

CSBANCO 23  
HR A  
Perspectiva  
Estable

CSBANCO 24  
HR A  
Perspectiva  
Estable

CSBANCO 25  
HR A  
Perspectiva  
Estable

Instituciones Financieras  
8 de octubre de 2025  
A NRSRO Rating\*\*

2023  
HR A  
Perspectiva Estable

2024  
HR A  
Perspectiva Estable

2025  
HR A  
Perspectiva Estable



Luis Rodríguez

[luis.rodriguez@hrratings.com](mailto:luis.rodriguez@hrratings.com)

Analista Responsable  
Asociado Sr



Roberto Soto

[roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS



Angel García

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings ratificó las calificaciones de HR A con Perspectiva Estable para las emisiones con clave de pizarra CSBANCO 23, CSBANCO 24 y CSBANCO 25

La ratificación de las calificaciones para las Emisiones Quirografarias<sup>1</sup> de CEBURS Fiduciarios de Consubanco<sup>2</sup> con clave de pizarra CSBANCO 23, CSBANCO 24 Y CSBANCO 25 se basa en la calificación de contraparte del Banco, la cual se ratificó en HR A con Perspectiva Estable el pasado 8 de octubre de 2025 y puede ser consultado con mayor detalle en [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). Por su parte, la ratificación de la calificación del Banco se basa en el fortalecimiento de su razón de rentabilidad 12m, al exhibir un ROA Promedio de 2.5% al cierre del segundo trimestre de 2025 (2T25), lo que se compara con el 1.9% observado al 2T24 y 2.1% esperado en un escenario base. Lo anterior se explica por el fortalecimiento en su margen financiero ajustado, a través de un *spread* de tasas de 12.8% al 2T25 (vs. 12.7% al 2T24 y 13.0% en un escenario base). Asimismo, el índice de morosidad y morosidad ajustado cerraron con un nivel de 1.7% y 2.4% al cierre del 2T25, lo que se mantiene en niveles bajos, y se compara con los niveles de 1.8% y 3.3% al 2T24; 1.7% y 3.4% en un escenario base. Por otro lado, el Banco cerró con un índice de capitalización en niveles de 9.1% para el capital básico y de 13.5% para el capital complementario, el cual este último considera en su cálculo la emisión de Obligaciones Subordinadas de Capital<sup>3</sup>. (vs. 11.7% y 15.7% al 2T24; 11.8% y 16.7% en un escenario base); mientras que la razón de apalancamiento ajustado se ubicó en 7.4 veces (x), nivel superior al observado y esperado en un escenario base; y la razón de cartera vigente a deuda neta se ubicó en niveles similares a los observados en 1.1x al 2T25 (vs. 5.8x y 1.1x al 2T24; 5.2x y 1.1x en un escenario base).

<sup>1</sup> Las Emisiones Quirografarias de CEBURS Fiduciarios de Largo Plazo con clave de pizarra CSBANCO 23, CSBANCO 24 y CSBANCO 25; en su conjunto: las Emisiones y/o las Emisiones Quirografarias.

<sup>2</sup> Consubanco, S.A., Institución de Banca Múltiple (Consubanco y/o el Banco).

<sup>3</sup> Obligaciones Subordinadas de Capital, Perpetuas, Preferentes y No Susceptibles de Convertirse en Acciones (Obligaciones Subordinadas de Capital).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Las Emisiones se llevaron al amparo del Programa de CEBURS Bancarios<sup>4</sup> de Consubanco, el cual cuenta con un monto total autorizado de P\$7,500.0m, o su equivalente en Unidades de Inversión (UDI's), y una vigencia de cinco años a partir de la autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), siendo la última autorización el 9 de diciembre de 2024. Las Emisiones son quirografarias, por lo que no cuentan con garantía específica. Las características generales de las Emisiones se detallan a continuación.

### Características de las Emisiones

Clave de Pizarra	CSBANCO 23	CSBANCO 24	CSBANCO 25
Monto de la Emisión	700.0	1,400.0	1,057.0
Vencimiento	Julio 2026	Septiembre 2027	Julio 2028

Fuente: HR Ratings con información del Banco a Septiembre 2025.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Moderado perfil de solvencia, al exhibir un índice de capitalización básico y neto en 9.1% y 13.5% al 2T25 (vs. 11.7% y 15.7% al 2T24; 11.8% y 16.7% en un escenario base).** El decremento en la posición de solvencia se explica por el crecimiento del 38.6% de su cartera de crédito, mientras que el capital contable creció a una razón de 17.6% en los últimos 12m (vs. 24.8% y 15.6% en el escenario base).
- **Decremento en los niveles de morosidad, al cerrar con un índice de morosidad ajustado de 2.4% al 2T25, lo que se compara con el 3.3% al 2T24 y 3.4% en un escenario base.** El decremento en los niveles de morosidad fue beneficiado en su mayoría por el crecimiento de la cartera de crédito aunado con un crecimiento marginal en la cartera en etapa 3, la cual pasó de un monto de P\$393m en junio 2024 a P\$510m en junio 2025.
- **Crecimiento en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 2.5% al 2T25 (vs. 1.9% al 2T24 y 2.1% en un escenario base).** El crecimiento en la rentabilidad se explica por una mayor generación de margen financiero ajustado, derivado del crecimiento de la cartera y al adecuado control ejercido en de los gastos administrativos 12m.

## Expectativa para Periodos Futuros

- **Crecimiento de la cartera de crédito.** Se espera que el Banco continúe con el ritmo de crecimiento en su cartera de crédito, al resultar con un crecimiento promedio en los tres periodos proyectados de 14.2%, lo que resultaría con un monto en cartera de crédito por P\$31,853m en 2025 y de P\$35,209m en 2026.
- **Crecimiento en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización neto de 13.5% en 2025.** Se espera que las utilidades generadas en los tres años proyectados y un crecimiento controlado en las inversiones en valores y cartera de crédito conlleven a mostrar un índice de capitalización en niveles adecuados.
- **Alza en los niveles de morosidad.** Derivado del crecimiento de la cartera de crédito en los últimos 12m, el crecimiento en la cartera vencida mostraría la misma inercia, aunque con niveles controlados de morosidad. Con ello, el índice de morosidad y morosidad ajustado se ubicaría en 1.8% y 2.8% al 4T25 y 2.2% y 3.3% al 4T26.

<sup>4</sup> Programa de CEBURS Bancarios de CONSUBANCO (el Programa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Factores Adicionales Considerados

- **Adecuado perfil de liquidez.** Al cierre de marzo de 2025, el Banco cuenta con un CCL de 307.3%, así como un promedio en los últimos 12m de 226.7%, lo que le permitiría afrontar el vencimiento de sus pasivos en el corto plazo (vs. 213.9% y 185.1% respectivamente al 1T24).
- **Clientes Principales.** Los diez clientes principales representan un monto de P\$5,612m al cierre de junio 2025, lo que resulta en una concentración a cartera total de 18.6% y 1.2x a capital contable, comparado con P\$4,447m, 20.4% y 0.9x respectivamente al 2T24. HR Ratings considera que el Banco mantiene moderados niveles de concentración sobre los diez clientes principales.
- **Herramientas de Fondo.** El Banco cuenta con fondeo a través de la captación tradicional, préstamos bancarios, emisiones y obligaciones subordinadas. Lo anterior resulta con un saldo de P\$29,563m a junio 2025, en donde los depósitos son los que mantiene la mayor proporción, seguido de préstamos bancarios y las emisiones.
- **Cuentas por Cobrar.** Las cuentas por cobrar se observan que el intervalo de 0 y 29 días de atraso se mantiene con la mayor participación, al representar el 56.2% al 2T25, lo que se colocó por arriba de lo observado en el 2T24 de 49.4%. El 63.8% restante se mantiene en los demás intervalos de atraso, donde no se observan cambios significativos contra lo observado al 2T24.
- **Adecuados factores ESG.** El Banco cuenta con etiquetas promedio en factores ambientales y sociales, y etiquetas superiores en los factores de gobierno corporativo, lo que le da una fortaleza para el plan y estrategia de crecimiento en los siguientes años.

## Factores que Podrían subir la Calificación

- **Mejora en la posición de solvencia, que resulte con un índice de capitalización básico y neto en 15.0% y 17.0% de forma sostenida.** Lo anterior se daría a través de un crecimiento en su capital contable, resultado de una generación constante de utilidades en los siguientes meses.
- **Fortalecimiento es sus políticas ambientales y sociales.** Lo anterior ayudaría al Banco a contar con una política para el otorgamiento de políticas que favorezcan a proyectos ambientales y sociales, por lo que en caso de que se cuente con dichas políticas y que estas estén aplicadas de forma correcta, podría beneficiar la calificación.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Contracción del índice de capitalización básico y neto a niveles cercanos a 7.5% y 12.0% respectivamente, de forma sostenida.** Una caída en el indicador derivado del crecimiento en mayor medida de los activos sujetos a riesgo sobre el capital contable podría incrementar el perfil de riesgo del Banco en escenarios de estrés económico.
- **Deterioro en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad ajustado cercano a 5.0%.** Esto podría impactar en el perfil de riesgo de Banco y demandar un elevado nivel de estimaciones preventivas, lo que podría impactar en la calificación.



# Anexos – Glosario

Balance: Consubanco Escenario Base (P\$M)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
<b>ACTIVO</b>	<b>19,661</b>	<b>25,750</b>	<b>31,105</b>	<b>37,609</b>	<b>40,675</b>	<b>43,422</b>	<b>27,269</b>	<b>36,347</b>
Disponibilidades	848	2,233	1,202	1,464	1,187	1,050	1,492	1,130
Inversiones en valores	0	1,298	656	1,075	1,201	1,299	897	1,875
Operaciones con valores y derivadas	298	26	313	80	74	73	42	0
Saldos deudores en operaciones de reporto	278	0	300	75	68	67	0	0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	20	26	13	5	7	6	42	0
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>14,155</b>	<b>20,257</b>	<b>26,625</b>	<b>32,610</b>	<b>35,754</b>	<b>38,452</b>	<b>22,535</b>	<b>31,062</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>14,834</b>	<b>19,583</b>	<b>25,818</b>	<b>31,853</b>	<b>35,209</b>	<b>38,234</b>	<b>21,810</b>	<b>30,230</b>
<b>Cartera de crédito vigente</b>	<b>14,448</b>	<b>19,242</b>	<b>25,404</b>	<b>31,271</b>	<b>34,432</b>	<b>37,221</b>	<b>21,417</b>	<b>29,720</b>
Créditos comerciales	2,879	4,791	7,173	9,406	10,205	11,886	5,099	9,165
Créditos de consumo	11,569	14,451	18,231	21,864	24,227	25,335	16,318	20,555
<b>Cartera de crédito vencida</b>	<b>386</b>	<b>341</b>	<b>414</b>	<b>582</b>	<b>776</b>	<b>1,013</b>	<b>393</b>	<b>510</b>
Créditos vencidos comerciales	96	0	0	0	0	0	0	0
Créditos vencidos de consumo	290	341	414	582	776	1,013	393	510
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-679	-704	-913	-1,281	-1,707	-2,229	-803	-1,102
Partidas Diferidas	0	1,378	1,720	2,038	2,253	2,446	1,528	1,934
<b>Otros Activos</b>	<b>4,360</b>	<b>1,936</b>	<b>2,309</b>	<b>2,381</b>	<b>2,459</b>	<b>2,549</b>	<b>2,303</b>	<b>2,280</b>
Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>	1,423	1,260	1,439	1,476	1,512	1,563	1,387	1,294
Inmuebles, mobiliario y equipo	41	53	56	61	62	62	50	61
Inversiones permanentes en acciones	7	10	14	16	16	16	12	16
Otros activos misc. <sup>2</sup>	2,889	613	800	828	869	908	854	909
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	2,831	558	745	771	810	846	799	854
Otros activos misc (2)	58	55	55	57	59	62	55	55
<b>Pasivo</b>	<b>15,383</b>	<b>21,997</b>	<b>26,818</b>	<b>32,463</b>	<b>34,603</b>	<b>36,294</b>	<b>23,250</b>	<b>31,621</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>14,316</b>	<b>19,477</b>	<b>20,381</b>	<b>24,471</b>	<b>26,357</b>	<b>27,504</b>	<b>18,955</b>	<b>21,730</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	351	225	375	491	523	640	279	456
Depósitos a plazo	10,383	16,394	15,244	19,190	21,035	22,051	15,806	16,504
Del público en general	7,700	12,858	12,813	15,839	17,362	18,200	12,568	13,622
Mercado de dinero	2,683	3,536	2,431	3,351	3,673	3,851	3,238	2,882
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	3,582	2,858	4,762	4,791	4,800	4,813	2,870	4,770
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>0</b>	<b>1,502</b>	<b>4,016</b>	<b>5,088</b>	<b>5,270</b>	<b>5,713</b>	<b>2,511</b>	<b>6,325</b>
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>431</b>	<b>449</b>	<b>497</b>	<b>0</b>	<b>906</b>
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0	0	0	422	442	489	0	900
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0	0	0	9	7	7	0	6
<b>Otras cuentas por pagar<sup>3</sup></b>	<b>510</b>	<b>421</b>	<b>570</b>	<b>674</b>	<b>711</b>	<b>752</b>	<b>472</b>	<b>817</b>
Acreed. diversos y otras	510	421	570	674	711	752	472	817
<b>Obligaciones subordinadas en circulación</b>	<b>0</b>	<b>368</b>	<b>1,504</b>	<b>1,500</b>	<b>1,500</b>	<b>1,500</b>	<b>998</b>	<b>1,508</b>
<b>Impuestos diferidos (a cargo)</b>	<b>557</b>	<b>221</b>	<b>327</b>	<b>281</b>	<b>298</b>	<b>311</b>	<b>303</b>	<b>322</b>
ISR (a cargo)	420	156	253	204	220	232	241	263
PTU (a cargo)	137	65	74	77	77	80	62	59
<b>Créditos diferidos y cobros anticipados</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>20</b>	<b>19</b>	<b>18</b>	<b>19</b>	<b>11</b>	<b>13</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>4,278</b>	<b>3,753</b>	<b>4,287</b>	<b>5,146</b>	<b>6,072</b>	<b>7,128</b>	<b>4,019</b>	<b>4,726</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>1,616</b>							
Capital social	1,486	1,486	1,486	1,486	1,486	1,486	1,486	1,486
Aportaciones para futuros aumentos de capital	130	130	130	130	130	130	130	130
Obligaciones subordinadas en circulación	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Capital ganado</b>	<b>2,662</b>	<b>2,137</b>	<b>2,671</b>	<b>3,530</b>	<b>4,456</b>	<b>5,512</b>	<b>2,403</b>	<b>3,110</b>
Reservas de capital	353	353	353	353	353	353	353	353
Resultado de ejercicios anteriores	1,948	1,459	1,759	2,314	3,194	4,120	1,771	2,314
Resultado por valuación de títulos disponibles para la vent	0	-1	1	2	2	2	-5	2
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura	4	14	2	-17	-17	-17	30	-17
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-2	1	-2	-2	-2	-2	1	-2
Resultado neto mayoritario	359	311	558	880	926	1,056	253	460
<b>Deuda Neta</b>	<b>13,978</b>	<b>18,237</b>	<b>24,613</b>	<b>29,194</b>	<b>31,451</b>	<b>33,119</b>	<b>20,547</b>	<b>27,375</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Edo. De Resultados: Consubanco

Escenario Base (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Ingresos por intereses	3,774	5,101	6,789	8,476	9,261	10,023	3,183	4,005
Gastos por intereses (menos)	1,198	2,402	3,122	3,604	3,857	4,098	1,476	1,666
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>2,576</b>	<b>2,699</b>	<b>3,667</b>	<b>4,873</b>	<b>5,404</b>	<b>5,925</b>	<b>1,707</b>	<b>2,339</b>
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	263	343	509	676	823	870	314	339
<b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>	<b>2,313</b>	<b>2,356</b>	<b>3,158</b>	<b>4,196</b>	<b>4,581</b>	<b>5,055</b>	<b>1,393</b>	<b>2,000</b>
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	22	29	48	66	68	75	16	34
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	100	103	125	139	136	149	54	75
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	-339	53	-137	-262	-203	-163	-39	-168
Resultado por valuación a valor razonable	6	40	51	22	28	29	33	9
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-345	13	-188	-284	-231	-192	-72	-177
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>1,896</b>	<b>2,335</b>	<b>2,944</b>	<b>3,862</b>	<b>4,310</b>	<b>4,817</b>	<b>1,316</b>	<b>1,791</b>
Gastos de administración y promoción (menos)	1,456	1,766	2,111	2,584	2,988	3,308	962	1,114
<b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>	<b>440</b>	<b>569</b>	<b>833</b>	<b>1,277</b>	<b>1,323</b>	<b>1,509</b>	<b>354</b>	<b>677</b>
ISR y PTU Causado (menos)	83	261	279	399	397	453	101	219
<b>RESULTADO NETO MAYORITARIO</b>	<b>359</b>	<b>311</b>	<b>558</b>	<b>880</b>	<b>926</b>	<b>1,056</b>	<b>253</b>	<b>460</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.

## Métricas Financieras: Consubanco

	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	2.6%	1.7%	1.6%	1.8%	2.2%	2.6%	1.8%	1.7%
Índice de Morosidad Ajustado	3.4%	3.3%	2.7%	2.8%	3.3%	3.5%	3.3%	2.4%
MIN Ajustado	16.5%	12.3%	12.1%	12.4%	12.0%	12.1%	11.9%	12.7%
Índice de Eficiencia	67.4%	65.9%	61.1%	57.0%	58.2%	58.2%	59.2%	57.2%
ROA Promedio	2.2%	1.4%	2.0%	2.5%	2.4%	2.5%	1.9%	2.5%
Índice de Capitalización Básico	13.8%	12.2%	9.4%	9.4%	10.0%	10.8%	11.7%	9.1%
Índice de Capitalización Neto	13.8%	13.9%	14.1%	13.5%	13.8%	14.3%	15.7%	13.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.2	4.9	6.7	7.8	6.9	5.4	5.8	7.4
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	17.1%	12.6%	12.7%	13.1%	12.7%	12.4%	12.8%	13.1%
Tasa Activa	26.9%	26.5%	26.1%	25.1%	24.3%	23.9%	26.4%	25.6%
Tasa Pasiva	9.8%	13.9%	13.4%	12.0%	11.7%	11.5%	13.6%	12.5%
CCL	193.2%	250.0%	447.3%	255.5%	225.3%	211.3%	239.1%	162.7%
NSFR	1.0	1.1	1.0	0.9	1.0	1.0	1.1	1.0

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.



Flujo Libre de Efectivo: Consubanco Escenario Base (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
<b>Actividades de Operación</b>								
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	359	311	558	880	926	1,056	253	460
<b>Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo</b>	405	484	685	736	881	929	408	370
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	263	343	509	676	823	870	314	339
Depreciación y Amortización	133	132	189	62	58	59	85	33
Depreciación de Activos Fijos	25	22	42	42	58	59	11	13
Amortización de cargos diferidos	108	110	147	20	0	0	74	20
Resultado por valuación a valor razonable	14	0	0	0	0	0	0	0
Otras partidas y provisiones	-3	10	-13	0	0	0	9	0
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-2	-1	0	-2	0	0	0	-2
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	764	795	1,243	1,616	1,807	1,985	661	830
Inversiones en valores	0	0	0	800	-126	-98	0	0
Operaciones con valores y derivados neto	0	-1,298	642	-1,773	23	49	401	-1,219
Aumento en la cartera de credito	-3,954	-6,445	-6,877	-6,556	-3,752	-3,374	-2,590	-4,775
Derechos de cobro adquiridos	0	0	0	796	-215	-194	0	900
Otras Cuentas por Cobrar	-546	163	-190	-37	-36	-51	-128	145
Impuestos diferidos (a favor)	38	185	97	10	0	0	0	10
Otros activos misc.	152	846	-271	-7	-42	-39	-286	-88
Captacion	3,998	5,161	904	4,089	1,886	1,146	-522	1,348
Prestamos de Bancos	0	1,502	2,544	1,072	183	443	1,011	2,309
Otras Cuentas por Pagar	-549	-73	153	67	37	40	135	210
Impuestos diferidos (a cargo)	593	278	-300	259	17	14	0	300
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	-268	319	-3,298	-1,275	-2,025	-2,063	-1,979	-860
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	496	1,114	-2,055	341	-218	-77	-1,318	-30
<b>Actividades de Financiamiento</b>	226	365	1,132	12	1	0	615	20
Emisión de Obligaciones Subordinadas	185	365	1,132	-9	1	0	630	20
Otros	41	0	0	20	0	0	-15	0
<b>Actividades de Inversión</b>	-46	-94	-108	-91	-59	-60	-38	-62
Adquisición de mobiliario y equipo	-46	-94	-108	-91	-59	-60	-38	-62
<b>Cambio en Efectivo</b>	676	1,385	-1,031	262	-277	-137	-741	-72
<b>Disponibilidad al principio del periodo</b>	170	848	2,233	1,202	1,464	1,187	2,233	1,202
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	846	2,233	1,202	1,464	1,187	1,050	1,492	1,130
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	-458	558	919	1,340	1,412	1,626	428	1,033

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo: Consubanco (P\$m)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
<b>Resultado Neto</b>	359	311	558	880	926	1056	253	460
+ Estimaciones Preventivas	263	343	509	676	823	870	314	339
- Castigos	-118	-318	-300	-308	-396	-348	-231	-154
+ Depreciación	133	132	189	62	58	59	85	33
+ Otras cuentas por cobrar	-546	163	-190	-37	-36	-51	-128	145
+ Otras cuentas por pagar	-549	-73	153	67	37	40	135	210
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	-458	558	919	1340	1412	1626	428	1033

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.



Balance: Consubanco Escenario Estrés (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
<b>ACTIVO</b>	<b>19,661</b>	<b>25,750</b>	<b>31,105</b>	<b>35,085</b>	<b>35,072</b>	<b>35,145</b>	<b>27,269</b>	<b>36,347</b>
Disponibilidades	848	2,233	1,202	1,093	1,024	878	1,492	1,130
Inversiones en valores	0	1,298	656	1,050	1,051	1,073	897	1,875
Operaciones con valores y derivadas	298	26	313	78	71	68	42	0
Saldos deudores en operaciones de reporte	278	0	300	73	64	62	0	0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	20	26	13	5	6	6	42	0
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>14,155</b>	<b>20,257</b>	<b>26,625</b>	<b>30,537</b>	<b>30,581</b>	<b>30,753</b>	<b>22,535</b>	<b>31,062</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>14,834</b>	<b>19,583</b>	<b>25,818</b>	<b>30,976</b>	<b>31,320</b>	<b>32,222</b>	<b>21,810</b>	<b>30,230</b>
<b>Cartera de crédito vigente</b>	<b>14,448</b>	<b>19,242</b>	<b>25,404</b>	<b>29,765</b>	<b>29,949</b>	<b>31,041</b>	<b>21,417</b>	<b>29,720</b>
Créditos comerciales	2,879	4,791	7,173	9,174	9,178	9,199	5,099	9,165
Créditos de consumo	11,569	14,451	18,231	20,591	20,770	21,842	16,318	20,555
<b>Cartera de crédito vencida</b>	<b>386</b>	<b>341</b>	<b>414</b>	<b>1,210</b>	<b>1,371</b>	<b>1,181</b>	<b>393</b>	<b>510</b>
Créditos vencidos comerciales	96	0	0	8	14	13	0	0
Créditos vencidos de consumo	290	341	414	1,202	1,357	1,168	393	510
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-679	-704	-913	-2,421	-2,743	-3,530	-803	-1,102
Partidas Diferidas	0	1,378	1,720	1,982	2,004	2,061	1,528	1,934
<b>Otros Activos</b>	<b>4,360</b>	<b>1,936</b>	<b>2,309</b>	<b>2,327</b>	<b>2,345</b>	<b>2,372</b>	<b>2,303</b>	<b>2,280</b>
Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>	1,423	1,260	1,439	1,442	1,440	1,451	1,387	1,294
Inmuebles, mobiliario y equipo	41	53	56	61	62	62	50	61
Inversiones permanentes en acciones	7	10	14	16	16	16	12	16
Otros activos misc. <sup>2</sup>	2,889	613	800	808	828	843	854	909
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	2,831	558	745	753	772	786	799	854
Otros activos misc (2)	58	55	55	56	56	57	55	55
<b>Pasivo</b>	<b>15,383</b>	<b>21,997</b>	<b>26,818</b>	<b>31,390</b>	<b>32,036</b>	<b>32,284</b>	<b>23,250</b>	<b>31,621</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>14,316</b>	<b>19,477</b>	<b>20,381</b>	<b>23,728</b>	<b>24,910</b>	<b>24,730</b>	<b>18,955</b>	<b>21,730</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	351	225	375	438	475	580	279	456
Depósitos a plazo	10,383	16,394	15,244	18,525	19,810	19,545	15,806	16,504
Del público en general	7,700	12,858	12,813	15,290	16,350	16,132	12,568	13,622
Mercado de dinero	2,683	3,536	2,431	3,235	3,459	3,413	3,238	2,882
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	3,582	2,858	4,762	4,765	4,625	4,605	2,870	4,770
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>0</b>	<b>1,502</b>	<b>4,016</b>	<b>4,790</b>	<b>4,270</b>	<b>4,713</b>	<b>2,511</b>	<b>6,325</b>
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>422</b>	<b>428</b>	<b>462</b>	<b>0</b>	<b>906</b>
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0	0	0	413	421	455	0	900
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0	0	0	9	7	7	0	6
<b>Otras cuentas por pagar<sup>3</sup></b>	<b>510</b>	<b>421</b>	<b>570</b>	<b>659</b>	<b>677</b>	<b>698</b>	<b>472</b>	<b>817</b>
Acreed. diversos y otras	510	421	570	659	677	698	472	817
<b>Obligaciones subordinadas en circulación</b>	<b>0</b>	<b>368</b>	<b>1,504</b>	<b>1,500</b>	<b>1,450</b>	<b>1,375</b>	<b>998</b>	<b>1,508</b>
<b>Impuestos diferidos (a cargo)</b>	<b>557</b>	<b>221</b>	<b>327</b>	<b>274</b>	<b>283</b>	<b>289</b>	<b>303</b>	<b>322</b>
ISR (a cargo)	420	156	253	199	210	215	241	263
PTU (a cargo)	137	65	74	75	74	74	62	59
<b>Créditos diferidos y cobros anticipados</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>20</b>	<b>18</b>	<b>17</b>	<b>17</b>	<b>11</b>	<b>13</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>4,278</b>	<b>3,753</b>	<b>4,287</b>	<b>3,695</b>	<b>3,037</b>	<b>2,860</b>	<b>4,019</b>	<b>4,726</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>1,616</b>							
Capital social	1,486	1,486	1,486	1,486	1,486	1,486	1,486	1,486
Aportaciones para futuros aumentos de capital	130	130	130	130	130	130	130	130
<b>Capital ganado</b>	<b>2,662</b>	<b>2,137</b>	<b>2,671</b>	<b>2,079</b>	<b>1,421</b>	<b>1,244</b>	<b>2,403</b>	<b>3,110</b>
Reservas de capital	353	353	353	353	353	353	353	353
Resultado de ejercicios anteriores	1,948	1,459	1,759	2,314	1,743	1,085	1,771	2,314
Resultado por valuación de títulos disponibles para la vent	0	-1	1	2	2	2	-5	2
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura	4	14	2	-17	-17	-17	30	-17
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-2	1	-2	-2	-2	-2	1	-2
Resultado neto mayoritario	359	311	558	-571	-658	-176	253	460
<b>Deuda Neta</b>	<b>13,978</b>	<b>18,237</b>	<b>24,613</b>	<b>28,533</b>	<b>29,232</b>	<b>29,564</b>	<b>20,547</b>	<b>27,375</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario de 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	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
<b>Escenario Estrés (P\$m)</b>								
Ingresos por intereses	3,774	5,101	6,789	8,241	8,251	8,202	3,183	4,005
Gastos por intereses (menos)	1,198	2,402	3,122	3,691	3,863	3,781	1,476	1,666
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>2,576</b>	<b>2,699</b>	<b>3,667</b>	<b>4,550</b>	<b>4,389</b>	<b>4,420</b>	<b>1,707</b>	<b>2,339</b>
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	263	343	509	1,867	1,188	1,154	314	339
<b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>	<b>2,313</b>	<b>2,356</b>	<b>3,158</b>	<b>2,683</b>	<b>3,201</b>	<b>3,266</b>	<b>1,393</b>	<b>2,000</b>
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	22	29	48	53	36	36	16	34
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	100	103	125	116	80	80	54	75
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	-339	53	-137	-315	-309	-262	-39	-168
Resultado por valuación a valor razonable	6	40	51	19	21	21	33	9
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-345	13	-188	-334	-330	-283	-72	-177
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>1,896</b>	<b>2,335</b>	<b>2,944</b>	<b>2,305</b>	<b>2,848</b>	<b>2,961</b>	<b>1,316</b>	<b>1,791</b>
Gastos de administración y promoción (menos)	1,456	1,766	2,111	2,659	3,507	3,137	962	1,114
<b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>	<b>440</b>	<b>569</b>	<b>833</b>	<b>-354</b>	<b>-658</b>	<b>-176</b>	<b>354</b>	<b>677</b>
ISR y PTU Causado (menos)	83	261	279	219	0	0	101	219
<b>RESULTADO NETO MAYORITARIO</b>	<b>359</b>	<b>311</b>	<b>558</b>	<b>-571</b>	<b>-658</b>	<b>-176</b>	<b>253</b>	<b>460</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras: Consubanco	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	2.6%	1.7%	1.6%	3.9%	4.4%	3.7%	1.8%	1.7%
Índice de Morosidad Ajustado	3.4%	3.3%	2.7%	5.0%	7.0%	4.8%	3.3%	2.4%
MIN Ajustado	16.5%	12.3%	12.1%	8.0%	9.0%	9.1%	11.9%	12.7%
Índice de Eficiencia	67.4%	65.9%	61.1%	63.7%	86.9%	76.2%	59.2%	57.2%
ROA Promedio	2.2%	1.4%	2.0%	-1.7%	-1.9%	-0.5%	1.9%	2.5%
Índice de Capitalización Básico	13.8%	12.2%	9.4%	6.9%	5.6%	5.2%	11.7%	9.1%
Índice de Capitalización Neto	13.8%	13.9%	14.1%	11.2%	9.8%	9.0%	15.7%	13.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.2	4.9	6.7	8.6	13.5	12.5	5.8	7.4
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	17.1%	12.6%	12.7%	12.3%	11.0%	11.0%	12.8%	13.1%
Tasa Activa	26.9%	26.5%	26.1%	24.7%	23.2%	23.0%	26.4%	25.6%
Tasa Pasiva	9.8%	13.9%	13.4%	12.4%	12.2%	11.9%	13.6%	12.5%
CCL	193.2%	250.0%	447.3%	224.2%	212.3%	198.4%	239.1%	162.7%
NSFR	1.0	1.1	1.0	0.8	0.9	0.8	1.1	1.0

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Flujo Libre de Efectivo: Consubanco Escenario Estrés (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
<b>Actividades de Operación</b>								
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	359	311	558	-571	-658	-176	253	460
<b>Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo</b>	405	484	685	1,927	1,246	1,213	408	370
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	263	343	509	1,867	1,188	1,154	314	339
Depreciación y Amortización	133	132	189	62	58	59	85	33
Depreciación de Activos Fijos	25	22	42	42	58	59	11	13
Amortización de cargos diferidos	108	110	147	20	0	0	74	20
Resultado por valuación a valor razonable	14	0	0	0	0	0	0	0
Otras partidas y provisiones	-3	10	-13	0	0	0	9	0
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-2	-1	0	-2	0	0	0	-2
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	764	795	1,243	1,356	588	1,037	661	830
Inversiones en valores	0	0	0	825	-1	-23	0	0
Operaciones con valores y derivados neto	0	-1,298	642	-1,781	13	38	401	-1,219
Aumento en la cartera de credito	-3,954	-6,445	-6,877	-5,730	-1,210	-1,269	-2,590	-4,775
Derechos de cobro adquiridos	0	0	0	852	-22	-58	0	900
Otras Cuentas por Cobrar	-546	163	-190	-3	2	-11	-128	145
Impuestos diferidos (a favor)	38	185	97	10	0	0	0	10
Otros activos misc.	152	846	-271	13	-20	-15	-286	-88
Captacion	3,998	5,161	904	3,346	1,182	-180	-522	1,348
Prestamos de Bancos	0	1,502	2,544	774	-520	443	1,011	2,309
Otras Cuentas por Pagar	-549	-73	153	52	19	21	135	210
Impuestos diferidos (a cargo)	593	278	-300	252	9	6	0	300
Creditos diferidos y cobros anticipados	0	0	0	5	-1	-0	0	0
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	-268	319	-3,298	-1,386	-548	-1,049	-1,979	-860
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	496	1,114	-2,055	-30	40	-11	-1,318	-30
<b>Actividades de Financiamiento</b>	226	365	1,132	12	-50	-75	615	20
Emisión de Obligaciones Subordinadas	185	365	1,132	-9	-50	-75	630	20
Otros	41	0	0	20	0	0	-15	0
<b>Actividades de Inversión</b>	-46	-94	-108	-91	-59	-60	-38	-62
Adquisición de mobiliario y equipo	-46	-94	-108	-91	-59	-60	-38	-62
<b>Cambio en Efectivo</b>	676	1,385	-1,031	-109	-68	-146	-741	-72
<b>Disponibilidad al principio del periodo</b>	170	848	2,233	1,202	1,093	1,024	2,233	1,202
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	846	2,233	1,202	1,093	1,024	878	1,492	1,130
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	-458	558	919	1,048	-257	680	428	1,033

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo: Consubanco (P\$m)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
<b>Resultado Neto</b>	359	311	558	-571	-658	-176	253	460
+ Estimaciones Preventivas	263	343	509	1867	1188	1154	314	339
- Castigos	-118	-318	-300	-359	-866	-367	-231	-154
+ Depreciación	133	132	189	62	58	59	85	33
+ Otras cuentas por cobrar	-546	163	-190	-3	2	-11	-128	145
+ Otras cuentas por pagar	-549	-73	153	52	19	21	135	210
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	-458	558	919	1048	-257	680	428	1033

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario de estrés.



## Glosario

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

**Activos Sujetos a Riesgo.** Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgos Operacionales

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

**Coefficiente de Cobertura de Liquidez (CCL).** Fondo de Activos Líquidos de Alta Calidad / Salidas de Efectivo Netas totales durante los siguientes 30.0 días

**Coefficiente de Financiación Estable Neta (NSFR).** Pasivos y Capital con Exigibilidad Superior a un Año / Activos Disponibles y Monetizables.

**Deuda Neta.** Préstamos Bancarios + Captación tradicional + Operaciones con Valores y Derivadas (Pasivo) – Disponibilidades – Inversiones en Valores Operaciones con Valores y Derivadas (Activo).

**Cartera Vigente a Deuda Neta.** Cartera Vigente / Deuda Neta.

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

**Índice de Capitalización Básico.** Capital Básico en el Último Trimestre / Activos Sujetos a Riesgos en el Último Trimestre

**Índice de Capitalización Neto.** Capital Básico Último Trimestre + Capital Complementario Último Trimestre / Activos sujetos a Riesgo en el último Trimestre.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Pasivos con Costo.** Préstamos Bancarios + Captación Tradicional + Operaciones con Valores y Derivados + Obligación Subordinada (50.0%).

**Razón de Apalancamiento Ajustado.** (Pasivos – Saldo Acreedores de Operaciones en Reporto) / Capital Contable

**ROA Promedio.** Utilidad Neta 12m / (Activos Totales Prom. 12m - Saldo Deudor de Operaciones en Reporto 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**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**

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología para calificar Instrumentos Híbridos (México), Octubre 2020 Metodología de Calificación de Bancos (México), Febrero 2021
Calificación anterior	CSBANCO 23: HR A / Perspectiva Estable CSBANCO 24: HR A / Perspectiva Estable CSBANCO 25: HR A / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	CSBANCO 23: 9 de octubre de 2024 CSBANCO 24: 26 de noviembre de 2024 CSBANCO 25: 5 de junio de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T21 – 2T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touch Tohatsu Limited proporcionados 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
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A

\*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://www.hrratings.com/methodology/)

\*\* 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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

**Contacto con Medios**  
[comunicaciones@hrratings.com](mailto:comunicaciones@hrratings.com)

