

30 Emisiones LP

HR AAA

Perspectiva
Estable

Instituciones Financieras

21 de enero de 2026

A NRSRO Rating**

2024

HR AAA

Perspectiva Estable

2025

HR AAA

Perspectiva Estable

2026

HR AAA

Perspectiva Estable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones

Financieras / ABS

Analista Responsable



Andrés V. Guevara

andres.guevara@hrratings.com

Analista



José Pablo Morones

josepablo.morones@hrratings.com

Analista Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones

Financieras / ABS

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para 30 Emisiones de CEBURS Fiduciarios por un monto total emitido de P\$78,183.8m

La ratificación de la calificación para las 30 emisiones con clave de pizarra FEFA se basa en la calificación de contraparte de Largo Plazo de FEFA¹, la cual se ratificó en HR AAA con Perspectiva Estable el 21 de enero de 2026, y la cual puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com. Dicha calificación se soporta en el apoyo implícito que el Fondo recibe por parte del Gobierno Federal, ya que es considerado como un agente estratégico para las metas federales en torno al sector agropecuario nacional. Asimismo, FEFA mantiene un perfil de solvencia en niveles de fortaleza, ya que cerró con un índice de capitalización de 44.2% y una cartera vigente a deuda neta de 2.1 veces (x) en el tercer trimestre del 2025 (3T25) (vs. 44.2%, 2.1x al 3T24 y 45.9%, 2.1x en un escenario base). Por otro lado, en cuanto a la calidad de la cartera del Fondo, se observó un deterioro al cerrar con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 2.7% y 2.9% en el 3T25 (vs. 0.1%, 1.6% al 3T24 y 0.1% y 0.2% en un escenario base). Por otro lado, los indicadores de rentabilidad se mantuvieron en niveles de fortaleza, aunque inferiores a lo estimado, al cerrar el ROA Promedio en 2.1% al cierre del 3T25 debido a un incremento del 8.8% en la cartera de crédito total (vs. 3.3% al cierre del 3T24 y 3.1% en un escenario base).

¹ Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios (FEFA y/o el Fondo).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Emisiones Vigentes

(Cifras en millones de pesos)

Programa	Emisión	Fecha de Colocación	Fechas de Vencimiento	Monto	Tasa	Plazo Remanente*
Programa Público LP (Revolvente)	FEFA 16-2	11/02/16	29/01/26	2,382.0	7.72%	0
	FEFA 20-4	19/10/20	13/04/26	5,600.0	6.11%	72
Primer Programa Dual	FEFA 21-2	26/04/21	23/03/26	3,816.0	TIIE + 0.27%	51
	FEFA 23V	27/04/23	21/05/26	2,985.0	TIIE + 0.30%	110
Emisión Única CEBURS 2019	FEFA 1-21	11/02/21	05/02/26	3,000.0	TIIE + 0.39%	5
	FEFA 2-21	25/02/21	22/01/26	1,000.0	TIIE + 0.38%	0
Programa Dual CEBURS 2023	FEFA 23G	01/09/23	28/08/26	3,000.0	TIIE + 0.31%	209
	FEFA 23-2V	16/11/23	27/05/27	1,090.0	TIIE + 0.33%	481
	FEFA 24S	07/03/24	04/03/27	1,806.5	TIIE + 0.32%	397
	FEFA 24-2	02/09/24	30/08/27	6,765.7	TIIE + 0.33%	576
	FEFA 24V	02/09/24	25/08/31	3,232.0	M31 + 0.55%	2032
	FEFA 24-3	03/12/24	15/06/26	2,175.0	TIIE + 0.3%	135
	FEFA 24-4	03/12/24	04/10/27	325.0	TIIE + 0.33%	611
	FEFA 24B	03/12/24	25/11/30	4,500.0	M31 + 0.43%	1759
	FEFA 25	03/04/25	15/10/26	3,500.0	TIIE + 0.30%	257
	FEFA 25G	03/04/25	30/03/28	4,500.0	TIIE + 0.32%	789
	FEFA 25-2	14/07/25	25/01/27	3,577.8	TIIE + 0.30%	359
	FEFA 25S	14/07/25	07/08/28	3,025.6	TIIE + 0.33%	919
	FEFA 25-2S	14/07/25	08/07/30	1,170.3	TIIE + 0.40%	1619
	FEFA 25-3	24/11/25	30/07/27	953.0	TIIE + 0.30%	545
	FEFA 25V	24/11/25	09/02/29	1,387.0	TIIE + 0.33%	1105
	FEFA 25-2V	24/11/25	15/11/30	3,093.0	TIIE + 0.43%	1749
Emisión Única CEBURS 2024	FEFA 1-25	28/02/25	11/07/26	3,500	TIIE + 0.32%	161
	FEFA 2-25	07/03/25	18/07/26	1,000	TIIE + 0.32%	168
	FEFA 3-25	27/03/25	21/03/30	3,000	TIIE + 0.63%	1510
	FEFA 4-25	31/03/25	25/03/30	3,300	TIIE + 0.63%	1514
	FEFA 5-25	26/06/25	14/10/27	1,000	TIIE + 0.31%	621
	FEFA 6-25	26/06/25	14/09/29	1,000	TIIE + 0.32%	1322
	FEFA 7-25	26/06/25	21/06/29	1,000	TIIE + 0.36%	1237
	FEFA 8-25	21/08/25	15/08/30	1,500	TIIE + 0.42%	1657

Fuente: HR Ratings con información interna del Fondo.

*Plazo en días a partir del 31 de enero de 2026.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Perfil de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización y una cartera vigente a deuda neta de 44.2% y 2.1x respectivamente al 3T25 (vs. 44.2%, 2.1x al 3T24 y 45.9% y 2.1x en un escenario base).** La estabilidad en las métricas se debe a que tanto la cartera de crédito total como el capital contable tuvieron un incremento proporcional en los últimos 12m.
- **Incremento en el índice de morosidad y morosidad ajustado al cerrar en 2.7% y 2.9% al 3T25 (vs. 0.1% y 1.6% al 3T24 y 0.1% y 0.2% en un escenario base).** El incremento de los indicadores se debe al deterioro de dos intermediarios principales a lo largo de los últimos 12m, además de una reclasificación contable solicitada por la CNBV, la cual indica que todo crédito con un adeudo igual o superior al 5.0% de la línea de crédito deberá registrarse como cartera en etapa tres a partir del primer día de atraso.
- **Disminución en los indicadores de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 2.1% al 3T25 (vs. 3.3% al 3T24 y 3.1% en un escenario base).** La disminución en rentabilidad se debe al aumento de cartera vencida en los últimos 12m, derivado principalmente del incumplimiento de dos intermediarios principales, uno en el 1T25 y otro a



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

inicios del 3T25, este último derivado directamente del cambio de criterios contables, los cuales obligan a reconocer la totalidad del contrato para adeudos iguales o mayores al 5.0% de la línea de crédito.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento gradual de la cartera de crédito, la cual se espera que cierre en P\$169,948.9m en 2025, P\$181,516.3m en 2026 y P\$193,358.4m en 2027 (vs. P\$157,463.5m al cierre de diciembre de 2024).** Se espera un crecimiento orgánico por parte de las operaciones del Fondo, así como una mayor demanda de fondeo de nuevos intermediarios financieros relacionados con el sector agropecuario, lo que daría como resultado un crecimiento constante.
- **Incremento gradual en los niveles de rentabilidad del Fondo al registrar un ROA Promedio de 2.0% al cierre de diciembre de 2025, 2.4% al cierre de diciembre de 2026 y 2.6% al cierre de diciembre de 2027 (vs. 3.3% al cierre de diciembre de 2024).** Se espera que el Fondo tenga una disminución importante en su generación de estimaciones preventivas a partir del 2026, lo que permitiría que el resultado neto se vea beneficiado en comparación de lo esperado para finales del 2025.
- **Estabilidad en el Índice de capitalización.** No se esperan aportaciones de capital en los próximos tres años, ya que se proyecta que el patrimonio del Fondo sea suficiente para sustentar las operaciones, lo que ocasionaría que el índice de capitalización cierre en 44.4% en 2025, 41.8% al cierre del 2026 y 42.0% al cierre del 2027.

Factores Adicionales Considerados

- **Apoyo por parte del Gobierno Federal.** En caso de presentarse un escenario adverso, FEFA cuenta con el apoyo del Gobierno Federal, dado que se le considera esencial para el desarrollo agropecuario nacional.
- **Evaluación de factores ESG.** FIRA, y por ende FEFA, cuentan con prácticas y políticas sociales, ambientales y de gobernanza por encima del sector, por lo que se considera una etiqueta *Superior* para dichos factores. El 22 de julio de 2025, HR Ratings ratificó la calificación de FEFA, la cual se mantuvo en HR ESG 2. Para más información sobre la evaluación ESG de FEFA se puede consultar su reporte de evaluación en www.hrratings.com.
- **Una adecuada disponibilidad de sus herramientas de fondeo del 74.3% al 3T25 (vs. 83.7% al 3T24).** El Fondo cuenta con una adecuada diversificación de sus herramientas de fondeo, a saber: programas de Certificados Bursátiles Fiduciarios y líneas de crédito con Instituciones de Banca Múltiple y Organismos Internacionales.
- **Adecuada diversificación de cartera por distribución geográfica.** FEFA cuenta con presencia en 32 entidades federativas, de las cuales diez acumulan el 64.8% de la participación en la cartera total.
- **Riesgo bajo por concentración de clientes.** Al cierre de septiembre de 2025, los diez clientes principales acumulan el 71.4% de la cartera total y 1.4x del capital contable (vs. 71.9% y 1.4x al cierre de septiembre de 2024). Debido a que siete de los diez clientes principales cuentan con una calificación equivalente a HR AAA, se considera que el riesgo por concentración se mantiene bajo.
- **Administración de riesgos, tipo de cambio y tasas.** Al cierre de septiembre de 2025, el Fondo no cuenta con un monto expuesto a riesgos por cambios en la tasa de interés ni a riesgos cambiarios.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Modificación o retiro del apoyo por parte del Gobierno Federal.** En caso de que el Gobierno Federal retire su apoyo al Fondo, si la situación financiera de este último se vería comprometida, las calificaciones tendrían una modificación a la baja.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)

	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
ACTIVO	150,094.9	147,152.3	169,732.4	177,308.3	199,272.3	211,094.2	165,595.0	175,774.5
Disponibilidades	2,425.4	5,967.0	5,535.4	1,946.6	5,013.8	5,080.2	6,950.5	5,853.4
Inversiones en Valores	3,131.5	2,878.0	5,435.9	5,490.2	13,114.1	13,309.2	18,987.9	18,323.1
Derivados	757.8	938.7	0.0	3,143.8	3,271.5	3,404.3	11.3	3,112.7
Ajustes de Valuación por Cobertura de Activos Financieros	0.6	1.1	0.8	0.5	0.5	0.6	1.8	0.5
Total Cartera de Crédito Neta	143,098.9	136,890.7	156,089.2	166,650.7	177,796.7	189,221.4	137,774.4	148,416.7
Cartera de Crédito	146,536.3	139,708.0	157,463.5	169,948.9	181,516.3	193,358.4	138,874.6	151,158.3
Cartera de Crédito Vigente	144,965.4	137,809.1	157,278.9	164,967.3	176,866.7	188,187.2	138,696.8	147,017.4
Entidades Financieras	142,856.8	136,990.7	157,105.4	164,795.6	176,682.6	187,991.2	138,520.1	146,864.3
Entidades Gubernamentales	2,108.6	818.4	173.6	171.8	184.2	196.0	176.7	153.1
Cartera de Crédito Vencida	1,570.9	1,898.9	184.6	4,981.6	4,649.5	5,171.2	177.8	4,140.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-3,437.4	-2,817.4	-1,374.3	-3,298.2	-3,719.6	-4,137.0	-1,100.2	-2,741.6
Otras Cuentas por Cobrar ¹	512.2	323.4	2,602.5	4.7	6.9	10.1	1,796.4	4.3
Bienes Adjudicados	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Activos ²	168.4	153.6	68.6	66.9	64.1	63.6	72.7	61.4
PASIVO	86,039.5	79,200.2	96,457.0	100,044.5	117,291.0	123,873.4	93,225.5	99,553.0
Títulos de Crédito Emitidos	83,499.4	76,856.5	87,342.4	88,793.9	107,033.5	114,431.4	87,699.6	91,240.9
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	2,061.4	1,782.3	4,175.0	9,544.2	8,516.6	7,665.8	2,127.8	5,443.4
De Corto Plazo	107.7	136.6	329.6	985.1	1,002.5	1,125.0	310.8	1,233.4
De Largo Plazo	1,953.6	1,645.7	3,845.3	8,559.1	7,514.1	6,540.8	1,817.0	4,209.9
Derivados con Fines de Negociación y de Cobertura	-167.9	-249.4	3,808.4	564.0	586.9	610.7	2,400.5	558.4
Otras Cuentas por Pagar ³	646.6	810.8	1,131.2	1,142.5	1,154.0	1,165.5	997.6	2,310.3
CAPITAL CONTABLE	64,055.5	67,952.2	73,275.4	77,263.7	81,981.3	87,220.7	72,369.5	76,221.5
Capital Contribuido	6,735.2	6,735.2	6,735.2	6,735.2	6,735.2	6,735.2	6,735.2	6,735.2
Capital Social	6,735.2	6,735.2	6,735.2	6,735.2	6,735.2	6,735.2	6,735.2	6,735.2
Capital Ganado	57,320.3	61,217.0	66,540.2	70,528.6	75,246.1	80,485.5	65,634.3	69,486.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	54,676.6	57,346.5	61,263.6	66,472.2	70,058.4	74,775.9	61,263.6	66,472.2
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-26.2	-23.8	68.1	470.2	470.2	470.2	243.4	470.2
Resultado Neto	2,669.9	3,894.3	5,208.6	3,586.2	4,717.5	5,239.4	4,127.4	2,544.0
Deuda Neta	79,078.2	68,605.7	84,354.4	88,321.3	94,737.7	100,914.2	66,278.2	69,953.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por RSM México para el ejercicio 2022, y por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C. para los ejercicios 2023 y 2024, proporcionada por el Fondo.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.

1. Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos, Deudores por Colaterales Otorgados en Efectivo, Estimación por Irrecuperabilidad o Difícil Cobro.

2. Otros Activos: Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles.

3. Otras Cuentas por Pagar: Acreedores Diversos, Provisiones para Obligaciones Diversas, Impuestos y Derechos por Pagar.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Ingresos por Intereses	14,989.7	22,223.4	21,617.6	22,226.7	22,990.8	23,311.6	15,961.0	16,202.1
Gastos por Intereses	10,232.9	16,192.1	14,765.5	16,292.4	17,210.3	17,035.8	10,733.1	12,183.3
Margen Financiero	4,756.9	6,031.2	6,852.1	5,934.4	5,780.5	6,275.8	5,227.9	4,018.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	304.1	737.6	522.9	1,890.9	615.7	611.2	247.1	1,292.9
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	4,452.8	5,293.7	6,329.2	4,043.5	5,164.8	5,664.6	4,980.8	2,726.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	2.1	1.9	19.2	20.0	20.6	21.6	9.9	14.2
Resultado por Intermediación	44.7	108.9	406.1	930.7	971.6	1,011.1	75.0	739.3
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	-1,034.5	-625.1	-595.6	-424.3	-421.2	-402.1	-252.0	-265.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	3,460.9	4,775.6	6,120.4	4,529.8	5,694.7	6,252.0	4,793.8	3,185.4
Gastos de Administración y Promoción	790.9	881.3	911.8	943.6	977.1	1,012.6	666.4	641.5
Resultado Neto	2,669.9	3,894.3	5,208.6	3,586.2	4,717.5	5,239.4	4,127.4	2,544.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por RSM México para el ejercicio 2022, y por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C. para los ejercicios 2023 y 2024, proporcionada por el Fondo.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.

1. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Ingresos por Capacitación y Transferencia de Tecnología, Afectación a la Estimación por Irrecuperabilidad o Difícil Cobro y Pérdida de Valor de Bienes Adjudicados, Penalizaciones, Resultado en Venta de Bienes Adjudicados, Aportaciones a Pensiones de FONDO y Resultado por Valorización de Partidas Denominadas en Moneda Extranjera.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Índice de Morosidad	1.1%	1.4%	0.1%	2.9%	2.6%	2.7%	0.1%	2.7%
Índice de Morosidad Ajustado	1.1%	2.3%	1.3%	3.1%	2.7%	2.8%	1.6%	2.9%
MIN Ajustado	2.8%	3.5%	4.0%	2.3%	2.6%	2.7%	4.3%	2.4%
Índice de Cobertura	2.2	1.5	7.4	0.7	0.8	0.8	6.2	0.7
Índice de Eficiencia	21.0%	16.0%	13.7%	14.7%	15.5%	14.8%	14.7%	14.6%
ROA Promedio	1.7%	2.6%	3.3%	2.0%	2.4%	2.6%	3.3%	2.1%
Índice de Capitalización	43.1%	46.6%	43.9%	44.4%	41.8%	42.0%	44.2%	44.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.5	1.2	1.2	1.3	1.4	1.4	1.2	1.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.8	2.0	1.9	1.9	1.9	1.9	2.1	2.1
Spread de Tasas	-1.5%	-5.1%	-3.6%	-3.9%	-3.5%	-3.3%	-3.6%	-4.1%
Tasa Activa	9.4%	14.7%	13.8%	12.6%	11.6%	11.3%	13.8%	12.6%
Tasa Pasiva	10.9%	19.8%	17.4%	16.5%	15.2%	14.5%	17.4%	16.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por RSM México para el ejercicio 2022, y por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C. para los ejercicios 2023 y 2024, proporcionada por el Fondo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	2,669.9	3,894.3	5,208.6	3,586.2	4,717.5	5,239.4	4,127.4	2,544.0
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	638.7	4,029.7	529.9	1,890.9	615.7	611.2	247.1	1,292.9
Efecto Cambiario por Valorización	-8.2	3,088.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones	-242.9	529.7	522.9	1,890.9	615.7	611.2	247.1	1,292.9
Resultado por Valuación de Derivados	-52.1	-146.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	941.9	557.9	7.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-2,593.2	221.3	-2,487.9	490.4	-7,623.8	-195.1	-15,360.6	-12,342.4
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	8,338.5	2,239.0	-13,969.8	-18,925.7	-11,761.6	-12,035.9	2,718.1	-93.6
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	0.0	0.0	0.0	-0.4	-2.2	-3.2	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos (y Bienes Adjudicados)	-21.5	120.1	-1,385.8	2,222.2	0.0	0.0	-850.4	2,222.2
Cambio Captación Tradicional (Financiamientos Bursátiles)	-13,572.0	-6,646.8	10,339.2	1,701.0	18,239.6	7,397.9	10,854.2	4,148.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-885.7	-8.1	1,899.5	5,876.6	-1,027.5	-850.8	19.9	1,775.8
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-439.0	-359.9	-603.3	110.8	11.4	11.5	-588.2	1,278.6
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-9,172.9	-4,434.4	-6,208.1	-8,556.2	-2,266.0	-5,784.1	-3,207.0	-3,011.4
Actividades de Inversión								
Otras Actividades de Inversión	0.0	0.0	213.5	-679.9	0.0	0.0	-116.4	-679.9
Actividades de Financiamiento								
Otras Actividades de Financiamiento	0.0	0.0	7.0	51.9	0.0	0.0	39.7	51.9
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-5,864.3	3,489.5	-256.2	-3,709.4	3,067.2	66.5	1,090.8	197.4
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-18.5	52.1	-175.4	120.6	0.0	0.0	-107.3	120.6
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	8,308.1	2,425.4	5,967.0	5,535.4	1,946.6	5,013.8	5,967.0	5,535.4
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	2,425.4	5,967.0	5,535.4	1,946.6	5,013.8	5,080.2	6,950.5	5,853.4
Flujo Libre de Efectivo (FLE)**	1,924.1	2,895.4	883.1	7,948.2	5,148.2	5,665.1	349.0	7,517.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por RSM México para el ejercicio 2022, y por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C. para los ejercicios 2023 y 2024, proporcionada por el Fondo.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.

1. Otros: Amortización de Cargos y Créditos Diferidos, Partidas Relac. con Aportaciones al Fideicomiso de Pensiones, Prima Devengada en Operaciones de Inversiones en Valores y Derivados.

** FLE: Resultado Neto + Provisiones - Castigos de Cartera + Activos Operativos + Pasivos Operativos.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	2,669.9	3,894.3	5,208.6	3,586.2	4,717.5	5,239.4	4,127.4	2,544.0
+ Provisiones	-242.9	529.7	522.9	1,890.9	615.7	611.2	247.1	1,292.9
- Castigos de Cartera	105.4	1,357.6	1,966.0	237.4	194.3	193.8	1,964.3	196.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	41.5	188.8	-2,279.1	2,597.7	-2.2	-3.2	-1,473.0	2,598.2
+Cambios en Cuentas por Pagar	-439.0	-359.9	-603.3	110.8	11.4	11.5	-588.2	1,278.6
FLE	1,924.1	2,895.4	883.1	7,948.2	5,148.2	5,665.1	349.0	7,517.6

** FLE: Resultado Neto + Provisiones - Castigos de Cartera + Activos Operativos + Pasivos Operativos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
ACTIVO	150,094.9	147,152.3	169,732.4	169,121.3	178,022.3	181,794.8	165,595.0	175,774.5
Disponibilidades	2,425.4	5,967.0	5,535.4	1,019.0	2,038.2	2,022.9	6,950.5	5,853.4
Inversiones en Valores	3,131.5	2,878.0	5,435.9	5,463.1	12,990.2	13,094.2	18,987.9	18,323.1
Derivados	757.8	938.7	0.0	3,128.3	3,191.3	3,255.6	11.3	3,112.7
Ajustes de Valuación por Cobertura de Activos Financieros	0.6	1.1	0.8	0.5	0.5	0.6	1.8	0.5
Total Cartera de Crédito Neta	143,098.9	136,890.7	156,089.2	159,439.1	159,733.6	163,352.9	137,774.4	148,416.7
Cartera de Crédito	146,536.3	139,708.0	157,463.5	163,808.1	169,298.0	174,401.9	138,874.6	151,158.3
Cartera de Crédito Vigente	144,965.4	137,809.1	157,278.9	157,209.3	155,232.8	162,125.3	138,696.8	147,017.4
Entidades Financieras	142,856.8	136,990.7	157,105.4	157,045.6	155,071.1	161,956.4	138,520.1	146,864.3
Entidades Gubernamentales	2,108.6	818.4	173.6	163.7	161.7	168.8	176.7	153.1
Cartera de Crédito Vencida	1,570.9	1,898.9	184.6	6,598.8	14,065.2	12,276.6	177.8	4,140.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-3,437.4	-2,817.4	-1,374.3	-4,369.0	-9,564.3	-11,049.0	-1,100.2	-2,741.6
Otras Cuentas por Cobrar ¹	512.2	323.4	2,602.5	4.8	7.2	11.0	1,796.4	4.3
Bienes Adjudicados	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Activos ²	168.4	153.6	68.6	64.2	58.8	55.2	72.7	61.4
PASIVO	86,039.5	79,200.2	96,457.0	93,693.1	104,255.2	106,197.9	93,225.5	99,553.0
Títulos de Crédito Emitidos	83,499.4	76,856.5	87,342.4	86,260.9	96,728.5	98,626.4	87,699.6	91,240.9
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	2,061.4	1,782.3	4,175.0	5,734.2	5,811.6	5,839.2	2,127.8	5,443.4
De Corto Plazo	107.7	136.6	329.6	925.1	937.5	950.0	310.8	1,233.4
De Largo Plazo	1,953.6	1,645.7	3,845.3	4,809.1	4,874.1	4,889.2	1,817.0	4,209.9
Derivados con Fines de Negociación y de Cobertura	-167.9	-249.4	3,808.4	561.2	572.5	584.0	2,400.5	558.4
Otras Cuentas por Pagar ³	646.6	810.8	1,131.2	1,136.9	1,142.6	1,148.3	997.6	2,310.3
CAPITAL CONTABLE	64,055.5	67,952.2	73,275.4	75,428.2	73,767.1	75,596.9	72,369.5	76,221.5
Capital Contribuido	6,735.2	6,735.2	6,735.2	6,735.2	6,735.2	6,735.2	6,735.2	6,735.2
Capital Social	6,735.2	6,735.2	6,735.2	6,735.2	6,735.2	6,735.2	6,735.2	6,735.2
Capital Ganado	57,320.3	61,217.0	66,540.2	68,693.0	67,032.0	68,861.7	65,634.3	69,486.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	54,676.6	57,346.5	61,263.6	66,472.2	68,222.8	66,561.8	61,263.6	66,472.2
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-26.2	-23.8	68.1	470.2	470.2	470.2	243.4	470.2
Resultado Neto	2,669.9	3,894.3	5,208.6	1,750.7	-1,661.1	1,829.7	4,127.4	2,544.0
Deuda Neta	79,078.2	68,605.7	84,354.4	82,945.9	84,892.9	86,676.9	66,278.2	69,953.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por RSM México para el ejercicio 2022, y por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C. para los ejercicios 2023 y 2024, proporcionada por el Fondo.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario de estrés.

1. Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos, Deudores por Colaterales Otorgados en Efectivo, Estimación por Irrecuperabilidad o Difícil Cobro.

2. Otros Activos: Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles.

3. Otras Cuentas por Pagar: Acreedores Diversos, Provisiones para Obligaciones Diversas, Impuestos y Derechos por Pagar.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Ingresos por Intereses	14,989.7	22,223.4	21,617.6	21,372.9	20,634.1	20,200.2	15,961.0	16,202.1
Gastos por Intereses	10,232.9	16,192.1	14,765.5	16,171.5	16,077.2	15,763.4	10,733.1	12,183.3
Margen Financiero	4,756.9	6,031.2	6,852.1	5,201.3	4,556.9	4,436.8	5,227.9	4,018.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	304.1	737.6	522.9	2,961.6	5,615.2	2,020.3	247.1	1,292.9
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	4,452.8	5,293.7	6,329.2	2,239.7	-1,058.3	2,416.5	4,980.8	2,726.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	2.1	1.9	19.2	19.7	19.4	19.6	9.9	14.2
Resultado por Intermediación	44.7	108.9	406.1	898.8	800.8	826.8	75.0	739.3
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	-1,034.5	-625.1	-595.6	-423.1	-404.8	-373.5	-252.0	-265.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	3,460.9	4,775.6	6,120.4	2,695.7	-681.6	2,850.1	4,793.8	3,185.4
Gastos de Administración y Promoción	790.9	881.3	911.8	945.1	979.5	1,020.4	666.4	641.5
Resultado Neto	2,669.9	3,894.3	5,208.6	1,750.7	-1,661.1	1,829.7	4,127.4	2,544.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por RSM México para el ejercicio 2022, y por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C. para los ejercicios 2023 y 2024, proporcionada por el Fondo.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario de estrés.

1. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Ingresos por Capacitación y Transferencia de Tecnología, Afectación a la Estimación por Irrecuperabilidad o Difícil Cobro y Pérdida de Valor de Bienes Adjudicados, Penalizaciones, Resultado en Venta de Bienes Adjudicados, Aportaciones a Pensiones de FONDO y Resultado por Valorización de Partidas Denominadas en Moneda Extranjera.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Índice de Morosidad	1.1%	1.4%	0.1%	4.0%	8.3%	7.0%	0.1%	2.7%
Índice de Morosidad Ajustado	1.1%	2.3%	1.3%	4.0%	8.5%	7.3%	1.6%	2.7%
MIN Ajustado	2.8%	3.5%	4.0%	1.3%	-0.6%	1.3%	4.3%	2.4%
Índice de Cobertura	2.2	1.5	7.4	0.7	0.7	0.9	6.2	0.7
Índice de Eficiencia	21.0%	16.0%	13.7%	16.7%	19.9%	21.0%	14.7%	14.6%
ROA Promedio	1.7%	2.6%	3.3%	1.0%	-0.9%	1.0%	3.3%	2.1%
Índice de Capitalización	43.1%	46.6%	43.9%	45.5%	42.2%	42.4%	44.2%	44.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.5	1.2	1.2	1.3	1.4	1.4	1.2	1.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.8	2.0	1.9	1.9	1.8	1.9	2.1	2.1
Spread de Tasas	-1.5%	-5.1%	-3.6%	-4.4%	-4.6%	-4.6%	-3.6%	-4.1%
Tasa Activa	9.4%	14.7%	13.8%	12.2%	11.2%	10.7%	13.8%	12.6%
Tasa Pasiva	10.9%	19.8%	17.4%	16.6%	15.8%	15.3%	17.4%	16.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por RSM México para el ejercicio 2022, y por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C. para los ejercicios 2023 y 2024, proporcionada por el Fondo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	2,669.9	3,894.3	5,208.6	1,750.7	-1,661.1	1,829.7	4,127.4	2,544.0
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	638.7	4,029.7	529.9	2,961.6	5,615.2	2,020.3	247.1	1,292.9
Efecto Cambiario por Valorización	-8.2	3,088.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones	-242.9	529.7	522.9	2,961.6	5,615.2	2,020.3	247.1	1,292.9
Resultado por Valuación de Derivados	-52.1	-146.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	941.9	557.9	7.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-2,593.2	221.3	-2,487.9	517.6	-7,527.1	-103.9	-15,360.6	-12,342.4
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	8,338.5	2,239.0	-13,969.8	-12,784.8	-5,909.7	-5,639.6	2,718.1	-93.6
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	0.0	0.0	0.0	-0.5	-2.5	-3.7	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos (y Bienes Adjudicados)	-21.5	120.1	-1,385.8	2,222.2	0.0	0.0	-850.4	2,222.2
Cambio Captación Tradicional (Financiamientos Bursátiles)	-13,572.0	-6,646.8	10,339.2	-832.0	10,467.6	1,897.9	10,854.2	4,148.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos (Financiamientos)	-885.7	-8.1	1,899.5	2,066.6	77.5	27.5	19.9	1,775.8
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-439.0	-359.9	-603.3	105.1	5.7	5.7	-588.2	1,278.6
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-9,172.9	-4,434.4	-6,208.1	-8,721.3	-2,934.9	-3,865.3	-3,207.0	-3,011.4
Actividades de Inversión								
Otras Actividades de Inversión	0.0	0.0	213.5	-679.9	0.0	0.0	-116.4	-679.9
Actividades de Financiamiento								
Otras Actividades de Financiamiento	0.0	0.0	7.0	51.9	0.0	0.0	39.7	51.9
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-5,864.3	3,489.5	-256.2	-4,637.0	1,019.2	-15.3	1,090.8	197.4
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-18.5	52.1	-175.4	120.6	0.0	0.0	-107.3	120.6
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	8,308.1	2,425.4	5,967.0	5,535.4	1,019.0	2,038.2	5,967.0	5,535.4
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	2,425.4	5,967.0	5,535.4	1,019.0	2,038.2	2,022.9	6,950.5	5,853.4
Flujo Libre de Efectivo (FLE)**	1,924.1	2,895.4	883.1	7,448.2	3,537.5	3,316.4	349.0	7,788.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por RSM México para el ejercicio 2022, y por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C. para los ejercicios 2023 y 2024, proporcionada por el Fondo.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario de estrés.

1. Otros: Amortización de Cargos y Créditos Diferidos, Partidas Relac. con Aportaciones al Fideicomiso de Pensiones, Prima Devengada en Operaciones de Inversiones en Valores y Derivados.

** FLE: Resultado Neto + Provisiones - Castigos de Cartera + Activos Operativos + Pasivos Operativos.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	2,669.9	3,894.3	5,208.6	1,750.7	-1,661.1	1,829.7	4,127.4	2,544.0
+ Provisiones	-242.9	529.7	522.9	2,961.6	5,615.2	2,020.3	247.1	1,292.9
- Castigos de Cartera	105.4	1,357.6	1,966.0	-33.1	419.8	535.7	1,964.3	-74.5
+Cambios en Cuentas por Cobrar	41.5	188.8	-2,279.1	2,597.7	-2.5	-3.7	-1,473.0	2,598.2
+Cambios en Cuentas por Pagar	-439.0	-359.9	-603.3	105.1	5.7	5.7	-588.2	1,278.6
FLE	1,924.1	2,895.4	883.1	7,448.2	3,537.5	3,316.4	349.0	7,788.0

** FLE: Resultado Neto + Provisiones - Castigos de Cartera + Activos Operativos + Pasivos Operativos.



@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 + Pasivos Bursátiles – Disponibilidades – Inversiones en Valores

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

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

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m + Estimaciones Preventivas 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 + Pasivos Bursátiles.

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

ROA Promedio. Utilidad Neta Consolidada 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*	Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024 Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	FEFA 16-2: HR AAA / Perspectiva Estable FEFA 20-4: HR AAA / Perspectiva Estable FEFA 21-2: HR AAA / Perspectiva Estable FEFA 1-21: HR AAA / Perspectiva Estable FEFA 2-21: HR AAA / Perspectiva Estable FEFA 23V: HR AAA / Perspectiva Estable FEFA 23G: HR AAA / Perspectiva Estable FEFA 23-2V: HR AAA / Perspectiva Estable FEFA 24S: HR AAA / Perspectiva Estable FEFA 24-2: HR AAA / Perspectiva Estable FEFA 24V: HR AAA / Perspectiva Estable FEFA 24-3: HR AAA / Perspectiva Estable FEFA 24-4: HR AAA / Perspectiva Estable FEFA 24B: HR AAA / Perspectiva Estable FEFA 1-25: HR AAA / Perspectiva Estable FEFA 2-25: HR AAA / Perspectiva Estable FEFA 25: HR AAA / Perspectiva Estable FEFA 25G: HR AAA / Perspectiva Estable FEFA 3-25: HR AAA / Perspectiva Estable FEFA 4-25: HR AAA / Perspectiva Estable FEFA 25-2: HR AAA / Perspectiva Estable FEFA 25S: HR AAA / Perspectiva Estable FEFA 25-2S: HR AAA / Perspectiva Estable FEFA 5-25: HR AAA / Perspectiva Estable FEFA 6-25: HR AAA / Perspectiva Estable FEFA 7-25: HR AAA / Perspectiva Estable FEFA 8-25: HR AAA / Perspectiva Estable FEFA 25-3: HR AAA / Perspectiva Estable FEFA 25V: HR AAA / Perspectiva Estable FEFA 25-2V: HR AAA / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	FEFA 16-2: 21 de enero de 2025 FEFA 20-4: 21 de enero de 2025 FEFA 21-2: 21 de enero de 2025 FEFA 1-21: 21 de enero de 2025 FEFA 2-21: 21 de enero de 2025 FEFA 23V: 21 de enero de 2025 FEFA 23G: 21 de enero de 2025 FEFA 23-2V: 21 de enero de 2025 FEFA 24S: 21 de enero de 2025 FEFA 24-2: 21 de enero de 2025 FEFA 24V: 21 de enero de 2025 FEFA 24-3: 21 de enero de 2025 FEFA 24-4: 21 de enero de 2025 FEFA 24B: 21 de enero de 2025 FEFA 1-25: 21 de febrero de 2025 FEFA 2-25: 21 de febrero de 2025 FEFA 25: 14 de marzo de 2025 FEFA 25G: 14 de marzo de 2025 FEFA 3-25: 18 de marzo de 2025 FEFA 4-25: 24 de marzo de 2025 FEFA 25-2: 10 de junio de 2025 FEFA 25S: 10 de junio de 2025 FEFA 25-2S: 10 de junio de 2025 FEFA 5-25: 20 de junio de 2025 FEFA 6-25: 20 de junio de 2025 FEFA 7-25: 20 de junio de 2025 FEFA 8-25: 11 de agosto de 2025 FEFA 25-3: 6 de noviembre de 2025 FEFA 25V: 6 de noviembre de 2025 FEFA 25-2V: 6 de noviembre de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T15 – 3T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por RSM México para el ejercicio 2022, y por De la Paz,



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)

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)

Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)

Costemalle – DFK, S.C. para los ejercicios 2023 y 2024, proporcionada por el Fondo.

N.A.

N.A.

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 of 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