11.0	12.0
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	58.0	61.0	100.0	106.4	110.8	117.8	48.0	52.0
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	-406.0	-673.0	-339.0	-194.7	-366.2	-350.6	-160.0	7.0
Resultado por valuación a valor razonable	-39.0	-58.0	6.0	11.9	-17.8	-19.6	-9.0	20.0
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-367.0	-615.0	-345.0	-206.6	-348.4	-331.0	-151.0	-13.0
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	1,273.0	1,588.0	1,896.0	1,282.3	1,219.1	2,252.7	960.0	1,040.0
Gastos de administración y promoción (menos)	997.0	1,196.0	1,456.0	1,851.2	1,832.1	1,875.2	674.0	885.0
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	276.0	392.0	440.0	-568.8	-613.0	377.4	286.0	155.0
ISR y PTU Causado (menos)	124.0	47.0	139.0	45.0	0.0	113.2	95.0	45.0
ISR y PTU Diferidos (menos)	-32.0	95.0	-56.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
RESULTADO NETO MAYORITARIO	184.0	252.0	359.0	-613.8	-613.0	264.2	193.0	110.0

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	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Índice de Morosidad	6.0%	3.4%	2.6%	4.2%	5.0%	3.5%	3.1%	1.9%
Índice de Morosidad Ajustado	7.9%	5.6%	3.4%	5.7%	8.4%	6.6%	4.2%	3.3%
MIN Ajustado	16.7%	20.4%	16.5%	8.7%	8.5%	13.2%	19.4%	13.8%
Índice de Eficiencia	59.7%	69.0%	67.4%	76.1%	78.5%	79.4%	65.1%	74.1%
ROA Promedio	1.7%	1.9%	2.2%	-3.1%	-3.0%	1.2%	2.3%	1.5%
Índice de Capitalización Básico	17.0%	13.7%	13.8%	11.5%	8.7%	9.3%	12.6%	13.1%
Índice de Capitalización Neto	17.0%	13.7%	13.8%	11.5%	8.7%	9.3%	12.6%	13.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.3	2.8	3.2	4.9	7.8	8.6	2.9	3.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	1.1	1.1
Spread de Tasas	18.9%	20.7%	17.1%	13.9%	13.4%	13.2%	19.9%	14.0%
Tasa Activa	26.8%	27.7%	26.9%	26.8%	23.1%	21.6%	27.6%	26.9%
Tasa Pasiva	7.8%	7.0%	9.8%	12.9%	9.7%	8.5%	7.7%	12.9%
CCL	1,685.1%	863.9%	193.2%	135.3%	122.3%	122.8%	499.3%	244.4%
NSFR	1.0	0.9	1.0	1.0	0.9	1.0	1.0	1.1

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 Escenario de estrés (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	184.0	252.0	359.0	-613.8	-613.0	264.2	193.0	110.0
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	468.0	522.0	407.0	1,199.8	1,138.3	134.5	269.6	189.0
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	398.0	146.0	263.0	1,151.8	1,114.3	110.5	143.0	153.0
Depreciación y Amortización	33.0	39.0	133.0	35.0	24.0	24.0	21.5	23.0
Depreciación de Activos Fijos	33.0	39.0	25.0	24.0	24.0	24.0	12.0	12.0
Amortización de cargos diferidos	0.0	0.0	108.0	11.0	0.0	0.0	9.5	11.0
Resultado por valuación a valor razonable	-55.0	91.0	14.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos Diferidos	92.0	142.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras partidas y provisiones	0.0	45.0	-1.0	14.0	0.0	0.0	106.0	14.0
Provisiones para Obligaciones Diversas	0.0	59.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	652.0	774.0	766.0	585.9	525.3	398.7	462.6	299.0
Inversiones en valores	113.0	0.0	0.0	770.9	32.1	0.1	0.0	0.0
Operaciones con valores y derivados neto	-320.0	-86.0	0.0	-774.7	62.6	72.3	0.0	-803.0
Aumento en la cartera de credito	-2,125.0	-2,110.0	-3,954.0	-3,754.4	-1,818.0	-1,294.6	-1,734.5	-2,526.0
Otras Cuentas por Cobrar	66.0	-452.0	-546.0	101.2	-79.8	-46.2	-222.6	183.0
Bienes Adjudicados	-231.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	184.6	0.0
Impuestos diferidos (a favor)	-307.0	-47.0	38.0	2.2	4.2	4.0	0.0	0.0
Otros activos misc.	0.0	0.0	152.0	-217.1	-100.6	-58.2	-103.9	-114.0
Captacion	1,411.0	1,507.0	3,998.0	2,182.8	1,327.0	874.5	1,579.8	2,809.0
Otras Cuentas por Pagar	659.0	-687.0	-549.0	-31.3	69.4	78.1	-9.3	-63.0
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-734.0	-861.0	-268.0	-1,592.4	-475.2	-336.1	-18.6	-398.0
Recursos Generados en la Operación	-82.0	-87.0	498.0	-1,006.5	50.1	62.7	444.0	-99.0
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-410.0	0.0	226.0	491.0	0.0	0.0	-7.7	-9.0
Otros	-10.0	0.0	226.0	-9.0	0.0	0.0	-7.7	-9.0
Pago de dividendos en efectivo	-400.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-37.0	-40.0	-46.0	-31.0	-24.0	-24.0	-22.7	-19.0
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	-37.0	-40.0	-46.0	-31.0	-24.0	-24.0	-22.7	-19.0
CAMBIO EN EFECTIVO	-529.0	-127.0	678.0	-546.5	26.1	38.7	413.6	-127.0
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	828.0	299.0	170.0	848.0	301.5	327.6	170.0	848.0
Disponibilidades al final del periodo	299.0	172.0	848.0	301.5	327.6	366.3	583.6	721.0
Flujo Libre de Efectivo	1,149.0	-961.0	-458.0	350.0	-198.5	-225.1	69.6	209.0

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.

Flujo Libre de Efectivo: Consubanco (P\$m)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	184.0	252.0	359.0	-613.8	-613.0	264.2	193.0	110.0
+ Estimaciones Preventivas	398.0	146.0	263.0	1151.8	1114.3	110.5	143.0	153.0
- Castigos	-191.0	-259.0	-118.0	-292.9	-713.3	-655.7	-56.0	-197.0
+ Depreciación	33.0	39.0	133.0	35.0	24.0	24.0	21.5	23.0
+ Otras cuentas por cobrar	66.0	-452.0	-546.0	101.2	-79.8	-46.2	-222.6	183.0
+ Otras cuentas por pagar	659.0	-687.0	-549.0	-31.3	69.4	78.1	-9.3	-63.0
Flujo Libre de Efectivo	1,149.0	-961.0	-458.0	350.0	-198.5	-225.1	69.6	209.0

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.

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.



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

Anibal 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

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

Corporativos / ABS

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 Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



A NRSRO Rating*

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) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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
Metodología para Calificar Instrumentos Híbridos (México), Octubre de 2020

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

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	CSBANCO 22: HR A / Perspectiva Positiva CSBANCO 22-2: HR A / Perspectiva Positiva CSBANCO 23: HR A / Perspectiva Positiva
Fecha de última acción de calificación	CSBANCO 22: 11 de octubre de 2022 CSBANCO 22-2: 11 de octubre de 2022 CSBANCO 23: 10 de julio de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T18 – 2T23
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).

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