

Calificación

BCSM HR AAA
BCSM HR+1

Perspectiva Estable

Contactos

Rafael Aburto

Subdirector Instituciones Financieras / ABS
rafael.aburto@hrratings.com

Laura Bustamante

Analista
laura.bustamante@hrratings.com

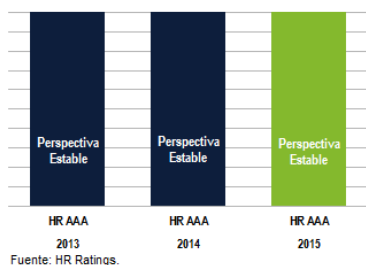
Fernando Sandoval

Director Instituciones Financieras / ABS
fernando.sandoval@hrratings.com

Pedro Latapí

Director Adjunto de Operaciones
pedro.latapi@hrratings.com

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Definición

La calificación de largo plazo que determina HR Ratings para Banco Credit Suisse es HR AAA con Perspectiva Estable. Esta calificación, en escala local, se considera de la más alta calidad crediticia, ofreciendo gran seguridad para el pago oportuno de las obligaciones de deuda y mantienen mínimo riesgo crediticio.

La calificación de corto plazo que determina HR Ratings para Banco Credit Suisse es HR+1. Esta calificación en escala local, ofrece alta capacidad para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantienen el más bajo riesgo crediticio. Dentro de esta categoría, a los instrumentos con relativa superioridad en las características crediticias se les asignará la calificación HR+1.

HR Ratings ratificó la calificación de largo plazo de HR AAA con Perspectiva Estable y de corto plazo de HR+1 para Banco Credit Suisse México.

La ratificación de la calificación de Banco Credit Suisse S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Credit Suisse México (Banco Credit Suisse y/o BCSM y/o el Banco) se fundamenta a través del soporte que mantiene a través de la casa matriz, Credit Suisse Group AG (CSG AG), mismo que mantiene calificaciones en escala local equivalentes a HR AAA y HR+1, así como de la relevancia que la subsidiaria representa para la matriz. Adicionalmente, se puede observar un adecuado nivel de capitalización y un resultado neto positivo que contribuyó con el fortalecimiento del Capital Contable del Banco, así como de los resultados del mismo. Cabe mencionar que, los indicadores de eficiencia, se sitúan en niveles presionados debido a la etapa de expansión en la que se encontraba el Banco, así como por las adecuaciones y modificaciones requeridas por regulación. Los supuestos y resultados obtenidos en el escenario base y de estrés son:

Supuestos y Resultados: Banco Credit Suisse México (Millones de Pesos)	Escenario Base						Escenario de Estrés		
	2012	2013	2014	2015P*	2016P	2017P	2015P*	2016P	2017P
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.5%	12.2%	11.1%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	7.5%	12.2%	11.1%
Índice de Cobertura	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	1.0	1.0	1.0
MIN Ajustado	0.2%	0.2%	0.5%	0.6%	0.6%	0.7%	-0.5%	-0.7%	0.2%
Índice de Eficiencia	95.6%	107.5%	101.2%	92.3%	91.2%	90.2%	136.6%	164.9%	103.1%
Índice de Eficiencia Operativa	1.4%	1.8%	4.1%	4.3%	4.1%	4.0%	4.5%	4.5%	4.1%
ROA Promedio	0.1%	0.0%	0.1%	0.5%	0.5%	0.5%	-1.0%	-1.3%	0.0%
ROE Promedio	1.1%	-0.3%	1.5%	5.1%	5.2%	5.3%	-9.7%	-16.7%	-0.6%
Ingresos Totales / Gastos Totales	155.7%	163.7%	188.2%	189.0%	185.9%	183.1%	156.3%	143.5%	165.5%
Índice de Capitalización	19.2%	17.1%	19.8%	17.0%	15.4%	14.0%	15.2%	10.6%	10.6%
Razón de Apalancamiento	20.5	18.0	10.8	8.5	9.1	9.7	9.2	11.6	13.7
Razón de Apalancamiento Ajustada	10.4	10.3	5.5	2.3	2.5	2.7	2.5	3.3	4.0
Tasa Activa	2.7%	2.8%	4.7%	5.4%	5.4%	5.7%	5.0%	5.2%	5.9%
Tasa Pasiva	3.4%	3.7%	5.1%	4.6%	4.6%	4.7%	5.2%	5.5%	5.2%
Spread de Tasas	-0.8%	-0.9%	-0.4%	0.8%	0.8%	1.0%	-0.3%	-0.3%	0.7%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna e información anual dictaminada (con excepción del 2014) proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T15.

Algunos de los aspectos más importantes sobre los que se basa la calificación son:

- **Elevada probabilidad de apoyo por parte de CSG AG.** Lo anterior en un eventual escenario económico adverso, en el cual se requiera un apoyo financiero para poder sostener y respaldar las operaciones de BCSM. Credit Suisse Group AG mantiene una calificación equivalente a HR AAA y HR+1 en escala local.
- **Adecuados niveles de solvencia, cerrando con un índice de capitalización de 19.8% al 4T14 (vs. 17.1% al 4T13).** Cabe mencionar que, el incremento sobre este indicador, se dio derivado del decremento en los activos sujetos a riesgos totales debido a una menor operación del Banco, así como un fortalecimiento del Capital Contable del Banco por parte de la generación de un resultado neto positivo en el 2014.
- **Alta dependencia a la generación de resultados por intermediación, así como a las utilidades obtenidas por la participación accionaria en el CKD de BCSM, lo cual contribuyó con la obtención de un resultado neto positivo.** Lo anterior refleja una elevada exposición a riesgos de mercado y de valuación de activos.
- **Deteriorado índice de eficiencia, cerrando al 4T14 en 101.2% (vs. 107.5% al 4T13).** A pesar de la ligera mejoría, este indicador se mantiene en niveles altamente presionados derivado de los elevados gastos administrativos en los que incurrió el Banco para la creación y fortalecimiento de la estructura organizacional, así como modificaciones realizadas requeridas por la regulación.
- **Buena disponibilidad de fondeo para las operaciones locales debido a que la principal fuente de fondeo es CSG AG a través de Credit Suisse Cayman (CSC y/o Cayman).** Cabe destacar que, el Banco cuenta con líneas autorizadas que permiten mantener un crecimiento sostenido de las operaciones del Banco. No obstante, en ciertas condiciones de mercado no es favorable disponer de dicho fondeo por el costo del mismo, lo que limita al Banco para la inversión propia y operación de reportos.
- **Elevada experiencia en los mercados financieros internacionales y en el mexicano por parte de los directivos principales, así como por parte de los consejeros.** Lo anterior representa una fortaleza para el Banco en términos de operación, desarrollo de productos y entendimiento de los mercados.
- **Mejoría de la rentabilidad del Banco, cerrando al 4T14 con un ROA Promedio y ROE Promedio de 0.1% y 1.5% (vs. 0.0% y -0.3% al 4T13).** A pesar de que los indicadores de rentabilidad presentaron una mejoría, estos continúan en niveles presionados. Asimismo, estos niveles se consiguieron a causa del resultado por intermediación, así como de la utilidad por la participación en subsidiarias (CKD's). Cabe mencionar que el Banco cuenta con una alta dependencia a dichos resultados para generar utilidades.

Principales Factores Considerados

Banco Credit Suisse México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Credit Suisse México (Banco Credit Suisse México y/o el Banco) es una institución de banca múltiple integrante del Grupo Financiero Credit Suisse México (Grupo Financiero Credit Suisse México). El Banco se especializa en ofrecer productos y servicios de banca de inversión, banca privada, productos derivados, gestión de activos y acceso a mercados financieros nacionales e internacionales. El Banco, a través de Grupo Financiero Credit Suisse México es una integrante de Credit Suisse Group AG (CSG AG), la cual es una institución financiera domiciliada en Suiza que actúa como empresa matriz para un grupo global de empresas. CSG AG se encuentra actualmente establecida en 54 países, contando con alrededor de 50,700 empleados. CSG AG se especializa en prestar servicios de banca de inversión, banca privada y gestión de activos a empresas, instituciones, gobiernos y personas físicas de alto nivel patrimonial. La forma de operación de CSG AG es la de prestar instrumentos y servicios financieros que se encuentren hechos a la medida del cliente. Una de las fortalezas que tiene Credit Suisse Group AG es el liderazgo global en el ofrecimiento de instrumentos derivados Over the Counter (OTC) facilitando transacciones a nivel internacional y para la administración de riesgos.

En cuanto al análisis realizado por HR Ratings para Banco Credit Suisse, se pudieron identificar ciertos factores principales que se tomaron en consideración para la revisión anual del Banco. Cabe mencionar que, HR Ratings considera que la casa matriz sostiene una elevada capacidad de soporte para las operaciones y posición financiera de BCSM bajo un escenario adverso. Asimismo, BCSM mantiene una relevancia como subsidiaria para la casa matriz. Es relevante mencionar que, Credit Suisse Group AG mantiene calificaciones equivalentes a HR AAA y HR+1 en escala local.

Por otro lado, se consideró que el Banco mantiene una buena posición de solvencia. Lo anterior observado a través del índice de capitalización, mismo que cerró al 4T14 en 19.8% (vs. 17.1% al 4T13). El incremento en el índice de capitalización se dio derivado del decremento en los activos sujetos a riesgos totales debido a una menor operación del Banco por las condiciones de mercado en México, así como un fortalecimiento del Capital Contable del Banco por parte de la generación de un resultado neto positivo en el 2014. HR Ratings considera que los niveles de capitalización que presenta el Banco son adecuados en relación al riesgo tomado a nivel local, donde la mayoría de las operaciones mantienen una cobertura con CSG AG, de tal forma se ve reducida la posible pérdida ante cualquier cambio en la situación económica.

Por otra parte, en relación con los gastos de administración reportados por el Banco al cierre del 4T14, estos obtuvieron un crecimiento del 17.6% del 4T13 al 4T14 (vs. 15.0% del 4T12 al 4T13), alcanzando montos de P\$739.4m en 2014 (vs. P\$629.0m en 2013). El constante incremento de los gastos de administración se presentaba año con año por la etapa de expansión en la que se encontraba el Banco, así como por las adecuaciones y modificaciones que eran requeridas por regulación. El incremento en gastos aunado a una reducción en el volumen de operaciones de reportos e inversiones en valores y derivadas, reflejado en menores activos, llevó a que el índice de eficiencia operativa mostrara un incremento y colocarse en 4.1% al 4T14 (vs. 1.8% al 4T13). Sin embargo, al analizar el índice de eficiencia, este por el contrario mostró una ligera mejora debido a una mayor generación de ingresos por la consolidación del área de banca privada y el importante resultado por intermediación. De esta forma el indicador cerró al 4T14 en niveles de 101.2% (vs. 107.5% al 4T13). A pesar de que dicho indicador presentó una



mejoría causada por el incremento de los ingresos, este continúa en niveles altamente presionados. Asimismo, el índice de eficiencia operativa cerró al 4T14 en 4.1% (vs. 1.8% al 4T13). Dicho indicador presentó un impacto significativo por el incremento en gastos, así como por la importante disminución de los activos productivos del Banco.

En cuanto a la utilidad neta del Banco, esta logró cerrar al 2014 en P\$32.5m (vs. -P\$7.0m en 2013). Sin embargo, como tal este efecto fue producido por la inversión en acciones que tienen en la emisión de certificados de capital de desarrollo (CKD's) del 10.0%, que debido a la valuación le arrojó al Banco una utilidad de P\$57.9m en 2014 (vs. P\$8.0m en 2013). No obstante, al analizar el resultado antes de participación en subsidiarias, este se observaba más presionado, cerrando en el 2014 en -P\$25.5m (vs. -P\$15.0m en 2013), causado por el pago de impuestos y el incremento en los gastos de administración. Por lo tanto, la rentabilidad del Banco se observa presionada, cerrando con un ROA Promedio y ROE Promedio al 4T14 de 0.1% y 1.5% (vs. 0.0% y -0.3% al 4T13). HR Ratings considera que los niveles de rentabilidad se colocan en niveles presionados y por debajo del promedio de la industria.

Cabe destacar que, el Banco cuenta con líneas autorizadas que permiten mantener un crecimiento sostenido de las operaciones del Banco. No obstante, en ciertas condiciones de mercado no es favorable disponer de dicho fondeo por el costo del mismo, lo que limita al Banco para la inversión propia y operación de reportos. Esta es un préstamo interbancario revolviente denominado en dólares por parte de Credit Suisse Cayman (AG) por un importe de USD\$800.0m, con opción de utilizar USD\$200.0m adicionales por parte de Credit Suisse New York. Cabe mencionar que, al 4T14 dicho préstamo cuenta un saldo de P\$1,636.3m (vs. P\$3,049.0m al 4T13). HR Ratings considera que debido a que la principal fuente de fondeo es CSG AG, el Banco cuenta con un fondeo adecuado que permite mantener un crecimiento sostenido de las operaciones del Banco. No obstante, dependiendo de las condiciones de mercado esta fuente de fondeo puede ser más o menos viable de ser utilizada.

ANEXOS – Escenario Base

Balance General: Banco Credit Suisse México		Anual				
(Millones de Pesos)						
Escenario Base	2012	2013	2014	2015P*	2016P	2017P
ACTIVO	47,760.0	48,058.0	19,971.5	22,215.0	24,790.0	27,696.5
Disponibilidades y Valores	18,975.0	18,052.0	1,950.5	2,135.8	2,375.8	2,645.1
Disponibilidades	2,487.0	735.0	787.2	854.9	958.5	1,077.1
Inversiones en Valores	16,488.0	17,317.0	1,163.3	1,281.0	1,417.2	1,568.0
Operaciones con Valores y Derivadas	24,244.0	21,340.0	13,908.2	15,578.5	17,468.8	19,589.4
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	16,930.0	15,010.0	3,087.6	3,399.9	3,761.6	4,161.8
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	7,314.0	6,330.0	10,820.6	12,178.7	13,707.2	15,427.6
Total Cartera de Crédito Neto	271.0	300.0	368.9	392.6	439.1	520.3
Cartera de Crédito Vigente	273.0	302.0	370.8	394.6	441.1	522.3
Cartera de Crédito Vencida	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	(2.0)	(2.0)	(1.9)	(2.0)	(2.0)	(2.0)
Otros Activos	4,270.0	8,366.0	3,743.8	4,108.0	4,506.3	4,941.7
Otras Cuentas por Cobrar ¹	3,698.0	7,652.0	2,974.0	3,282.7	3,623.5	3,999.7
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	11.0	12.0	10.2	10.4	11.2	12.6
Inversiones Permanentes en Acciones	555.0	691.0	749.2	805.3	862.8	921.3
Otros Activos Misc. ²	6.0	11.0	10.4	9.6	8.8	8.1
PASIVO	45,619.0	45,924.0	17,807.5	19,937.8	22,390.0	25,164.4
Captación Tradicional	859.0	2,040.0	2,174.0	2,431.9	2,746.5	3,108.1
Depósitos a Plazo	859.0	2,040.0	2,174.0	2,431.9	2,746.5	3,108.1
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	3,112.0	3,049.0	1,636.3	1,880.7	2,187.3	2,550.1
Operaciones con Valores y Derivadas	22,429.0	18,372.0	12,979.8	14,534.6	16,276.9	18,229.3
Saldos Acreedores en Operaciones de Reporto	2,072.0	5,146.0	3,422.5	3,777.8	4,170.0	4,602.9
Operaciones que Representan un Préstamo con Colateral	14,984.0	8,233.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	5,373.0	4,993.0	9,557.3	10,756.8	12,106.9	13,626.4
Otras Cuentas por Pagar³	19,168.0	22,441.0	978.7	1,059.4	1,155.8	1,260.9
Impuestos Diferidos	51.0	22.0	38.7	31.2	23.5	16.0
CAPITAL CONTABLE	2,141.0	2,134.0	2,164.0	2,277.2	2,400.0	2,532.1
Capital Contribuido	1,872.0	1,872.0	1,872.2	1,872.2	1,872.2	1,872.2
Capital Ganado	269.0	262.0	291.8	405.0	527.9	660.0
Reservas de Capital	35.0	37.0	37.1	37.1	37.1	37.1
Resultado de Ejercicios Anteriores	211.0	232.0	222.2	254.7	367.9	490.7
Resultado Neto	23.0	(7.0)	32.5	113.2	122.8	132.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna e información anual dictaminada (con excepción del 2014) proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T15.

Otras Cuentas por Cobrar¹: operaciones de venta de valores a 24, 48, 72 y 96 horas y saldos deudores (acreedores) con compañías relacionadas.

Otros Activos Misc.²: cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles.

Otras Cuentas por Pagar³: operaciones de compra de valores a 24, 48, 72 y 96 horas y Participación de los trabajadores en las utilidades.

Edo. De Resultados: Banco Credit Suisse México (Millones de Pesos)		Anual				
Escenario Base	2012	2013	2014	2015P*	2016P	2017P
Ingresos por Intereses	1,080.0	939.0	841.2	936.5	1,057.3	1,232.5
Gastos por Intereses	983.0	866.0	758.6	829.2	933.0	1,071.7
Margen Financiero	97.0	73.0	82.6	107.2	124.3	160.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	2.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	95.0	73.0	82.6	107.1	124.3	160.9
Comisiones y Tarifas Cobradas	213.0	319.0	320.4	348.7	380.7	419.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	44.0	52.0	69.8	76.7	83.8	92.2
Resultado por Intermediación	115.0	39.0	101.0	122.5	137.9	155.2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	379.0	379.0	434.2	501.6	559.1	642.9
Gastos de Administración y Promoción	547.0	629.0	739.4	744.2	796.8	872.3
Resultado de la Operación	(168.0)	(250.0)	(305.2)	(242.7)	(237.6)	(229.4)
Otros Productos	191.0	206.0	296.6	304.8	314.5	323.8
Resultado Antes de ISR y PTU	23.0	(44.0)	(8.6)	62.1	76.9	94.4
ISR y PTU Causado	0.0	0.0	0.0	12.4	19.2	28.3
ISR y PTU Diferidos	6.0	(29.0)	16.9	(7.5)	(7.7)	(7.6)
Resultado Antes de Part. en Subs. y Asociadas	17.0	(15.0)	(25.5)	57.1	65.3	73.6
Resultado del Ejercicio de Subsidiarias y Asociadas	6.0	8.0	57.9	56.1	57.5	58.5
Resultado Neto	23.0	(7.0)	32.5	113.2	122.8	132.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna e información anual dictaminada proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T15.

Métricas Financieras	2012	2013	2014	2015P*	2016P	2017P
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Cobertura	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A
MIN Ajustado	0.2%	0.2%	0.5%	0.6%	0.6%	0.7%
Ingresos Totales / Gastos Totales	155.7%	163.7%	188.2%	189.0%	185.9%	183.1%
Índice de Eficiencia a Ingresos	95.6%	107.5%	101.2%	92.3%	91.2%	90.2%
Índice de Eficiencia a Activos	1.4%	1.8%	4.1%	4.3%	4.1%	4.0%
ROA Promedio	0.1%	0.0%	0.1%	0.5%	0.5%	0.5%
ROE Promedio	1.1%	-0.3%	1.5%	5.1%	5.2%	5.3%
Índice de Capitalización	19.2%	17.1%	19.8%	17.0%	15.4%	14.0%
Razón de Apalancamiento	20.5	18.0	10.8	8.5	9.1	9.7
Razón de Apalancamiento Ajustada	10.4	10.3	5.5	2.3	2.5	2.7
Tasa Activa	2.7%	2.8%	4.7%	5.4%	5.4%	5.7%
Tasa Pasiva	3.4%	3.7%	5.1%	4.6%	4.6%	4.7%
Spread de Tasas	-0.8%	-0.9%	-0.4%	0.8%	0.8%	1.0%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna e información anual dictaminada proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T15.

Flujo de Efectivo: Banco Credit Suisse México (Millones de Pesos)		Anual				
Escenario Base	2012	2013	2014	2015P*	2016P	2017P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resultado Neto del periodo	23.0	(7.0)	32.5	113.2	122.8	132.1
Partidas de Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	68.0	13.0	13.9	(11.1)	(9.3)	(4.9)
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	2.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
Depreciación y Amortización	1.0	3.0	3.0	3.3	3.4	3.7
Impuestos Diferidos a Favor (Neto)	6.0	(29.0)	16.9	(7.5)	(7.7)	(7.6)
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	(6.0)	(8.0)	(58.0)	(56.1)	(57.5)	(58.5)
Provisiones para Obligaciones Diversas	65.0	47.0	52.0	49.0	52.5	57.4
Flujo Generado por Resultado Neto	91.0	6.0	46.3	102.1	113.5	127.2
Disminución (Aumento) en Inversiones en Valores	1,842.0	(829.0)	16,154.0	(117.6)	(136.3)	(150.8)
Disminución (Aumento) Operaciones con Valores y Derivadas (Neto)	170.0	604.0	74.0	1,199.5	1,350.1	1,519.5
Disminución (Aumento) en la Cartera de Crédito	(244.0)	(29.0)	(69.0)	(23.9)	(46.4)	(81.2)
Aumento (Disminución) en Captación	111.0	1,181.0	134.0	257.9	314.6	361.6
Aumento (Disminución) en Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	(2,746.0)	(63.0)	(1,412.0)	244.4	306.6	362.8
Disminución (Aumento) en Deudores por Reporto	1,560.0	1,920.0	3,689.0	(1,670.3)	(1,890.3)	(2,120.6)
Disminución (Aumento) en Acreedores por Reporto	1,628.0	3,073.0	(1,723.0)	355.3	392.2	432.9
Disminución (Aumento) en Otras Cuentas por Cobrar	(2,811.0)	(3,956.0)	4,678.2	(308.7)	(340.8)	(376.2)
Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar	1,820.0	3,229.0	(21,519.0)	31.7	43.9	47.7
Cambio en Préstamo de Valores	(1,622.0)	(6,751.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
Disminución (Aumento) en Otros Activos	(3.0)	(5.0)	0.6	0.8	0.7	0.7
Aumento por las Partidas Relacionadas con la Operación	(295.0)	(1,626.0)	6.8	(31.0)	(5.7)	(3.6)
Recursos Generados en la Operación	(204.0)	(1,620.0)	53.2	71.1	107.8	123.6
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO						
Aportación al Capital Social en Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Recursos Generados en Actividades de Financiamiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
Aumento de Inversiones Permanentes en Acciones	(549.0)	(128.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
Adquisición de Mobiliario y Equipo	(11.0)	(4.0)	(1.0)	(3.4)	(4.2)	(5.1)
Recursos Utilizados en Actividades de Inversión	(560.0)	(132.0)	(1.0)	(3.4)	(4.2)	(5.1)
Aumento de Disponibilidad del Periodo	(764.0)	(1,752.0)	52.2	67.7	103.7	118.5
Disponibilidad al Principio del Periodo	3,251.0	2,487.0	735.0	787.2	854.8	958.5
Disponibilidades al Final del Periodo	2,487.0	735.0	787.2	854.8	958.5	1,077.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna e información anual dictaminada (con excepción del 2014) proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T15.

Flujo Libre de Efectivo* (Millones de Pesos)	2012	2013	2014	2015P*	2016P	2017P
Flujo Generado por Resultado Neto	91.0	6.0	46.3	102.1	113.5	127.2
-Provisiones para Obligaciones Diversas	65.0	47.0	52.0	49.0	52.5	57.4
-Resultado por Intermediación Neto (En Resultados)	115.0	39.0	101.0	122.5	137.9	155.2
Flujo Libre de Efectivo	(89.0)	(80.0)	(106.7)	(69.4)	(76.8)	(85.4)

*Debido a la naturaleza en las operaciones que el Banco mantiene, existe una importante volatilidad sobre los movimientos de capital de trabajo. Por lo que el cálculo del FLE refleja dichos movimientos.

ANEXOS – Escenario Estrés

Balance General: Banco Credit Suisse México (Millones de Pesos)	Anual						
	Escenario de Estrés	2012	2013	2014	2015P*	2016P	2017P
ACTIVO		47,760.0	48,058.0	19,971.5	21,420.3	23,044.8	25,214.3
Disponibilidades y Valores		18,975.0	18,052.0	1,950.5	1,924.1	1,866.4	2,156.9
Disponibilidades		2,487.0	735.0	787.2	656.2	463.7	604.9
Inversiones en Valores		16,488.0	17,317.0	1,163.3	1,267.8	1,402.7	1,552.0
Operaciones con Valores y Derivadas		24,244.0	21,340.0	13,908.2	15,077.6	16,401.1	17,842.4
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto		16,930.0	15,010.0	3,087.6	3,365.1	3,723.1	4,119.2
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados		7,314.0	6,330.0	10,820.6	11,712.6	12,678.1	13,723.1
Total Cartera de Crédito Neto		271.0	300.0	368.9	357.5	366.9	419.5
Cartera de Crédito Vigente		273.0	302.0	370.8	357.5	366.9	419.5
Cartera de Crédito Vencida		0.0	0.0	0.0	29.2	50.8	52.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios		(2.0)	(2.0)	(1.9)	(29.2)	(50.8)	(52.3)
Otros Activos		4,270.0	8,366.0	3,743.8	4,061.1	4,410.4	4,795.5
Otras Cuentas por Cobrar ¹		3,698.0	7,652.0	2,974.0	3,282.7	3,623.5	3,999.7
Inmuebles, Mobiliario y Equipo		11.0	12.0	10.2	10.4	11.2	12.6
Inversiones Permanentes en Acciones		555.0	691.0	749.2	758.4	766.8	775.2
Otros Activos Misc. ²		6.0	11.0	10.4	9.6	8.8	8.1
PASIVO		45,619.0	45,924.0	17,807.5	19,455.3	21,378.1	23,557.3
Captación Tradicional		859.0	2,040.0	2,174.0	2,431.9	2,746.5	3,108.1
Depósitos a Plazo		859.0	2,040.0	2,174.0	2,431.9	2,746.5	3,108.1
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos		3,112.0	3,049.0	1,636.3	1,880.7	2,187.3	2,550.1
Operaciones con Valores y Derivadas		22,429.0	18,372.0	12,979.8	14,067.8	15,307.0	16,656.7
Saldos Acreedores en Operaciones de Reporto		2,072.0	5,146.0	3,422.5	3,722.7	4,109.2	4,535.8
Operaciones que Representan un Préstamo con Colateral		14,984.0	8,233.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados		5,373.0	4,993.0	9,557.3	10,345.1	11,197.9	12,120.9
Otras Cuentas por Pagar³		19,168.0	22,441.0	978.7	1,059.4	1,155.8	1,260.9
Impuestos Diferidos		51.0	22.0	38.7	15.6	(18.5)	(18.5)
CAPITAL CONTABLE		2,141.0	2,134.0	2,164.0	1,964.9	1,666.7	1,657.0
Capital Contribuido		1,872.0	1,872.0	1,872.2	1,872.2	1,872.2	1,872.2
Capital Ganado		269.0	262.0	291.8	92.8	(205.4)	(215.2)
Reservas de Capital		35.0	37.0	37.1	37.1	37.1	37.1
Resultado de Ejercicios Anteriores		211.0	232.0	222.2	254.7	55.7	(242.6)
Resultado Neto		23.0	(7.0)	32.5	(199.0)	(298.2)	(9.7)

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna e información anual dictaminada (con excepción del 2014) proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T15.

Otras Cuentas por Cobrar¹: operaciones de venta de valores a 24, 48, 72 y 96 horas y saldos deudores (acreedores) con compañías relacionadas.

Otros Activos Misc.²: cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles.

Otras Cuentas por Pagar³: operaciones de compra de valores a 24, 48, 72 y 96 horas y Participación de los trabajadores en las utilidades.

Edo. De Resultados: Banco Credit Suisse México (Millones de Pesos)		Anual				
Escenario de Estrés	2012	2013	2014	2015P*	2016P	2017P
Ingresos por Intereses	1,080.0	939.0	841.2	869.0	971.9	1,163.6
Gastos por Intereses	983.0	866.0	758.6	927.3	1,071.9	1,117.4
Margen Financiero	97.0	73.0	82.6	(58.3)	(100.0)	46.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	2.0	0.0	0.0	27.3	21.6	1.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	95.0	73.0	82.6	(85.6)	(121.6)	44.7
Comisiones y Tarifas Cobradas	213.0	319.0	320.4	304.7	288.7	390.9
Comisiones y Tarifas Pagadas	44.0	52.0	69.8	60.9	57.7	78.2
Resultado por Intermediación	115.0	39.0	101.0	79.7	86.2	112.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	379.0	379.0	434.2	237.8	195.6	469.4
Gastos de Administración y Promoción	547.0	629.0	739.4	760.7	810.6	807.8
Resultado de la Operación	(168.0)	(250.0)	(305.2)	(522.9)	(615.0)	(338.5)
Otros Productos	191.0	206.0	296.6	291.6	274.3	312.7
Resultado Antes de ISR y PTU	23.0	(44.0)	(8.6)	(231.3)	(340.7)	(25.8)
ISR y PTU Causado	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(7.7)
ISR y PTU Diferidos	6.0	(29.0)	16.9	(23.1)	(34.1)	0.0
Resultado Antes de Part. en Subs. y Asociadas	17.0	(15.0)	(25.5)	(208.2)	(306.7)	(18.1)
Resultado del Ejercicio de Subsidiarias y Asociadas	6.0	8.0	57.9	9.2	8.4	8.3
Resultado Neto	23.0	(7.0)	32.5	(199.0)	(298.2)	(9.7)

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna e información anual dictaminada (con excepción del 2014) proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T15.

Métricas Financieras	2012	2013	2014	2015P*	2016P	2017P
Indice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	7.5%	12.2%	11.1%
Indice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.1%	7.5%	12.2%	11.1%
Indice de Cobertura	N.A	N.A	N.A	1.0	1.0	1.0
MIN Ajustado	0.2%	0.2%	0.5%	-0.5%	-0.7%	0.2%
Ingresos Totales / Gastos Totales	155.7%	163.7%	188.2%	156.3%	143.5%	165.5%
Indice de Eficiencia	95.6%	107.5%	101.2%	136.6%	164.9%	103.1%
Indice de Eficiencia Operativa	1.4%	1.8%	4.1%	4.5%	4.5%	4.1%
ROA Promedio	0.1%	0.0%	0.1%	-1.0%	-1.3%	0.0%
ROE Promedio	1.1%	-0.3%	1.5%	-9.7%	-16.7%	-0.6%
Indice de Capitalización	19.2%	17.1%	19.8%	15.2%	10.6%	10.6%
Razón de Apalancamiento	20.5	18.0	10.8	9.2	11.6	13.7
Razón de Apalancamiento Ajustada	10.4	10.3	5.5	2.5	3.3	4.0
Tasa Activa	2.7%	2.8%	4.7%	5.0%	5.2%	5.9%
Tasa Pasiva	3.4%	3.7%	5.1%	5.2%	5.5%	5.2%
Spread de Tasas	-0.8%	-0.9%	-0.4%	-0.3%	-0.3%	0.7%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna e información anual dictaminada (con excepción del 2014) proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T15.

Flujo de Efectivo: Banco Credit Suisse México		Anual					
(Millones de Pesos)		2012	2013	2014	2015P*	2016P	2017P
Escenario de Estrés							
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Resultado Neto del periodo		23.0	(7.0)	32.5	(199.0)	(298.2)	(9.7)
Partidas de Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo		68.0	13.0	13.9	47.8	35.3	49.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios		2.0	0.0	0.0	27.3	21.6	1.5
Depreciación y Amortización		1.0	3.0	3.0	3.3	3.4	3.7
Impuestos Diferidos a Favor (Neto)		6.0	(29.0)	16.9	(23.1)	(34.1)	0.0
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas		(6.0)	(8.0)	(58.0)	(9.2)	(8.4)	(8.3)
Provisiones para Obligaciones Diversas		65.0	47.0	52.0	49.5	52.8	52.7
Flujo Generado por Resultado Neto		91.0	6.0	46.3	(151.2)	(262.9)	39.9
Disminución (Aumento) en Inversiones en Valores		1,842.0	(829.0)	16,154.0	(104.5)	(134.9)	(149.3)
Disminución (Aumento) Operaciones con Valores y Derivadas (Neto)		170.0	604.0	74.0	787.8	852.8	923.1
Disminución (Aumento) en la Cartera de Crédito		(244.0)	(29.0)	(69.0)	(15.9)	(31.0)	(54.2)
Aumento (Disminución) en Captación		111.0	1,181.0	134.0	257.9	314.6	361.6
Aumento (Disminución) en Préstamos Bancarios y de Otros Organismos		(2,746.0)	(63.0)	(1,412.0)	244.4	306.6	362.8
Disminución (Aumento) en Deudores por Reporto		1,560.0	1,920.0	3,689.0	(1,169.4)	(1,323.5)	(1,441.2)
Disminución (Aumento) en Acreedores por Reporto		1,628.0	3,073.0	(1,723.0)	300.2	386.5	426.6
Disminución (Aumento) en Otras Cuentas por Cobrar		(2,811.0)	(3,956.0)	4,678.2	(308.7)	(340.8)	(376.2)
Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar		1,820.0	3,229.0	(21,519.0)	31.1	43.5	52.5
Cambio en Préstamo de Valores		(1,622.0)	(6,751.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
Disminución (Aumento) en Otros Activos		(3.0)	(5.0)	0.6	0.8	0.7	0.7
Aumento por las Partidas Relacionadas con la Operación		(295.0)	(1,626.0)	6.8	23.7	74.5	106.4
Recursos Generados en la Operación		(204.0)	(1,620.0)	53.2	(127.5)	(188.4)	146.3
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO							
Aportación al Capital Social en Efectivo		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Recursos Generados en Actividades de Financiamiento		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN							
Aumento de Inversiones Permanentes en Acciones		(549.0)	(128.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
Adquisición de Mobiliario y Equipo		(11.0)	(4.0)	(1.0)	(3.4)	(4.2)	(5.1)
Recursos Utilizados en Actividades de Inversión		(560.0)	(132.0)	(1.0)	(3.4)	(4.2)	(5.1)
Aumento de Disponibilidad del Periodo		(764.0)	(1,752.0)	52.2	(131.0)	(192.6)	141.2
Disponibilidad al Principio del Periodo		3,251.0	2,487.0	735.0	787.2	656.2	463.6
Disponibilidades al Final del Periodo		2,487.0	735.0	787.2	656.2	463.6	604.8

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna e información anual dictaminada (con excepción del 2014) proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T15.

Flujo Libre de Efectivo* (Millones de Pesos)	2012	2013	2014	2015P*	2016P	2017P
Flujo Generado por Resultado Neto	91.0	6.0	46.3	(151.2)	(262.9)	39.9
-Provisiones para Obligaciones Diversas	65.0	47.0	52.0	49.5	52.8	52.7
-Resultado por Intermediación Neto (En Resultados)	115.0	39.0	101.0	79.7	86.2	112.0
Flujo Libre de Efectivo	(89.0)	(80.0)	(106.7)	(280.4)	(402.0)	(124.8)

*Debido a la naturaleza en las operaciones que el Banco mantiene, existe una importante volatilidad sobre los movimientos de capital de trabajo. Por lo que el cálculo del FLE refleja dichos movimientos.

Glosario

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

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

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

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

ROA Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Activos Totales Prom. 12m.

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Índice de Capitalización. Capital Mayoritario / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Razón de Apalancamiento Ajustada. ((Pasivo Total – Operaciones con Valores y Derivadas) / Capital Contable).

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva

Activos Productivos dentro del Balance. (Inversiones en Valores + Saldos Deudores en Operaciones de Reporto + Cartera de Crédito Neta + Otras Cuentas por Cobrar)

Pasivos Relacionados a Activos Productivos. (Préstamos de Bancos y Otros Organismos + Saldos Acreedores en Operaciones de Reporto + Otras Cuentas por Pagar)

Posición Neta en Derivados. (Operaciones Derivadas en Parte Activa – Operaciones Derivadas en Parte Pasiva)



Credit
Rating
Agency

Banco Credit Suisse México
S.A., Institución de Banca Múltiple,
Grupo Financiero Credit Suisse México

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras
30 de marzo de 2015

Ingresos Totales. (Ingresos por Intereses 12 meses + Resultado por Intermediación 12 meses + Comisiones y Tarifas Cobradas 12 meses + Otros Productos 12 meses)

Gastos Totales. (Gastos por Intereses 12 meses + Comisiones y Tarifas Pagadas)

Razón de Ingresos a Gastos. (Ingresos Totales / Gastos Totales)



HR Ratings Alta 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

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Dirección General de Operaciones

Pedro Latapí +52 55 1253 6532
pedro.latapi@hrratings.com

Finanzas Públicas / Infraestructura

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

Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval +52 55 1253 6546
fernando.sandoval@hrratings.com

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

Deuda Corporativa / ABS

Luis Quintero +52 55 1500 3146
luis.quintero@hrratings.com

José Luis Cano +52 55 1500 0763
joseluis.cano@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgo

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

Dirección General de Cumplimiento

Claudia Ramírez +52 55 1500 0761
claudia.ramirez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Carlos Frías +52 55 1500 3134
carlos.frias@hrratings.com



Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, CP 01210, México, D.F. Tel 52 (55) 1500 3130

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 para Bancos (México), Mayo 2009
Metodología de Criterios Generales (México), Abril 2014

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/es/metodologia.aspx

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 AAA / Perspectiva Estable / HR+1
Fecha de última acción de calificación	1 de abril de 2014
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T12 – 4T14
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera interna y anual dictaminada (con excepción del 2014), proporcionada por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	Credit Suisse Group AG, equivalente a HR AAA y HR+1 en escala local, otorgadas por Standard & Poor's.
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

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, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis.

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 o emitidas 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, a la 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 USD1,000 a USD1,000,000 (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 USD5,000 y USD2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).