



Credit
Rating
Agency

CSBANCO

CEBURS Bancarios
Consubanco S.A., Institución de Banca Múltiple

HR A

Instituciones Financieras
20 de octubre de 2020

A NRSRO Rating*

Calificación

CSBANCO 18	HR A
CSBANCO 19	HR A
CSBANCO 19-2	HR A
CSBANCO 20	HR A

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Angel García

Director de Instituciones Financieras / ABS

Analista Responsable
angel.garcia@hrratings.com

Rocio Beloso

Analista
rocio.beloso@hrratings.com

Pablo Domenge

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

HR Ratings ratificó la calificación de HR A con Perspectiva Estable para las emisiones de CEBURS Bancarios con clave de pizarra CSBANCO 18, CSBANCO 19, CSBANCO 19-2 y CSBANCO 20 de CONSUBANCO

La ratificación de la calificación para las Emisiones de LP con clave de pizarra CSBANCO 18, CSBANCO 19, CSBANCO 19-2 y CSBANCO 20 por montos de P\$1,000.0 millones (m), P\$700.0m, P\$1,000.0m y P\$1,000.0m respectivamente se basa en la calificación de contraparte de largo plazo de CONSUBANCO, la cual fue ratificada en HR A con Perspectiva Estable el 20 de octubre de 2020. Esta puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com. La ratificación de la calificación para CONSUBANCO se basa en los indicadores de solvencia, tanto el índice de capitalización como la razón de apalancamiento y la razón de cartera vigente a deuda neta, los cuales se encuentran en niveles adecuados al cerrar en 21.3%, 2.3x y 1.3x respectivamente al segundo trimestre de 2020 (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 sucedió y que podría tener lugar durante el 4T20. Asimismo, se observa una mayor colocación de créditos comerciales a partes relacionadas, que representó el 6.6% sobre cartera total y 0.1x sobre capital contable (vs. 3.3% y 0.1x al 2T19). Por otro lado, se observa 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 proviene del enfoque de cobranza establecido por el Banco, así como por una mayor priorización por la implementación de alertas tempranas y una mayor participación de créditos comerciales.

La emisión CSBANCO 18 se llevó al amparo del Programa de CEBURS Bancarios¹ de CONSUBANCO, el cual contaba con un monto total autorizado de P\$4,000.0m o su equivalente en UDI's² y una vigencia de cinco años a partir de la autorización de la CNBV³, el 21 de mayo de 2013. Las emisiones CSBANCO 19, CSBANCO 19-2 y CSBANCO 20 se llevaron al amparo del Programa de CEBURS Bancarios de CONSUBANCO, el cual cuenta con un monto total autorizado de P\$7,500.0m o su equivalente en UDI's y una vigencia de cinco años a partir de la autorización de la CNBV. Las Emisiones son quirografarias, por lo que no cuentan con alguna garantía específica. Las características generales de las Emisiones se detallan a continuación:

Características de los Certificados Bursátiles de Largo Plazo

Clave de Pizarra	CSBANCO 18	CSBANCO 19	CSBANCO 19-2	CSBANCO 20
Monto de la Emisión	P\$1,000.0m	P\$700.0m	P\$1,000.0m	P\$1,000.0m
Tasa de la Emisión	TIIE hasta 29 días + 1.50%	TIIE hasta 29 días + 1.30%	TIIE hasta 29 días + 1.30%	TIIE hasta 29 días + 1.50%
Destino de los Fondos	Capital de trabajo	Capital de trabajo	Capital de trabajo	Capital de trabajo

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

¹ Programa de CEBURS Bancarios de CONSUBANCO (el Programa).

² Unidades de Inversiones (UDI's).

³ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Principales Factores Considerados

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.

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.

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 estos indicadores 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, 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.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Mejora en la calidad de la cartera.** En línea con las políticas de cobranza y de la mejora observada, se espera una mejora en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustado por debajo de 3.4% y 5.9%.
- **Pago de dividendos al cierre de 2020, 2021 y 2022.** CONSUBANCO contempla el pago de dividendos por P\$400.0m al cierre de 2020 y, posteriormente, al cierre de 2021 y 2022, por el 50.0% de las utilidades netas del año.

Factores Adicionales Considerados

- **Adecuada concentración en Veracruz, Ciudad de México y Estado de México, representando el 13.7%, 10.0% y 9.2% de la cartera total al 2T20 (vs. 17.3%, 11.4% y 9.6% al 2T19).** La disminución en concentración corresponde a una mayor colocación dentro de 26 entidades federativas, las cuales cuentan con una concentración menor a 2.6%.
- **Moderada distribución por broker, en donde los cinco brokers principales representan el 72.3% de la cartera (vs. 81.8% al 2T19).** Se observa una disminución derivado de una mayor colocación de créditos comerciales, los cuales son colocados por el Banco. Considerando únicamente la cartera de nómina, los cinco brokers principales representan el 87.3% (vs. 85.3% al 2T19).
- **Volatilidad en el cálculo de la cartera adquirida en los últimos tres años.** El Banco ha realizado cambios en el cálculo del sobreprecio para la adquisición de cartera.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Diversificación de las líneas de negocio.** La distribución de los ingresos se consideraría adecuada cuando los ingresos de créditos personales representen menos del 70.0%, con lo cual el Banco disminuiría su dependencia de los ingresos a una línea de negocio.
- **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%, reflejaría adecuados procesos de cobranza.
- **Índice de capitalización estable y en niveles superiores al 22.0%.** Un índice de capitalización constantemente por arriba del 22.0% implicaría una posición de solvencia en niveles de fortaleza.

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 que se observara 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 el ROA por debajo del 1.5% por medio de gastos por sobreprecio de cartera adquirida.** Una mayor colocación por medio de brokers, que incrementara los gastos por sobreprecio de cartera adquirida, llevaría a un deterioro de la rentabilidad del Banco.

Anexo – Escenario Base

Balance CONSUBANCO (P\$m)	Anual						Semestral	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1S19	1S20
Escenario Base								
ACTIVO	12,420.0	12,282.0	12,135.0	13,530.9	14,282.9	15,595.2	12,295.0	12,423.0
Disponibilidades y Valores	735.0	847.0	941.0	985.9	990.2	1,000.3	268.0	598.0
Disponibilidades	730.0	690.0	828.0	884.2	884.7	890.5	235.0	485.0
Titulos conservados a vencimiento restringidos o dados en garantía	5.0	157.0	113.0	101.7	105.5	109.8	33.0	113.0
Operaciones con Valores y Derivadas	2,695.0	1,836.0	1,503.0	1,398.2	1,699.6	2,488.3	2,257.0	971.0
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	2,687.0	1,772.0	1,503.0	1,398.2	1,699.6	2,488.3	2,250.0	971.0
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	8.0	64.0	0.0	0.0	0.0	0.0	7.0	0.0
Total Cartera de Crédito Neto	5,983.0	6,349.0	6,773.0	8,136.0	8,548.5	9,008.0	6,591.0	7,891.0
Cartera de Crédito Total	6,499.0	6,836.0	7,213.0	8,586.9	9,004.4	9,470.2	7,066.0	8,370.0
Cartera de Crédito Vigente	6,145.0	6,504.0	6,934.0	8,307.3	8,721.7	9,183.6	6,739.0	8,073.0
Créditos Comerciales	315.0	225.0	259.0	1,449.3	1,475.4	1,492.3	235.0	1,428.0
Créditos de Consumo	5,830.0	6,279.0	6,675.0	6,858.1	7,246.3	7,691.3	6,504.0	6,645.0
Cartera de Crédito Vencida	354.0	332.0	279.0	279.6	282.7	286.6	327.0	297.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-516.0	-487.0	-440.0	-450.9	-455.9	-462.2	-475.0	-479.0
Otros Activos	3,007.0	3,250.0	2,918.0	3,010.8	3,044.7	3,098.5	3,179.0	2,963.0
Otras Cuentas por Cobrar ¹	1,022.0	1,303.0	998.0	988.0	973.2	953.7	1,298.0	977.0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	13.0	9.0	55.0	52.0	49.1	46.4	7.0	53.0
Inversiones Permanentes en Acciones	3.0	3.0	4.0	4.0	4.0	4.0	3.0	4.0
Otros Activos Misc. ²	1,969.0	1,935.0	1,861.0	1,966.7	2,018.4	2,094.4	1,871.0	1,929.0
PASIVO	9,135.0	8,710.0	8,290.0	9,779.5	10,235.5	11,281.9	8,609.0	8,435.0
Captación Tradicional	8,108.0	7,876.0	7,400.0	8,844.8	9,256.7	10,251.9	7,930.0	7,676.0
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	107.0	277.0	269.0	220.7	475.0	552.0	149.0	144.0
Depósitos a Plazo	3,079.0	3,086.0	2,415.0	2,908.0	4,735.0	6,322.5	3,060.0	2,816.0
Emisiones Bursátiles Quirografarias	2,914.0	2,505.0	2,708.0	3,708.0	2,708.0	2,708.0	2,713.0	2,708.0
Emisiones Bursátiles Fiduciarias	2,008.0	2,008.0	2,008.0	2,008.0	1,338.7	669.3	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	0.0
Operaciones con Valores y Derivadas	0.0	0.0	19.0	111.2	116.3	121.0	0.0	109.0
Otras Cuentas por Pagar ³	252.0	291.0	595.0	541.9	567.9	599.3	395.0	374.0
Impuestos Diferidos (a cargo)	142.0	239.0	274.0	280.5	293.4	308.3	280.0	275.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	9.0	7.0	2.0	1.1	1.3	1.5	4.0	1.0
CAPITAL CONTABLE	3,285.0	3,572.0	3,845.0	3,751.3	4,047.4	4,313.3	3,686.0	3,988.0
Capital Contribuido	1,616.0	1,616.0	1,616.0	1,616.0	1,616.0	1,616.0	1,616.0	1,616.0
Capital Contribuido	1,616.0	1,616.0	1,616.0	1,616.0	1,616.0	1,616.0	1,616.0	1,616.0
Capital Social	1,486.0	1,486.0	1,486.0	1,486.0	1,486.0	1,486.0	1,486.0	1,486.0
Incremento para Futuros Aumentos de Capital	130.0	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	2,135.3	2,431.4	2,697.3	2,070.0	2,372.0
Reservas de Capital	209.0	209.0	275.0	351.2	429.7	518.3	209.0	276.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	1,061.0	1,453.0	1,660.0	1,525.8	1,643.4	1,800.9	1,725.0	2,001.0
Valuación de Instrumentos de Cobertura	7.0	21.0	-48.0	-134.0	-134.0	-134.0	-29.0	-134.0
Resultado Neto	392.0	273.0	342.0	392.3	492.2	512.0	165.0	229.0
Deuda Neta	5,302.0	5,490.0	4,956.0	6,460.7	6,567.0	6,763.2	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 3T20 bajo un escenario base.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Cuentas por Cobrar Neto + Cobranza Esperada + Cuentas por Cobrar Partes Relacionadas + Deudores Diversos + Impuestos por Recuperar + Portafolio Dependencias.

2.- Otras Activos Misc.: Cargos diferidos, Pagos anticipados e Intangibles + Otros Activos.

3.- Otras Cuentas por Pagar: Cuentas por Pagar a Partes Relacionadas + Acreedores Diversos.

Edo. De Resultados CONSUBANCO (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1S19	1S20
Escenario Base								
Ingresos por Intereses	2,417.0	2,719.0	2,935.0	2,832.2	3,254.7	3,399.6	1,447.0	1,397.0
Gastos por Intereses**	617.0	806.0	817.0	655.8	758.7	786.1	417.0	326.0
Margen Financiero	1,800.0	1,913.0	2,118.0	2,176.4	2,496.1	2,613.5	1,030.0	1,071.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	382.0	194.0	195.0	243.4	226.1	221.9	172.0	125.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,418.0	1,719.0	1,923.0	1,932.9	2,269.9	2,391.6	858.0	946.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	78.0	67.0	43.0	33.3	27.1	24.3	25.0	10.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	44.0	93.0	86.0	75.6	81.2	92.4	53.0	29.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación***	-240.0	-497.0	-402.0	-383.2	-429.3	-480.6	-128.0	-162.0
Resultado por Intermediación	17.0	5.0	-2.0	-9.0	-8.7	-8.5	1.0	-5.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1,229.0	1,201.0	1,476.0	1,498.5	1,777.8	1,834.5	703.0	760.0
Gastos de Administración y Promoción	814.0	831.0	912.0	935.7	1,074.6	1,103.0	423.0	415.0
Resultado antes de ISR y PTU	415.0	370.0	564.0	562.8	703.2	731.5	280.0	345.0
ISR y PTU Causado	4.0	0.0	187.0	149.8	186.3	193.8	73.0	115.0
ISR y PTU Diferidos	19.0	97.0	35.0	20.6	24.6	25.6	42.0	1.0
Resultado Neto	392.0	273.0	342.0	392.4	492.2	512.0	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 3T20 bajo un escenario base.

**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	2022P	1S19	1S20
Indice de Morosidad	5.4%	4.9%	3.9%	3.3%	3.1%	3.0%	4.6%	3.5%
Indice de Morosidad Ajustado	10.8%	7.9%	7.0%	5.8%	5.5%	5.2%	7.9%	5.2%
Indice de Cobertura	1.5	1.5	1.6	1.6	1.6	1.6	1.5	1.6
MIN Ajustado	17.8%	18.6%	19.0%	19.5%	19.7%	19.8%	18.7%	19.9%
Comisiones Netas a Ingresos Financieros Netos	1.9%	-1.4%	-2.1%	-2.0%	-2.2%	-2.7%	-2.1%	-1.6%
Indice de Eficiencia	50.5%	59.6%	54.6%	53.7%	53.6%	53.6%	59.2%	53.8%
Indice de Eficiencia Operativa	7.9%	6.8%	7.2%	7.6%	7.7%	7.5%	6.9%	7.2%
ROA Promedio	3.8%	2.2%	2.7%	3.2%	3.5%	3.5%	1.9%	3.2%
ROE Promedio	12.7%	7.9%	9.3%	10.0%	12.5%	12.0%	6.5%	10.6%
Indice de Capitalización	16.8%	18.8%	21.5%	19.2%	19.6%	18.7%	22.7%	21.3%
Razón de Apalancamiento	2.3	2.5	2.4	2.2	2.5	2.4	2.5	2.3
Razón de Apalancamiento Ajustado	2.3	2.5	2.4	2.1	2.5	2.4	2.5	2.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.16	1.18	1.39	1.26	1.31	1.33	1.25	1.30
Coefficiente de Liquidez	551.2%	1116.4%	1228.3%	1183.3%	1148.0%	1121.2%	910.9%	993.5%
Tasa Activa	30.4%	29.4%	29.0%	28.6%	28.3%	28.1%	29.9%	28.6%
Tasa Pasiva	9.2%	9.8%	9.8%	8.5%	8.2%	8.2%	10.1%	9.0%
Spread de Tasas	21.2%	19.6%	19.3%	20.1%	20.1%	19.9%	19.8%	19.6%
Flujo Libre de Efectivo	346.0	6.0	907.0	363.2	540.9	571.9	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 3T20 bajo un escenario base.

Flujo de Efectivo CONSUBANCO (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1 S19	1 S20
Escenario Base								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto	392.0	273.0	342.0	392.4	492.2	512.0	165.0	229.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	382.0	194.0	195.0	243.4	226.1	221.9	172.0	125.0
Depreciación y Amortización	2.0	4.0	3.0	3.0	2.9	2.8	2.0	2.0
Resultado Neto de Partidas que no Generaron o Requirieron Efectivo	776.0	471.0	540.0	638.8	721.3	736.6	339.0	356.0
Incremento (Decremento) en Inversiones en Valores	98.0	-152.0	44.0	11.3	-3.8	-4.3	124.0	0.0
Incremento (Decremento) en Operaciones Derivadas y Reportos	-2,618.0	859.0	333.0	104.8	-301.3	-788.8	-421.0	532.0
Incremento (Decremento) en Cartera de Crédito	-1,054.0	-560.0	-619.0	-1,606.4	-638.6	-681.4	-414.0	-1,243.0
Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Cobrar	-77.0	-281.0	305.0	10.0	14.8	19.5	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	0.0
Incremento (Decremento) en Otros Activos	-285.0	34.0	74.0	-105.7	-51.6	-76.1	64.0	-68.0
Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar	36.0	39.0	304.0	-53.1	26.0	31.4	104.0	-221.0
Incremento (Decremento) en Impuestos Diferidos (a Cargo)	20.0	97.0	35.0	6.5	12.8	14.9	41.0	1.0
Incremento (Decremento) en Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	-2.0	-2.0	-5.0	-0.9	0.2	0.2	-3.0	-1.0
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-3,883.0	34.0	489.0	-1,541.4	-936.5	-1,479.8	-500.0	-889.0
Recursos Generados en la Operación	-3,107.0	505.0	1,029.0	-902.6	-215.2	-743.2	-161.0	-533.0
Actividades de Financiamiento	3,356.0	-545.0	-842.0	958.8	215.7	749.1	-294.0	190.0
Financiamiento Captación Tradicional	2,747.0	1,716.0	2,191.2	2,071.3	8,570.0	10,347.0	436.2	401.3
Amortización Captación Tradicional	0.0	-1,948.0	-2,667.2	-1,626.5	-6,488.7	-8,682.5	-382.2	-125.3
Financiamiento Bancario y Bursátil	624.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Amortización Bancaria	0.0	-327.0	-297.0	0.0	0.0	0.0	-297.0	0.0
Financiamiento de Emisiones Bursátiles Quirografarias y Fiduciarias	0.0	0.0	0.0	1,000.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Amortización de Emisiones Bursátiles Quirografarias y Fiduciarias	0.0	0.0	0.0	0.0	-1,669.3	-669.3	0.0	0.0
Movimientos de Capital ¹	0.0	0.0	-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	-86.0	0.0	0.0	-50.0	-86.0
Pago de Dividendos	-3.0	0.0	0.0	-400.0	-196.2	-246.1	0.0	0.0
Actividades de Inversión	-1.0	0.0	-49.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-1.0	0.0	-49.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	248.0	-40.0	138.0	56.2	0.5	5.9	-455.0	-343.0
Efectivo al Inicio del Periodo	482.0	730.0	690.0	828.0	884.2	884.7	690.0	828.0
Efectivo al Final del Periodo	730.0	690.0	828.0	884.2	884.7	890.6	235.0	485.0
Flujo Libre de Efectivo	346.0	6.0	907.0	363.2	540.9	571.9	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 3T20 bajo un escenario base.

1. Movimientos de Capital. Reservas de Capital.

Flujo Libre de Efectivo	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1 S19	1 S20
Resultado Neto	392.0	273.0	342.0	392.4	492.2	512.0	165.0	229.0
+ Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	382.0	194.0	195.0	243.4	226.1	221.9	172.0	125.0
- Castigos	-389.0	-223.0	-242.0	-232.6	-221.1	-215.6	-183.0	-121.0
+ Depreciación y Amortización	2.0	4.0	3.0	3.0	2.9	2.8	2.0	2.0
+ Incremento (Decremento) en Cuentas por Cobrar	-77.0	-281.0	305.0	10.0	14.8	19.5	5.0	21.0
+ Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar	36.0	39.0	304.0	-53.1	26.0	31.4	104.0	-221.0
Flujo Libre de Efectivo	346.0	6.0	907.0	363.2	540.9	571.9	265.0	35.0

Anexo – Escenario Estrés

Balance CONSUBANCO (P\$m)	Anual						Semestral	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1S19	1S20
Escenario Estrés								
ACTIVO	12,420.0	12,282.0	12,135.0	12,179.8	12,080.9	12,545.0	12,295.0	12,423.0
Disponibilidades y Valores	735.0	847.0	941.0	204.1	201.6	284.9	268.0	598.0
Disponibilidades	730.0	690.0	828.0	147.6	143.5	224.4	235.0	485.0
Títulos conservados a vencimiento restringidos o dados en garantía	5.0	157.0	113.0	56.5	58.1	60.5	33.0	113.0
Operaciones con Valores y Derivadas	2,695.0	1,836.0	1,503.0	932.5	895.6	1,008.0	2,257.0	971.0
SalDOS Deudores en Operaciones de Reporto	2,687.0	1,772.0	1,503.0	932.5	895.6	1,008.0	2,250.0	971.0
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	8.0	64.0	0.0	0.0	0.0	0.0	7.0	0.0
Total Cartera de Crédito Neto	5,983.0	6,349.0	6,773.0	7,603.0	7,555.4	7,724.6	6,591.0	7,891.0
Cartera de Crédito Total	6,499.0	6,836.0	7,213.0	8,421.6	8,919.9	8,967.9	7,066.0	8,370.0
Cartera de Crédito Vigente	6,145.0	6,504.0	6,934.0	7,603.0	7,555.4	7,724.6	6,739.0	8,073.0
Créditos Comerciales	315.0	225.0	259.0	1,206.9	1,191.1	1,198.7	235.0	1,428.0
Créditos de Consumo	5,830.0	6,279.0	6,675.0	6,396.1	6,364.3	6,526.0	6,504.0	6,645.0
Cartera de Crédito Vencida	354.0	332.0	279.0	818.6	1,364.4	1,243.2	327.0	297.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-516.0	-487.0	-440.0	-818.6	-1,364.4	-1,243.2	-475.0	-479.0
Otros Activos	3,007.0	3,250.0	2,918.0	3,440.1	3,428.2	3,527.5	3,179.0	2,963.0
Otras Cuentas por Cobrar ¹	1,022.0	1,303.0	998.0	1,377.2	1,329.0	1,355.6	1,298.0	977.0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	13.0	9.0	55.0	52.0	49.1	46.4	7.0	53.0
Inversiones Permanentes en Acciones	3.0	3.0	4.0	4.0	4.0	4.0	3.0	4.0
Otros Activos Misc. ²	1,969.0	1,935.0	1,861.0	2,006.8	2,046.0	2,121.5	1,871.0	1,929.0
PASIVO	9,135.0	8,710.0	8,290.0	8,737.6	9,503.9	9,966.9	8,609.0	8,435.0
Captación Tradicional	8,108.0	7,876.0	7,400.0	7,718.5	8,396.7	8,802.4	7,930.0	7,676.0
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	107.0	277.0	269.0	194.5	305.0	375.0	149.0	144.0
Depósitos a Plazo	3,079.0	3,086.0	2,415.0	1,808.0	4,045.0	5,050.0	3,060.0	2,816.0
Emisiones Bursátiles Quirografarias	2,914.0	2,505.0	2,708.0	3,708.0	2,708.0	2,708.0	2,713.0	2,708.0
Emisiones Bursátiles Fiduciarias	2,008.0	2,008.0	2,008.0	2,008.0	1,338.7	669.3	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	0.0
Operaciones con Valores y Derivadas	0.0	0.0	19.0	113.4	121.0	127.1	0.0	109.0
Otras Cuentas por Pagar³	252.0	291.0	595.0	618.5	669.4	704.3	395.0	374.0
Impuestos Diferidos (a cargo)	142.0	239.0	274.0	286.1	315.8	331.9	280.0	275.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	9.0	7.0	2.0	1.0	1.1	1.2	4.0	1.0
CAPITAL CONTABLE	3,285.0	3,572.0	3,845.0	3,442.2	2,576.9	2,578.1	3,686.0	3,988.0
Capital Contribuido	1,616.0	1,616.0	1,616.0	1,616.0	1,616.0	1,616.0	1,616.0	1,616.0
Capital Contribuido	1,616.0	1,616.0	1,616.0	1,616.0	1,616.0	1,616.0	1,616.0	1,616.0
Capital Social	1,486.0	1,486.0	1,486.0	1,486.0	1,486.0	1,486.0	1,486.0	1,486.0
Incremento para Futuros Aumentos de Capital	130.0	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	1,826.2	960.9	962.1	2,070.0	2,372.0
Reservas de Capital	209.0	209.0	275.0	276.0	276.0	276.0	209.0	276.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	1,061.0	1,453.0	1,660.0	2,001.0	1,684.2	818.9	1,725.0	2,001.0
Valuación de Instrumentos de Cobertura	7.0	21.0	-48.0	-134.0	-134.0	-134.0	-29.0	-134.0
Resultado Neto	392.0	273.0	342.0	-316.8	-865.3	1.2	165.0	229.0
Deuda Neta	5,302.0	5,490.0	4,956.0	6,581.8	7,299.5	7,509.5	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 3T20 bajo un escenario estrés.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Cuentas por Cobrar Neto + Cobranza Esperada + Cuentas por Cobrar Partes Relacionadas + Deudores Diversos + Impuestos por Recuperar + Portafolio Dependencias.

2.- Otras Activos Misc.: Cargos diferidos, Pagos anticipados e Intangibles + Otros Activos.

3.- Otras Cuentas por Pagar: Cuentas por Pagar a Partes Relacionadas + Acreedores Diversos.

Edo. De Resultados CONSUBANCO (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1S19	1S20
Escenario Estrés								
Ingresos por Intereses	2,417.0	2,719.0	2,935.0	2,709.1	2,718.6	2,756.8	1,447.0	1,397.0
Gastos por Intereses**	617.0	806.0	817.0	655.8	660.2	683.7	417.0	326.0
Margen Financiero	1,800.0	1,913.0	2,118.0	2,053.3	2,058.4	2,073.0	1,030.0	1,071.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	382.0	194.0	195.0	969.6	1,377.8	457.3	172.0	125.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,418.0	1,719.0	1,923.0	1,083.7	680.6	1,615.7	858.0	946.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	78.0	67.0	43.0	30.0	24.6	22.7	25.0	10.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	44.0	93.0	86.0	78.9	86.1	96.4	53.0	29.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación***	-240.0	-497.0	-402.0	-393.1	-398.2	-417.6	-128.0	-162.0
Resultado por Intermediación	17.0	5.0	-2.0	-10.2	-9.8	-9.1	1.0	-5.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1,229.0	1,201.0	1,476.0	631.4	211.1	1,115.2	703.0	760.0
Gastos de Administración y Promoción	814.0	831.0	912.0	948.2	1,076.3	1,113.5	423.0	415.0
Resultado antes de ISR y PTU	415.0	370.0	564.0	-316.8	-865.3	1.7	280.0	345.0
ISR y PTU Causado	4.0	0.0	187.0	0.0	0.0	0.4	73.0	115.0
ISR y PTU Diferidos	19.0	97.0	35.0	0.0	0.0	0.1	42.0	1.0
Resultado Neto	392.0	273.0	342.0	-316.8	-865.3	1.2	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 3T20 bajo un escenario estrés.

**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	2022P	1S19	1S20
Índice de Morosidad	5.4%	4.9%	3.9%	9.7%	15.3%	13.9%	4.6%	3.5%
Índice de Morosidad Ajustado	10.8%	7.9%	7.0%	15.6%	22.5%	19.1%	7.9%	5.2%
Índice de Cobertura	1.5	1.5	1.6	1.0	1.0	1.0	1.5	1.6
MIN Ajustado	17.8%	18.6%	19.0%	11.3%	7.1%	16.4%	18.7%	19.9%
Comisiones Netas a Ingresos Financieros Netos	1.9%	-1.4%	-2.1%	-2.4%	-3.1%	-3.7%	-2.1%	-1.6%
Índice de Eficiencia	50.5%	59.6%	54.6%	59.2%	67.7%	70.8%	59.2%	53.8%
Índice de Eficiencia Operativa	7.9%	6.8%	7.2%	7.9%	9.1%	9.4%	6.9%	7.2%
ROA Promedio	3.8%	2.2%	2.7%	-2.6%	-7.3%	0.0%	1.9%	3.2%
ROE Promedio	12.7%	7.9%	9.3%	-8.3%	-28.9%	0.0%	6.5%	10.6%
Índice de Capitalización	16.8%	18.8%	21.5%	18.9%	13.6%	10.5%	22.7%	21.3%
Razón de Apalancamiento	2.3	2.5	2.4	2.2	2.9	3.6	2.5	2.3
Razón de Apalancamiento Ajustado	2.3	2.5	2.4	2.2	2.9	3.5	2.5	2.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.16	1.18	1.39	1.14	1.02	1.01	1.25	1.30
Coficiente de Liquidez	551.2%	1116.4%	1228.3%	949.2%	912.6%	1119.0%	910.9%	993.5%
Tasa Activa	30.4%	29.4%	29.0%	28.4%	28.2%	28.1%	29.9%	28.6%
Tasa Pasiva	9.2%	9.8%	9.8%	8.7%	8.3%	8.2%	10.1%	9.0%
Spread de Tasas	21.2%	19.6%	19.3%	19.6%	19.9%	19.9%	19.8%	19.6%
Flujo Libre de Efectivo	346.0	6.0	907.0	-290.9	-217.5	-108.9	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 3T20 bajo un escenario estrés.

Flujo de Efectivo CONSUBANCO (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1S19	1S20
Escenario Estrés								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto	392.0	273.0	342.0	-316.8	-865.3	1.2	165.0	229.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	382.0	194.0	195.0	969.6	1,377.8	457.3	172.0	125.0
Depreciación y Amortización	2.0	4.0	3.0	3.0	2.9	2.8	2.0	2.0
Resultado Neto de Partidas que no Generaron o Requirieron Efectivo	776.0	471.0	540.0	655.8	515.5	461.3	339.0	356.0
Incremento (Decremento) en Inversiones en Valores	98.0	-152.0	44.0	56.5	-1.6	-2.4	124.0	0.0
Incremento (Decremento) en Operaciones Derivadas y Reportos	-2,618.0	859.0	333.0	570.5	36.9	-112.4	-421.0	532.0
Incremento (Decremento) en Cartera de Crédito	-1,054.0	-560.0	-619.0	-1,799.6	-1,330.3	-626.6	-414.0	-1,243.0
Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Cobrar	-77.0	-281.0	305.0	-379.2	48.2	-26.6	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	0.0
Incremento (Decremento) en Otros Activos	-285.0	34.0	74.0	-145.8	-39.2	-75.5	64.0	-68.0
Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar	36.0	39.0	304.0	23.5	50.8	34.9	104.0	-221.0
Incremento (Decremento) en Impuestos Diferidos (a Cargo)	20.0	97.0	35.0	12.1	29.7	16.1	41.0	1.0
Incremento (Decremento) en Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	-2.0	-2.0	-5.0	-1.0	0.1	0.1	-3.0	-1.0
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-3,883.0	34.0	489.0	-1,568.6	-1,197.8	-786.1	-500.0	-889.0
Recursos Generados en la Operación	-3,107.0	505.0	1,029.0	-912.9	-682.3	-324.8	-161.0	-533.0
Actividades de Financiamiento	3,356.0	-545.0	-842.0	232.5	678.2	405.7	-294.0	190.0
Financiamiento Captación Tradicional	2,747.0	1,716.0	2,191.2	941.3	6,855.0	8,000.0	436.2	401.3
Amortización Captación Tradicional	0.0	-1,948.0	-2,667.2	-1,622.8	-4,507.5	-6,925.0	-382.2	-125.3
Financiamiento Bancario y Bursátil	624.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Amortización Bancaria	0.0	-327.0	-297.0	0.0	0.0	0.0	-297.0	0.0
Amortización de Emisiones Bursátiles Quirografarias y Fiduciarias	0.0	0.0	0.0	0.0	-1,669.3	-669.3	0.0	0.0
Movimientos de Capital ¹	0.0	0.0	-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	-86.0	0.0	0.0	-50.0	-86.0
Pago de Dividendos	-3.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Actividades de Inversión	-1.0	0.0	-49.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-1.0	0.0	-49.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	248.0	-40.0	138.0	-680.3	-4.1	80.9	-455.0	-343.0
Efectivo al Inicio del Periodo	482.0	730.0	690.0	828.0	147.7	143.6	690.0	828.0
Efectivo al Final del Periodo	730.0	690.0	828.0	147.7	143.6	224.5	235.0	485.0
Flujo Libre de Efectivo	346.0	6.0	907.0	-290.9	-217.5	-108.9	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 3T20 bajo un escenario estrés.

1. Movimientos de Capital. Reservas de Capital.

Flujo Libre de Efectivo	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1S19	1S20
Resultado Neto	392.0	273.0	342.0	-316.8	-865.3	1.2	165.0	229.0
+ Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	382.0	194.0	195.0	969.6	1,377.8	457.3	172.0	125.0
- Castigos	-389.0	-223.0	-242.0	-591.0	-832.0	-578.5	-183.0	-121.0
+ Depreciación y Amortización	2.0	4.0	3.0	3.0	2.9	2.8	2.0	2.0
+ Incremento (Decremento) en Cuentas por Cobrar	-77.0	-281.0	305.0	-379.2	48.2	-26.6	5.0	21.0
+ Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar	36.0	39.0	304.0	23.5	50.8	34.9	104.0	-221.0
Flujo Libre de Efectivo	346.0	6.0	907.0	-290.9	-217.5	-108.9	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

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@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

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

Metodologías

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

Dirección General de Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@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
joseluis.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	CSBANCO 18: HR A / Perspectiva Estable CSBANCO 19: HR A / Perspectiva Estable CSBANCO 19-2: HR A / Perspectiva Estable CSBANCO 20: HR A / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	CSBANCO 18: 29 de octubre de 2019 CSBANCO 19: 29 de octubre de 2019 CSBANCO 19-2: 29 de octubre de 2019 CSBANCO 20: 28 de agosto de 2020
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 Tohmatsu 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.