

Fimubac AP  
HR AP3+  
Perspectiva  
Estable

2023  
HR AP3+  
Perspectiva Estable

2024  
HR AP3+  
Perspectiva Estable

2025  
HR AP3+  
Perspectiva Estable



**Mauricio Gómez**

[mauricio.gomez@hrratings.com](mailto:mauricio.gomez@hrratings.com)

Asociado Sr.  
Analista Responsable



**Federico Guerrero**

[federico.guerrero@hrratings.com](mailto:federico.guerrero@hrratings.com)

Analista Sr.



**Angel García**

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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS



**Roberto Soto**

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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings ratificó la calificación de HR AP3+ con Perspectiva Estable para Fimubac

La ratificación de la calificación de Fimubac<sup>1</sup> se basa en los adecuados procesos administrativos, controles internos de su cartera de crédito y herramientas tecnológicas, así como estabilidad en su posición financiera. En este sentido, durante los últimos 12 meses (m) la Empresa ha mostrado un adecuado control en la calidad de su cartera de crédito lo que se refleja en un índice de morosidad y morosidad ajustado de 7.2% y 7.7% al cierre del tercer trimestre de 2025 (3T25) (vs. 9.3% y 10.1% al 3T24). Con ello, la cartera de crédito vencida mostró una disminución en comparación con lo observado en septiembre de 2024 derivado de un castigo de cartera vencida realizado por la Empresa por un monto parcial de P\$66.7m con crédito pyme; por lo anterior, la cartera de crédito vencido se ubicó en P\$300.7m en septiembre de 2025 (vs. P\$371.3m en septiembre de 2024). Asimismo, se considera un adecuado plan de capacitación para el personal, el cual cuenta con un total de 844 horas de capacitación para el personal directivo y ejecutivo, lo que deriva en un total de 11.5 horas promedio por colaborador del equipo directivo y 6.3 horas promedio por colaborador del equipo ejecutivo, adicionalmente, el personal operativo de Fimubac recibió un total de 5,674 horas de capacitación las cuales se concentran en tres cursos principalmente relacionado con colaboradores de nuevo ingreso. De igual manera, la calificación toma en cuenta la disminución en el índice de rotación reportado que fue de 18.8% al cierre del 2024 (vs. 27.5% al cierre de 2023), este último resultado deriva de la rotación histórica observada en el área operativa de la Empresa. En cuanto a la evolución financiera mostrada por la Empresa durante los últimos 12 meses (m) se observa que esta mantiene adecuados niveles de solvencia al presentar un índice de capitalización de 45.5%, una razón de apalancamiento ajustada de 1.2 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 2.9x al 3T25 (vs. 45.4%, 1.2x y 2.5x al 3T24).

<sup>1</sup> Fimubac S.A. de C.V., SOFOM E.N.R. (Fimubac y/o la Empresa).



## Factores Principales Considerados

- **Robusto ecosistema tecnológico.** Fimubac opera con 11 herramientas tecnológicas las cuales han ayudado a que el negocio opere de manera más eficiente con menor número de personal.
- **Adecuados niveles de capacitación con un total de 11.5 horas promedio para el equipo directivo y 6.3 horas promedio para el equipo ejecutivo (vs. 4.0 horas promedio para el equipo directivo y para el equipo ejecutivo al 3T25).** Durante septiembre de 2025, Fimubac capacitó a su personal directivo, ejecutivo y operativo a través de cursos especializados por área.
- **Mejora en los niveles de rotación al presentar un índice de rotación del personal a 18.8% al 4T24 (vs. 27.5% al 4T23).** Lo anterior, es resultado de la menor rotación en el personal operativo de la Empresa el cual tuvo 8 bajas durante 2025.
- **Proceso de auditoría interna.** La Empresa lleva a cabo un adecuado plan de auditoría interna enfocada en procesos operativos. El plan es llevado a cabo por el Área de Auditoría Interna, el cual se considera adecuado en su alcance y reporte.
- **Moderada concentración de los diez clientes principales, los cuales representan 0.8x veces (x) del capital contable y 41.3% de la cartera de crédito al 3T25 (vs. 0.8x y 41.7% al 3T24).** Nueve de los diez clientes principales corresponden a operaciones de segundo piso, que tienen una fuente de pago de carteras diversificadas y cedidas a fideicomisos de fuente de pago.

## Desempeño Histórico

- **Sólida posición de solvencia, con un índice de capitalización de 45.5%, una razón de apalancamiento de 1.2x y razón de cartera vigente deuda neta de 2.9x al 3T25 (vs. 45.4%, 1.2x y 2.5x al 3T24).** La estabilidad en la originación de nueva cartera de crédito, así como el fortalecimiento del capital a través de la generación de utilidades han mantenido el índice de capitalización en niveles de fortaleza.
- **Moderados indicadores de morosidad al cerrar el índice de morosidad y morosidad ajustado 7.2% y 7.7% al 3T25 (vs. 9.3% y 10.1% al 3T24).** Fimubac mantiene un adecuado control en la calidad de su cartera de crédito, lo que se refleja en un elevado porcentaje de cartera sin atrasos de 87.5% al 3T25 (vs. 84.3% al 3T24).
- **Aumento de la rentabilidad de la Empresa al cerrar el ROA Promedio en niveles adecuados de 4.8% al 3T25 (vs. 2.9% al 3T24).** La utilidad neta 12m se ubicó en P\$222.2m en septiembre de 2025, donde el aumento en la rentabilidad es atribuible, principalmente, a la disminución en gasto administrativo y a la liberación de estimaciones preventivas durante los últimos 12m.
- **Disminución en el índice de eficiencia a 66.5% al 3T25 (vs. 62.0% al 3T23).** La baja en el gasto de administración se ve impulsada por menores comisiones pagadas a la fuerza de venta, derivado del bajo incremento en la originación del producto de nómina.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Aumento en la flexibilidad y liquidez de sus herramientas de fondeo.** El aumento de contratación de nuevas líneas de fondeo que le brinden una liquidez igual a superior al 25.0% de su monto autorizado, así como una dependencia menor al 75.0% en su herramienta principal, podría aumentar la calificación.



- **Incremento en la participación independiente en el Consejo de Administración que se posicionara por encima del 25.0%.** Lo anterior denotaría una mayor fortaleza en cuanto a las sanas prácticas de gobierno corporativo.
- **Estabilidad en el índice de morosidad y morosidad ajustada en 3.5%.** Aunado al crecimiento de la cartera total, mantener un índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles de 3.5% podría impactar de manera positiva la calificación.
- **Contención en el índice de eficiencia.** Una disminución en el índice de eficiencia a niveles por debajo del 50.0% significaría una contención en el gasto administrativo, lo cual podría mejorar la calificación.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro generalizado de la calidad del portafolio llevando al índice de morosidad y morosidad ajustada por encima de 12.0%.** Constantes presiones en estos indicadores ocasionarían un deterioro en la calidad de la cartera de la Empresa y con ello una baja en la calificación.
- **Concentración de dependencias a capital contable por encima de 1.5x.** La mayor concentración en principales clientes y dependencias incrementarían el riesgo de impacto financiero en caso de incumplimiento.
- **Deterioro en el plan de capacitación de la Empresa.** Una capacitación del personal por debajo de las 20 horas promedio y la falta de planes robustos de capacitación implicarían una menor especialización de los empleados en las operaciones y funciones de la Empresa.
- **Falta de informes y/o revisiones del área de auditoría interna.** Disminuir las revisiones y/o la falta de informes del área de auditoría podría reflejar un mayor riesgo operacional de la Empresa, lo que podría disminuir la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Balance Financiero: Fimubac

(Cifras en millones de pesos)	Anual			Trimestral	
	2022	2023	2024	3T24	3T25
<b>ACTIVO</b>	<b>3,934.6</b>	<b>4,265.6</b>	<b>4,381.8</b>	<b>4,423.2</b>	<b>4,894.2</b>
Disponibilidades	387.7	282.0	188.6	196.3	465.7
Inversiones en Valores	94.5	456.0	331.2	296.4	416.0
Títulos para Negociar	94.5	456.0	331.2	296.4	416.0
<b>Cartera de Crédito Neta</b>	<b>3,324.5</b>	<b>3,412.8</b>	<b>3,780.1</b>	<b>3,833.7</b>	<b>3,875.9</b>
Cartera de Crédito	3,449.2	3,537.2	3,946.2	3,996.9	4,200.3
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	<b>3,285.4</b>	<b>3,164.0</b>	<b>3,651.2</b>	<b>3,625.6</b>	<b>3,899.6</b>
Créditos Comerciales	3,285.4	3,164.0	3,651.2	3,625.6	3,899.6
<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	<b>163.8</b>	<b>373.2</b>	<b>295.0</b>	<b>371.3</b>	<b>300.7</b>
Créditos Comerciales	163.8	373.2	295.0	371.3	300.7
<b>Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios</b>	<b>-124.7</b>	<b>-124.4</b>	<b>-166.1</b>	<b>-163.2</b>	<b>-324.4</b>
Otras Cuentas por Cobrar	66.2	53.2	32.5	38.6	32.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo	14.7	21.2	18.0	18.5	19.8
Inversiones Permanentes	0.0	0.0	0.0	23.8	59.2
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	25.4	22.1	15.9	0.1	15.9
<b>Otros Activos</b>	<b>21.6</b>	<b>4.6</b>	<b>3.4</b>	<b>15.7</b>	<b>9.7</b>
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	17.9	1.0	1.1	7.3	5.1
Otros Activos a corto y largo plazo	3.7	3.6	2.3	8.4	4.6
<b>PASIVO</b>	<b>2,111.9</b>	<b>2,363.7</b>	<b>2,370.9</b>	<b>2,459.4</b>	<b>2,729.6</b>
<b>Pasivos Bursátiles</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>196.8</b>	<b>99.1</b>	<b>69.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
De Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
De Largo Plazo	196.8	99.1	69.6	0.0	0.0
<b>Obligaciones en Operaciones de Bursatilización</b>	<b>1,519.4</b>	<b>1,937.5</b>	<b>1,892.3</b>	<b>1,951.9</b>	<b>2,230.6</b>
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>395.7</b>	<b>327.1</b>	<b>409.1</b>	<b>507.5</b>	<b>499.0</b>
Impuestos a la Utilidad por Pagar	36.8	45.5	35.1	28.4	27.7
Acreedores por Liquidación en Operaciones	60.4	12.5	11.9	45.3	48.3
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	298.4	269.1	362.1	433.8	423.0
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>1,822.7</b>	<b>1,901.9</b>	<b>2,010.9</b>	<b>1,963.7</b>	<b>2,164.6</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>532.6</b>	<b>532.6</b>	<b>532.6</b>	<b>532.6</b>	<b>532.6</b>
Capital Social	532.6	532.6	532.6	532.6	532.6
<b>Capital Ganado</b>	<b>1,290.2</b>	<b>1,369.3</b>	<b>1,478.3</b>	<b>1,431.1</b>	<b>1,632.0</b>
Reservas de Capital	20.9	26.9	32.9	0.0	0.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	1,074.0	1,266.8	1,298.4	1,331.0	1,456.8
Resultado Neto	195.3	75.6	147.1	100.1	175.2
<b>Deuda Neta</b>	<b>1,234.0</b>	<b>1,285.0</b>	<b>1,429.8</b>	<b>1,459.2</b>	<b>1,348.9</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG.

1. Otros Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos + Partes Relacionadas Nacionales + Impuestos por Recuperar.

2. Otros Activos: Activos Intangibles, Arrendamiento e Instrumentos Derivados.

3. Otros Pasivos: Cuentas por pagar partes relacionadas nacionales + Pasivos por Arrendamiento + Acreedores Diversos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Estado de Resultados: Fimubac

(Cifras en millones de pesos)	Anual			Acumulado	
	2022	2023	2024	3T24	3T25
<b>Ingresos por Intereses</b>	<b>991.1</b>	<b>1,052.0</b>	<b>1,060.1</b>	<b>742.8</b>	<b>707.0</b>
Ingresos por Intereses	991.1	1,052.0	1,060.1	742.8	707.0
<b>Gastos por Intereses</b>	<b>269.2</b>	<b>292.6</b>	<b>364.4</b>	<b>207.5</b>	<b>219.4</b>
Gastos por Intereses	269.2	292.6	364.4	207.5	219.4
<b>Margen Financiero</b>	<b>721.9</b>	<b>759.5</b>	<b>695.7</b>	<b>535.2</b>	<b>487.5</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-49.9	98.4	79.9	69.5	-45.6
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>771.8</b>	<b>661.1</b>	<b>615.8</b>	<b>465.7</b>	<b>533.1</b>
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	5.8	15.6	8.1	13.5	-2.9
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>777.6</b>	<b>676.6</b>	<b>623.9</b>	<b>479.2</b>	<b>530.2</b>
Gastos de Administración y Promoción	522.8	553.4	427.7	327.2	325.2
<b>Resultado de la Operación</b>	<b>254.8</b>	<b>123.3</b>	<b>196.3</b>	<b>152.0</b>	<b>204.9</b>
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>254.8</b>	<b>123.3</b>	<b>196.3</b>	<b>152.0</b>	<b>204.9</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	31.7	45.2	48.6	51.9	29.7
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	27.7	2.5	0.6	0.0	0.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>195.3</b>	<b>75.6</b>	<b>147.1</b>	<b>100.1</b>	<b>175.2</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG.

1. Otros Ingresos y Egresos: Ganancias por venta de Participación en Subsidiaria, resultado integral de financiamiento y pérdida neta de venta de cartera vencida.

<b>Métricas Financieras</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>3T24</b>	<b>3T25</b>
Índice de Morosidad	4.7%	10.6%	7.5%	9.3%	7.2%
Índice de Morosidad Ajustado	4.8%	13.0%	8.4%	10.1%	7.7%
MIN Ajustado	21.1%	16.7%	14.0%	15.3%	14.6%
Índice de Cobertura	0.8x	0.3x	0.6x	0.4x	1.1x
Índice de Eficiencia	71.8%	71.4%	60.8%	62.0%	66.5%
ROA Promedio	5.3%	1.9%	3.4%	2.9%	4.8%
Índice de Capitalización	47.9%	45.8%	46.8%	45.4%	45.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.1x	1.2x	1.2x	1.2x	1.2x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.7x	2.5x	2.6x	2.5x	2.9x
Spread de Tasas	9.7%	9.4%	5.6%	8.5%	3.6%
Tasa Activa	27.1%	26.5%	24.1%	24.5%	21.9%
Tasa Pasiva	17.4%	17.1%	18.5%	16.0%	18.3%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Flujo de Efectivo: Fimubac

(Cifras en millones de pesos)	Anual			Acumulado	
	2022	2023	2024	3T24	3T25
<b>Resultado Neto</b>	<b>195.3</b>	<b>75.6</b>	<b>147.1</b>	<b>100.1</b>	<b>175.2</b>
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	<b>-49.9</b>	<b>98.4</b>	<b>79.9</b>	<b>71.5</b>	<b>-45.6</b>
Provisiones	-49.9	98.4	79.9	69.5	-45.6
<b>Actividades de Operación</b>					
Cambio en Inversiones en Valores	-33.4	-361.5	124.8	159.6	-84.8
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-512.1	-186.7	-447.2	-490.4	-50.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-11.6	13.0	20.7	14.6	0.5
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	0.0	0.0	0.0	-23.8	-59.2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	48.6	-97.6	-29.6	-99.1	-69.6
Cambio en Obligaciones de Operaciones de Bursatilización (Pasivo)	359.8	418.0	-45.2	14.4	338.3
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	274.6	-68.6	82.0	180.4	89.9
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	29.2	20.3	7.4	11.0	-6.3
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>155.0</b>	<b>-276.9</b>	<b>-285.5</b>	<b>-219.7</b>	<b>170.8</b>
<b>Actividades de Inversión</b>					
Cobros por Disposición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.6	0.0	3.2	0.6	0.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	-6.4	0.0	0.0	-1.8
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.0	-6.4	0.0	0.0	-1.8
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>1.6</b>	<b>-6.4</b>	<b>3.2</b>	<b>0.6</b>	<b>-1.8</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>					
Otros	-0.2	3.5	-38.0	-38.2	-21.6
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>-0.2</b>	<b>3.5</b>	<b>-38.0</b>	<b>-38.2</b>	<b>-21.6</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>301.9</b>	<b>-105.8</b>	<b>-93.4</b>	<b>-85.7</b>	<b>277.1</b>
<b>Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>85.9</b>	<b>387.7</b>	<b>282.0</b>	<b>282.0</b>	<b>188.6</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>387.7</b>	<b>282.0</b>	<b>188.6</b>	<b>196.3</b>	<b>465.7</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG.

<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>3T24</b>	<b>3T25</b>
Resultado Neto	195.3	75.6	147.1	100.1	175.2
+ Estimaciones Preventivas	-49.9	98.4	79.9	69.5	-45.6
- Castigos de Cartera	3.4	98.7	39.3	95.5	8.5
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-11.6	13.0	20.7	14.6	0.5
+Cambios en Cuentas por Pagar	274.6	-68.6	82.0	180.4	89.9
<b>FLE</b>	<b>405.0</b>	<b>19.7</b>	<b>290.4</b>	<b>269.1</b>	<b>211.5</b>



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Glosario

**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 + Bienes en Administración + Residuales.

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

**Flujo Libre de Efectivo.** Resultado Neto + Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio + Depreciación y Amortización + Decremento en Activos Operativos + Incremento en Otros Pasivos Operativos – Castigos y Venta de Cartera Vencida.

**Índice de Capitalización.** Capital Mayoritario / 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 para Riesgos Crediticios 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 + Préstamos Bursátiles.

**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*	ADENDUM – Metodología de Calificación para Administradores Primarios de Créditos (México), Abril 2010
Calificación anterior	HR AP3+ / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	15 de noviembre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T22 – 3T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por la Empresa.
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 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, (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 calificadora [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)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS