

Afirme GF LP  
HR A  
Perspectiva  
Estable

Afirme GF CP  
HR2

Instituciones Financieras  
22 de abril de 2026  
A NRSRO Rating\*

**2024**  
HR A  
Perspectiva Estable

**2025**  
HR A  
Perspectiva Estable

**2026**  
HR A  
Perspectiva Estable



**Roberto Soto**

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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS  
Analista Responsable



**Mikel Saavedra**

[mikel.saavedra@hrratings.com](mailto:mikel.saavedra@hrratings.com)

Asociado



**Mauricio Gómez**

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

Asociado Sr.



**Angel García**

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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings ratificó las calificaciones de HR A con Perspectiva Estable y de HR2 para Afirme Grupo Financiero

La ratificación de la calificación para Afirme Grupo Financiero<sup>1</sup> se sustenta en la calificación asignada a Banca Afirme<sup>2</sup>, entidad que cuenta con calificaciones de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR1, las cuales fueron determinadas el 22 de abril de 2026, y que pueden ser consultadas en: [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). Lo anterior deriva del apoyo explícito que recibe el Grupo Financiero para el cumplimiento de las obligaciones por parte de Banca Afirme, según lo establecido en la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras. Con ello, la calificación del Grupo se encuentra en un nivel debajo de la calificación de Banca Afirme dado el nivel de subordinación que mantiene el Grupo, ya que, al no tener operaciones propias, depende de la transferencia de flujo a través de dividendos para el cumplimiento de sus obligaciones. Es importante mencionar que el Grupo cuenta con las siguientes subsidiarias calificadas por HR Ratings: Banca Afirme, BI Afirme<sup>3</sup>, Almacenadora Afirme<sup>4</sup>, Arrendadora Afirme<sup>5</sup> y Factoraje Afirme<sup>6</sup>. En cuanto a la evolución financiera del Grupo, se exhibe una moderada mejora en la posición de solvencia al cerrar con un índice de capitalización en niveles de 15.4%, una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2 veces (x) y una razón de apalancamiento ajustada de 8.1x al cierre del cuarto trimestre de 2025 (4T25) (vs. 15.2%, 1.2x y 8.4x al 4T24; 13.9%, 1.1x y 8.7x en un escenario base). Por otra parte, el Grupo muestra una disminución en los niveles de morosidad al cerrar con un índice de morosidad y de morosidad ajustada de 2.2% y 5.2% al 4T25, lo cual corresponde a la aplicación de castigos por un monto 12 meses (12m) de P\$2,351 millones (m) que contempla el castigo de un cliente principal (vs. 3.4% y 8.7% al 4T24; 3.5% y 5.9% en un escenario base).

<sup>1</sup> Afirme Grupo Financiero, S.A. de C.V. (Afirme Grupo Financiero y/o el Grupo Financiero y/o el Grupo).

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

<sup>3</sup> Banco de Inversión Afirme, S.A., Institución de Banca Múltiple, Afirme Grupo Financiero (Banco de Inversión Afirme).

<sup>4</sup> Almacenadora Afirme S.A. de C.V., Organización Auxiliar de Crédito, Afirme Grupo Financiero (la Almacenadora y/o Almacenadora Afirme).

<sup>5</sup> Arrendadora Afirme S.A. de C.V. (Arrendadora Afirme y/o la Arrendadora).

<sup>6</sup> Factoraje Afirme, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Afirme Grupo Financiero (Factoraje Afirme).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Supuestos y Resultados: Afirme Grupo Financiero

(En Millones de Pesos)	Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028	2026P*	2027P	2028
Cartera Total	68,881	70,774	75,871	80,730	84,682	88,543	79,242	81,682	83,625
Inversiones en Valores	223,322	240,066	241,987	246,576	252,500	257,543	242,675	243,163	243,214
Resultado Neto	492	871	1,013	1,623	1,689	1,732	-643	-1,967	-1,267
Índice de Morosidad	7.7%	3.4%	2.2%	3.5%	3.5%	3.6%	4.6%	5.5%	3.9%
Índice de Morosidad Ajustado	10.1%	8.7%	5.2%	5.3%	5.6%	5.8%	6.7%	8.6%	7.0%
MIN Ajustado	1.5%	1.8%	1.8%	2.0%	2.0%	2.0%	1.4%	0.9%	1.2%
Índice de Eficiencia	74.4%	75.2%	67.9%	62.5%	61.8%	61.2%	75.1%	78.4%	85.7%
ROA Promedio	0.2%	0.3%	0.3%	0.4%	0.5%	0.4%	-0.2%	-0.5%	-0.3%
Índice de Capitalización Holding	15.2%	15.2%	15.4%	14.5%	14.4%	14.2%	12.9%	10.1%	7.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.4	8.4	8.1	7.8	7.6	7.4	8.4	10.0	13.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1	1.2	1.1	1.0
Spread de Tasas	1.7%	1.7%	1.9%	1.9%	2.0%	2.0%	1.6%	1.5%	1.5%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG, proporcionada por el Grupo Financiero.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base y de estrés.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adecuada posición de solvencia del Grupo Financiero.** Al corte de 2025, el Grupo Financiero presenta un índice de capitalización de 15.4% al 4T25 (vs. 15.2% al 4T24 y 13.9% en un escenario base). El aumento moderado corresponde a un fortalecimiento del capital contable vía las utilidades netas generadas por las diversas subsidiarias.
- **Estabilidad en los niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 0.3% al 4T25 (vs. 0.3% al 4T24 y 0.3% en un escenario base).** El Grupo Financiero presenta una mejora en el *spread* de tasas, mientras que una mayor generación de estimaciones preventivas para el castigo de un cliente principal del Banco por P\$1,000m, por lo que se exhibe una estabilidad en los niveles de rentabilidad.
- **Banca Afirme presenta un moderado índice de capitalización básico de 11.2% y un índice de capitalización neto en niveles adecuados de 15.4% al 4T25 (vs. 11.8% y 15.3% al 4T24; 11.8% y 15.3% en el escenario base).** El índice de capitalización básico disminuyó como resultado del incremento en los activos sujetos a riesgo y los dividendos pagados por P\$280m en el ejercicio 2025. Por su parte, el índice de capitalización neto permaneció estable año con año por la emisión de obligaciones subordinadas que computan como capital.
- **Almacenadora Afirme presenta un índice de capitalización de 11.6%, una razón de apalancamiento ajustada de 6.2x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 0.8x al 4T25 (vs. 11.6%, 5.6x y 0.9x al 4T24; 11.8%, 6.1x y 0.9x en un escenario base).** La Almacenadora presenta una estabilidad en el índice de capitalización derivado de un incremento en línea entre el capital neto y los activos ponderados sujetos a riesgo de crédito y riesgo operacional. Asimismo, este se mantiene por encima del mínimo regulatorio de 8.0%.
- **Arrendadora Afirme muestra una disminución en la posición de solvencia al cerrar con un índice de capitalización de 14.4%, una razón de apalancamiento ajustada de 6.1x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.1x al 4T25 (vs. 16.3%, 5.6x y 1.1x al 4T24; 17.7%, 6.3x y 1.1x en el escenario base).** Lo anterior responde al crecimiento observado en la cartera de crédito total derivado del plan de negocios de la Arrendadora durante 2025.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Capitalización.** Corporación Afirme mantiene un plan de fondeo para el refinanciamiento de la emisión “CORAGF 23”, en el cual se espera realizar tres emisiones por un monto conjunto P\$1,250m en 2026, 2027 y 2028. El producto de la colocación permitirá ampliar el plazo de los certificados; con esto, el monto de dividendos esperado por el Banco en los próximos 3 años asciende a P\$1,123m en dichos ejercicios. HR Ratings consideró como supuesto la distribución de dividendos del Banco hacia Afirme Grupo Financiero por una cantidad acumulada de P\$2,251m en los próximos tres ejercicios, para generar la reserva de pago de capital e intereses de la emisión de Corporación Afirme “CORAGF 23” con los flujos generados por la operación del Banco, con una tasa de referencia (TIIE 29 días) obtenida conforme a los escenarios de HR Ratings. Con lo anterior, el índice de capitalización básico y neto se colocarían en 10.6% y 14.4% al 4T28.
- **Incremento en los niveles de rentabilidad de la Almacenadora, al cerrar con un ROA y ROE Promedio de 1.5% y 9.3% al 4T28 (vs. 0.9% y 6.7% al 4T25).** Dicho aumento provendría de un mayor margen financiero derivado de un crecimiento en los ingresos por servicios, así como un incremento en los gastos de administración.
- **Continuo crecimiento de la cartera de crédito.** El Grupo Financiero mostraría un constante crecimiento de la cartera de crédito proveniente principalmente de la operación de Banca Afirme, lo que se traduce en un monto de P\$88,543m en 2028 (vs. P\$75,871m en 2025).

## Factores Adicionales Considerados

- **Soporte financiero de su principal subsidiaria, Banca Afirme, la cual cuenta con una calificación de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR1.** Dicho soporte se encuentra establecido en la Ley de Organización de Grupos Financieros, por lo que todas las entidades son obligados solidarios.
- **Adecuada diversificación en las líneas de negocio, lo que mitiga el riesgo de concentración de un sector en específico.** El Grupo, a través de sus subsidiarias, cuenta con una adecuada diversificación de sus operaciones, entre estas: la mesa de dinero, operaciones de crédito, seguros, arrendamiento, factoraje y almacenaje.
- **Diversificación en las herramientas de fondeo.** El Grupo Financiero a través de sus subsidiarias cuenta con línea de fondeo provenientes de la banca múltiple y de desarrollo, así como de emisiones bursátiles y captación tradicional, lo que le otorga flexibilidad financiera y liquidez.

## Factores Para Modificar la Calificación

- **Cambios en la calificación de Banca Afirme.** Debido a que la calificación del Grupo Financiero es dependiente de la situación financiera de su principal subsidiaria, un movimiento al alza o a la baja de esta podría impactar en el mismo sentido a la calificación del Grupo.



## Escenario Base: Balance Financiero

	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<b>ACTIVO</b>	<b>327,809</b>	<b>351,199</b>	<b>353,254</b>	<b>365,420</b>	<b>380,107</b>	<b>392,098</b>
Disponibilidades	9,635	10,727	9,372	9,737	12,060	12,680
Cuentas de Margen (Derivados)	379	356	365	383	419	421
<b>Inversiones en Valores</b>	<b>223,322</b>	<b>240,066</b>	<b>241,987</b>	<b>246,576</b>	<b>252,500</b>	<b>257,543</b>
Títulos para Negociar	223,128	239,905	241,856	246,429	252,341	257,373
Títulos conservados a Vencimiento	194	161	131	147	159	170
Derivados	36	168	15	16	16	16
Inventarios en Mercancías	1,140	809	639	616	607	597
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>65,627</b>	<b>68,651</b>	<b>73,619</b>	<b>78,225</b>	<b>82,083</b>	<b>85,717</b>
Cartera de Crédito	68,881	70,774	75,871	80,730	84,682	88,543
<b>Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)</b>	<b>63,561</b>	<b>68,357</b>	<b>74,170</b>	<b>77,879</b>	<b>81,750</b>	<b>85,368</b>
Créditos Comerciales	40,020	43,252	46,992	48,615	50,343	51,768
Créditos de Consumo	11,313	12,106	13,229	14,344	15,531	16,784
Créditos de Vivienda	12,228	12,999	13,949	14,920	15,876	16,816
<b>Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)</b>	<b>5,320</b>	<b>2,417</b>	<b>1,701</b>	<b>2,851</b>	<b>2,932</b>	<b>3,175</b>
Créditos Comerciales	4,296	1,626	755	1,798	1,776	1,922
Créditos de Consumo	388	291	371	396	431	468
Créditos de Vivienda	636	500	575	657	725	785
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-3,254	-2,123	-2,252	-2,505	-2,599	-2,825
Derechos de Cobro (Neto)	261	466	538	618	709	813
Deudores por Prima	1,791	1,485	1,441	1,517	1,593	1,668
Otras Cuentas por Cobrar	5,771	8,394	5,435	5,469	5,457	5,475
Bienes Adjudicados	265	319	382	394	408	411
<b>Propiedades, Mobiliario y Equipo</b>	<b>8,388</b>	<b>9,656</b>	<b>10,486</b>	<b>12,722</b>	<b>14,888</b>	<b>17,121</b>
Inversiones Permanentes	185	229	267	366	470	585
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Reafianzadores	3,453	2,963	1,262	1,319	1,379	1,429
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	2,674	2,532	2,414	2,379	2,354	2,333
Otros Activos	4,882	4,378	5,032	5,082	5,166	5,289
<b>PASIVO</b>	<b>314,738</b>	<b>337,143</b>	<b>338,695</b>	<b>349,448</b>	<b>363,109</b>	<b>374,631</b>
<b>Captación Tradicional</b>	<b>81,836</b>	<b>84,104</b>	<b>85,643</b>	<b>88,347</b>	<b>92,948</b>	<b>96,295</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>13,905</b>	<b>11,754</b>	<b>11,375</b>	<b>11,496</b>	<b>11,234</b>	<b>11,106</b>
De Corto Plazo	4,622	5,813	6,429	6,553	6,403	6,330
De Largo Plazo	9,283	5,941	4,946	4,943	4,830	4,775
<b>Acreeedores por Reporto</b>	<b>192,249</b>	<b>210,678</b>	<b>209,372</b>	<b>217,010</b>	<b>226,039</b>	<b>234,054</b>
Derivados	66	15	205	223	245	269
Reservas Técnicas	9,200	9,637	9,192	9,239	9,290	9,319
<b>Obligaciones en Operaciones de Bursatilización</b>	<b>4,076</b>	<b>3,874</b>	<b>4,475</b>	<b>4,476</b>	<b>4,476</b>	<b>4,476</b>
Otras Cuentas por Pagar	7,034	8,722	7,976	8,056	8,136	8,218
Títulos de Crédito Emitidos	6,014	8,071	10,011	10,111	10,212	10,314
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	358	288	446	490	530	580
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>13,071</b>	<b>14,056</b>	<b>14,559</b>	<b>15,856</b>	<b>16,882</b>	<b>17,351</b>
Participación Controladora	13,071	13,715	14,210	15,507	16,533	17,002
Capital Contribuido	5,441	6,381	6,444	6,444	6,444	6,444
<b>Capital Social</b>	<b>2,125</b>	<b>2,125</b>	<b>2,125</b>	<b>2,125</b>	<b>2,125</b>	<b>2,125</b>
Prima en Ventas de Acciones	1,716	3,456	3,456	3,456	3,456	3,456
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital Formalizadas en Asambleas de Accionistas	1,600	800	863	863	863	863
<b>Capital Ganado</b>	<b>7,630</b>	<b>7,334</b>	<b>7,766</b>	<b>9,063</b>	<b>10,089</b>	<b>10,558</b>
Reservas de Capital	491	514	557	557	557	557
<b>Resultado de Ejercicios Anteriores</b>	<b>6,635</b>	<b>5,780</b>	<b>6,264</b>	<b>6,951</b>	<b>7,911</b>	<b>8,337</b>
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	29	82	-98	-98	-98	-98
Efecto Acumulado por Conversión	7	90	14	14	14	14
Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-24	-3	-19	-19	-19	-19
Participación en ORI de Otras Entidades	0	0	35	35	35	35
<b>Resultado Neto</b>	<b>492</b>	<b>871</b>	<b>1,013</b>	<b>1,623</b>	<b>1,689</b>	<b>1,732</b>
<b>Participación No Controladora</b>	<b>0</b>	<b>341</b>	<b>349</b>	<b>349</b>	<b>349</b>	<b>349</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG, proporcionada por el Grupo Financiero.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.



## Escenario Base: Estado de Resultados

	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<b>Ingresos por Intereses, Servicios y Primas</b>	<b>40,744</b>	<b>43,591</b>	<b>38,791</b>	<b>38,091</b>	<b>38,771</b>	<b>39,768</b>
Ingresos por Intereses de la Cartera de Crédito e Inversiones	35,028	37,387	32,164	31,088	31,530	32,127
Ingresos por Servicio	1,138	1,242	1,286	1,331	1,383	1,442
Ingresos por Primas	4,578	4,962	5,341	5,672	5,858	6,199
<b>Gastos por Intereses</b>	<b>34,504</b>	<b>36,527</b>	<b>30,506</b>	<b>29,597</b>	<b>29,881</b>	<b>30,583</b>
Gastos por Intereses	30,512	32,497	26,404	25,243	25,279	25,729
Incremento Neto de Reservas Técnicas	307	671	1,258	1,310	1,360	1,410
Siniestralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones	3,685	3,359	2,844	3,044	3,243	3,444
<b>Margen Financiero</b>	<b>6,240</b>	<b>7,064</b>	<b>8,285</b>	<b>8,495</b>	<b>8,890</b>	<b>9,185</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,818	1,488	2,519	1,726	2,027	2,263
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>4,422</b>	<b>5,576</b>	<b>5,766</b>	<b>6,768</b>	<b>6,863</b>	<b>6,923</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	4,127	4,367	4,916	5,011	5,254	5,500
Comisiones y Tarifas Pagadas	2,925	3,124	3,294	3,363	3,471	3,582
Resultado por Intermediación	839	1,283	1,416	1,490	1,531	1,581
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	532	546	235	215	225	240
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>6,995</b>	<b>8,648</b>	<b>9,039</b>	<b>10,122</b>	<b>10,401</b>	<b>10,662</b>
Gastos de Administración y Promoción	6,554	7,626	7,845	8,072	8,348	8,574
<b>Resultado de la Operación</b>	<b>441</b>	<b>1,022</b>	<b>1,194</b>	<b>2,050</b>	<b>2,053</b>	<b>2,088</b>
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas	43	61	99	99	104	114
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>484</b>	<b>1,083</b>	<b>1,293</b>	<b>2,149</b>	<b>2,157</b>	<b>2,203</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	29	4	106	633	560	582
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	37	-208	-174	107	92	111
<b>Resultado Neto</b>	<b>492</b>	<b>871</b>	<b>1,013</b>	<b>1,623</b>	<b>1,689</b>	<b>1,732</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG, proporcionada por el Grupo Financiero.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.

<b>Métricas Financieras</b>	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Índice de Morosidad	7.7%	3.4%	2.2%	3.5%	3.5%	3.6%
Índice de Morosidad Ajustado	10.1%	8.7%	5.2%	5.3%	5.6%	5.8%
MIN Ajustado	1.5%	1.8%	1.8%	2.0%	2.0%	2.0%
Índice de Eficiencia	74.4%	75.2%	67.9%	62.5%	61.8%	61.2%
ROA Promedio	0.2%	0.3%	0.3%	0.4%	0.5%	0.4%
Índice de Capitalización Holding	15.2%	15.2%	15.4%	14.5%	14.4%	14.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.4	8.4	8.1	7.8	7.6	7.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1
Spread de Tasas	1.7%	1.7%	1.9%	1.9%	2.0%	2.0%
Tasa Activa	12.5%	12.3%	10.2%	9.7%	9.5%	9.5%
Tasa Pasiva	10.8%	10.6%	8.3%	7.8%	7.6%	7.5%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG, proporcionada por el Grupo Financiero.



## Escenario Base: Flujo de Efectivo

	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<b>Resultado Neto</b>	<b>492</b>	<b>871</b>	<b>1,013</b>	<b>1,623</b>	<b>1,689</b>	<b>1,732</b>
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo</b>	<b>2,482</b>	<b>2,078</b>	<b>3,183</b>	<b>2,390</b>	<b>2,691</b>	<b>2,927</b>
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	664	590	664	664	664	664
Provisiones	1,818	1,488	2,519	1,726	2,027	2,263
<b>Actividades de Operación</b>	<b>2,974</b>	<b>2,949</b>	<b>4,196</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Cambio en Cuentas de Margen	-364	23	-9	-18	-36	-2
Cambio en Inversiones en Valores	-19,166	-16,744	-1,921	-4,589	-5,924	-5,043
Cambio en Derivados (Activos)	-19,166	-16,744	-1,921	-1	-1	-0
Cambio en inventario en mercancía	-505	331	170	23	10	10
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-8,088	-4,512	-7,050	-6,333	-5,884	-5,897
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	-164	-205	-72	-80	-91	-105
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	2,068	-2,133	4,660	-34	12	-17
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	13	-54	-63	-12	-14	-2
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-28	-44	-38	-99	-104	-114
Cambio en Deudores por Prima	-144	306	44	-76	-76	-76
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-932	142	118	35	26	21
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-393	504	-633	-1,417	-1,503	-1,584
Cambio en Captación	10,017	2,268	1,539	2,704	4,601	3,347
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-1,825	-2,151	-379	121	-263	-128
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	22,497	18,429	-1,306	7,638	9,028	8,015
Cambio en Derivados (Pasivo)	48	-51	190	18	22	25
Cambio en Reservas Técnicas	730	437	-445	1,357	1,410	1,440
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-1,034	1,618	-588	80	80	81
Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo	11,323	2,345	1,097	101	101	102
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	14,297	5,294	5,293	0	0	0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	1,166	-113	-3,089	44	40	50
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>1,166</b>	<b>-113</b>	<b>-3,089</b>	<b>-538</b>	<b>1,435</b>	<b>121</b>
<b>Actividades de Inversión</b>	<b>-2,156</b>	<b>-2,464</b>	<b>-1,633</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-1,661	-1,858	-1,494	-2,900	-2,829	-2,897
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-1,661</b>	<b>-1,517</b>	<b>-1,145</b>	<b>-2,900</b>	<b>-2,829</b>	<b>-2,897</b>
Otros Movimientos en el Capital	-2,187	-1,167	-580	0	0	0
Aumento de Capital Social	1,600	940	-737	0	0	0
Pagos de Dividendos en Efectivo	0	0	0	-326	-663	-1,263
<b>Flujos netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>-587</b>	<b>-227</b>	<b>-1,317</b>	<b>-326</b>	<b>-663</b>	<b>-1,263</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>1,892</b>	<b>1,092</b>	<b>-1,355</b>	<b>249</b>	<b>2,323</b>	<b>620</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>7,743</b>	<b>9,635</b>	<b>10,727</b>	<b>9,372</b>	<b>9,621</b>	<b>11,944</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>9,635</b>	<b>10,727</b>	<b>9,372</b>	<b>9,621</b>	<b>11,944</b>	<b>12,564</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG, proporcionada por el Grupo Financiero.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.

	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>						
Resultado Neto	492	871	1,013	1,623	1,689	1,732
+ Estimaciones Preventivas	1,818	1,488	2,519	1,726	2,027	2,263
+ Depreciación y Amortización	664	590	664	664	664	664
- Castigos de Cartera	1,840	4,137	2,351	1,473	1,933	2,036
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-1,825	-2,151	4,660	-34	12	-17
+Cambios en Cuentas por Pagar	48	-51	-588	80	80	81
<b>FLE</b>	<b>-643</b>	<b>-3,390</b>	<b>5,917</b>	<b>2,585</b>	<b>2,539</b>	<b>6,759</b>



## Escenario Estrés: Balance Financiero

	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<b>ACTIVO</b>	<b>327,809</b>	<b>351,199</b>	<b>353,254</b>	<b>357,930</b>	<b>363,071</b>	<b>367,638</b>
Disponibilidades	9,635	10,727	9,372	8,532	9,087	8,502
Cuentas de Margen (Derivados)	379	356	365	383	419	421
<b>Inversiones en Valores</b>	<b>223,322</b>	<b>240,066</b>	<b>241,987</b>	<b>242,675</b>	<b>243,164</b>	<b>243,215</b>
Títulos para Negociar	223,128	239,905	241,856	242,538	243,023	243,072
Títulos conservados a Vencimiento	194	161	131	137	141	143
Derivados	36	168	15	5	7	9
Inventarios en Mercancías	1,140	809	639	602	592	583
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>65,627</b>	<b>68,651</b>	<b>73,619</b>	<b>76,056</b>	<b>77,696</b>	<b>80,287</b>
Cartera de Crédito	68,881	70,774	75,871	79,263	81,723	83,679
<b>Cartera de Crédito Vigente (Etapas 1 y 2)</b>	<b>63,561</b>	<b>68,357</b>	<b>74,170</b>	<b>75,605</b>	<b>77,192</b>	<b>80,385</b>
Créditos Comerciales	40,020	43,252	46,992	46,774	46,703	48,240
Créditos de Consumo	11,313	12,106	13,229	14,018	14,868	15,771
Créditos de Vivienda	12,228	12,999	13,949	14,813	15,621	16,374
<b>Cartera de Crédito Vencida (Etapas 3)</b>	<b>5,320</b>	<b>2,417</b>	<b>1,701</b>	<b>3,658</b>	<b>4,530</b>	<b>3,294</b>
Créditos Comerciales	4,296	1,626	755	2,370	3,006	1,591
Créditos de Consumo	388	291	371	571	706	805
Créditos de Vivienda	636	500	575	716	819	897
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-3,254	-2,123	-2,252	-3,207	-4,026	-3,392
Derechos de Cobro (Neto)	261	466	538	654	751	861
Deudores por Prima	1,791	1,485	1,441	1,469	1,497	1,526
Otras Cuentas por Cobrar	5,771	8,394	5,435	5,390	5,363	5,382
Bienes Adjudicados	265	319	382	390	405	408
<b>Propiedades, Mobiliario y Equipo</b>	<b>8,388</b>	<b>9,656</b>	<b>10,486</b>	<b>12,722</b>	<b>14,888</b>	<b>17,121</b>
Inversiones Permanentes	185	229	267	336	409	489
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Reafianzadores	3,453	2,963	1,262	1,289	1,319	1,339
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	2,674	2,532	2,414	2,365	2,338	2,315
Otros Activos	4,882	4,378	5,032	5,062	5,136	5,180
<b>PASIVO</b>	<b>314,738</b>	<b>337,143</b>	<b>338,695</b>	<b>344,235</b>	<b>352,007</b>	<b>359,094</b>
<b>Captación Tradicional</b>	<b>81,836</b>	<b>84,104</b>	<b>85,643</b>	<b>88,349</b>	<b>94,026</b>	<b>98,968</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>13,905</b>	<b>11,754</b>	<b>11,375</b>	<b>11,392</b>	<b>11,070</b>	<b>11,163</b>
De Corto Plazo	4,622	5,813	6,429	6,493	6,310	6,363
De Largo Plazo	9,283	5,941	4,946	4,899	4,760	4,800
<b>Acreeedores por Reporto</b>	<b>192,249</b>	<b>210,678</b>	<b>209,372</b>	<b>212,001</b>	<b>214,215</b>	<b>216,020</b>
Derivados	66	15	205	227	254	284
Reservas Técnicas	9,200	9,637	9,192	9,200	9,214	9,260
<b>Obligaciones en Operaciones de Bursatilización</b>	<b>4,076</b>	<b>3,874</b>	<b>4,475</b>	<b>4,476</b>	<b>4,476</b>	<b>4,476</b>
Otras Cuentas por Pagar	7,034	8,722	7,976	8,020	8,060	8,100
Títulos de Crédito Emitidos	6,014	8,071	10,011	10,111	10,212	10,314
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	358	288	446	460	480	510
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>13,071</b>	<b>14,056</b>	<b>14,559</b>	<b>13,579</b>	<b>10,947</b>	<b>8,427</b>
Participación Controladora	13,071	13,715	14,210	13,230	10,598	8,078
Capital Contribuido	5,441	6,381	6,444	6,444	6,444	6,444
<b>Capital Social</b>	<b>2,125</b>	<b>2,125</b>	<b>2,125</b>	<b>2,125</b>	<b>2,125</b>	<b>2,125</b>
Prima en Ventas de Acciones	1,716	3,456	3,456	3,456	3,456	3,456
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital Formalizadas en Asambleas de Accionistas	1,600	800	863	863	863	863
<b>Capital Ganado</b>	<b>7,630</b>	<b>7,334</b>	<b>7,766</b>	<b>6,786</b>	<b>4,154</b>	<b>1,634</b>
Reservas de Capital	491	514	557	557	557	557
<b>Resultado de Ejercicios Anteriores</b>	<b>6,635</b>	<b>5,780</b>	<b>6,264</b>	<b>6,940</b>	<b>5,624</b>	<b>2,392</b>
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	29	82	-98	-98	-98	-98
Efecto Acumulado por Conversión	7	90	14	14	14	14
Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-24	-3	-19	-19	-19	-19
Participación en ORI en Otras Entidades	0	0	35	35	35	35
<b>Resultado Neto</b>	<b>492</b>	<b>871</b>	<b>1,013</b>	<b>-643</b>	<b>-1,959</b>	<b>-1,247</b>
<b>Participación No Controladora</b>	<b>0</b>	<b>341</b>	<b>349</b>	<b>349</b>	<b>349</b>	<b>349</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG, proporcionada por el Grupo Financiero.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario estrés.



## Escenario Estrés: Estado de Resultados

	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<b>Ingresos por Intereses, Servicios y Primas</b>	<b>40,744</b>	<b>43,591</b>	<b>38,791</b>	<b>37,537</b>	<b>36,786</b>	<b>36,356</b>
Ingresos por Intereses de la Cartera de Crédito e Inversiones	35,028	37,387	32,164	30,783	29,862	29,249
Ingresos por Servicio	1,138	1,242	1,286	1,303	1,353	1,406
Ingresos por Primas	4,578	4,962	5,341	5,451	5,571	5,701
<b>Gastos por Intereses</b>	<b>34,504</b>	<b>36,527</b>	<b>30,506</b>	<b>30,254</b>	<b>30,148</b>	<b>30,326</b>
Gastos por Intereses	30,512	32,497	26,404	25,846	25,424	25,476
Incremento Neto de Reservas Técnicas	307	671	1,258	1,285	1,310	1,335
Siniestralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones	3,685	3,359	2,844	3,124	3,414	3,515
<b>Margen Financiero</b>	<b>6,240</b>	<b>7,064</b>	<b>8,285</b>	<b>7,283</b>	<b>6,638</b>	<b>6,031</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,818	1,488	2,519	2,687	3,559	2,078
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>4,422</b>	<b>5,576</b>	<b>5,766</b>	<b>4,595</b>	<b>3,079</b>	<b>3,952</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	4,127	4,367	4,916	4,927	5,049	5,242
Comisiones y Tarifas Pagadas	2,925	3,124	3,294	3,331	3,384	3,469
Resultado por Intermediación	839	1,283	1,416	1,415	1,465	1,511
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	532	546	235	202	212	218
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>6,995</b>	<b>8,648</b>	<b>9,039</b>	<b>7,809</b>	<b>6,421</b>	<b>7,455</b>
Gastos de Administración y Promoción	6,554	7,626	7,845	8,551	8,484	8,815
<b>Resultado de la Operación</b>	<b>441</b>	<b>1,022</b>	<b>1,194</b>	<b>-742</b>	<b>-2,063</b>	<b>-1,361</b>
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas	43	61	99	99	104	114
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>484</b>	<b>1,083</b>	<b>1,293</b>	<b>-643</b>	<b>-1,959</b>	<b>-1,247</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	29	4	106	0	0	0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	37	-208	-174	0	0	0
<b>Resultado Neto</b>	<b>492</b>	<b>871</b>	<b>1,013</b>	<b>-643</b>	<b>-1,959</b>	<b>-1,247</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG, proporcionada por el Grupo Financiero.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario estrés.

<b>Métricas Financieras</b>	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Índice de Morosidad	7.7%	3.4%	2.2%	4.6%	5.5%	3.9%
Índice de Morosidad Ajustado	10.1%	8.7%	5.2%	6.7%	8.6%	7.0%
MIN Ajustado	1.5%	1.8%	1.8%	1.4%	0.9%	1.2%
Índice de Eficiencia	74.4%	75.2%	67.9%	75.1%	78.4%	85.5%
ROA Promedio	0.2%	0.3%	0.3%	-0.2%	-0.5%	-0.3%
Índice de Capitalización Holding	15.2%	15.2%	15.4%	12.9%	10.1%	7.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.4	8.4	8.1	8.4	10.0	13.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.2	1.2	1.1	1.0
Spread de Tasas	1.7%	1.7%	1.9%	1.6%	1.5%	1.5%
Tasa Activa	12.5%	12.3%	10.2%	9.7%	9.4%	9.1%
Tasa Pasiva	10.8%	10.6%	8.3%	8.1%	7.8%	7.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG, proporcionada por el Grupo Financiero.



## Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<b>Resultado Neto</b>	<b>492</b>	<b>871</b>	<b>1,013</b>	<b>-643</b>	<b>-1,959</b>	<b>-1,247</b>
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo</b>	<b>2,482</b>	<b>2,078</b>	<b>3,183</b>	<b>3,351</b>	<b>4,223</b>	<b>2,742</b>
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	664	590	664	664	664	664
Provisiones	1,818	1,488	2,519	2,687	3,559	2,078
<b>Actividades de Operación</b>	<b>2,974</b>	<b>2,949</b>	<b>4,196</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Cambio en Cuentas de Margen	-364	23	-9	-18	-36	-2
Cambio en Inversiones en Valores	-19,166	-16,744	-1,921	-688	-489	-51
Cambio en Derivados (Activos)	-19,166	-16,744	-1,921	10	-2	-2
Cambio en inventario en mercancía	-505	331	170	37	10	9
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-8,088	-4,512	-7,050	-5,124	-5,200	-4,669
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	-164	-205	-72	-116	-97	-111
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	2,068	-2,133	4,660	45	26	-19
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	13	-54	-63	-8	-15	-3
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-28	-44	-38	-69	-73	-80
Cambio en Deudores por Prima	-144	306	44	-28	-28	-28
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-932	142	118	49	27	23
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-393	504	-633	-1,342	-1,415	-1,398
Cambio en Captación	10,017	2,268	1,539	2,706	5,677	4,942
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-1,825	-2,151	-379	17	-322	92
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	22,497	18,429	-1,306	2,629	2,213	1,805
Cambio en Derivados (Pasivo)	48	-51	190	22	27	30
Cambio en Reservas Técnicas	730	437	-445	1,292	1,325	1,380
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-1,034	1,618	-588	44	40	40
Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo	11,323	2,345	1,097	101	101	102
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	14,297	5,294	5,293	0	0	0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	1,166	-113	-3,089	14	20	30
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>1,166</b>	<b>-113</b>	<b>-3,089</b>	<b>-427</b>	<b>1,793</b>	<b>2,091</b>
<b>Actividades de Inversión</b>	<b>-2,156</b>	<b>-2,464</b>	<b>-1,633</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-1,661	-1,858	-1,494	-2,900	-2,829	-2,897
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-1,661</b>	<b>-1,517</b>	<b>-1,145</b>	<b>-2,900</b>	<b>-2,829</b>	<b>-2,897</b>
Otros Movimientos en el Capital	-2,187	-1,167	-580	0	0	0
Aumento de Capital Social	1,600	940	-737	0	0	0
Pagos de Dividendos en Efectivo	0	0	0	-337	-673	-1,273
<b>Flujos netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>-587</b>	<b>-227</b>	<b>-1,317</b>	<b>-337</b>	<b>-673</b>	<b>-1,273</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>1,892</b>	<b>1,092</b>	<b>-1,355</b>	<b>-956</b>	<b>554</b>	<b>-585</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>7,743</b>	<b>9,635</b>	<b>10,727</b>	<b>9,372</b>	<b>8,416</b>	<b>8,971</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>9,635</b>	<b>10,727</b>	<b>9,372</b>	<b>8,416</b>	<b>8,971</b>	<b>8,386</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG, proporcionada por el Grupo Financiero.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario estrés.

	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>						
Resultado Neto	492	871	1,013	-643	-1,959	-1,247
+ Estimaciones Preventivas	1,818	1,488	2,519	2,687	3,559	2,078
+ Depreciación y Amortización	664	590	664	664	664	664
- Castigos de Cartera	1,840	4,137	2,351	1,732	2,739	2,713
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-1,825	-2,151	4,660	45	26	-19
+Cambios en Cuentas por Pagar	48	-51	-588	44	40	40
<b>FLE</b>	<b>-643</b>	<b>-3,390</b>	<b>5,917</b>	<b>1,065</b>	<b>-409</b>	<b>4,228</b>



## Glosario

**Activos Productivos Totales.** Disponibilidades + Inversiones en Valores + Operaciones con Valores y Derivados + Cartera de Crédito Neta + Deudores por Reporto.

**Activos Sujetos a Riesgo.** Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo Operacional.

**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).

**Coefficiente de Cobertura de Liquidez.** Activos Líquidos Computables / Salidas de Efectivo Netas.

**Deuda Neta.** Captación Tradicional + Pasivos Bancarios + Préstamos Bancarios + Otras Cuentas por Pagar – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

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

**Índice de Capitalización Básico.** Capital Contable Básico / Activos Sujetos a Riesgo Totales.

**Índice de Capitalización Neto.** Capital Contable Neto / Activos Sujetos a Riesgo Totales.

**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).

**NSFR.** Pasivos y Capital con una Exigibilidad Superior a un Año / Activos Disponibles y Monetizables.

**Pasivos con Costo.** Préstamos Bancarios

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

**Razón de Apalancamiento Ajustada.** (Pasivo Total Prom. 12m – Acreedores por Reporto 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 Bancos (México), Febrero 2021 Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022 ADENDUM – Metodología de Calificación para Almacenes Generales de Depósitos (México), Marzo 2010
Calificación anterior	HR A / Perspectiva Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	25 de abril de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 4T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Grupo Financiero. n.a.
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.

\* 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).

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

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

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

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

