

Fincomún LP
HR A-
Perspectiva
Estable

Fincomún CP
HR2

Instituciones Financieras
11 de julio de 2025
A NRSRO Rating**

2023
HR A-
Perspectiva Estable

2024
HR A-
Perspectiva Estable

2025
HR A-
Perspectiva Estable



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado Sr.
Analista Responsable



Carlos Alejandro Vázquez

alejandro.vazquez@hrratings.com

Analista Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR A- con Perspectiva Estable y de HR2 para Fincomún

La ratificación de las calificaciones para Fincomún¹ se sustenta en la estabilidad financiera observada durante los últimos doce meses (12m), donde destacan los adecuados niveles de solvencia, pese a la reducción observada en dichos indicadores debido a las inversiones realizadas. En este sentido, el índice de capitalización se colocó en niveles de 25.5% al primer trimestre de 2025 (1T25) (vs. 28.6% al 1T24 y 28.2% en el escenario base). Asimismo, la razón de apalancamiento ajustada cerró en niveles de 3.9 veces (x) y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.1x al 1T25 (vs. 3.6x y 1.3x al 1T24; 3.8x y 1.2x en el escenario base). La reducción en la posición de solvencia se atribuye a dos factores: i) la reducción del capital neto a P\$548.5m al cierre de marzo de 2025 como resultado de los flujos de efectivo invertidos en la transformación digital de la SOFIPO (vs. P\$569.6m al cierre de marzo de 2024 y P\$595.8m en el escenario base) y, ii) crecimiento de los activos totales sujetos a riesgos, principalmente por el aumento de la cartera de crédito. Por su parte, la calidad de cartera de la SOFIPO muestra una diversificación del portafolio el cual pasó de riesgo bajo a riesgo medio, lo que originó que los niveles de morosidad y morosidad ajustada se ubicaran por encima de lo observado en la revisión pasada y superiores de lo esperado en el escenario base, en 1.4% y 12.7% al 1T25 (vs. 1.1% y 12.5% al 1T24; 1.0% y 12.2% en el escenario base). Lo anterior también tuvo efecto en la constante aplicación de castigos de carteras 12m como resultado de un mayor volumen de cartera vencida, los cuales ascendieron a P\$351.7m al cierre de marzo de 2025 (vs. P\$332.5m al cierre de marzo de 2024 y P\$345.1m en el escenario base). Finalmente, la SOFIPO exhibe una mejora en su posición de rentabilidad, con un ROA Promedio de 0.8% al 1T25 (vs. 0.3% al 1T24 y 1.1% en el escenario base). La mejora en los niveles de rentabilidad se atribuye principalmente a: i)

¹ Fincomún, Servicios Financieros S.A., de C.V., Sociedad Financiera Popular (Fincomún y/o la SOFIPO).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

el monto de impuestos diferidos a favor y ii) la estabilidad del *spread* de tasas y del MIN Ajustado. Cabe destacar que la calificación considera un *notch* cualitativo positivo derivado de la sinergia operativa y financiera con la que cuenta Fincomún con sus alianzas. En cuanto a la evaluación de los factores Sociales, Ambientales y de Gobierno Corporativo (*ESG* por sus siglas en inglés) no se presentó ningún cambio en las etiquetas y se mantienen en niveles *Promedio*, aunque por encima de lo observado en el sector de las SOFIPOS.

Supuestos y Resultados: Fincomún

Concepto	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T24	1T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total	2,553.2	2,720.3	2,321.0	2,480.1	2,658.8	2,849.9	3,094.5	3,356.5	2,789.0	2,931.1	3,084.5
Cartera Vigente	2,524.2	2,682.8	2,290.6	2,445.1	2,629.5	2,811.8	3,047.9	3,303.3	2,634.3	2,804.9	2,946.7
Cartera Vencida	29.0	37.5	30.4	35.0	29.4	38.1	46.5	53.1	154.7	126.3	137.8
Estimaciones Preventivas 12m	331.0	366.0	336.7	324.4	349.6	367.6	389.0	427.9	439.6	336.0	347.9
Gastos de Administración 12m	720.4	766.8	695.7	715.2	777.6	804.0	837.7	871.3	881.1	914.0	875.7
Resultado Neto 12m	7.1	24.9	23.0	6.3	22.9	21.8	31.0	37.8	-173.5	-71.9	3.1
Índice de Morosidad	1.1%	1.4%	1.3%	1.4%	1.1%	1.3%	1.5%	1.6%	5.5%	4.3%	4.5%
Índice de Morosidad Ajustado	12.5%	12.7%	13.2%	12.7%	12.6%	11.9%	12.0%	12.3%	16.6%	14.9%	13.9%
MIN Ajustado	25.5%	25.0%	29.8%	26.2%	25.4%	25.4%	25.7%	25.0%	22.3%	26.2%	26.4%
Índice de Eficiencia	67.1%	66.5%	64.4%	67.4%	67.7%	67.0%	65.9%	64.4%	76.8%	77.6%	71.4%
ROA Promedio	0.3%	0.8%	0.9%	0.2%	0.8%	0.7%	0.9%	1.0%	-5.6%	-2.3%	0.1%
Índice de Capitalización	28.6%	25.5%	28.8%	28.4%	26.4%	25.7%	25.0%	24.5%	19.0%	15.7%	15.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.6	3.9	3.2	3.5	3.8	4.1	4.1	4.2	4.5	6.3	7.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.1	1.3	1.3	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0
Spread de Tasas	35.5%	35.7%	42.3%	36.4%	35.6%	36.1%	36.5%	36.1%	35.6%	36.3%	36.6%
Tasa Activa	44.5%	44.8%	48.6%	44.9%	44.8%	44.9%	45.0%	44.3%	44.9%	45.0%	45.3%
Tasa Pasiva	9.0%	9.1%	6.3%	8.5%	9.2%	8.8%	8.5%	8.2%	9.3%	8.7%	8.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte para 2022 y por Gossler, S.C. (Crowe) para 2023 y 2024 proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adecuada posición de solvencia al exhibir un índice de capitalización de 25.5%, una razón de apalancamiento ajustada de 3.9x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.1x al 1T25 (vs. 28.6%, 3.6x y 1.3x al 1T24; 28.2%, 3.8x y 1.2x en el escenario base).** La reducción en el índice de capitalización se atribuye a dos factores: i) crecimiento de los activos totales sujetos a riesgos, principalmente por el aumento de la cartera de crédito y ii) la reducción del capital neto originado por las inversiones en intangibles realizadas.
- **Estabilidad en el *spread* de tasas, al reportar niveles de 35.7% al 1T25 (vs. 35.5% al 1T24 y 37.0% en el escenario base).** La estabilidad en el indicador se atribuye a que la composición de la cartera de crédito por tipo de tasas y la estructura de fondeo no mostraron cambios relevantes respecto a lo reportado en la revisión pasada.
- **Aumento en el índice de morosidad y morosidad ajustado, al ubicarse en 1.4% y 12.7% al 1T25 (vs. 1.1% y 12.5% al 1T24; 1.0% y 12.2% en el escenario base).** Lo anterior se debe a la diversificación del portafolio, el cual pasó de un riesgo bajo a riesgo medio con una mayor aplicación de castigos de carteras 12m, los cuales ascendieron a P\$351.7m al cierre de marzo de 2025 (vs. P\$332.5m al cierre de marzo de 2024 y P\$345.1m en el escenario base). Al respecto, Fincomún tiene como política de crédito, castigar una vez pasados los 120 días de atraso de pago.
- **Rentabilidad en niveles superiores a lo observado en la revisión pasada, con un ROA Promedio de 0.8% al 1T25 (vs. 0.3% al 1T24 y 1.1% en el escenario base).** La mejora en los niveles de rentabilidad se atribuye principalmente a: i) el monto de impuestos diferidos a favor y, en menor medida, a ii) la estabilidad del *spread* de tasas y del MIN Ajustado.



Expectativas para Periodos Futuros

- **Adecuada posición de solvencia, con un índice de capitalización promedio en los tres años proyectados de 25.1% (vs. 25.5% al 1T25).** La mayor generación de utilidades 12m acompañada del crecimiento orgánico de los activos sujetos a riesgos totales implicaría una estabilidad de la posición de solvencia, lo que la mantendría en niveles adecuados.
- **Incremento de la rentabilidad, con un ROA Promedio de 0.9% en los tres periodos proyectados (vs. 0.8% al 1T25).** La mayor generación de resultados netos sería resultado de las eficiencias implementadas por la SOFIPO dada la reducción en las sucursales y gastos asociados a rentas.
- **Estabilidad en el índice de morosidad ajustado, al exhibir un índice de morosidad ajustado en promedio de 12.2% para los tres años proyectados (vs. 12.7% al 1T25).** Pese a esto, la constante aplicación de castigos de cartera está en línea con el negocio al que atiende la SOFIPO.

Factores Adicionales Considerados

- **Sinergias operativas y financieras por parte de su principal accionista.** Cabe destacar que el accionista principal de la SOFIPO cuenta con una calificación crediticia equivalente a HR AAA en escala local con Perspectiva Estable otorgada por otra agencia calificadora.
- **Concentración de los diez clientes principales a capital contable en niveles *Superior*.** Al 1T25, la SOFIPO continúa con una elevada pulverización de la cartera de crédito, ya que los diez clientes principales representan el 3.0% de la cartera total y 0.12x el capital contable (vs. 2.0% y 0.08x al 1T24). La concentración de los diez clientes principales a capital contable se encuentra en niveles sanos, situación que representa un riesgo financiero bajo ante el incumplimiento de pago por parte de alguno de ellos.
- **Adecuada estructura de fondeo y un adecuado porcentaje disponible de recursos con sus préstamos bancarios por un monto de P\$354.0m lo cual representa el 70.8% al 1T25 (vs. P\$422.6m y 84.5% al 1T24).** Fincomún cuenta con dos mecanismos de financiamiento, el principal es la captación tradicional que representa el 94.6% de los pasivos con costo totales, mientras que los préstamos bancarios representan el 5.4% al 1T25 (vs. 96.8% y 3.2% al 1T24).
- **Elevada pulverización de los diez ahorradores principales sobre la tesorería.** Los diez ahorradores principales acumulan un saldo de P\$321.5m al 1T25, lo que representa el 12.6% de la captación tradicional total y el 0.9x la tesorería (vs. P\$349.0m, 15.0% y 0.5x al 1T24).
- **Evaluación de los factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza con etiquetas *Promedio*.** La SOFIPO mantiene etiquetas *Promedio* en dichos factores, con excepción del enfoque social de negocios, calidad de la administración de la Alta Dirección y las políticas para riesgo de concentración de clientes, las cuales mantiene una etiqueta *Superior*.



Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Aumento en la rentabilidad, con un ROA Promedio por encima de 1.5% de manera sostenida.** El incremento en la rentabilidad sería resultado de una mejora en el margen financiero ajustado y un control en los gastos de administración, lo que mejoraría la calificación crediticia.
- **Aumento en la posición de solvencia, con un índice de capitalización por encima de 31.0%.** Lo anterior supondría elevada capacidad financiera por parte de la SOFIPO para hacer frente a pérdidas inesperadas.
- **Reducción en el índice de morosidad, con un nivel inferior a 1.0 de manera sostenida.** La estabilidad en la cartera vencida acompañada de un incremento gradual en la colocación de cartera supondría una mejora en términos del tren de crédito.
- **Razón de apalancamiento ajustada en niveles inferiores a 2.9x y razón de cartera de crédito vigente a deuda neta en niveles por debajo de 1.4x.**
- **Índice de eficiencia por debajo de 65.0% de manera sostenida.** La contención en los gastos de administración generado por la reducción en gastos fijos podría beneficiar dicho indicador, y, por ende, la calificación crediticia.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Índice de eficiencia por debajo de 65.0% de manera sostenida.** La contención en los gastos de administración generado por la reducción en gastos fijos podría beneficiar dicho indicador, y, por ende, la calificación crediticia.
- **Afectación en la posición de solvencia, con un índice de capitalización por debajo de 20.0%.** Lo anterior, reflejaría una limitada capacidad de la SOFIPO para hacer frente a pérdidas no esperadas, lo que impactaría directamente la calificación.
- **Aumento en los índices de morosidad ajustado en niveles superiores a 15.0%.** Una mayor generación de castigos indicaría inadecuados procesos de originación y cobranza de la SOFIPO, lo que se consideraría como un factor negativo.
- **Reducción en el nivel de cobertura, con un índice de cobertura por debajo de 1.0x.** Lo anterior, supondría limitada capacidad financiera de la SOFIPO para hacer frente a posibles presiones o aumentos en la cartera vencida.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance General

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Activo	2,792.6	3,167.9	3,340.0	3,547.0	3,755.8	3,995.4	3,158.3	3,422.9
Disponibilidades	69.2	71.1	82.3	77.4	67.3	62.9	68.4	108.8
Operaciones con valores y derivadas	174.8	424.7	293.1	248.2	229.8	212.0	366.2	231.8
Total Cartera de Crédito Neto	2,242.2	2,396.6	2,575.7	2,755.5	2,979.0	3,224.7	2,473.2	2,640.8
Cartera de Crédito Total	2,321.0	2,480.1	2,658.8	2,849.9	3,094.5	3,356.5	2,553.2	2,720.3
Cartera de crédito vigente	2,290.6	2,445.1	2,629.5	2,811.8	3,047.9	3,303.3	2,524.2	2,682.8
Créditos comerciales	749.3	824.6	916.1	990.5	1,074.5	1,169.6	854.5	928.1
Créditos de consumo	1,526.3	1,607.7	1,701.3	1,809.7	1,962.6	2,124.4	1,657.2	1,742.8
Créditos a la vivienda	15.0	12.8	12.1	11.6	10.8	9.3	12.6	11.9
Cartera de crédito vencida	30.4	35.0	29.4	38.1	46.5	53.1	29.0	37.5
Créditos vencidos comerciales	26.7	31.7	24.5	28.3	31.4	35.5	23.4	26.9
Créditos vencidos de consumo	3.7	3.3	4.8	9.8	15.1	17.7	5.6	10.6
Créditos vencidos a la vivienda	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-78.8	-83.4	-83.1	-94.4	-115.4	-131.8	-80.1	-79.5
Otros Activos	306.4	275.5	388.9	465.8	479.6	495.9	250.5	441.4
Otras cuentas por cobrar ¹	58.5	53.4	59.7	90.7	85.4	80.3	40.4	94.9
Inmuebles, mobiliario y equipo	20.3	18.0	20.7	22.8	26.8	30.8	16.8	18.8
Inversiones permanentes en acciones	0.1	0.1	0.1	8.8	8.8	8.8	0.2	8.8
Impuestos diferidos (a favor)	83.7	64.9	67.7	67.5	68.4	69.3	64.9	67.7
Otros activos misc.	143.8	139.3	240.7	276.1	290.3	306.6	128.2	251.3
Cargos difer., pagos anticipo. ²	93.9	102.1	166.7	232.1	241.5	251.3	107.7	225.2
Otros activos misc. ³	50.0	37.1	74.0	44.1	48.8	55.3	20.5	26.1
Pasivo	2,145.8	2,514.8	2,664.0	2,848.3	3,026.1	3,227.9	2,502.5	2,741.4
Captación tradicional	2,010.0	2,203.8	2,443.1	2,595.0	2,740.0	2,905.0	2,336.1	2,545.9
Depósitos de exigibilidad inmediata	275.3	286.3	376.2	471.8	492.5	550.0	297.2	447.0
Depósitos a plazo	1,734.7	1,917.6	2,066.9	2,123.2	2,247.5	2,355.0	2,038.9	2,098.9
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	57.7	245.1	170.5	194.0	225.0	262.5	77.4	146.0
Otras cuentas por pagar	53.9	35.0	21.6	44.7	46.6	46.2	79.1	49.6
ISR y PTU	3.5	0.2	0.0	0.8	0.8	0.9	2.6	0.7
Acreed. diversos ⁴	50.4	34.7	21.6	43.9	45.8	45.3	76.6	48.8
Impuestos diferidos (a cargo)	19.0	21.4	20.4	6.7	6.7	6.7	0.0	0.0
Créditos diferidos y cobros anticipados	5.2	9.6	8.4	7.9	7.8	7.5	9.8	0.0
Capital Contable	646.8	653.2	676.0	698.8	729.7	767.5	655.8	681.5
Capital mayoritario	646.8	653.2	676.0	698.8	729.7	767.5	655.8	681.5
Capital contribuido	595.4							
Capital social	595.4	595.4	595.4	595.4	595.4	595.4	595.4	595.4
Capital ganado	51.5	57.8	80.7	103.4	134.4	172.1	60.4	86.1
Reservas de capital	32.2	34.5	35.1	35.1	35.1	35.1	34.5	35.1
Resultado de ejercicios anteriores	-3.7	17.0	22.7	46.4	68.2	99.2	23.4	46.4
Resultado neto mayoritario	23.0	6.3	22.9	21.8	31.0	37.8	2.5	4.5
Deuda Neta	1,823.6	1,953.1	2,238.1	2,463.3	2,667.9	2,892.7	1,978.9	2,351.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte para 2022 y por Gossler, S.C. (Crowe) para 2023 y 2024 proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.

1. Otras Cuentas por Cobrar: Saldos por Recuperar de Cobros a Terceros + Impuestos a Favor + Préstamos a Empleados - Estimación por Irrecuperabilidad o Difícil Cobro.

2. Cargos Diferidos y Pagos Anticipados: Seguros por Amortizar + Depósitos en Garantía + Licencias y Soportes Tecnológicos + Prestaciones de Servicios Orientados a la Tecnología + Pagos Anticipados de ISR.

3. Otros Activos Miscenaleos: Licencias Tecnológicas + Desarrollos Tecnológicos - Amortización de Intangibles.

4. Acreedores Diversos: Provisiones por Remuneraciones y Beneficios al Personal + Impuestos por Pagar + Otros Impuestos y Contribuciones.



Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Ingresos por intereses	1,186.7	1,226.0	1,335.6	1,401.5	1,470.3	1,560.8	321.6	328.9
Gastos por intereses	122.5	186.1	228.1	241.2	243.6	252.4	57.2	57.3
Margen Financiero	1,064.2	1,039.9	1,107.5	1,160.3	1,226.7	1,308.4	264.5	271.6
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	336.7	324.4	349.6	367.6	389.0	427.9	83.1	99.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticios	727.4	715.5	757.9	792.7	837.7	880.5	181.3	172.1
Comisiones y tarifas cobradas (más)	27.8	32.2	57.4	57.7	59.2	59.7	11.6	17.2
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	27.8	31.6	48.2	47.3	52.7	56.8	8.1	12.9
Otros Ingresos (egresos) de la Operación (más)	16.4	19.9	31.3	30.1	37.7	41.7	1.7	-0.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	743.8	735.9	798.4	833.2	881.9	925.3	186.6	176.1
Gastos de administración y promoción	695.7	715.2	777.6	804.0	837.7	871.3	182.3	171.6
Resultado de la Operación	48.2	20.7	20.8	29.2	44.2	54.0	4.2	4.5
Resultado Antes de ISR y PTU	48.2	20.7	20.8	29.2	44.2	54.0	4.2	4.5
ISR y PTU Causado (menos)	12.3	0.0	0.0	7.4	13.3	16.2	1.7	0.0
ISR y PTU Diferidos (menos)	12.9	14.4	-2.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	23.0	6.3	22.9	21.8	31.0	37.8	2.5	4.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte para 2022 y por Gossler, S.C. (Crowe) para 2023 y 2024 proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	1.3%	1.4%	1.1%	1.3%	1.5%	1.6%	1.1%	1.4%
Índice de Morosidad Ajustado	13.2%	12.7%	12.6%	11.9%	12.0%	12.3%	12.5%	12.7%
MIN Ajustado	29.8%	26.2%	25.4%	25.4%	25.7%	25.0%	25.5%	25.0%
Índice de Eficiencia	64.4%	67.4%	67.7%	67.0%	65.9%	64.4%	67.1%	66.5%
ROA Promedio	0.9%	0.2%	0.8%	0.7%	0.9%	1.0%	0.3%	0.8%
Índice de Capitalización	28.8%	28.4%	26.4%	25.7%	25.0%	24.5%	28.6%	25.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.2	3.5	3.8	4.1	4.1	4.2	3.6	3.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.2	1.1	1.1	1.1	1.3	1.1
Spread de Tasas	42.3%	36.4%	35.6%	36.1%	36.5%	36.1%	35.5%	35.7%
Tasa Activa	48.6%	44.9%	44.8%	44.9%	45.0%	44.3%	44.5%	44.8%
Tasa Pasiva	6.3%	8.5%	9.2%	8.8%	8.5%	8.2%	9.0%	9.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte para 2022 y por Gossler, S.C. (Crowe) para 2023 y 2024 proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.



Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras En Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Actividades de Operación								
Resultado Neto del Periodo	23.0	6.3	22.9	21.8	31.0	37.8	2.5	4.5
Partidas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	354.5	329.1	349.3	364.9	389.0	427.9	79.9	96.8
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	336.7	324.4	349.6	367.6	389.0	427.9	83.1	99.5
Otras partidas y provisiones	17.7	4.6	-0.3	-2.7	0.0	0.0	-3.3	-2.7
Flujo Generado por Resultado Neto	377.4	335.4	372.2	386.7	420.0	465.6	82.4	101.3
Operaciones con valores y derivados neto	4.6	-249.8	131.5	44.9	18.4	17.8	58.5	61.3
Aumento en la cartera de credito	-589.3	-483.5	-528.3	-543.8	-612.5	-673.5	-156.3	-161.0
Otras Cuentas por Cobrar	-26.5	5.1	-6.3	-31.0	5.3	5.0	13.0	-35.2
Inversiones en Acciones	0.0	0.0	0.0	-8.8	0.0	0.0	-0.2	-8.8
Otros activos misc.	9.4	4.6	-101.5	-35.4	-14.2	-16.3	11.0	-10.5
Captacion	220.2	193.8	239.3	151.9	145.0	165.0	132.3	102.8
Préstamos de Bancos	15.8	187.4	-74.6	23.5	31.0	37.5	-167.7	-24.5
Otras Cuentas por Pagar	-14.3	-18.9	-13.3	23.1	2.0	-0.4	44.2	28.0
Impuestos diferidos (a cargo)	17.0	21.2	-3.7	-13.5	-0.9	-0.9	-21.4	-20.4
Creditos diferidos y cobros anticipados	-1.8	4.4	-1.2	-0.4	-0.2	-0.2	0.2	-8.4
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-364.8	-335.8	-358.2	-389.6	-426.1	-466.1	-86.3	-76.8
Recursos Generados en la Operación	12.6	-0.5	14.0	-2.9	-6.1	-0.5	-3.9	24.5
Actividades de Inversión	1.5	2.4	-2.8	-2.0	-4.0	-4.0	1.1	2.0
Adquisición de mobiliario y equipo	1.5	2.4	-2.8	-2.0	-4.0	-4.0	1.1	2.0
Cambio en Efectivo	14.1	1.9	11.3	-4.9	-10.1	-4.5	-2.7	26.5
Disponibilidad al principio del periodo	55.1	69.2	71.1	82.3	77.4	67.3	71.1	82.3
Disponibilidades al final del periodo	69.2	71.1	82.3	77.4	67.3	62.9	68.4	108.8
Flujo Libre de Efectivo	354.4	326.2	352.6	404.8	448.3	486.6	136.5	105.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte para 2022 y por Gossler, S.C. (Crowe) para 2023 y 2024 proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	23.0	6.3	22.9	21.8	31.0	37.8	2.5	4.5
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	354.5	329.1	349.3	364.9	389.0	427.9	79.9	96.8
+ Estimaciones Preventivas	336.7	324.4	349.6	367.6	389.0	427.9	83.1	99.5
- Castigos	319.0	319.8	349.6	341.6	368.0	411.5	86.2	88.3
+ Depreciación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	-26.5	5.1	-6.3	-31.0	5.3	5.0	13.0	-35.2
+ Otras cuentas por pagar	-14.3	-18.9	-13.3	23.1	2.0	-0.4	44.2	28.0
Flujo Libre de Efectivo	354.4	326.2	352.6	404.8	448.3	486.6	136.5	105.2



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Activo	2,792.6	3,167.9	3,340.0	3,344.0	3,452.6	3,524.7	3,158.3	3,422.9
Disponibilidades	69.2	71.1	82.3	50.1	44.4	24.2	68.4	108.8
Operaciones con valores y derivadas	174.8	424.7	293.1	227.0	197.1	170.7	366.2	231.8
Total Cartera de Crédito Neto	2,242.2	2,396.6	2,575.7	2,634.3	2,804.9	2,946.7	2,473.2	2,640.8
Cartera de Crédito Total	2,321.0	2,480.1	2,658.8	2,789.0	2,931.1	3,084.5	2,553.2	2,720.3
Cartera de crédito vigente	2,290.6	2,445.1	2,629.5	2,634.3	2,804.9	2,946.7	2,524.2	2,682.8
Créditos comerciales	749.3	824.6	916.1	918.0	971.8	1,046.3	854.5	928.1
Créditos de consumo	1,526.3	1,607.7	1,701.3	1,704.7	1,822.2	1,891.0	1,657.2	1,742.8
Créditos a la vivienda	15.0	12.8	12.1	11.6	10.8	9.3	12.6	11.9
Cartera de crédito vencida	30.4	35.0	29.4	154.7	126.3	137.8	29.0	37.5
Créditos vencidos comerciales	26.7	31.7	24.5	114.4	109.2	109.2	23.4	26.9
Créditos vencidos de consumo	3.7	3.3	4.8	40.3	17.1	28.6	5.6	10.6
Créditos vencidos a la vivienda	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-78.8	-83.4	-83.1	-154.7	-126.3	-137.8	-80.1	-79.5
Otros Activos	306.4	275.5	388.9	432.6	406.2	383.1	250.5	441.4
Otras cuentas por cobrar ¹	58.5	53.4	59.7	91.1	84.0	77.5	40.4	94.9
Inmuebles, mobiliario y equipo	20.3	18.0	20.7	22.8	26.8	30.8	16.8	18.8
Inversiones permanentes en acciones	0.1	0.1	0.1	8.8	8.8	8.8	0.2	8.8
Impuestos diferidos (a favor)	83.7	64.9	67.7	64.6	62.9	61.2	64.9	67.7
Otros activos misc.	143.8	139.3	240.7	245.3	223.6	204.7	128.2	251.3
Cargos difer., pagos anticipo. ²	93.9	102.1	166.7	212.0	195.5	180.3	107.7	225.2
Otros activos misc. ³	50.0	37.1	74.0	33.3	28.1	24.4	20.5	26.1
Pasivo	2,145.8	2,514.8	2,664.0	2,846.8	3,030.6	3,103.0	2,502.5	2,741.4
Captación tradicional	2,010.0	2,203.8	2,443.1	2,546.5	2,690.0	2,717.5	2,336.1	2,545.9
Depósitos de exigibilidad inmediata	275.3	286.3	376.2	449.3	500.0	525.0	297.2	447.0
Depósitos a plazo	1,734.7	1,917.6	2,066.9	2,097.2	2,190.0	2,192.5	2,038.9	2,098.9
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	57.7	245.1	170.5	216.5	250.0	287.5	77.4	146.0
Otras cuentas por pagar	53.9	35.0	21.6	52.0	55.4	59.1	79.1	49.6
ISR y PTU	3.5	0.2	0.0	0.8	0.8	0.9	2.6	0.7
Acreed. diversos ⁴	50.4	34.7	21.6	51.2	54.6	58.1	76.6	48.8
Impuestos diferidos (a cargo)	19.0	21.4	20.4	22.5	24.7	27.2	0.0	0.0
Créditos diferidos y cobros anticipados	5.2	9.6	8.4	9.3	10.5	11.8	9.8	0.0
Capital Contable	646.8	653.2	676.0	503.5	431.5	434.6	655.8	681.5
Capital mayoritario	646.8	653.2	676.0	503.5	431.5	434.6	655.8	681.5
Capital contribuido	595.4							
Capital social	595.4	595.4	595.4	595.4	595.4	595.4	595.4	595.4
Capital ganado	51.5	57.8	80.7	-91.9	-163.8	-160.7	60.4	86.1
Reservas de capital	32.2	34.5	35.1	35.1	35.1	35.1	34.5	35.1
Resultado de ejercicios anteriores	-3.7	17.0	22.7	46.4	-127.1	-199.0	23.4	46.4
Resultado neto mayoritario	23.0	6.3	22.9	-173.5	-71.9	3.1	2.5	4.5
Deuda Neta	1,823.6	1,953.1	2,238.1	2,485.9	2,698.5	2,810.1	1,978.9	2,351.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte para 2022 y por Gossler, S.C. (Crowe) para 2023 y 2024 proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario estrés.

1. Otras Cuentas por Cobrar: Saldo por Recuperar de Cobros a Terceros + Impuestos a Favor + Préstamos a Empleados - Estimación por Irrecuperabilidad o Difícil Cobro.

2. Cargos Diferidos, Pagos Anticipados: Seguros por Amortizar + Depósitos en Garantía + Licencias y Soportes Tecnológicos + Prestaciones de Servicios Orientados a la Tecnología + Pagos Anticipados de ISR.

3. Otros Activos Misceláneos: Licencias Tecnológicas + Desarrollos Tecnológicos - Amortización de Intangibles.

4. Acreedores Diversos: Provisiones por Remuneraciones y Beneficios al Personal + Impuestos por Pagar + Otros Impuestos y Contribuciones.



Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Ingresos por intereses	1,186.7	1,226.0	1,335.6	1,373.1	1,402.3	1,462.3	321.6	328.9
Gastos por intereses	122.5	186.1	228.1	251.4	250.1	260.1	57.2	57.3
Margen Financiero	1,064.2	1,039.9	1,107.5	1,121.7	1,152.2	1,202.2	264.5	271.6
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	336.7	324.4	349.6	439.6	336.0	347.9	83.1	99.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticios	727.4	715.5	757.9	682.1	816.2	854.3	181.3	172.1
Comisiones y tarifas cobradas (más)	27.8	32.2	57.4	34.6	38.1	46.1	11.6	17.2
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	27.8	31.6	48.2	29.9	33.9	43.8	8.1	12.9
Otros Ingresos (egresos) de la Operación (más)	16.4	19.9	31.3	20.9	21.6	22.2	1.7	-0.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	743.8	735.9	798.4	707.6	842.0	878.8	186.6	176.1
Gastos de administración y promoción	695.7	715.2	777.6	881.1	914.0	875.7	182.3	171.6
Resultado de la Operación	48.2	20.7	20.8	-173.5	-71.9	3.1	4.2	4.5
Resultado Antes de ISR y PTU	48.2	20.7	20.8	-173.5	-71.9	3.1	4.2	4.5
ISR y PTU Causado (menos)	12.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.7	0.0
ISR y PTU Diferidos (menos)	12.9	14.4	-2.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	23.0	6.3	22.9	-173.5	-71.9	3.1	2.5	4.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte para 2022 y por Gossler, S.C. (Crowe) para 2023 y 2024 proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario estrés.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	1.3%	1.4%	1.1%	5.5%	4.3%	4.5%	1.1%	1.4%
Índice de Morosidad Ajustado	13.2%	12.7%	12.6%	16.2%	14.9%	13.9%	12.5%	12.7%
MIN Ajustado	29.8%	26.2%	25.4%	22.3%	26.2%	26.4%	25.5%	25.0%
Índice de Eficiencia	64.4%	67.4%	67.7%	76.8%	77.6%	71.4%	67.1%	66.5%
ROA Promedio	0.9%	0.2%	0.8%	-5.6%	-2.3%	0.1%	0.3%	0.8%
Índice de Capitalización	28.8%	28.4%	26.4%	19.0%	15.7%	15.2%	28.6%	25.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.2	3.5	3.8	4.5	6.3	7.1	3.6	3.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.2	1.1	1.0	1.0	1.3	1.1
Spread de Tasas	42.3%	36.4%	35.6%	35.6%	36.3%	36.6%	35.5%	35.7%
Tasa Activa	48.6%	44.9%	44.8%	44.9%	45.0%	45.3%	44.5%	44.8%
Tasa Pasiva	6.3%	8.5%	9.2%	9.3%	8.7%	8.7%	9.0%	9.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte para 2022 y por Gossler, S.C. (Crowe) para 2023 y 2024 proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario estrés.



Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras En Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Actividades de la Operación								
Resultado Neto del Periodo	23.0	6.3	22.9	-173.5	-71.9	3.1	2.5	4.5
Partidas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	354.5	329.1	349.3	436.9	336.0	347.9	79.9	96.8
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	336.7	324.4	349.6	439.6	336.0	347.9	83.1	99.5
Otras partidas y provisiones	17.7	4.6	-0.3	-2.7	0.0	0.0	-3.3	-2.7
Flujo Generado por Resultado Neto	377.4	335.4	372.2	263.4	264.1	351.0	82.4	101.3
Operaciones con valores y derivados neto	4.6	-249.8	131.5	66.1	30.0	26.3	58.5	61.3
Aumento en la cartera de credito	-589.3	-483.5	-528.3	-494.6	-506.6	-489.8	-156.3	-161.0
Otras Cuentas por Cobrar	-26.5	5.1	-6.3	-31.5	7.1	6.5	13.0	-35.2
Inversiones en Acciones	0.0	0.0	0.0	-8.8	0.0	0.0	-0.2	-8.8
Otros activos misc.	9.4	4.6	-101.5	-4.6	21.7	18.9	11.0	-10.5
Captacion	220.2	193.8	239.3	103.4	143.5	27.5	132.3	102.8
Préstamos de Bancos	15.8	187.4	-74.6	46.0	33.5	37.5	-167.7	-24.5
Otras Cuentas por Pagar	-14.3	-18.9	-13.3	30.4	3.4	3.6	44.2	28.0
Impuestos diferidos (a cargo)	17.0	21.2	-3.7	-1.0	0.5	0.8	-21.4	-20.4
Creditos diferidos y cobros anticipados	-1.8	4.4	-1.2	1.0	1.2	1.2	0.2	-8.4
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-364.8	-335.8	-358.2	-293.7	-265.7	-367.3	-86.3	-76.8
Recursos Generados en la Operación	12.6	-0.5	14.0	-30.2	-1.6	-16.2	-3.9	24.5
Actividades de Inversión	1.5	2.4	-2.8	-2.0	-4.0	-4.0	1.1	2.0
Adquisición de mobiliario y equipo	1.5	2.4	-2.8	-2.0	-4.0	-4.0	1.1	2.0
Cambio en Efectivo	14.1	1.9	11.3	-32.3	-5.6	-20.2	-2.7	26.5
Disponibilidad al principio del periodo	55.1	69.2	71.1	82.3	50.1	44.4	71.1	82.3
Disponibilidades al final del periodo	69.2	71.1	82.3	50.1	44.4	24.2	68.4	108.8
Flujo Libre de Efectivo	354.4	326.2	352.6	348.0	246.1	372.8	136.5	104.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte para 2022 y por Gossler, S.C. (Crowe) para 2023 y 2024 proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	23.0	6.3	22.9	-173.5	-71.9	3.1	2.5	4.5
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	354.5	329.1	349.3	436.9	336.0	347.9	79.9	96.8
+ Estimaciones Preventivas	336.7	324.4	349.6	439.6	336.0	347.9	83.1	99.5
- Castigos	319.0	319.8	349.6	354.0	364.4	336.4	86.2	89.0
+ Depreciación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	-26.5	5.1	-6.3	-31.5	7.1	6.5	13.0	-35.2
+ Otras cuentas por pagar	-14.3	-18.9	-13.3	30.4	3.4	3.6	44.2	28.0
Flujo Libre de Efectivo	354.4	326.2	352.6	348.0	246.1	372.8	136.5	104.5



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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.

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 Bancarios y de Otros Organismos – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

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

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 y de Otros Organismos.

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

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / Activos Totales 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 de Calificación para Instituciones Financieras no Bancarias (México), Febrero de 2022.
Calificación anterior	HR A- / Perspectiva Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	25 de julio de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T22 – 1T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte para 2022 y por Gossler, S.C. (Crowe) para 2023 y 2024 proporcionada por la SOFIPO.
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/

** 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 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, 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS