

Febrero 2025
HR AAA (E)
Perspectiva Estable

Febrero 2026
HR AAA (E)
Perspectiva Estable

Abril 2026
RETIRO



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Analista Responsable

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Alberto González Saravia

alberto.gonzalez@hrratings.com

Analista Sr.



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings retiró la calificación de HR AAA (E) con Perspectiva Estable para la emisión con clave de pizarra DAFCB 24

El retiro de la calificación para los CEBURS Fiduciarios con clave de pizarra DAFCB 24¹, emitidos y puestos en circulación por el Fideicomiso F/3521, con Dalton Efectivo Seguro² como Fideicomitente se basa en su amortización anticipada total el 26 de marzo de 2026. Al respecto, el Fideicomiso liquidó el saldo insoluto del principal de la Emisión que ascendía a P\$500.0 millones (m). HR Ratings recibió el comprobante de pago del Indeval³ que avala la amortización señalada. Por otro lado, la última acción de calificación para la Emisión se realizó el 13 de febrero de 2026 donde se ratificó la calificación HR AAA (E) con Perspectiva Estable. La calificación mencionada, puede ser consultada en el sitio web: www.hrratings.com.

La Emisión con clave de pizarra DAFCB 24 fue colocada el 26 de marzo de 2024 por el Fideicomiso F/3521, por un monto de P\$500.0m y un plazo a vencimiento de 60 meses, donde los primeros 24 meses correspondían al Periodo de Revolvencia, en el cual el Fideicomiso podría hacer uso de los recursos obtenidos para la adquisición de nuevos Derechos de Cobro originados por el Fideicomitente. Posteriormente, a partir de la Fecha de Pago número 25 y hasta la Fecha de Vencimiento, se contemplaba un esquema de amortización en el cual los flujos de cobranza recibidos, una vez cubiertos los gastos de administración, los intereses y las liberaciones al Fideicomitente por hasta el 40.0% del Valor Residual de los vehículos arrendados serían destinados al pago del saldo insoluto de los CEBURS Fiduciarios, siempre y cuando el Aforo sea superior al Aforo de la Emisión. Sobre lo anterior, la amortización de principal sería posterior a la liberación de remanentes al Fideicomitente, donde el Fideicomiso podía liberar hasta el 40.0% del Valor Residual de los vehículos arrendados, si el Aforo

¹ Emisión de CEBURS Fiduciarios con clave de Pizarra DAFCB 24 por un monto de hasta P\$500.0m (DAFCB 24 y/o la Emisión y/o los CEBURS Fiduciarios).

² Dalton Efectivo Seguro GDL, S.A. de C.V. (Dalton y/o Dalton Financiera y/o el Fideicomitente).

³ S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. DE C.V. (Indeval).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

es superior al Aforo de la Emisión. Por otro lado, la Emisión devengaba intereses a una Tasa equivalente a TIIE de hasta 29 días más una sobretasa de 2.15%.

La Emisión contemplaba un Aforo Requerido de 1.30x, así como un Aforo de la Emisión y un Aforo Límite para Distribuciones de 1.35x, en donde la Emisión permitía la liberación de remanentes en favor del Fideicomitente durante el Periodo de Revolvencia, siempre y cuando se cumpliera con el Aforo Límite de las Distribuciones, así como una liberación de hasta el 40.0% del Valor Residual de los vehículos arrendados si el Aforo era superior al Aforo de la Emisión durante toda la vida de la Emisión. Los CEBURS Fiduciarios fueron colocados través del Fideicomiso Emisor F/3521 con Dalton como Fideicomitente y Banco Invex⁴ como Fiduciario, Monex Casa de Bolsa⁵ como Representante Común de los Tenedores y la participación de Linq como Administrador Maestro.

Perfil del Fideicomitente

Corporación Dalton es un grupo establecido en 1945 enfocado a la distribución de automóviles nuevos de las marcas Honda, Toyota, Hyundai, Kia, Chirey, BYD, Omoda-Jaecoo, GAC y Subaru. En octubre del 2005, Corporación Dalton constituyó Dalton Financiera con el objetivo de ofrecer alternativas de financiamiento mediante arrendamiento puro a los clientes de la División Automotriz de Corporación Dalton. Desde 2019, Dalton Financiera comenzó con el producto de arrendamiento puro de autos nuevos de marcas distintas a las comercializadas por Corporación Dalton. A principios del 2022, Dalton Financiera comenzó a ofrecer financiamiento de unidades seminuevas comercializadas por Corporación Dalton. Actualmente, la Arrendadora cuenta con presencia en 24 estados de la República Mexicana, concentrando su mayor participación en Jalisco, en donde tiene la sede de sus operaciones, con un total de 55 marcas de automóviles.

⁴ Banco INVEX, S.A. Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero (Banco Invex y/o el Fiduciario).

⁵ Monex Casa de Bolsa S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero (Monex y/o el Representante Común).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología para la Evaluación de Emisiones de Deuda Respaldadas por el Flujo de Efectivo Generado por un Conjunto de Activos Financieros (México), Enero de 2023.
Calificación anterior	HR AAA (E) con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	13 de febrero de 2026
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	n.a
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Comprobante de pago del Indeval proporcionado por el Estructurador e información pública
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 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, (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, 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, 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