

A NRSRO Rating\*

## Calificación

CSBANCO 19                      HR A  
Perspectiva                      Estable

### Calificación Crediticia



HR A  
Inicial - 2019

Fuente: HR Ratings.

## Contactos

**Rocío Belloso**  
Analista  
rocio.belloso@hrratings.com

**Angel García**  
Subdirector Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS  
angel.garcia@hrratings.com

**Fernando Sandoval**  
Director Ejecutivo de Instituciones  
Financieras / ABS  
fernando.sandoval@hrratings.com

## HR Ratings asignó la calificación de HR A con Perspectiva Estable a CSBANCO 19 por un monto de hasta P\$700.0m, que pretende realizar Consubanco.

La asignación de la calificación para la Emisión<sup>1</sup> se basa en la calificación de contraparte de Consubanco<sup>2</sup>, la cual se ratificó en HR A con Perspectiva Estable el 16 de octubre de 2018. La calificación del Banco se basó en la adecuada posición de solvencia, así como en la mejora presentada en su liquidez a través del refinanciamiento de sus pasivos. Adicionalmente, en las proyecciones realizadas por HR Ratings para el Banco en su reporte anterior, se tenía contemplado el decreto de dividendos por P\$200.0m durante el 2018, evento que no ocurrió, impactando positivamente su solvencia. No obstante, el Banco mantiene una política de índice de capitalización mínimo de 16.0% manteniéndose por encima de dicho nivel. Durante el último año, la calidad de la cartera presentó una importante mejora debido al fortalecimiento e implementación de nuevas estrategias de cobranza. El Flujo Libre de Efectivo se encuentra en niveles negativos debido al incremento en el saldo de la cobranza depositada en el Fideicomiso maestro administrado por un tercero, misma que mensualmente es distribuida al Banco conforme las dependencias depositan los recursos. Sin embargo, esto es algo que se muestra en los resultados intraanuales, mostrando una mejora en los cierres de año.

La Emisión de CEBURS Bancarios con clave de pizarra CSBANCO 19 será una emisión quirografaria, por lo que no contará con alguna garantía específica. Asimismo, se emitirá a un plazo de 3.0 años aproximadamente y devengará intereses a una tasa de TIIE hasta 29 días más una sobretasa a ser determinada al momento de colocación en el mercado. Esta Emisión se llevará a cabo al amparo del Programa de CEBURS Bancarios<sup>3</sup> de CONSUBANCO, el cual cuenta con un monto total autorizado de P\$7,500.0m millones (m) o su equivalente en UDI's<sup>4</sup> y una vigencia de cinco años a partir de la autorización de la CNBV<sup>5</sup>. Actualmente, no existen emisiones de largo plazo vigentes al amparo del Programa. Las características generales de la Emisión se detallan a continuación:

Características de los Certificados Bursátiles de Largo Plazo	
Tipo de Valor	Certificados Bursátiles Bancarios de Largo Plazo.
Clave de Pizarra	CSBANCO 19
Monto de la Emisión	Hasta por P\$700.0 millones (m) de pesos.
Plazo de la Emisión	1,092 días, equivalente aproximadamente a 3.0 años.
Periodicidad de Pago de Intereses	Cada 28 días
Tasa de la Emisión	TIIE hasta 29 días + sobretasa determinada al momento de colocación.
Amortización	Los Certificados Bursátiles se amortizarán a su valor nominal en un solo pago en la Fecha de Vencimiento, conforme a lo establecido en el Título según se reproduce en este Suplemento, contra entrega del Título o de las constancias que para tales efectos expida Indeval. En caso de que la Fecha de Vencimiento sea un día inhábil, los Certificados Bursátiles se amortizarán el Día Hábil inmediato siguiente.
Amortización Anticipada	La Emisora tendrá el derecho de anticipar el pago de los Certificados Bursátiles que emita, total o parcialmente, en cualquier fecha de pago de intereses que tenga lugar en o después del primer Periodo de Intereses, en el entendido, que en caso de que ocurra un pago anticipado total o parcial de los Certificados Bursátiles no aplicará prima alguna.
Garantía (s)	Los Certificados Bursátiles serán quirografarios y, por lo tanto, no contarán con garantía específica.
Destino de los Fondos	Pago de pasivos.
Representante Común	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero.

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Banco.

- <sup>1</sup> Certificados Bursátiles de Largo Plazo (CEBURS de LP y/o CSBANCO 19).
- <sup>2</sup> Consubanco S.A., Institución de Banca Múltiple (CONSUBANCO y/o el Banco).
- <sup>3</sup> Programa de CEBURS Bancarios de CONSUBANCO (el Programa).
- <sup>4</sup> Unidades de Inversiones (UDI's).
- <sup>5</sup> Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

## Calificación del Emisor

Consubanco, S.A. Institución de Banca Múltiple especializada en el negocio de créditos pagaderos a través de descuentos de nómina otorgados principalmente a empleados y pensionados del sector público en México. Consubanco cuenta con una calificación de riesgo de largo plazo de HR A y corto plazo de HR2, las cuales se ratificaron el 16 de octubre de 2018.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Niveles de solvencia buenos al contar con un índice de capitalización de 18.8%, una razón de apalancamiento de 2.5 veces (x) y de cartera vigente a deuda neta de 1.1 x al cuarto trimestre de 2018 (4T18) (vs. 16.8%, 2.3x y 1.2x en 4T17 y 18.0%, 2.5x y 1.1 en el escenario base).** Por medio del fortalecimiento del capital contable por generación la generación de utilidades netas, los indicadores de solvencia se mantuvieron en niveles buenos.
- **Mejoría en la calidad de los activos con un índice de morosidad de 4.9% y ajustado de 9.3% al 4T18 (vs. 5.4% y 10.8% en 4T17 y 5.4% y 9.6% en escenario base).** La mejora se debe al fortalecimiento del proceso de cobranza implementado durante el 2T17. En este sentido, el Banco incurrió en una menor cantidad de castigos 12m de P\$332.0m al 2018 (vs. P\$389.0m al 2017).

## Factores adicionales considerados

- **Riesgo inherente al sector al que se encuentra enfocado el Banco.** El portafolio de la Empresa presenta alta sensibilidad ante cambios políticos.
- **Alta concentración en estructura de fondeo a mercado abierto, al representar el 88.0% de su fondeo total al 4T18 (vs. 86.9% al 4T17).** Ante una situación adversa que afecte al mercado dificultando la renovación de sus pasivos.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Adecuado desempeño financiero.** El fortalecimiento sostenible de la posición financiera de la Empresa por encima de las expectativas de HR Ratings.
- **Diversificación en la generación de ingresos por la línea de negocio.** Al 4T18, el 91.9% del portafolio se concentra en créditos de descuento a vía nómina, siendo la principal fuente de ingresos, por lo que la incorporación de soluciones financieras o generadores de ingresos adicionales que fortalezcan los rubros del estado de resultados tendría un impacto positivo.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Disminución en el índice de capitalización.** El debilitamiento de la posición de solvencia a niveles inferiores a 14.0%.
- **Presión en la liquidez del Banco por el retraso en la transferencia de flujo de la cobranza de las dependencias.** Al 4T18, la cuenta por cobrar representa el 27.0% de la cartera total, por lo que su incremento pudiera presionar su liquidez tendrán un impacto negativo sobre la capacidad de pago del Banco (vs. 15.7% al 4T17).

## Comparativo Histórico vs. Proyectado

A continuación, se realiza un comparativo de la situación financiera observada por el Banco con respecto a lo esperado por HR Ratings de acuerdo a las proyecciones realizadas en el último reporte de calificación incluidas en la tabla siguiente:

Tabla 1. Supuestos y Resultados: CONSUBANCO	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2018	
	2017	2018	Base 4T18*	Estrés 4T18*
Cartera Total	6,499.0	6,836.0	6,898.9	6,829.9
Cartera Vigente	6,145.0	6,504.0	6,529.8	6,208.8
Cartera Vencida	354.0	332.0	369.1	621.1
Estimaciones Preventivas 12m	382.0	303.0	307.6	457.5
Gastos de Administración 12m	814.0	830.0	881.6	900.5
Resultado Neto 12m	392.0	373.0	375.1	192.9
Índice de Morosidad	5.4%	4.9%	5.4%	9.1%
Índice de Morosidad Ajustado	10.8%	9.3%	9.6%	13.6%
Índice de Cobertura	1.5	1.5	1.4	1.0
MIN Ajustado	17.8%	17.6%	16.7%	14.6%
Comisiones Netas a Ingresos Financieros Netos	1.9%	-1.8%	1.3%	0.6%
Índice de Eficiencia	50.5%	49.8%	50.8%	55.0%
Índice de Eficiencia Operativa	7.9%	6.8%	6.9%	7.1%
ROA Promedio	3.8%	3.0%	3.0%	1.5%
ROE Promedio	12.7%	10.7%	10.9%	5.6%
Índice de Capitalización	16.8%	18.8%	18.1%	18.5%
Razón de Apalancamiento	2.3	2.5	2.7	2.7
Razón de Apalancamiento Ajustado	2.2	1.9	2.1	2.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.1	1.1
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	551.2%	1191.0%	772.6%	762.1%
Tasa Activa	30.4%	29.7%	28.9%	28.5%
Tasa Pasiva	9.2%	10.0%	10.2%	10.5%
Spread de Tasas	21.2%	19.8%	18.7%	18.1%
Flujo Libre de Efectivo	346.0	-48.0	52.8	-95.6

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2018) por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por el Banc  
\*Proyecciones realizadas a partir del 3T18 bajo un escenario base y de estrés incluidas en el reporte de revisión anual el 16 de octubre de 2018.

El Banco, al cierre del año, tuvo un portafolio con un monto total de P\$6,836.0m a diciembre de 2018, integrada principalmente por los créditos de consumo ascendiendo a P\$6,729.0m y por los créditos comerciales con P\$225.0m, quedando con ello un menor crecimiento al esperado por HR Ratings en un modelo base (vs. P\$6,449.0m al 2017 y P\$6,898.9m en el escenario base). Es importante mencionar que en el último periodo la cartera comercial mostró un decremento anual de 28.6% debido a una mayor cantidad de prepagos. Sin embargo, esta disminución fue compensada por la mayor colocación de créditos de descuento vía nómina.

En cuanto a la calidad del portafolio, se aprecia que la cartera vencida ascendió a P\$332.0m al cierre del 2018 siendo este saldo menor al registrado de P\$354.0m al cierre de 2017 y al esperado por HR Ratings de P\$369.1m. De tal manera que la disminución en el saldo de cartera vencida aunado al crecimiento el portafolio del Banco llevó que el índice de morosidad cerrara en 4.9% al 4T18 (vs. 5.4% al 4T17 y 5.4% en el escenario base). Asimismo, el índice de morosidad ajustado mostró una mejora al cerrar en 9.3% al 4T18 como resultado de una menor cantidad de castigos de cartera vencida 12m llevados a cabo (vs. 10.8% al 4T17 y 9.6% en el escenario base). En línea con lo anterior, el Banco incurrió en castigos de cartera 12m por P\$332.0m, monto menor al incurrido en el 2017 de P\$389.0m y P\$325.0m en el escenario base. La mejora en los indicadores de morosidad se debe al fortalecimiento en las políticas de cobranzas del Banco implementadas durante el 2T17, enfocadas principalmente a la cobranza preventiva del portafolio.



# CSBANCO 19

## Emisión de CEBURS de LP Consubanco

Al analizar el margen financiero ajustado del Banco, se aprecia que éste cerró en 17.6% al 4T18 nivel similar al observado en el periodo anterior de 17.8% y superior al esperado de 16.7% manteniéndose en niveles buenos. Esta mejora se da principalmente por un mayor margen financiero observado de 29.7% al 4T18 al estimado en un escenario de 28.9% (vs. 30.4% al 4T17). Asimismo, es importante mencionar que durante el último periodo la tasa activa del Banco mostró una ligera disminución, aunque se mantuvo por encima de lo esperado.

Al cierre de diciembre de 2018, los ingresos totales de operación ascendieron a P\$1,364.0m mostrando un incremento de 10.9% en comparación a los obtenidos en el periodo anterior de P\$1,229.0m y un 4.9% inferior a los estimados por HR Ratings de P\$1,427.1m en el escenario base. Cabe señalar que, al cierre del 2018, el Banco reportó comisiones y tarifas pagadas por P\$100.0m mientras que las cobradas ascendieron a P\$67.0m, lo que llevó a que las comisiones netas fueran negativas de -P\$33.0m mientras que en el escenario base se estimaba comisiones netas positivas por P\$24.0m. El incremento en las comisiones pagadas durante el 2018 se debió a egresos extraordinarios correspondientes a comisiones por colocación de deuda y disposición de líneas de crédito.

El incremento en los ingresos totales del Banco aunado al control en el gasto administrativo del Banco permitió que los indicadores de eficiencia mostraran una mejora al cerrar el índice de eficiencia y eficiencia operativa en 49.8% y 6.8% al 4T18 (vs. 50.5% y 7.9% al 4T17 y 50.8% y 6.9% en el escenario estrés). En línea con lo anterior, los gastos de administración ascendieron a P\$830.0m a 2018 mostrando una disminución con respecto al escenario base (vs. P\$814.0m al 2017 y P\$881.6m en el escenario base).

Con respecto a la generación de resultados netos, se aprecia que estos se mantuvieron en línea con lo esperado por HR Ratings al generar P\$373.0m a diciembre de 2018 cifra 0.5% menor a la estimada y 4.8% menor a la obtenida en el ejercicio anterior de P\$392.0m. Con ello, los indicadores de rentabilidad se ubicaron dentro del rango estimado, cerrando ROA y ROE Promedio en 3.0% y 10.7% al 4T18 (vs. 3.8% y 12.7% al 4T17 y 3.0% y 10.9% en el escenario base).

Finalmente, la solvencia tuvo un mejor comportamiento con respecto a lo observado en el 4T17 y en el escenario base, gracias al fortalecimiento del capital ganado por medio de la generación de utilidades. De tal forma que el índice de capitalización cerró en 18.8% manteniéndose en niveles buenos para el manejo de sus operaciones (vs. 16.8% en 4T17 y 18.0% en escenario base). Asimismo, es importante mencionar que en el escenario base, se tenía considerado el decreto de dividendos por P\$200.0m durante el 2018, suceso que no tuvo lugar impactando positivamente en las métricas de solvencia del Banco. En cuanto a la razón de apalancamiento, esta cerró en niveles bajos de 2.5x mostrando un incremento en el financiamiento de sus operaciones a través de fuentes externas para soportar el crecimiento presentado (vs. 2.3x al 4T17 y 2.7x en el escenario base).

En cumplimiento con la obligación contenida en el tercer párrafo de la Quinta de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores, y según nos fue informado, la emisión de Consubanco con clave de pizarra CSBANCO 19 obtuvo la calificación de A- (mex) por parte de Fitch México, S.A. de C.V., la cual fue otorgada el 20 de marzo de 2019.

**Anexo - Escenario Base**

<b>Balance CONSUBANCO (P\$m)</b>	<b>Anual</b>				
<b>Escenario Base</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019P*</b>	<b>2020P*</b>
<b>ACTIVO</b>	<b>8,618.0</b>	<b>12,420.0</b>	<b>12,536.0</b>	<b>12,271.8</b>	<b>12,661.6</b>
<b>Disponibilidades y Valores</b>	<b>585.0</b>	<b>735.0</b>	<b>449.0</b>	<b>1,055.3</b>	<b>870.2</b>
Disponibilidades	482.0	730.0	292.0	858.7	665.6
Inversiones en Valores	103.0	5.0	157.0	196.6	204.6
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>77.0</b>	<b>2,695.0</b>	<b>1,694.0</b>	<b>700.5</b>	<b>721.0</b>
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	55.0	2,687.0	1,673.0	680.3	700.0
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	22.0	8.0	21.0	20.2	21.0
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>5,311.0</b>	<b>5,983.0</b>	<b>6,349.0</b>	<b>6,753.8</b>	<b>7,111.4</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>5,834.0</b>	<b>6,499.0</b>	<b>6,836.0</b>	<b>7,300.9</b>	<b>7,710.1</b>
Cartera de Crédito Vigente	5,479.0	6,145.0	6,504.0	6,895.6	7,266.7
Créditos Comerciales	90.0	315.0	225.0	339.5	355.6
Créditos de Consumo	5,389.0	5,830.0	6,279.0	6,556.1	6,911.0
Cartera de Crédito Vencida	355.0	354.0	332.0	405.3	443.5
<b>Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios</b>	<b>-523.0</b>	<b>-516.0</b>	<b>-487.0</b>	<b>-547.1</b>	<b>-598.7</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>2,645.0</b>	<b>3,007.0</b>	<b>4,044.0</b>	<b>3,762.2</b>	<b>3,958.9</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	945.0	1,022.0	1,845.0	1,424.3	1,502.7
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	14.0	13.0	9.0	13.0	14.1
Inversiones Permanentes en Acciones	2.0	3.0	4.0	3.0	3.0
Otros Activos Misc. <sup>2</sup>	1,684.0	1,969.0	2,186.0	2,321.9	2,439.2
<b>PASIVO</b>	<b>5,710.0</b>	<b>9,135.0</b>	<b>8,864.0</b>	<b>8,377.0</b>	<b>8,319.4</b>
<b>Captación Tradicional</b>	<b>5,361.0</b>	<b>8,108.0</b>	<b>7,875.0</b>	<b>7,559.6</b>	<b>7,400.7</b>
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	15.0	107.0	937.0	800.0	1,000.0
Depósitos a Plazo	2,935.0	3,079.0	2,425.0	3,243.8	3,387.5
Emisiones Bursátiles Quirografarias	2,411.0	2,914.0	2,505.0	1,507.8	1,005.2
Emisiones Bursátiles Fiduciarias	0.0	2,008.0	2,008.0	2,008.0	2,008.0
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>0.0</b>	<b>624.0</b>	<b>0.0</b>	<b>110.8</b>	<b>100.0</b>
<b>Otras Cuentas por Pagar<sup>3</sup></b>	<b>216.0</b>	<b>252.0</b>	<b>679.0</b>	<b>289.7</b>	<b>304.4</b>
<b>Impuestos Diferidos (a cargo)</b>	<b>122.0</b>	<b>142.0</b>	<b>303.0</b>	<b>406.8</b>	<b>502.7</b>
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	<b>11.0</b>	<b>9.0</b>	<b>7.0</b>	<b>10.1</b>	<b>11.6</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>2,908.0</b>	<b>3,285.0</b>	<b>3,672.0</b>	<b>3,894.8</b>	<b>4,342.2</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>1,616.0</b>	<b>1,616.0</b>	<b>1,616.0</b>	<b>1,616.0</b>	<b>1,616.0</b>
Capital Social	1,486.0	1,486.0	1,486.0	1,486.0	1,486.0
Incremento para Futuros Aumentos de Capital	130.0	130.0	130.0	130.0	130.0
<b>Capital Ganado</b>	<b>1,292.0</b>	<b>1,669.0</b>	<b>2,056.0</b>	<b>2,278.8</b>	<b>2,726.2</b>
Reservas de Capital	156.0	209.0	209.0	209.0	209.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	584.0	1,061.0	1,453.0	1,628.1	2,050.8
Valuación de Instrumentos de Cobertura	19.0	7.0	21.0	19.0	19.0
Resultado Neto	533.0	392.0	373.0	422.7	447.4
<b>Deuda Neta</b>	<b>4,699.0</b>	<b>5,302.0</b>	<b>5,732.0</b>	<b>5,914.5</b>	<b>5,909.5</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2018) por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T18 bajo un escenario base incluidas en el reporte de revisión anual publicado el 16 de octubre de 2018.

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 (P\$m)		Anual				
Escenario Base		2016	2017	2018	2019P*	2020P*
Ingresos por Intereses		2,354.0	2,417.0	2,719.0	3,033.4	3,139.3
Gastos por Intereses**		376.0	617.0	811.0	863.3	841.7
<b>Margen Financiero</b>		<b>1,978.0</b>	<b>1,800.0</b>	<b>1,908.0</b>	<b>2,170.1</b>	<b>2,297.5</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios		262.0	382.0	303.0	420.7	455.8
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>		<b>1,716.0</b>	<b>1,418.0</b>	<b>1,605.0</b>	<b>1,749.3</b>	<b>1,841.7</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas		56.0	78.0	67.0	85.1	89.9
Comisiones y Tarifas Pagadas		33.0	44.0	100.0	60.4	63.8
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1**</sup>		-76.0	-240.0	-216.0	-236.4	-248.0
Resultado por Intermediación		1.0	17.0	8.0	1.0	1.0
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>		<b>1,664.0</b>	<b>1,229.0</b>	<b>1,364.0</b>	<b>1,538.6</b>	<b>1,620.8</b>
Gastos de Administración y Promoción		823.0	814.0	830.0	934.7	981.7
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>		<b>841.0</b>	<b>415.0</b>	<b>534.0</b>	<b>603.9</b>	<b>639.1</b>
ISR y PTU Causado		122.0	4.0	0.0	90.6	95.9
ISR y PTU Diferidos		186.0	19.0	161.0	90.6	95.9
<b>Resultado Neto</b>		<b>533.0</b>	<b>392.0</b>	<b>373.0</b>	<b>422.7</b>	<b>447.4</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2018) por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T18 bajo un escenario base incluidas en el reporte de revisión anual publicado el 16 de octubre de 2018.

\*\*Ajuste por reclasificación de gasto diferido por sobreprecio de compra de cartera conforme a lo solicitado por la CNBV a partir del 3T17.

1.-Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Gasto Diferido por Sobreprecio de Compra de Cartera + Ingresos por Custodias No Pagadas + Ingresos por Gastos de Operación y Administración Refacturados + Reserva de Cuentas por Cobrar a Dependencias + Venta de Cartera Castigada.

Métricas Financieras	2016	2017	2018	2019P*	2020P*
Indice de Morosidad	6.1%	5.4%	4.9%	5.6%	5.8%
Indice de Morosidad Ajustado	11.8%	10.8%	9.3%	10.1%	10.4%
Indice de Cobertura	1.5	1.5	1.5	1.4	1.4
MIN Ajustado	25.1%	17.8%	17.6%	18.6%	19.8%
Comisiones Netas a Ingresos Financieros Netos	1.1%	1.9%	-1.8%	1.1%	1.1%
Indice de Eficiencia	42.7%	50.5%	49.8%	47.7%	47.3%
Indice de Eficiencia Operativa	9.3%	7.9%	6.8%	7.4%	7.7%
ROA Promedio	6.0%	3.8%	3.0%	3.3%	3.5%
ROE Promedio	20.6%	12.7%	10.7%	11.5%	10.9%
Indice de Capitalización	20.7%	16.8%	18.8%	22.0%	23.3%
Razón de Apalancamiento	2.4	2.3	2.5	2.4	2.1
Razón de Apalancamiento Ajustado	2.4	2.2	1.9	1.9	1.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.17	1.16	1.13	1.17	1.23
Coefficiente de Liquidez	108.0%	551.2%	1191.0%	536.1%	497.6%
Tasa Activa	34.5%	30.4%	29.7%	32.3%	33.8%
Tasa Pasiva	6.4%	9.2%	10.0%	10.6%	11.1%
Spread de Tasas	28.0%	21.2%	19.8%	21.7%	22.8%
Flujo Libre de Efectivo	296.0	346.0	-48.0	417.2	439.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2018) por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T18 bajo un escenario base incluidas en el reporte de revisión anual publicado el 16 de octubre de 2018.



Credit  
Rating  
Agency

# CSBANCO 19

Emisión de CEBURS de LP  
Consubanco

HR A

Instituciones Financieras  
20 de marzo de 2019

A NRSRO Rating\*

Flujo de Efectivo CONSUBANCO (P\$m)	Anual				
Escenario Base	2016	2017	2018	2019P*	2020P*
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>					
<b>Resultado Neto</b>	533.0	392.0	373.0	422.7	447.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	262.0	382.0	303.0	420.7	455.8
Depreciación y Amortización	2.0	2.0	4.0	3.4	3.8
<b>Resultado Neto de Partidas que no Generaron o Requirieron Efectivo</b>	<b>797.0</b>	<b>776.0</b>	<b>680.0</b>	<b>846.9</b>	<b>906.9</b>
Incremento (Decremento) en Inversiones en Valores	-73.0	98.0	-152.0	-7.7	-8.0
Incremento (Decremento) en Operaciones Derivadas y Reportos	-71.0	-2,618.0	1,001.0	1,093.1	-20.6
Incremento (Decremento) en Cartera de Crédito	-606.0	-1,054.0	-669.0	-773.9	-813.5
Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Cobrar	34.0	-77.0	-823.0	-74.3	-78.3
Incremento (Decremento) en Inversiones Permanentes en Acciones	-1.0	-1.0	-1.0	0.0	0.0
Incremento (Decremento) en Impuestos (a Favor)	64.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento (Decremento) en Otros Activos	-183.0	-285.0	-217.0	-134.3	-117.3
Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar	-155.0	36.0	427.0	16.5	14.6
Incremento (Decremento) en Impuestos Diferidos (a Cargo)	122.0	20.0	161.0	90.5	95.9
Incremento (Decremento) en Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	7.0	-2.0	-2.0	1.3	1.5
<b>Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación</b>	<b>-862.0</b>	<b>-3,883.0</b>	<b>-275.0</b>	<b>211.4</b>	<b>-925.6</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>-65.0</b>	<b>-3,107.0</b>	<b>405.0</b>	<b>1,058.3</b>	<b>-18.7</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>	<b>-98.0</b>	<b>3,356.0</b>	<b>-843.0</b>	<b>-1,167.2</b>	<b>-169.6</b>
Financiamiento Captación Tradicional	1,943.0	2,747.0	1,715.0	6,220.0	6,910.0
Amortización Captación Tradicional	-1,802.0	0.0	-1,948.0	-6,235.3	-6,566.3
Financiamiento Bancario	0.0	624.0	0.0	186.0	160.0
Amortización Bancario	-254.0	0.0	-624.0	-332.8	-170.8
Amortización de Emisiones Bursátiles Quirografarias y Fiduciarias	0.0	0.0	0.0	-1,005.2	-502.6
Movimientos de Capital	-4.0	-3.0	0.0	0.0	0.0
Movimientos por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos	19.0	-12.0	14.0	0.0	0.0
Pago de Dividendos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Actividades de Inversión</b>	<b>-2.0</b>	<b>-1.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-4.4</b>	<b>-4.8</b>
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-2.0	-1.0	0.0	-4.4	-4.8
<b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo</b>	<b>-165.0</b>	<b>248.0</b>	<b>-438.0</b>	<b>-113.4</b>	<b>-193.1</b>
Efectivo al Inicio del Periodo	647.0	482.0	730.0	972.1	858.7
<b>Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>482.0</b>	<b>730.0</b>	<b>292.0</b>	<b>858.7</b>	<b>665.6</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>296.0</b>	<b>346.0</b>	<b>-48.0</b>	<b>417.2</b>	<b>439.0</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2018) por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T18 bajo un escenario base incluidas en el reporte de revisión anual publicado el 16 de octubre de 2018.

Flujo Libre de Efectivo	2016	2017	2018	2019P*	2020P*
<b>Resultado Neto</b>	533.0	392.0	373.0	422.7	447.4
+ Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	262.0	382.0	303.0	420.7	455.8
- Castigos	-380.0	-389.0	-332.0	-360.6	-404.2
+ Depreciación y Amortización	2.0	2.0	4.0	3.4	3.8
+ Incremento (Decremento) en Cuentas por Cobrar	34.0	-77.0	-823.0	-74.3	-78.3
+ Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar	-155.0	36.0	427.0	16.5	14.6
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>296.0</b>	<b>346.0</b>	<b>-48.0</b>	<b>428.5</b>	<b>439.0</b>

**Anexo - Escenario de Estrés**

<b>Balance CONSUBANCO (P\$m)</b>	<b>Anual</b>				
<b>Escenario Estrés</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019P*</b>	<b>2020P*</b>
<b>ACTIVO</b>	<b>8,618.0</b>	<b>12,420.0</b>	<b>12,536.0</b>	<b>11,305.5</b>	<b>11,374.3</b>
<b>Disponibilidades y Valores</b>	<b>585.0</b>	<b>735.0</b>	<b>449.0</b>	<b>852.1</b>	<b>398.7</b>
Disponibilidades	482.0	730.0	292.0	670.3	213.2
Inversiones en Valores	103.0	5.0	157.0	181.8	185.5
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>77.0</b>	<b>2,695.0</b>	<b>1,694.0</b>	<b>674.3</b>	<b>710.5</b>
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	55.0	2,687.0	1,673.0	654.7	690.5
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	22.0	8.0	21.0	19.6	20.0
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>5,311.0</b>	<b>5,983.0</b>	<b>6,349.0</b>	<b>6,045.6</b>	<b>6,396.6</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>5,834.0</b>	<b>6,499.0</b>	<b>6,836.0</b>	<b>7,093.3</b>	<b>7,339.0</b>
Cartera de Crédito Vigente	5,479.0	6,145.0	6,504.0	6,045.6	6,396.6
Créditos Comerciales	90.0	315.0	225.0	323.0	338.2
Créditos de Consumo	5,389.0	5,830.0	6,279.0	5,722.6	6,058.4
Cartera de Crédito Vencida	355.0	354.0	332.0	1,047.7	942.4
<b>Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios</b>	<b>-523.0</b>	<b>-516.0</b>	<b>-487.0</b>	<b>-1,047.7</b>	<b>-942.4</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>2,645.0</b>	<b>3,007.0</b>	<b>4,044.0</b>	<b>3,733.5</b>	<b>3,868.6</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	945.0	1,022.0	1,845.0	1,495.2	1,547.5
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	14.0	13.0	9.0	11.8	12.6
Inversiones Permanentes en Acciones	2.0	3.0	4.0	3.0	3.0
Otros Activos Misc. <sup>2</sup>	1,684.0	1,969.0	2,186.0	2,223.5	2,305.4
<b>PASIVO</b>	<b>5,710.0</b>	<b>9,135.0</b>	<b>8,864.0</b>	<b>8,720.9</b>	<b>9,505.9</b>
<b>Captación Tradicional</b>	<b>5,361.0</b>	<b>8,108.0</b>	<b>7,875.0</b>	<b>7,809.6</b>	<b>8,024.5</b>
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	15.0	107.0	937.0	700.0	986.3
Depósitos a Plazo	2,935.0	3,079.0	2,425.0	3,593.8	4,025.0
Emisiones Bursátiles Quirografarias	2,411.0	2,914.0	2,505.0	1,507.8	1,005.2
Emisiones Bursátiles Fiduciarias	0.0	2,008.0	2,008.0	2,008.0	2,008.0
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>0.0</b>	<b>624.0</b>	<b>0.0</b>	<b>395.0</b>	<b>950.0</b>
<b>Otras Cuentas por Pagar<sup>3</sup></b>	<b>216.0</b>	<b>252.0</b>	<b>679.0</b>	<b>277.9</b>	<b>292.0</b>
<b>Impuestos Diferidos (a cargo)</b>	<b>122.0</b>	<b>142.0</b>	<b>303.0</b>	<b>229.0</b>	<b>229.0</b>
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	<b>11.0</b>	<b>9.0</b>	<b>7.0</b>	<b>9.5</b>	<b>10.4</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>2,908.0</b>	<b>3,285.0</b>	<b>3,672.0</b>	<b>2,584.5</b>	<b>1,868.5</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>1,616.0</b>	<b>1,616.0</b>	<b>1,616.0</b>	<b>1,616.0</b>	<b>1,616.0</b>
Capital Social	1,486.0	1,486.0	1,486.0	1,486.0	1,486.0
Incremento para Futuros Aumentos de Capital	130.0	130.0	130.0	130.0	130.0
<b>Capital Ganado</b>	<b>1,292.0</b>	<b>1,669.0</b>	<b>2,056.0</b>	<b>968.5</b>	<b>252.5</b>
Reservas de Capital	156.0	209.0	209.0	209.0	209.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	584.0	1,061.0	1,453.0	1,645.9	740.5
Valuación de Instrumentos de Cobertura	19.0	7.0	21.0	19.0	19.0
Resultado Neto	533.0	392.0	373.0	-905.3	-716.1
<b>Deuda Neta</b>	<b>4,699.0</b>	<b>5,302.0</b>	<b>5,732.0</b>	<b>6,678.2</b>	<b>7,865.3</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2018) por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T18 bajo un escenario de estrés incluidas en el reporte de revisión anual publicado el 16 de octubre de 2018.

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.



Edo. De Resultados CONSUBANCO (P\$m)		Anual				
Escenario Estrés	2016	2017	2018	2019P*	2020P*	
Ingresos por Intereses	2,354.0	2,417.0	2,719.0	2,533.4	2,585.9	
Gastos por Intereses**	376.0	617.0	811.0	930.9	1,012.5	
<b>Margen Financiero</b>	<b>1,978.0</b>	<b>1,800.0</b>	<b>1,908.0</b>	<b>1,602.6</b>	<b>1,573.4</b>	
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	262.0	382.0	303.0	1,255.9	880.1	
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>1,716.0</b>	<b>1,418.0</b>	<b>1,605.0</b>	<b>346.7</b>	<b>693.3</b>	
Comisiones y Tarifas Cobradas	56.0	78.0	67.0	79.6	81.2	
Comisiones y Tarifas Pagadas	33.0	44.0	100.0	66.9	70.7	
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación***	-76.0	-240.0	-216.0	-248.0	-240.8	
Resultado por Intermediación	1.0	17.0	8.0	1.0	1.0	
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>1,664.0</b>	<b>1,229.0</b>	<b>1,364.0</b>	<b>112.4</b>	<b>464.0</b>	
Gastos de Administración y Promoción	823.0	814.0	830.0	1,017.7	1,180.1	
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>841.0</b>	<b>415.0</b>	<b>534.0</b>	<b>-905.3</b>	<b>-716.1</b>	
ISR y PTU Causado	122.0	4.0	0.0	0.0	0.0	
ISR y PTU Diferidos	186.0	19.0	161.0	0.0	0.0	
<b>Resultado Neto</b>	<b>533.0</b>	<b>392.0</b>	<b>373.0</b>	<b>-905.3</b>	<b>-716.1</b>	

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2018) por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T18 bajo un escenario de estrés incluidas en el reporte de revisión anual publicado el 16 de octubre de 2018.

\*\*Ajuste por reclasificación de gasto diferido por sobreprecio de compra de cartera conforme a lo solicitado por la CNBV a partir del 3T17.

1.-Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Ingresos por Custodias No Pagadas + Ingresos por Gastos de Operación y Administración Refacturados + Reserva de Cuentas por Cobrar a Dependencias.

Métricas Financieras	2016	2017	2018	2019P*	2020P*
Indice de Morosidad	6.1%	5.4%	4.9%	14.8%	12.8%
Indice de Morosidad Ajustado	11.8%	10.8%	9.3%	23.7%	23.2%
Indice de Cobertura	1.5	1.5	1.5	1.0	1.0
MIN Ajustado	25.1%	17.8%	17.6%	3.8%	8.1%
Indice de Eficiencia	42.7%	50.5%	49.8%	74.4%	87.8%
Indice de Eficiencia Operativa	9.3%	7.9%	6.8%	8.5%	10.3%
ROA Promedio	6.0%	3.8%	3.0%	-7.6%	-6.3%
ROE Promedio	20.6%	12.7%	10.7%	-30.2%	-32.8%
Indice de Capitalización	20.7%	16.8%	18.8%	15.1%	10.5%
Razón de Apalancamiento	2.4	2.3	2.5	3.0	4.2
Razón de Apalancamiento Ajustado	2.4	2.2	1.9	2.3	3.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.17	1.16	1.13	0.91	0.81
Coefficiente de Liquidez	108.0%	551.2%	1191.0%	441.4%	317.7%
Tasa Activa	34.5%	30.4%	29.7%	27.8%	30.1%
Tasa Pasiva	6.4%	9.2%	10.0%	11.3%	11.9%
Spread de Tasas	28.0%	21.2%	19.8%	16.5%	18.2%
Flujo Libre de Efectivo	296.0	346.0	-48.0	-526.5	-856.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2018) por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T18 bajo un escenario de estrés incluidas en el reporte de revisión anual publicado el 16 de octubre de 2018.



A NRSRO Rating\*

Flujo de Efectivo CONSUBANCO (P\$m)			Anual		
Escenario Estrés	2016	2017	2018	2019P*	2020P*
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>					
<b>Resultado Neto</b>	533.0	392.0	373.0	-905.3	-716.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	262.0	382.0	303.0	1,255.9	880.1
Depreciación y Amortización	2.0	2.0	4.0	3.2	3.5
<b>Resultado Neto de Partidas que no Generaron o Requirieron Efectivo</b>	<b>797.0</b>	<b>776.0</b>	<b>680.0</b>	<b>353.7</b>	<b>167.5</b>
Incremento (Decremento) en Inversiones en Valores	-73.0	98.0	-152.0	-3.6	-3.7
Incremento (Decremento) en Operaciones Derivadas y Reportos	-71.0	-2,618.0	1,001.0	1,025.8	-36.2
Incremento (Decremento) en Cartera de Crédito	-606.0	-1,054.0	-669.0	-1,092.6	-1,231.2
Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Cobrar	34.0	-77.0	-823.0	-64.4	-52.3
Incremento (Decremento) en Inversiones Permanentes en Acciones	-1.0	-1.0	-1.0	0.0	0.0
Incremento (Decremento) en Impuestos (a Favor)	64.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento (Decremento) en Otros Activos	-183.0	-285.0	-217.0	-82.7	-81.9
Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar	-155.0	36.0	427.0	13.4	14.0
Incremento (Decremento) en Impuestos Diferidos (a Cargo)	122.0	20.0	161.0	0.0	0.0
Incremento (Decremento) en Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	7.0	-2.0	-2.0	0.9	1.0
<b>Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación</b>	<b>-862.0</b>	<b>-3,883.0</b>	<b>-275.0</b>	<b>-203.3</b>	<b>-1,390.3</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>-65.0</b>	<b>-3,107.0</b>	<b>405.0</b>	<b>150.4</b>	<b>-1,222.8</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>	<b>-98.0</b>	<b>3,356.0</b>	<b>-843.0</b>	<b>-451.0</b>	<b>769.9</b>
Financiamiento Captación Tradicional	1,943.0	2,747.0	1,715.0	6,500.0	8,025.0
Amortización Captación Tradicional	-1,802.0	0.0	-1,948.0	-6,062.0	-7,307.5
Financiamiento Bancario	0.0	624.0	0.0	580.0	1,025.0
Amortización Bancario	-254.0	0.0	-624.0	-463.8	-470.0
Amortización de Emisiones Bursátiles Quirografarias y Fiduciarias	0.0	0.0	0.0	-1,005.2	-502.6
Movimientos de Capital	-4.0	-3.0	0.0	0.0	0.0
Movimientos por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos	19.0	-12.0	14.0	0.0	0.0
<b>Actividades de Inversión</b>	<b>-2.0</b>	<b>-1.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-4.1</b>	<b>-4.3</b>
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-2.0	-1.0	0.0	-4.1	-4.3
<b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo</b>	<b>-165.0</b>	<b>248.0</b>	<b>-438.0</b>	<b>-304.6</b>	<b>-457.1</b>
Efectivo al Inicio del Periodo	647.0	482.0	730.0	974.9	670.3
<b>Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>482.0</b>	<b>730.0</b>	<b>292.0</b>	<b>670.3</b>	<b>213.2</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>296.0</b>	<b>346.0</b>	<b>-48.0</b>	<b>-526.5</b>	<b>-856.2</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2018) por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T18 bajo un escenario de estrés incluidas en el reporte de revisión anual publicado el 16 de octubre de 2018.

Flujo Libre de Efectivo	2016	2017	2018	2019P*	2020P*
<b>Resultado Neto</b>	533.0	392.0	373.0	-905.3	-716.1
+ Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	262.0	382.0	303.0	1,255.9	880.1
- Castigos	-380.0	-389.0	-332.0	-829.2	-985.4
+ Depreciación y Amortización	2.0	2.0	4.0	3.2	3.5
+ Incremento (Decremento) en Cuentas por Cobrar	34.0	-77.0	-823.0	-64.4	-52.3
+ Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar	-155.0	36.0	427.0	13.4	14.0
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>296.0</b>	<b>346.0</b>	<b>-48.0</b>	<b>-526.5</b>	<b>-856.2</b>

## Glosario

**Activos Productivos Totales / Activos Sujetos a Riesgo.** Disponibilidades + Saldos Deudores en Operaciones de Reporto + Cartera Total.

**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.

**Flujo Libre de Efectivo.** Resultado Neto + Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticio – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Cobrar + Otras Cuentas por Pagar.

**Deuda Neta.** Pasivos con Costo – Disponibilidades – Inversiones en Valores – Operaciones con Valores y Derivadas.

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

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

**Índice de Eficiencia.** Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m).

**Índice de Eficiencia Operativa.** Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 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.** Captación Tradicional a Plazo + Captación Tradicional de Exigibilidad Inmediata + Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos.

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

**Razón de Apalancamiento Ajustada.** (Pasivo Total Prom. 12m – Emisiones Bursátiles Fiduciarias Prom. 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

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

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

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

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

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

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

### Análisis

#### Dirección General de Análisis

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

#### Finanzas Públicas / Infraestructura

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

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

#### Deuda Corporativa / ABS

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

#### Dirección General Adjunta de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845  
pedro.latapi@hrratings.com

#### Instituciones Financieras / ABS

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

#### Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1500 3140  
alfonso.sales@hrratings.com

### Regulación

#### Dirección General de Riesgos

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

#### Dirección General de Cumplimiento

Rafael Colado +52 55 1500 3817  
rafael.colado@hrratings.com

### Negocios

#### Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134  
francisco.valle@hrratings.com



A NRSRO Rating\*

México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009

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

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

Table with 2 columns: Description and Value. Rows include: Calificación anterior (Inicial), Fecha de última acción de calificación (Inicial), Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación (4T11 - 4T18), Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas (Información financiera trimestral interna y anual dictaminada...), 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, 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 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.