

A NRSRO Rating*

Calificación

CSBANCO 20 HR A
Perspectiva Estable

Calificación Crediticia



HR A
Inicial - 2020

Fuente: HR Ratings.

Contactos

Pablo Domenge
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS
pablo.domenge@hrratings.com

Rocio Belloso
Analista
rocio.belloso@hrratings.com

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

HR Ratings asignó la calificación de HR A con Perspectiva Estable a CSBANCO 20 por un monto de hasta P\$1,000.0m que pretende realizar Consubanco

La asignación de la calificación para la Emisión¹ se basa en la calificación de contraparte de CONSUBANCO², la cual se ratificó en HR A con Perspectiva Estable el 29 de octubre de 2019 y que puede ser consultada para más información en www.hrratings.com. Al cierre de junio de 2020, el Banco presenta una disminución en los indicadores de morosidad al cerrar el índice de morosidad y morosidad ajustado en 3.5% y 5.2% al 2T20 (vs. 4.6% y 7.9% al 2T19 y 4.4% y 9.2% en el escenario base). Esta mejora es derivada del enfoque de cobranza preventiva establecido por el Banco, así como por una mayor priorización por la implementación de alertas tempranas y una mayor participación de créditos comerciales. Por otro lado, los indicadores de solvencia, tanto el índice de capitalización como la razón de apalancamiento y la razón de cartera vigente a deuda neta, se encuentran en niveles adecuados al cerrar en 21.3%, 2.3x y 1.3x al 2T20 (vs. 22.7%, 2.5x y 1.2x al 2T19 y 18.5%, 2.8x y 1.1x en el escenario base). Es importante mencionar que se consideraba un pago de dividendos por P\$400.0m a finales del 2019, evento que no se dio y podría tener lugar durante el 4T20.

La Emisión de CEBURS Bancarios con clave de pizarra CSBANCO 20 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 Bancarios³ de CONSUBANCO, el cual cuenta con un monto total autorizado de P\$7,500.0m millones (m) o su equivalente en UDI's⁴ y una vigencia de cinco años a partir de la autorización de la CNBV⁵. Al cierre de junio de 2020, existen dos emisiones de largo plazo vigente al amparo del Programa por un monto total de P\$1,700.0m, por lo que la disponibilidad restante del Programa es de P\$5,800.0m. 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 20
Monto de la Emisión	Hasta por P\$1,000.0 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 antes de la fecha de vencimiento, 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	Capital de trabajo
Representante Común	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero.

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Banco.

¹Certificados Bursátiles de Largo Plazo (CEBURS de LP y/o CSBANCO 20).
² Consubanco, S.A. Institución de Banca Múltiple (CONSUBANCO y/o el Banco).
³ Programa de CEBURS Bancarios de CONSUBANCO (el Programa).
⁴ Unidades de Inversión (UDI's).
⁵ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adecuada posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización de 21.3%, una razón de apalancamiento de 2.3x y de cartera vigente a deuda neta de 1.3x al 2T20 (vs. 22.7%. 2.5x y 1.2x al 2T19 y 18.5%, 2.8x y 1.1x en un escenario base).** La mejora en el índice de capitalización y de la razón de apalancamiento con relación a lo esperado por HR Ratings corresponde a que se tenía contemplado un pago de dividendos a finales de 2019 por P\$400.0m, suceso que no tuvo lugar.
- **Mejora en la calidad de la cartera con un índice de morosidad de 3.5% y ajustado de 5.2% al 2T20 (vs. 4.6% y 7.9% al 2T19 y 4.4% y 9.2% en un escenario base).** La mejora en la calidad de la cartera se debe al fortalecimiento de las políticas de cobranza preventiva, así como por una mayor originación de créditos comerciales.
- **Incremento en los niveles de rentabilidad, exhibiendo un ROA y ROE Promedio de 3.2% y 10.6% al 2T20 (vs. 1.9% y 6.5% al 2T19 y 1.4% y 5.2% en un escenario base).** El incremento en los niveles de rentabilidad corresponde a una mayor generación de utilidades debido a una menor generación de estimaciones preventivas y menores gastos por adquisición de cartera.

Factores adicionales considerados

- **Riesgo inherente al sector al que se encuentra enfocado el Banco.** El portafolio del Banco presenta alta sensibilidad ante cambios políticos, lo que pudiera desembocar en presiones para la recuperación de flujo del portafolio.
- **Incremento en su estructura de fondeo a mercado abierto, al representar el 61.4% de su fondeo total al 2T20 (vs. 59.5% al 2T19).** Ante una situación adversa en el mercado se dificultaría la renovación de sus pasivos.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Disminución de la dependencia al financiamiento bursátil.** La disminución del financiamiento bursátil, por debajo del 40.0% del fondeo total, reduciría la sensibilidad del Banco ante una situación adversa en el mercado.
- **Mejora en la calidad de la cartera con el crecimiento proyectado.** La mejora en la calidad de la cartera en niveles de morosidad ajustada por debajo del 4.0%, a pesar del crecimiento reflejaría adecuados procesos de cobranza.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro de los indicadores de solvencia derivado de una política de pago de dividendos agresiva.** Una política de pago de dividendos agresiva en la cual se observa un índice de capitalización por debajo del 17.0% y una razón de cartera vigente a deuda neta por debajo de 1.1x deterioraría la posición del Banco.
- **Deterioro en la rentabilidad por medio de gastos por sobreprecio de cartera adquirida.** Una mayor colocación por medio de *brokers*, y consecuentemente un incremento en gastos por sobreprecio de cartera adquirida, llevaría a un deterioro de la rentabilidad del Banco.

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 con Perspectiva Estable y de corto plazo de HR2, las cuales se ratificaron el 29 de octubre de 2019.

Tabla 1. Supuestos y Resultados: CONSUBANCO	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2019	
	1S19	1S20	Base 1S20*	Estrés 1S20*
Cartera Total	7,066.0	8,370.0	7,509.9	7,427.3
Cartera Vigente	6,739.0	8,073.0	7,177.1	6,295.8
Cartera Vencida	327.0	297.0	332.8	1,131.5
Estimaciones Preventivas 12m	239.0	148.0	417.4	1,211.2
Gastos de Administración 12m	863.0	904.0	874.6	931.9
Resultado Neto 12m	233.0	406.0	182.0	-988.4
Índice de Morosidad	4.6%	3.5%	4.4%	15.2%
Índice de Morosidad Ajustado	7.9%	5.2%	9.2%	21.1%
Índice de Cobertura	1.5	1.6	1.5	1.0
MIN Ajustado	18.7%	19.9%	17.0%	5.6%
Índice de Eficiencia	59.2%	53.8%	59.0%	89.6%
Índice de Eficiencia Operativa	6.9%	7.2%	6.6%	7.3%
ROA Promedio	1.9%	3.2%	1.4%	-7.7%
ROE Promedio	6.5%	10.6%	5.2%	-32.4%
Índice de Capitalización	22.7%	21.3%	18.5%	12.4%
Razón de Apalancamiento	2.5	2.3	2.8	3.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.1	0.9
Coefficiente de Liquidez	910.9%	993.5%	982.9%	414.4%
Tasa Activa	29.9%	28.6%	29.5%	28.0%
Tasa Pasiva	10.1%	9.0%	9.7%	11.7%
Spread de Tasas	19.8%	19.6%	19.8%	16.3%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T19 incluidas en el reporte con fecha de 29 de octubre de 2019.

Evolución de la Cartera de Crédito

Al cierre de junio de 2020, el portafolio total muestra un crecimiento anual de 18.5%, con lo cual se posicionó con un saldo insoluto de P\$8,370.0m (vs. P\$7,066.0m al 2T19 y P\$7,509.9m en un escenario base). En este sentido, el portafolio se compone de P\$1,428.0m de créditos comerciales y de P\$6,645.0m de créditos de consumo, en donde los créditos comerciales muestran un mayor crecimiento (vs. P\$235.0m y P\$6,504.0m al 2T19 y P\$247.4m y P\$6,929.7m en un escenario base). Este crecimiento corresponde a la estrategia del Banco enfocada en la diversificación de sus fuentes de ingresos, quedando con un portafolio total superior al proyectado en un escenario base.

En cuanto a la calidad de portafolio total, se exhibe que el Banco ha logrado mantener la morosidad de su portafolio al reportar una cartera vencida de P\$327.0m a P\$297.0m del 2T19 al 2T20, con lo que aunado al continuo crecimiento de sus operaciones ha llevado a que el índice de morosidad y morosidad ajustado cierre en 3.5% y 5.2% al 2T20 siendo estos niveles inferiores a los observado en el periodo anterior y a lo esperado en el escenario base (vs. 4.6% y 7.9% al 2T19 y 4.4% y 9.2% en el escenario base). En línea con lo anterior, se observa un menor monto de castigo de cartera 12m siendo de P\$144.0m a junio de 2020 (vs. P\$250.0m al 2T19 y P\$393.2m en un escenario base). La mejora en estos indicadores se debe al fortalecimiento en las políticas de cobranza preventiva, dando un enfoque a las problemáticas de las dependencias, así como por una mayor priorización, por la implementación de alertas tempranas de deterioro de cartera y por una mayor originación de créditos comerciales, lo cual era esperado por

HR Ratings, aunque con un menor grado de efectividad. En consideración de HR Ratings, la calidad de la cartera se encuentra en niveles adecuados.

Cobertura del Banco

La metodología de generación de estimaciones preventivas del Banco va en línea con la metodología de la CNBV⁶ de pérdida esperada. En línea con lo anterior, CONSUBANCO realizó la generación de estimaciones preventivas 12m de P\$148.0m a junio de 2020 manteniendo su índice de cobertura en 1.6x (vs. P\$239.0m y 1.5x al 2T19 y P\$417.4m y 1.5x en un escenario base). La continua generación de estimaciones del Banco se mantiene en línea con el crecimiento en el volumen de sus operaciones, sin embargo, es importante señalar que se observa una disminución en el volumen de la generación de estimaciones preventivas derivado de una mayor originación de créditos comerciales, los cuales cuentan con menor riesgo. HR Ratings considera que el índice de cobertura se posiciona en niveles adecuados reflejando la capacidad que tendría el Banco para afrontar posibles pérdidas provenientes de la cartera vencida.

Ingresos y Gastos

Con respecto a la tasa activa del Banco, se observa que muestra una disminución al cerrar en 28.6% al 2T20, sin embargo, se mantiene en los niveles acorde al sector (vs. 29.9% al 2T19 y 29.5% en el escenario base). La disminución en la tasa activa del Banco obedece al cambio en la mezcla en tipo de convenio de portafolio, así como por el incremento de la cartera comercial en el último periodo analizado. En línea con lo anterior, el efecto más notable en la tasa activa corresponde a una mayor colocación de cartera en convenio de riesgo federal, cuyos convenios presentan una tasa de colocación menor acorde a su riesgo. Por otro lado, ya que CONSUBANCO cuenta con el 100.0% de sus pasivos colocados en tasa variable, la tasa pasiva se posicionó en 9.0% (vs. 10.1% al 2T19 y 9.7% en un escenario base). De tal manera que la disminución en su costo de fondeo permitió compensar la disminución observada en su tasa activa manteniendo el spread de tasas en 19.6% al 2T20 (vs. 19.8% al 2T19 y 19.8% en un escenario base).

En cuando al margen financiero ajustado por riesgos 12m ascendió a P\$2,011.0m mostrando un MIN Ajustado de 19.9% como resultado del incremento en el volumen de sus operaciones, así como por una menor generación de estimaciones preventivas (vs. 18.7% al 2T19 y 17.0% en un escenario base). Por otro lado, al analizar el comportamiento de las comisiones y tarifas netas 12m presentaron una disminución a -P\$34.0m a junio de 2020 (vs. -P\$41.0m a junio de 2019 y -P\$5.0m en un escenario base). De esta manera, las comisiones y tarifas cobradas 12m cerraron en P\$28.0m y las comisiones y tarifas pagadas 12m en P\$62.0m a junio de 2020 (vs. P\$57.0m y P\$98.0m a junio de 2019 y P\$74.5m y P\$79.5m en un escenario base). En este sentido, se tuvieron menores comisiones pagadas con respecto al escenario base ya que se esperaban gastos derivados de la colocación de deuda para finales del 2019, así como mayores comisiones por disposición de líneas de crédito. En contraste, se esperaban mayores comisiones cobradas en línea con el incremento en la cartera, lo cual no se dio porque se tuvo menores comisiones de tarjeta de crédito como estrategia de cierre de este producto.

⁶ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Con relación a los otros ingresos (egresos) por operación 12m, ascendieron a -P\$436.0m a junio de 2020 (vs. -P\$528.0m al 2019 y -P\$707.0m en un escenario base). Cabe mencionar que otros ingresos (egresos) de la operación 12m se componen principalmente de ingresos por recuperación de créditos, ingresos por refacturación intercompañía, gastos por adquisición de cartera, quitas y condonaciones y gastos por reserva de cuentas por cobrar a dependencias. En línea con lo anterior, al 2T20 se tuvieron menores gastos por adquisición de cartera, así como menores quitas y condonaciones y menores reservas de cuentas por cobrar a dependencias.

En cuanto al resultado por intermediación 12m, estos presentaron una disminución al cerrar en -P\$8.0m al cierre de junio de 2020 (vs. P\$5.0m a junio de 2019 y P\$5.6m en un escenario base). Lo anterior corresponde a la valuación de los instrumentos de cobertura con los que cuenta el Banco en sus herramientas de fondeo. Como consecuencia de la mejora en el margen financiero ajustado, así como por un monto mayor en otros ingresos (egresos) de la operación, los ingresos totales de la operación 12m ascendieron a P\$1,533.0m a junio de 2020 (vs. P\$1,218.0m a junio de 2019 y P\$1,065.3m en un escenario base). Con respecto a los gastos de administración del Banco mostraron un incremento anual de 4.8% ascendiendo a P\$904.0m a junio de 2020 derivado de mayores comisiones por ejecución de cobranza a línea a objetivos de calidad de cartera, lo cual era esperado por HR Ratings, aunque en una menor proporción (vs. P\$863.0m a junio de 2019 y P\$874.6m en un escenario base). No obstante, derivado del incremento en los ingresos totales de la operación 12m del Banco, los indicadores de eficiencia mostraron una mejora al cerrar el índice de eficiencia y eficiencia operativa en 53.8% y 7.2% al 2T20 manteniéndose en niveles buenos (vs. 59.2% y 6.9% al 2T19 y 59.0% y 6.6% en un escenario base).

Rentabilidad y Solvencia

Referente a la generación de resultados netos 12m, CONSUBANCO generó P\$406.0m al cierre de junio de 2020, ubicándose 74.2% por arriba del 2T19 y 123.1% por arriba de lo proyectado por HR Ratings (vs. P\$233.0m a junio de 2019 y P\$182.0m en un escenario base). Este incremento corresponde a una menor generación de estimaciones preventivas y menores gastos por adquisición de cartera. Con ello, los indicadores de rentabilidad, ROA y ROE Promedio ascendieron a 3.2% y 10.6% al 2T20 (vs. 1.9% y 6.5% al 2T19 y 1.4% y 5.2% en un escenario base). Asimismo, cabe mencionar que el incremento en el ROE Promedio por arriba de lo proyectado por HR Ratings se debe a que se tenía contemplado un reparto de dividendos por P\$400.0m durante el cuarto trimestre del 2019, suceso que se aplazó, que podría tener lugar durante el último trimestre el 2020. Los indicadores de rentabilidad son considerados por HR Ratings como niveles adecuados.

Con respecto a la solvencia, se tuvo una disminución como consecuencia de un mayor crecimiento en los activos sujetos a riesgo totales. Es así como el índice de capitalización cerró en 21.3% al 2T20 (vs. 22.7% al 2T19 y 18.5% en un escenario base). Asimismo, en las proyecciones de HR Ratings, se esperaba una mayor disminución derivado del pago de dividendos por P\$400.0m.

Fondeo y Apalancamiento

La razón de apalancamiento cerró en 2.3x al 2T20 manteniéndose en niveles bajos y mostrando una disminución con respecto a lo observado en el periodo anterior y estimado por HR Ratings. Esta disminución se debe principalmente al fortalecimiento en



CSBANCO 20

Emisión de CEBURS de LP Consubanco

el capital contable del Banco a través de la generación de utilidades netas, así como por la disminución en sus pasivos totales para el financiamiento de sus operaciones (vs. 2.5x al 2T19 y 2.8x en un escenario base). Aunado a lo anterior, en los últimos 12 meses hubo una ligera disminución en la captación tradicional del Banco proveniente de depósitos a plazo y depósitos de exigibilidad inmediata.

Finalmente, la razón de cartera vigente a deuda neta se posicionó en 1.30x como consecuencia de la mejora en la calidad de la cartera, así como de menor deuda para sostener las operaciones del Banco (vs. 1.25x al 2T19 y 1.10x en un escenario base). HR Ratings considera que CONSUBANCO presenta una adecuada capacidad para el cumplimiento de sus obligaciones a través de los flujos generados por su cartera vigente.

Anexo – Escenario Base

Balance CONSUBANCO (P\$m)	Anual					Semestral	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	1S19	1S20
Escenario Base							
ACTIVO	12,420.0	12,282.0	12,135.0	13,951.5	15,152.1	12,295.0	12,423.0
Disponibilidades y Valores	735.0	847.0	941.0	685.3	797.9	268.0	598.0
Disponibilidades	730.0	690.0	828.0	647.4	758.5	235.0	485.0
Titulos conservados a vencimiento restringidos o dados en garantía	5.0	157.0	113.0	37.9	39.4	33.0	113.0
Operaciones con Valores y Derivadas	2,695.0	1,836.0	1,503.0	2,380.9	2,450.0	2,257.0	971.0
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	2,687.0	1,772.0	1,503.0	2,373.5	2,442.4	2,250.0	971.0
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	8.0	64.0	0.0	7.4	7.7	7.0	0.0
Total Cartera de Crédito Neto	5,983.0	6,349.0	6,773.0	7,323.9	8,055.4	6,591.0	7,891.0
Cartera de Crédito Total	6,499.0	6,836.0	7,213.0	7,836.8	8,610.1	7,066.0	8,370.0
Cartera de Crédito Vigente	6,145.0	6,504.0	6,934.0	7,494.8	8,240.3	6,739.0	8,073.0
Créditos Comerciales	315.0	225.0	259.0	259.6	284.4	235.0	1,428.0
Créditos de Consumo	5,830.0	6,279.0	6,675.0	7,235.2	7,955.9	6,504.0	6,645.0
Cartera de Crédito Vencida	354.0	332.0	279.0	341.9	369.8	327.0	297.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-516.0	-487.0	-440.0	-512.9	-554.7	-475.0	-479.0
Otros Activos	3,007.0	3,250.0	2,918.0	3,561.5	3,848.9	3,179.0	2,963.0
Otras Cuentas por Cobrar ¹	1,022.0	1,303.0	998.0	1,441.0	1,613.9	1,298.0	977.0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	13.0	9.0	55.0	7.7	8.3	7.0	53.0
Inversiones Permanentes en Acciones	3.0	3.0	4.0	3.0	3.0	3.0	4.0
Otros Activos Misc. ²	1,969.0	1,935.0	1,861.0	2,109.7	2,223.6	1,871.0	1,929.0
PASIVO	9,135.0	8,710.0	8,290.0	10,461.3	11,532.9	8,609.0	8,435.0
Captación Tradicional	8,108.0	7,876.0	7,400.0	9,776.2	10,787.4	7,930.0	7,676.0
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	107.0	277.0	269.0	185.0	209.0	149.0	144.0
Depósitos a Plazo	3,079.0	3,086.0	2,415.0	4,875.0	5,325.0	3,060.0	2,816.0
Emisiones Bursátiles Quirografarias	2,914.0	2,505.0	2,708.0	2,708.2	3,103.4	2,713.0	2,708.0
Emisiones Bursátiles Fiduciarias	2,008.0	2,008.0	2,008.0	2,008.0	2,150.0	2,008.0	2,008.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	624.0	297.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar³	252.0	291.0	595.0	352.3	370.9	395.0	374.0
Impuestos Diferidos (a cargo)	142.0	239.0	274.0	327.9	369.0	280.0	275.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	9.0	7.0	2.0	4.9	5.6	4.0	1.0
CAPITAL CONTABLE	3,285.0	3,572.0	3,845.0	3,490.2	3,619.2	3,686.0	3,988.0
Capital Contribuido	1,616.0						
Capital Contribuido	1,616.0						
Capital Social	1,486.0	1,486.0	1,486.0	1,486.0	1,486.0	1,486.0	1,486.0
Incremento para Futuros Aumentos de Capital	130.0	130.0	130.0	130.0	130.0	130.0	130.0
Capital Ganado	1,669.0	1,956.0	2,229.0	1,874.2	2,003.2	2,070.0	2,372.0
Reservas de Capital	209.0	209.0	275.0	209.0	209.0	209.0	276.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	1,061.0	1,453.0	1,660.0	1,441.3	1,565.1	1,725.0	2,001.0
Valuación de Instrumentos de Cobertura	7.0	21.0	-48.0	-29.0	-29.0	-29.0	-134.0
Resultado Neto	392.0	273.0	342.0	252.9	258.1	165.0	229.0
Deuda Neta	5,302.0	5,490.0	4,956.0	6,710.0	7,539.5	5,405.0	6,107.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T19 bajo un escenario base incluidas en el reporte de revisión anual publicado el 29 de octubre de 2019.

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					Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	1S19	1S20
Escenario Base							
Ingresos por Intereses	2,417.0	2,719.0	2,935.0	3,077.3	3,287.5	1,447.0	1,397.0
Gastos por Intereses**	617.0	806.0	817.0	851.7	857.8	417.0	326.0
Margen Financiero	1,800.0	1,913.0	2,118.0	2,225.6	2,429.7	1,030.0	1,071.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	382.0	194.0	195.0	419.7	463.7	172.0	125.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,418.0	1,719.0	1,923.0	1,805.8	1,966.0	858.0	946.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	78.0	67.0	43.0	70.2	73.7	25.0	10.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	44.0	93.0	86.0	68.1	84.8	53.0	29.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación***	-240.0	-497.0	-402.0	-584.3	-639.1	-128.0	-162.0
Resultado por Intermediación	17.0	5.0	-2.0	5.6	6.2	1.0	-5.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1,229.0	1,201.0	1,476.0	1,229.2	1,322.0	703.0	760.0
Gastos de Administración y Promoción	814.0	831.0	912.0	885.1	970.9	423.0	415.0
Resultado antes de ISR y PTU	415.0	370.0	564.0	344.1	351.2	280.0	345.0
ISR y PTU Causado	4.0	0.0	187.0	17.2	17.6	73.0	115.0
ISR y PTU Diferidos	19.0	97.0	35.0	74.0	75.5	42.0	1.0
Resultado Neto	392.0	273.0	342.0	252.9	258.1	165.0	229.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T19 bajo un escenario base incluidas en el reporte de revisión anual publicado el 29 de octubre de 2019.

**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	2017	2018	2019	2020P*	2021P	1S19	1S20
Indice de Morosidad	5.4%	4.9%	3.9%	4.4%	4.3%	4.6%	3.5%
Indice de Morosidad Ajustado	10.8%	7.9%	7.0%	9.0%	8.8%	7.9%	5.2%
Indice de Cobertura	1.5	1.5	1.6	1.5	1.5	1.5	1.6
MIN Ajustado	17.8%	18.6%	19.0%	17.0%	17.1%	18.7%	19.9%
Comisiones Netas a Ingresos Financieros Netos	1.9%	-1.4%	-2.1%	0.1%	-0.5%	-2.1%	-1.6%
Indice de Eficiencia	50.5%	59.6%	54.6%	53.7%	54.4%	59.2%	53.8%
Indice de Eficiencia Operativa	7.9%	6.8%	7.2%	6.5%	6.6%	6.9%	7.2%
ROA Promedio	3.8%	2.2%	2.7%	1.9%	1.8%	1.9%	3.2%
ROE Promedio	12.7%	7.9%	9.3%	7.3%	7.2%	6.5%	10.6%
Indice de Capitalización	16.8%	18.8%	21.5%	17.7%	17.0%	22.7%	21.3%
Razón de Apalancamiento	2.3	2.5	2.4	2.9	3.1	2.5	2.3
Razón de Apalancamiento Ajustado	2.3	2.5	2.4	2.9	3.1	2.5	2.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.16	1.18	1.39	1.12	1.09	1.25	1.30
Coficiente de Liquidez	551.2%	1116.4%	1228.3%	940.9%	963.5%	910.9%	993.5%
Tasa Activa	30.4%	29.4%	29.0%	29.0%	28.5%	29.9%	28.6%
Tasa Pasiva	9.2%	9.8%	9.8%	9.0%	8.2%	10.1%	9.0%
Spread de Tasas	21.2%	19.6%	19.3%	20.0%	20.3%	19.8%	19.6%
Flujo Libre de Efectivo	346.0	6.0	907.0	188.0	148.6	265.0	35.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T19 bajo un escenario base incluidas en el reporte de revisión anual publicado el 29 de octubre de 2019.

Flujo de Efectivo CONSUBANCO (P\$m) Escenario Base	Anual					Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	1S19	1S20
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Resultado Neto	392.0	273.0	342.0	252.9	258.1	165.0	229.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	382.0	194.0	195.0	419.7	463.7	172.0	125.0
Depreciación y Amortización	2.0	4.0	3.0	2.6	3.1	2.0	2.0
Resultado Neto de Partidas que no Generaron o Requirieron Efectivo	776.0	471.0	540.0	675.2	724.9	339.0	356.0
Incremento (Decremento) en Inversiones en Valores	98.0	-152.0	44.0	-1.5	-1.5	124.0	0.0
Incremento (Decremento) en Operaciones Derivadas y Reportos	-2,618.0	859.0	333.0	-67.2	-69.2	-421.0	532.0
Incremento (Decremento) en Cartera de Crédito	-1,054.0	-560.0	-619.0	-972.5	-1,195.2	-414.0	-1,243.0
Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Cobrar	-77.0	-281.0	305.0	-106.7	-172.9	5.0	21.0
Incremento (Decremento) en Inversiones Permanentes en Acciones	-1.0	0.0	-1.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento (Decremento) en Otros Activos	-285.0	34.0	74.0	-101.8	-113.9	64.0	-68.0
Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar	36.0	39.0	304.0	17.6	18.5	104.0	-221.0
Incremento (Decremento) en Impuestos Diferidos (a Cargo)	20.0	97.0	35.0	36.6	41.2	41.0	1.0
Incremento (Decremento) en Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	-2.0	-2.0	-5.0	0.6	0.7	-3.0	-1.0
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-3,883.0	34.0	489.0	-1,194.9	-1,492.3	-500.0	-889.0
Recursos Generados en la Operación	-3,107.0	505.0	1,029.0	-519.7	-767.3	-161.0	-533.0
Actividades de Financiamiento	3,356.0	-545.0	-842.0	616.5	882.1	-294.0	190.0
Financiamiento Captación Tradicional	2,747.0	1,716.0	2,191.2	8,060.0	8,024.0	436.2	401.3
Amortización Captación Tradicional	0.0	-1,948.0	-2,667.2	-7,317.0	-7,550.0	-382.2	-125.3
Financiamiento Bancario y Bursátil	624.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Amortización Bancaria	0.0	-327.0	-297.0	0.0	0.0	-297.0	0.0
Amortización de Emisiones Bursátiles Quirografarias y Fiduciarias	0.0	0.0	0.0	0.0	-1,674.1	0.0	0.0
Movimientos de Capital ¹	-3.0	0.0	-0.0	-126.5	-129.0	-1.0	-0.0
Movimientos por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos	-12.0	14.0	-69.0	0.0	0.0	-50.0	-86.0
Actividades de Inversión	-1.0	0.0	-49.0	-3.0	-3.7	0.0	0.0
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-1.0	0.0	-49.0	-3.0	-3.7	0.0	0.0
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	248.0	-40.0	138.0	93.9	111.1	-455.0	-343.0
Efectivo al Inicio del Periodo	482.0	730.0	690.0	553.6	647.4	690.0	828.0
Efectivo al Final del Periodo	730.0	690.0	828.0	647.4	758.5	235.0	485.0
Flujo Libre de Efectivo	346.0	6.0	907.0	188.0	148.6	265.0	35.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T19 bajo un escenario base incluidas en el reporte de revisión anual publicado el 29 de octubre de 2019.

1. Movimientos de Capital. Pago de dividendos y Reservas de Capital.

Flujo Libre de Efectivo	2017	2018	2019	2020P*	2021P	1S19	1S20
Resultado Neto	392.0	273.0	342.0	252.9	258.1	165.0	229.0
+ Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	382.0	194.0	195.0	419.7	463.7	172.0	125.0
- Castigos	-389.0	-223.0	-242.0	-398.1	-421.9	-183.0	-121.0
+ Depreciación y Amortización	2.0	4.0	3.0	2.6	3.1	2.0	2.0
+ Incremento (Decremento) en Cuentas por Cobrar	-77.0	-281.0	305.0	-106.7	-172.9	5.0	21.0
+ Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar	36.0	39.0	304.0	17.6	18.5	104.0	-221.0
Flujo Libre de Efectivo	346.0	6.0	907.0	188.0	148.6	265.0	35.0

Anexo – Escenario Estrés

Balance CONSUBANCO (P\$m)	Anual					Semestral	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	1S19	1S20
Escenario Estrés							
ACTIVO	12,420.0	12,282.0	12,135.0	12,819.9	14,333.8	12,295.0	12,423.0
Disponibilidades y Valores	735.0	847.0	941.0	386.3	605.3	268.0	598.0
Disponibilidades	730.0	690.0	828.0	352.3	570.2	235.0	485.0
Titulos conservados a vencimiento restringidos o dados en garantía	5.0	157.0	113.0	34.0	35.0	33.0	113.0
Operaciones con Valores y Derivadas	2,695.0	1,836.0	1,503.0	2,314.1	2,360.8	2,257.0	971.0
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	2,687.0	1,772.0	1,503.0	2,306.8	2,353.3	2,250.0	971.0
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	8.0	64.0	0.0	7.3	7.5	7.0	0.0
Total Cartera de Crédito Neto	5,983.0	6,349.0	6,773.0	6,507.0	7,341.2	6,591.0	7,891.0
Cartera de Crédito Total	6,499.0	6,836.0	7,213.0	7,666.9	8,374.6	7,066.0	8,370.0
Cartera de Crédito Vigente	6,145.0	6,504.0	6,934.0	6,507.0	7,341.2	6,739.0	8,073.0
Créditos Comerciales	315.0	225.0	259.0	257.3	281.6	235.0	1,428.0
Créditos de Consumo	5,830.0	6,279.0	6,675.0	6,249.7	7,059.6	6,504.0	6,645.0
Cartera de Crédito Vencida	354.0	332.0	279.0	1,159.9	1,033.3	327.0	297.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-516.0	-487.0	-440.0	-1,159.9	-1,033.3	-475.0	-479.0
Otros Activos	3,007.0	3,250.0	2,918.0	3,612.4	4,026.5	3,179.0	2,963.0
Otras Cuentas por Cobrar ¹	1,022.0	1,303.0	998.0	1,462.9	1,755.5	1,298.0	977.0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	13.0	9.0	55.0	6.9	7.0	7.0	53.0
Inversiones Permanentes en Acciones	3.0	3.0	4.0	3.0	3.0	3.0	4.0
Otros Activos Misc. ²	1,969.0	1,935.0	1,861.0	2,139.7	2,261.1	1,871.0	1,929.0
PASIVO	9,135.0	8,710.0	8,290.0	10,682.5	12,160.3	8,609.0	8,435.0
Captación Tradicional	8,108.0	7,876.0	7,400.0	9,939.7	11,350.9	7,930.0	7,676.0
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	107.0	277.0	269.0	198.5	222.5	149.0	144.0
Depósitos a Plazo	3,079.0	3,086.0	2,415.0	4,625.0	5,025.0	3,060.0	2,816.0
Emisiones Bursátiles Quirografarias	2,914.0	2,505.0	2,708.0	3,108.2	3,953.4	2,713.0	2,708.0
Emisiones Bursátiles Fiduciarias	2,008.0	2,008.0	2,008.0	2,008.0	2,150.0	2,008.0	2,008.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	624.0	297.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar ³	252.0	291.0	595.0	376.3	396.8	395.0	374.0
Impuestos Diferidos (a cargo)	142.0	239.0	274.0	361.1	406.4	280.0	275.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	9.0	7.0	2.0	5.5	6.3	4.0	1.0
CAPITAL CONTABLE	3,285.0	3,572.0	3,845.0	2,137.4	2,173.5	3,686.0	3,988.0
Capital Contribuido	1,616.0						
Capital Contribuido	1,616.0						
Capital Social	1,486.0	1,486.0	1,486.0	1,486.0	1,486.0	1,486.0	1,486.0
Incremento para Futuros Aumentos de Capital	130.0	130.0	130.0	130.0	130.0	130.0	130.0
Capital Ganado	1,669.0	1,956.0	2,229.0	521.4	557.5	2,070.0	2,372.0
Reservas de Capital	209.0	209.0	275.0	209.0	209.0	209.0	276.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	1,061.0	1,453.0	1,660.0	1,171.8	341.4	1,725.0	2,001.0
Valuación de Instrumentos de Cobertura	7.0	21.0	-48.0	-29.0	-29.0	-29.0	-134.0
Resultado Neto	392.0	273.0	342.0	-830.4	36.1	165.0	229.0
Deuda Neta	5,302.0	5,490.0	4,956.0	7,239.2	8,384.8	5,405.0	6,107.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T19 bajo un escenario estrés incluidas en el reporte de revisión anual publicado el 29 de octubre de 2019.

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					Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	1S19	1S20
Escenario Estrés							
Ingresos por Intereses	2,417.0	2,719.0	2,935.0	2,872.1	3,191.3	1,447.0	1,397.0
Gastos por Intereses**	617.0	806.0	817.0	1,053.0	1,198.2	417.0	326.0
Margen Financiero	1,800.0	1,913.0	2,118.0	1,819.1	1,993.1	1,030.0	1,071.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	382.0	194.0	195.0	1,110.4	315.4	172.0	125.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,418.0	1,719.0	1,923.0	708.8	1,677.7	858.0	946.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	78.0	67.0	43.0	51.2	55.5	25.0	10.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	44.0	93.0	86.0	87.0	88.9	53.0	29.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación***	-240.0	-497.0	-402.0	-583.6	-658.9	-128.0	-162.0
Resultado por Intermediación	17.0	5.0	-2.0	4.4	5.0	1.0	-5.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1,229.0	1,201.0	1,476.0	93.8	990.5	703.0	760.0
Gastos de Administración y Promoción	814.0	831.0	912.0	924.2	941.4	423.0	415.0
Resultado antes de ISR y PTU	415.0	370.0	564.0	-830.4	49.1	280.0	345.0
ISR y PTU Causado	4.0	0.0	187.0	0.0	4.4	73.0	115.0
ISR y PTU Diferidos	19.0	97.0	35.0	0.0	8.6	42.0	1.0
Resultado Neto	392.0	273.0	342.0	-830.4	36.1	165.0	229.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T19 bajo un escenario estrés incluidas en el reporte de revisión anual publicado el 29 de octubre de 2019.

**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	2017	2018	2019	2020P*	2021P	1S19	1S20
Indice de Morosidad	5.4%	4.9%	3.9%	15.1%	12.3%	4.6%	3.5%
Indice de Morosidad Ajustado	10.8%	7.9%	7.0%	21.5%	16.7%	7.9%	5.2%
Indice de Cobertura	1.5	1.5	1.6	1.0	1.0	1.5	1.6
MIN Ajustado	17.8%	18.6%	19.0%	7.0%	15.4%	18.7%	19.9%
Comisiones Netas a Ingresos Financieros Netos	1.9%	-1.4%	-2.1%	-2.0%	-1.7%	-2.1%	-1.6%
Indice de Eficiencia	50.5%	59.6%	54.6%	76.7%	72.1%	59.2%	53.8%
Indice de Eficiencia Operativa	7.9%	6.8%	7.2%	7.3%	6.9%	6.9%	7.2%
ROA Promedio	3.8%	2.2%	2.7%	-6.6%	0.3%	1.9%	3.2%
ROE Promedio	12.7%	7.9%	9.3%	-33.8%	1.7%	6.5%	10.6%
Indice de Capitalización	16.8%	18.8%	21.5%	11.1%	10.5%	22.7%	21.3%
Razón de Apalancamiento	2.3	2.5	2.4	4.1	5.4	2.5	2.3
Razón de Apalancamiento Ajustado	2.3	2.5	2.4	4.1	5.4	2.5	2.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.4	0.9	0.9	1.2	1.3
Coefficiente de Liquidez	551.2%	1116.4%	1228.3%	402.5%	387.1%	910.9%	993.5%
Tasa Activa	30.4%	29.4%	29.0%	28.3%	29.2%	29.9%	28.6%
Tasa Pasiva	9.2%	9.8%	9.8%	11.1%	11.2%	10.1%	9.0%
Spread de Tasas	21.2%	19.6%	19.3%	17.2%	18.1%	19.8%	19.6%
Flujo Libre de Efectivo	346.0	6.0	907.0	-425.8	-360.6	265.0	35.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T19 bajo un escenario estrés incluidas en el reporte de revisión anual publicado el 29 de octubre de 2019.

Flujo de Efectivo CONSUBANCO (P\$m)	Anual					Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	1S19	1S20
Escenario Estrés							
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Resultado Neto	392.0	273.0	342.0	-830.4	36.1	165.0	229.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	382.0	194.0	195.0	1,110.4	315.4	172.0	125.0
Depreciación y Amortización	2.0	4.0	3.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Resultado Neto de Partidas que no Generaron o Requirieron Efectivo	776.0	471.0	540.0	282.0	353.5	339.0	356.0
Incremento (Decremento) en Inversiones en Valores	98.0	-152.0	44.0	-0.3	-1.0	124.0	0.0
Incremento (Decremento) en Operaciones Derivadas y Reportos	-2,618.0	859.0	333.0	-34.5	-46.6	-421.0	532.0
Incremento (Decremento) en Cartera de Crédito	-1,054.0	-560.0	-619.0	-1,103.2	-1,149.6	-414.0	-1,243.0
Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Cobrar	-77.0	-281.0	305.0	-120.8	-292.6	5.0	21.0
Incremento (Decremento) en Inversiones Permanentes en Acciones	-1.0	0.0	-1.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento (Decremento) en Otros Activos	-285.0	34.0	74.0	-129.3	-121.4	64.0	-68.0
Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar	36.0	39.0	304.0	32.0	20.5	104.0	-221.0
Incremento (Decremento) en Impuestos Diferidos (a Cargo)	20.0	97.0	35.0	55.3	45.3	41.0	1.0
Incremento (Decremento) en Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	-2.0	-2.0	-5.0	0.8	0.8	-3.0	-1.0
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-3,883.0	34.0	489.0	-1,300.0	-1,544.7	-500.0	-889.0
Recursos Generados en la Operación	-3,107.0	505.0	1,029.0	-1,018.0	-1,191.2	-161.0	-533.0
Actividades de Financiamiento	3,356.0	-545.0	-842.0	995.8	1,411.2	-294.0	190.0
Financiamiento Captación Tradicional	2,747.0	1,716.0	2,191.2	7,672.0	7,620.0	436.2	401.3
Amortización Captación Tradicional	0.0	-1,948.0	-2,667.2	-7,076.3	-7,196.0	-382.2	-125.3
Financiamiento Bancario y Bursátil	624.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Amortización Bancaria	0.0	-327.0	-297.0	0.0	0.0	-297.0	0.0
Amortización de Emisiones Bursátiles Quirografarias y Fiduciarias	0.0	0.0	0.0	0.0	-1,674.1	0.0	0.0
Movimientos de Capital ¹	-3.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	-1.0	-0.0
Movimientos por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos	-12.0	14.0	-69.0	0.0	0.0	-50.0	-86.0
Actividades de Inversión	-1.0	0.0	-49.0	-1.8	-2.1	0.0	0.0
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-1.0	0.0	-49.0	-1.8	-2.1	0.0	0.0
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	248.0	-40.0	138.0	-24.1	217.9	-455.0	-343.0
Efectivo al Inicio del Periodo	482.0	730.0	690.0	376.5	352.3	690.0	828.0
Efectivo al Final del Periodo	730.0	690.0	828.0	352.3	570.2	235.0	485.0
Flujo Libre de Efectivo	346.0	6.0	907.0	-425.8	-360.6	265.0	35.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T19 bajo un escenario estrés incluidas en el reporte de revisión anual publicado el 29 de octubre de 2019.

1. Movimientos de Capital. Pago de dividendos y Reservas de Capital.

Flujo Libre de Efectivo	2017	2018	2019	2020P*	2021P	1S19	1S20
Resultado Neto	392.0	273.0	342.0	-830.4	36.1	165.0	229.0
+ Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	382.0	194.0	195.0	1,110.4	315.4	172.0	125.0
- Castigos	-389.0	-223.0	-242.0	-390.4	-442.0	-183.0	-121.0
+ Depreciación y Amortización	2.0	4.0	3.0	2.0	2.0	2.0	2.0
+ Incremento (Decremento) en Cuentas por Cobrar	-77.0	-281.0	305.0	-120.8	-292.6	5.0	21.0
+ Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar	36.0	39.0	304.0	32.0	20.5	104.0	-221.0
Flujo Libre de Efectivo	346.0	6.0	907.0	-197.2	-360.6	265.0	35.0

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

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).

Deuda Neta. Préstamos con Costo – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar + Decremento (Incremento en Cuentas por Cobrar).

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

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m + Estimaciones Preventivas 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. Préstamos Bancarios + Depósitos de Exigibilidad Inmediata + Depósitos a Plazo + Emisiones Bursátiles Quirografarias + Emisiones Bursátiles Fiduciarias.

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

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

ROE Promedio. Utilidad Neta 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 Quirografarias / Soberanos

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General Adjunta de Análisis

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

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

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

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

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

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

Regulación

Dirección General de Riesgos

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

Dirección General de Cumplimiento

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

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

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



México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

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

Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar 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	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 – 2T20
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohtmatu Limited proporcionada por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia 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.