

## Calificación

CIBanco Rep. Común      HR SF1  
Perspectiva                      Estable



## Contactos

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

**Jorge Jiménez**  
Analista  
jorge.jimenez@hrratings.com

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

## HR Ratings ratificó la calificación de HR SF1 con Perspectiva Estable para CIBanco Representante Común

La ratificación de la calificación para CIBanco Rep. Común<sup>1</sup> se sustenta en la capacidad operativa y tecnológica que posee el área de representación común de CIBanco<sup>2</sup>, el cual le permite realizar sus operaciones de forma eficiente, con apego a los estándares legales requeridos por cada emisión. Lo anterior permitió aumentar las operaciones sin necesidad de exponer la calidad de sus tareas. Adicionalmente, se considera que el Representante Común otorgó una adecuada capacitación de 17 horas en promedio por colaborador a su personal (vs. 18 horas en septiembre de 2022). En el último año, se registró un aumento en el número de emisiones a 502 en septiembre de 2023 (vs. 423 en septiembre de 2022). Finalmente, el Representante Común mantienen sus operaciones de acuerdo con su plan de negocio, lo cual se refleja en los porcentajes de distribución de sus emisiones.

## Factores Considerados

- **Fortaleza en sus sistemas y procesos operativos.** El sistema utilizado por el Representante Común es provisto y operado por TdA<sup>3</sup>, el cual cuenta con una 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 502 en septiembre 2023 (vs. 423 contratos en septiembre de 2022).** Los contratos mantenidos por el Rep. Común se encuentran distribuidos en CEBURES quirografarios, CEBURES estructurados, de corto y largo plazo, FIBRAS, CKD's y obligaciones para clientes tanto privados como públicos.
- **Aumento en los ingresos generados 12m, con un monto acumulado de P\$100.0m en septiembre 2023 (vs. P\$77.0m en septiembre de 2022).** El crecimiento observado en los ingresos generados los últimos 12m se debe a la presencia en el mercado y la adecuada operación de los contratos, lo cual ha atraído nuevos clientes.
- **Estabilidad en horas de capacitación promedio por empleado en 17 horas promedio por colaborador (vs. 18 horas promedio en septiembre 2022).** El Representante Común mantuvo 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 la consolidación de sus operaciones, tras la adquisición de los fideicomisos de Evercore<sup>4</sup> y Deutsche Bank<sup>5</sup>, así como por la contingencia sanitaria.
- **CIBanco cuenta con una calificación de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR2 determinada el 31 de julio de 2023.** El Banco exhibe una buena posición financiera y evolución en sus operaciones.

<sup>1</sup> CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple, Representante Común (CIBanco Rep. Común y/o el Representante Común).

<sup>2</sup> CIBanco, S.A., Institución de banca Múltiple (CIBanco y/o Banco).

<sup>3</sup> Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (TdA).

<sup>4</sup> Evercore Casa de Bolsa, S.A. de C.V., División Fiduciaria (Evercore Fiduciario).

<sup>5</sup> Deutsche Bank AG, Frankfurt AM Main (Deutsche Bank).

## Desempeño Histórico

- **Concentración por parte de los diez clientes principales.** La concentración de los diez clientes principales por ingresos cerró en 30.1% al cierre del 3T23 (vs. 32.9% al 3T22).
- **Continua generación de ingresos 12m, que alcanzó un monto de P\$100.0m de en septiembre de 2022, equivalente a un crecimiento anual de 29.9% (vs. P\$77m en septiembre de 2022).** El Representante Común ha mostrado un crecimiento constante histórico. Es importante mencionar que se muestra una mayor actividad en los últimos meses del año, que es el trimestre con mayores ingresos.
- **Concentración de las operaciones por sector económico, donde corporativos representan 71.5% del total (vs. 70.9% en septiembre de 2022).** 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 realice 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.
- **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.
- **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.
- **Deterioro en la situación financiera del Banco.** Presiones en la situación del Banco podrían implicar menor apoyo al área Representante Común.

**Anexo - Banco**

Balance: CI Banco (Millones de Pesos)	Anual			Trimestral	
	2020	2021	2022	3T22	3T23
<b>ACTIVO</b>	<b>49,711</b>	<b>80,258</b>	<b>79,914</b>	<b>95,445</b>	<b>101,225</b>
Disponibilidades	14,732	23,525	19,479	23,800	17,637
Inversiones en valores	11,785	19,661	24,554	31,176	31,895
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>2,862</b>	<b>10,619</b>	<b>7,707</b>	<b>8,585</b>	<b>7,312</b>
Saldos deudores en operaciones de reporto	2,754	10,462	5,963	7,399	3,597
Operaciones con instrumentos financieros derivados	108	157	1,744	1,186	3,715
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>10,375</b>	<b>13,084</b>	<b>13,065</b>	<b>12,752</b>	<b>13,883</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>10,851</b>	<b>13,512</b>	<b>13,411</b>	<b>13,092</b>	<b>14,229</b>
Cartera de crédito vigente	10,443	13,122	13,014	12,796	13,858
Créditos comerciales	3,324	6,319	6,423	5,978	6,114
Créditos de consumo	6,250	5,416	5,108	5,390	5,834
Créditos a la vivienda	869	1,387	1,483	1,428	1,910
Cartera de crédito vencida	408	390	397	296	371
Créditos vencidos comerciales	131	119	226	122	233
Créditos vencidos de consumo	247	251	162	164	136
Créditos vencidos a la vivienda	30	20	9	10	2
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-476	-428	-346	-340	-346
<b>Otros Activos</b>	<b>9,957</b>	<b>13,369</b>	<b>15,109</b>	<b>19,132</b>	<b>30,498</b>
Otras cuentas por cobrar	7,558	11,051	11,348	15,327	26,049
Deudores por Liquidación de Operaciones	6,757	10,400	11,348	15,327	26,049
Otras Cuentas por Cobrar	801	651	0	0	0
Inmuebles, mobiliario y equipo	652	607	1,989	1,854	1,883
Inversiones permanentes en acciones	18	18	17	17	18
Impuestos diferidos (a favor)	248	284	326	287	348
Otros activos misc.	1,481	1,409	1,429	1,647	2,200
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	1,481	1,409	1,429	1,647	2,200
<b>Pasivo</b>	<b>45,732</b>	<b>75,998</b>	<b>75,214</b>	<b>90,933</b>	<b>96,388</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>32,390</b>	<b>49,265</b>	<b>44,826</b>	<b>47,619</b>	<b>45,229</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	9,162	22,160	16,136	22,677	14,294
Depósitos a plazo	23,228	27,105	28,634	24,886	30,868
Del público en general	23,185	27,054	28,634	24,886	30,868
Mercado de dinero	43	51	0	0	0
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>10</b>	<b>41</b>	<b>59</b>	<b>42</b>	<b>38</b>
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>134</b>	<b>4,814</b>	<b>8,846</b>	<b>10,459</b>	<b>12,894</b>
Saldos acreedores en oper. de reporto	0	4,789	5,071	8,151	6,425
Operaciones con instrumentos financieros derivados	134	25	1,574	1,058	3,173
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>12,918</b>	<b>21,521</b>	<b>21,222</b>	<b>32,571</b>	<b>37,999</b>
ISR y PTU	94	112	523	734	737
Acreed. por liquidación de operaciones	9,863	18,476	16,403	27,349	32,763
Acreed. diversos y otras	2,961	2,933	3,042	3,269	3,384
<b>Créditos diferidos y cobros anticipados</b>	<b>280</b>	<b>357</b>	<b>261</b>	<b>242</b>	<b>228</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>3,979</b>	<b>4,260</b>	<b>4,700</b>	<b>4,512</b>	<b>4,837</b>
<b>Capital mayoritario</b>	<b>3,979</b>	<b>4,260</b>	<b>4,700</b>	<b>4,512</b>	<b>4,837</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>2,750</b>	<b>2,750</b>	<b>2,750</b>	<b>2,750</b>	<b>2,750</b>
Capital social	2,750	2,750	2,750	2,750	2,750
<b>Capital ganado</b>	<b>1,229</b>	<b>1,510</b>	<b>1,950</b>	<b>1,762</b>	<b>2,087</b>
Reservas de capital	376	411	446	446	507
Resultado de ejercicios anteriores	518	727	917	898	1,299
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-9	17	23	17	23
Resultado neto mayoritario	344	355	589	418	274
<b>Deuda Neta</b>	<b>5,460</b>	<b>7,740</b>	<b>7,046</b>	<b>6,581</b>	<b>8,031</b>

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

Edo. De Resultados: CIBanco (Millones de Pesos)	Anual			Trimestral	
	2020	2021	2022	3T22	3T23
Ingresos por intereses	2,671	2,557	4,670	3,205	4,979
Gastos por intereses (menos)	1,413	1,257	2,534	1,664	3,248
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>1,258</b>	<b>1,300</b>	<b>2,136</b>	<b>1,541</b>	<b>1,731</b>
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	239	213	106	68	164
<b>MARGEN FINANCIEROS AJUST. POR RIESGSO CRED.</b>	<b>1,019</b>	<b>1,087</b>	<b>2,030</b>	<b>1,473</b>	<b>1,567</b>
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	631	782	742	539	578
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	727	853	965	690	509
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	3,765	4,074	4,299	3,228	2,978
Resultado por intermediación	3,106	3,439	3,942	2,926	2,553
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	659	635	357	302	425
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>4,688</b>	<b>5,090</b>	<b>6,106</b>	<b>4,550</b>	<b>4,614</b>
Gastos de administración y promoción (menos)	4,189	4,585	5,259	3,930	4,204
<b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>	<b>499</b>	<b>505</b>	<b>847</b>	<b>620</b>	<b>410</b>
ISR y PTU Causado (menos)	154	194	292	201	157
ISR y PTU Diferidos (menos)	2	-43	-53	0	-20
<b>RESULTADO ANTES DE PART EN SUBS. Y ASOC.</b>	<b>343</b>	<b>354</b>	<b>608</b>	<b>419</b>	<b>273</b>
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	1	1	0	-1	1
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>344</b>	<b>355</b>	<b>608</b>	<b>418</b>	<b>274</b>

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

Métricas Financieras	2020	2021	2022	3T22	3T23
Índice de Morosidad	3.8%	2.9%	3.0%	2.3%	2.6%
Índice de Morosidad Ajustado	5.5%	4.7%	4.3%	3.9%	3.9%
Min Ajustado	2.6%	2.2%	2.9%	2.7%	3.0%
Índice de Eficiencia	85.0%	86.5%	84.7%	83.2%	86.8%
ROA Promedio	0.7%	0.6%	0.8%	0.9%	0.5%
Índice de Capitalización Básico	14.8%	14.6%	15.0%	14.7%	14.9%
Índice de Capitalización Neto	14.8%	14.6%	15.0%	14.7%	14.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	12.0	13.4	17.0	17.1	16.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.9	1.7	1.8	1.9	1.7
Spread de Tasas	2.4%	2.1%	2.3%	2.2%	2.0%
Tasa Activa	6.8%	5.2%	6.8%	6.0%	9.1%
Tasa Pasiva	4.4%	3.1%	4.5%	3.8%	7.1%
CCL	266.1%	368.8%	224.6%	341.3%	207.0%
NSFR	1.1	0.9	1.7	2.0	1.8

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

Flujo de Efectivo: CIBanco (Millones de Pesos)	Anual			Acumulado	
	2020	2021	2022	3T22	3T23
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>					
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	344	355	847	620	410
<b>Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo</b>	<b>499</b>	<b>495</b>	<b>450</b>	<b>302</b>	<b>503</b>
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	239	213	106	68	164
Depreciación y Amortización	173	220	344	234	339
Impuestos Diferidos	-2	-43	0	0	0
Provisiones para Obligaciones Diversas	89	105	0	0	0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>843</b>	<b>850</b>	<b>1,297</b>	<b>922</b>	<b>913</b>
Cambio en inversiones en valores y oper. con valores y derivados (neto)	751	-7,876	-4,893	-11,516	-7,341
Operaciones con valores y derivados neto	-535	-3,077	-38	4	-373
Aumento en la cartera de crédito	962	-2,709	-87	196	-1,145
Acreedores por reporto	0	0	282	111	1,354
Prestamos de Bancos	-23	31	18	1	-21
Captación	727	16,875	-4,439	-1,646	404
Otras Cuentas por Cobrar	924	-3,463	-956	-4,276	-15,427
Otras Cuentas por Pagar	-1,160	8,535	-2,076	10,837	17,337
Acreedores y Deudores por Reporto	-208	-101	4,499	7,563	2,365
Impuestos diferidos (a favor)	0	0	-227	134	220
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	<b>1,438</b>	<b>8,215</b>	<b>-5,716</b>	<b>1,408</b>	<b>-1,953</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>2,281</b>	<b>9,065</b>	<b>-4,419</b>	<b>2,330</b>	<b>-1,040</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>1</b>	<b>-100</b>	<b>-130</b>	<b>-335</b>	<b>-196</b>
Pagos por pasivos por arrendamiento	0	0	0	-205	-50
Aportaciones al capital social en efectivo	1	0	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	0	-100	-130	-130	-146
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-427</b>	<b>-172</b>	<b>503</b>	<b>-1,720</b>	<b>-606</b>
Aumento (disminución) de inversiones de activos intangibles	-212	-29	1,289	-235	-209
Adquisición de mobiliario y equipo	-215	-143	-483	-277	-396
Otros pagos por actividades de inversión	0	0	-303	-1,208	0
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>1,855</b>	<b>8,793</b>	<b>-4,046</b>	<b>275</b>	<b>-1,842</b>
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	0	0	0	0	0
Disponibilidad al principio del periodo	12,877	14,732	23,525	23,525	19,479
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>14,732</b>	<b>23,525</b>	<b>19,479</b>	<b>23,800</b>	<b>17,637</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>71</b>	<b>189</b>	<b>2,881</b>	<b>3,087</b>	<b>3,162</b>

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2020	2021	2022P	3T22	3T23
<b>Resultado Neto</b>	344	355	847	620	620
+ Estimaciones Preventivas	239	213	106	68	164
- Castigos	196	261	188	60	81
- Depreciación	173	220	344	156	156
+ Otras cuentas por cobrar**	-159	180	-411	651	651
+ Otras cuentas por pagar**	16	-78	2,871	1,964	1,964
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>71</b>	<b>189</b>	<b>2,881</b>	<b>3,087</b>	<b>3,162</b>

\*\*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

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

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

#### FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +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



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:

**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/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	22 de noviembre de 2022
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 3T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual proporcionada por el Representante Común
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](http://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](http://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).