

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Sube Calificación de Fimubac a 'AAFC2-(mex)' como Administrador Primario

Mexico Mon 22 Jun, 2026 - 12:28 PM ET

Fitch Ratings - Mexico City - 22 Jun 2026: Fitch Ratings subió la calificación como administrador primario de activos financieros de crédito a Fimubac S.A. de C.V. Sofom E.N.R. (Fimubac) a 'AAFC2-(mex)' desde 'AAFC3+(mex)'. La Perspectiva de la calificación es Estable.

El incremento en la calificación refleja el fortalecimiento sostenido del perfil de administración de la compañía, respaldado por una recuperación consistente en el desempeño del portafolio. La acción también refleja la mayor experiencia y permanencia del equipo directivo, el fortalecimiento de las relaciones comerciales que han respaldado el crecimiento del portafolio manteniendo las capacidades de administración, y la inversión continua en el entorno tecnológico propietario de la compañía.

Estos avances brindan a Fitch una mayor certeza de que las mejoras en procesos y tecnología implementadas en años recientes están operando de manera efectiva a lo largo del tiempo.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING TYPE ↕	RATING ↕	RATING ACTION ↕	PRIOR ↕
-----------------	---------------	----------	-----------------	---------

Fimubac Servicer				
------------------	--	--	--	--

ABS Primary Servicer	AAFC2- (mex) Rating g Outlook Stable	Alza	AAFC3+ (mex) Rating Outlook Stable
-------------------------	---	------	---

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Fortalecimiento de la Experiencia Directiva: La compañía continúa beneficiándose de un equipo directivo experimentado con una permanencia significativa dentro de la organización. Desde la última revisión, la continuidad directiva fue estable, mientras que la alta administración acumuló una experiencia de 12.5 años en la compañía, frente a los 11 años de la última revisión. Fitch considera que la experiencia adicional adquirida por la administración ha fortalecido la ejecución estratégica y los procesos de toma de decisiones.

La administración continúa enfocándose en expandir las relaciones comerciales para los productos de crédito con descuento vía nómina (PDL; *Payroll Deductible Loans*), crédito de segundo piso (WHSL; *Wholesale Loans*) y crédito a pequeñas y medianas empresas (pymes). Asimismo, mantiene el fortalecimiento de sus capacidades de administración para respaldar las iniciativas de crecimiento del negocio en el largo plazo.

Perfil Financiero Estable: La condición financiera de Fimubac es adecuada para respaldar sus operaciones continuas como administrador de cartera. El 27 de octubre de 2025, Fitch publicó las calificaciones nacionales de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Fimubac de 'BBB+(mex)' y 'F2(mex)', respectivamente, con Perspectiva Estable. Estas calificaciones reflejan un perfil de negocio consistente, anclado en el crédito con descuento vía nómina, una rentabilidad sólida, un apalancamiento tangible bajo y una estructura de fondeo respaldada principalmente por bursatilizaciones nacionales y líneas de fondeo estructurado.

Fuerza Laboral Experimentada y Capacitación Continua: Al 4T25, Fimubac reportó 87 empleados directos con una permanencia promedio de 6.3 años, un incremento respecto a los 5.8 años reportados en la revisión anterior, lo que refleja una fuerza laboral estable y cada vez más experimentada en los niveles operativos y directivos. La compañía continuó invirtiendo en el desarrollo de los empleados a través de programas anuales de capacitación, alcanzando un promedio de 150.6 horas por empleado, manteniéndose por encima de los niveles de la revisión anterior y superior a sus pares. Si bien la rotación aumentó moderadamente a 22.2% desde 18.8% en 2024, se mantuvo concentrada en

personal operativo que desempeña funciones estandarizadas y de fácil reemplazo, mientras que los roles directivos y especializados clave mostraron una alta retención y continuidad.

Marco de Gobierno Corporativo Establecido: Fimubac mantiene una amplia documentación amplia a través de manuales, políticas y procedimientos internos revisados periódicamente. Su gobierno corporativo se respalda en comités internos y un consejo de administración con tres de siete miembros independientes. Desde la última revisión, Fitch observó mejoras en las prácticas de gobierno de Fimubac, incluida la ampliación de la supervisión en materia de prevención de fraudes y la incorporación de responsabilidades de relaciones gubernamentales dentro del comité de cobranza. La compañía continúa sujeta a auditorías internas y externas que cubren la información financiera, los procesos operativos, el control de calidad y las prácticas de prevención de lavado de dinero, visto de forma positiva. Como parte del programa de auditoría interna, se identificaron algunos hallazgos de diversos niveles de riesgo con planes de acción correctiva y esfuerzos de remediación en curso, lo cual Fitch continuará monitoreando de cerca en revisiones futuras.

Fortalecimiento de la Capacidad de Administración y Monitoreo: Fimubac opera un modelo de administración altamente digital, respaldado por herramientas de monitoreo automatizado, sistemas de vigilancia de cartera y capacidades de reporte centralizado. La compañía continúa beneficiándose de herramientas implementadas previamente, incluido su proceso de verificación de identidad y prevención de fraude, y su plataforma de interacción con acreditados. Fimubac también continúa fortaleciendo sus relaciones comerciales y ampliando sus oportunidades de crédito y la expansión de sus canales de originación. Estas capacidades se han traducido en una mejora sostenida en el desempeño del portafolio, con la cartera vencida a más de 90 días disminuyendo a un promedio de 8.6% en el 4T25 desde 10.8% en el 4T24. Fitch considera esta tendencia favorable como evidencia de que las herramientas de monitoreo y los procesos de administración implementados en años recientes están operando de manera efectiva a lo largo del tiempo.

Inversión Continua en Tecnología: La tecnología es un diferenciador competitivo central para Fimubac, y la compañía continúa fortaleciendo su plataforma mediante la inversión constante en sistemas propietarios, automatización y aplicaciones de inteligencia artificial (IA) en originación, administración, cobranza, prevención de fraudes y servicio al cliente. La administración avanza hacia un ecosistema integrado que interconecta sus herramientas de IA y tecnología, lo cual Fitch espera que potencie aún más la eficiencia operativa y la escalabilidad. Dada la alta dependencia de la compañía en procesos impulsados por tecnología, Fitch considera positivas sus políticas de seguridad de la información y protección de datos, mientras que la resiliencia operativa se refuerza con robustos Planes

de Continuidad del Negocio (BCP; *Business Continuity Plan*) y de Recuperación ante Desastres (DRP; *Disaster Recovery Plan*), con resultados satisfactorios y positivos por Fitch.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja

--si hubiera un evento de deterioro de la cartera debido a incumplimientos imprevistos de acuerdos o transferencias retrasadas por parte de dependencias que afectan significativamente la rentabilidad y la calidad de los activos;

--si la percepción de Fitch sobre la vigilancia y los procesos internos de Fimubac respecto a las originaciones realizadas por socios comerciales o instituciones financieras no bancarias (IFNB) cambia negativamente, afectando su condición financiera;

--si las relaciones comerciales clave, los acuerdos relacionados con dependencias o los canales de originación se reducen de manera significativa, se terminan o se ven interrumpidos, afectando negativamente las operaciones de administración y la continuidad del negocio;

-- si la rotación de personal continúa aumentando y se registran menores niveles de antigüedad, afectando negativamente la continuidad operativa;

--si el gobierno corporativo, la infraestructura tecnológica, las capacidades de continuidad del negocio o los esfuerzos de remediación relacionados con las observaciones de auditoría se deterioran o no se mantienen adecuadamente, entre otros.

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza

--si Fimubac continúa fortaleciendo la experiencia de su equipo directivo y acumulando antigüedad entre sus empleados, lo que se traduce en una mejora en el desempeño de administración;

--si la compañía reduce considerablemente su rotación de personal al tiempo que fortalece los lineamientos de desarrollo profesional de sus empleados;

--si la compañía subsana por completo las observaciones relevantes de auditoría identificadas, manteniendo al mismo tiempo sólidas prácticas de gobierno corporativo;

--si la agencia observa un beneficio sostenido como resultado de los proyectos de tecnología, que impacten positivamente su capacidad operativa mientras mantienen un marco de ciberseguridad robusto, entre otros.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología para Calificación de Administradores de Activos Financieros de Crédito (Enero 12, 2023).

INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 10/febrero/2025.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Fimubac

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros auditados al cierre de 2025, datos provistos por la compañía con fecha de corte a diciembre 2025 para la información en forma de datos financieros y no-financieros, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: desde 31/diciembre/2014 hasta 31/diciembre/2025.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para

determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

FITCH RATINGS ANALYSTS

Diego Rojas

Associate Director

Analista Líder

+52 55 5955 1626

diego.rojas@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Blvd Manuel Avila Camacho #36 Floor 23 Edificio Esmeralda II Col. Lomas de Chapultepec,
Alcaldia Miguel Hidalgo Mexico City 11000

Alexis Rios Gonzalez

Senior Analyst

Analista Secundario

+52 55 5955 1631

alexis.riosgonzalez@fitchratings.com

Mariana Zuluaga

Director

Presidente del Comité de Calificación

+57 601 241 3245

mariana.zuluaga@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Maggie Guimaraes

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

APPLICABLE CRITERIA

Metodología para Calificación de Administradores de Activos Financieros de Crédito (pub. 12 Jan 2023)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

FIMUBAC, S. A. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Multiple, Entidad No Regulada -

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que

recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias

internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la

relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2026 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Fitch's solicitation status policy can be found at www.fitchratings.com/ethics.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for

regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.