# Jova Capital

## Jova Capital S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.

**Jova Capital LP**
**HR BBB+**
**Perspectiva Estable**

**Jova Capital CP**
**HR3**

Instituciones Financieras
23 de junio de 2026
*A NRSRO Rating**

| 2024 | 2025 | 2026 |
|---|---|---|
| **HR BBB+** | **HR BBB+** | **HR BBB+** |
| Perspectiva Estable | Perspectiva Estable | Perspectiva Estable |




**Angel García**
angel.garcia@hrratings.com
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable



**Federico Guerrero**
federico.guerrero@hrratings.com
Analista Sr.



**Luis Rodríguez**
luis.rodriguez@hrratings.com
Asociado Sr.



**Roberto Soto**
roberto.soto@hrratings.com
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS


## HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB+ con Perspectiva Estable y de HR3 para Jova Capital

La ratificación de las calificaciones para Jova Capital[1] se basa en la adecuada evolución en la calidad de su cartera, lo que resultó en una disminución de los índices de morosidad y morosidad ajustado a 2.7% y 3.5% respectivamente al cierre del primer trimestre de 2026 (1T26), en línea con el plan de recuperación de cartera vencida de la Empresa y por el crecimiento de la cartera de crédito total (vs. 7.8% y 9.4% al 1T25 y 4.6% y 4.8% en el escenario base). En este sentido, la cartera vencida mostró una evolución en línea con lo esperado por HR Ratings con un monto de P$10.4m en marzo de 2026, mientras que el crecimiento en la cartera de crédito total fue de 108.2% con un saldo de P$386.8m (vs. P$14.5m y P$185.8m en marzo de 2026; P$10.6m y P$228.2m en el escenario base). Por otro lado, la Empresa mostró un adecuado perfil de solvencia al cerrar con un índice de capitalización de 40.5%, una razón de apalancamiento de 0.6 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.6x al 1T26 (vs. 78.6%, 0.2x y 3.9x al 1T25; 64.3%, 0.3x, 2.6x en el escenario base). El elevado ritmo de crecimiento de cartera en los últimos 12m y el mayor uso de sus herramientas de fondeo ocasionaron que disminuyera ligeramente la posición de solvencia de la Empresa, sin embargo, esta se mantuvo en niveles de fortaleza. Por su parte, el índice de eficiencia mostró una disminución a 73.9% al 1T26 (vs. 90.2% al 1T25 y 79.3% en el escenario base). Este comportamiento obedece al alza en los ingresos totales de la operación en los últimos 12m derivado del mayor volumen de cartera de crédito colocada en los últimos 12m. Adicionalmente, la Empresa tuvo una recuperación de impuestos 12m por un monto de P$0.5m en marzo de 2026 (vs. recuperación por P$0.6m en marzo de 2025 y pago de P$1.7m en el escenario base) lo que ocasionó que la rentabilidad de la Empresa se viera incrementada, con un ROA Promedio de 3.8% al 1T26 (vs. 3.6% al 1T25 y 1.6% en el escenario base). En cuanto a la evaluación de factores ESG de la Empresa, se determina un nivel *Limitado* en factores Ambientales y *Promedio* en factores Sociales y de Gobernanza.

[1] Jova Capital, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Jova Capital y/o la Empresa).

***Supuestos y Resultados: Jova Capital***

| (Cifras en Millones de Pesos y Porcentajes) | Trimestral | | Anual | | | Escenario Base | | | Escenario Estrés | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1T25 | 1T26 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026P* | 2027P | 2028P | 2026P* | 2027P | 2028P |
| Cartera Total | 185.8 | 386.8 | 158.5 | 141.7 | 274.9 | 301.7 | 326.9 | 353.1 | 259.5 | 270.7 | 297.5 |
| Cartera Vigente | 171.3 | 376.4 | 119.5 | 125.9 | 262.8 | 289.3 | 314.2 | 339.7 | 130.4 | 172.6 | 222.7 |
| Cartera Vencida | 14.5 | 10.4 | 39.1 | 15.8 | 12.2 | 12.4 | 12.7 | 13.4 | 129.1 | 98.1 | 74.8 |
| Estimaciones Preventivas 12m | -2.9 | 0.3 | 9.6 | -0.9 | -1.5 | 3.1 | 2.9 | 3.2 | 87.8 | 11.2 | -1.0 |
| Gastos de Administración 12m | 25.6 | 25.5 | 23.4 | 26.1 | 25.2 | 26.4 | 27.5 | 29.6 | 31.4 | 33.1 | 34.8 |
| Resultado Neto 12m | 6.2 | 9.2 | 8.0 | 4.4 | 6.4 | 7.4 | 8.9 | 9.5 | -85.2 | -22.4 | -16.5 |
| Índice de Morosidad | 7.8% | 2.7% | 24.7% | 11.2% | 4.4% | 4.1% | 3.9% | 3.8% | 49.7% | 36.2% | 25.2% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 9.4% | 3.5% | 25.3% | 13.2% | 5.5% | 4.6% | 4.6% | 4.5% | 51.1% | 41.2% | 29.3% |
| MIN Ajustado | 16.6% | 12.5% | 13.4% | 17.1% | 14.2% | 11.4% | 11.2% | 11.0% | -22.8% | 2.8% | 5.3% |
| Índice de Eficiencia | 90.2% | 73.9% | 50.3% | 88.7% | 85.9% | 70.3% | 68.0% | 67.4% | 92.2% | 151.4% | 201.1% |
| ROA Promedio | 3.6% | 3.8% | 2.8% | 2.6% | 3.2% | 2.7% | 3.0% | 2.9% | -37.4% | -12.9% | -7.9% |
| Índice de Capitalización | 78.6% | 40.5% | 93.8% | 95.5% | 55.1% | 51.9% | 50.6% | 49.5% | 36.0% | 20.3% | 9.8% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 0.2x | 0.6x | 1.0x | 0.2x | 0.3x | 0.8x | 0.9x | 0.9x | 0.9x | 2.6x | 5.5x |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 3.9x | 1.6x | 7.1x | 40.6x | 1.9x | 1.9x | 1.9x | 2.0x | 1.1x | 1.0x | 1.1x |
| Spread de Tasas | 1.5% | 5.4% | 7.0% | -0.9% | 1.6% | 6.1% | 6.1% | 6.2% | 5.0% | 1.4% | 0.7% |
| Tasa Activa | 18.0% | 16.7% | 25.8% | 19.8% | 16.7% | 16.6% | 16.3% | 16.3% | 16.2% | 12.1% | 11.5% |
| Tasa Pasiva | 16.5% | 11.2% | 18.8% | 20.7% | 15.2% | 10.5% | 10.2% | 10.2% | 11.2% | 10.7% | 10.9% |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base y estrés.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Mejora en la calidad del portafolio al presentar un índice de morosidad y morosidad ajustado de 2.7% y 3.5% al 1T26 (vs. 7.8% y 9.4% al 1T25 y 4.6% y 4.8% en el escenario base).** En este sentido, la cartera vencida disminuyó a P$10.4m en marzo de 2026, mientras que el crecimiento en la cartera de crédito total fue de 108.2% con un saldo de P$386.8m (vs. P$14.5m y P$185.8m en marzo de 2026; P$10.6m y P$228.2m en el escenario base).
- **Posición de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización, razón de apalancamiento ajustada y razón de cartera vigente a deuda neta de 40.5%, 0.6x y 1.6x al 1T26 (vs. 78.6%, 0.2x y 3.9x al 1T25; 64.3%, 0.3x, 2.6x en el escenario base).** El elevado ritmo de crecimiento de cartera en los últimos 12m y el mayor uso de sus herramientas de fondeo ocasionaron que disminuyera ligeramente la posición de solvencia de la Empresa, sin embargo, esta se mantuvo en niveles de fortaleza.
- **Mejora en el indicador de eficiencia a 73.9% al 1T26 (vs. 90.2% al 1T25 y 79.3% en el escenario base).** Lo anterior obedece al alza en los ingresos totales de la operación en los últimos 12m derivado del mayor volumen de cartera de crédito colocada en los últimos 12m, así como a la adecuada gestión y control de su gasto administrativo.
- **Aumento en la rentabilidad de la Empresa al exhibir un ROA Promedio de 3.8% al 1T26 (vs. 3.6% al 1T25 y 1.6% en el escenario base).** Los mayores ingresos totales de la operación, aunado con una recuperación de impuestos, ocasionó que la Empresa generará un resultado neto 12m de P$9.2m, lo que resultó 47.7% superior al observado al 1T25 de P$6.2m (vs. P$3.0m en el escenario base).

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento anual en la cartera total de 9.7% y un monto de P$301.7m al cierre de 2026 (vs. P$274.9m al cierre de 2025).** Derivado de un aumento en la colocación en otros productos y estados, se espera que la cartera de crédito total muestre un crecimiento alineado con lo observado históricamente.
- **Contención en indicadores de morosidad y morosidad ajustada a niveles de 4.1% y 4.6% al cierre de 2026 (vs. 4.4% y 5.5% al cierre de 2025).** A través de un adecuado plan de originación y seguimiento en todos los procesos del tren de crédito se espera que los indicadores de morosidad se encuentren en niveles estables.

- **Elevados niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 2.7% al 4T26 (vs. 3.2% al 4T25).** A través de la diversificación y el aumento en el volumen de la cartera total, se espera que la Empresa mantenga la generación de resultados netos acorde a lo observado históricamente.
- **Posición de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización de 51.9%, una razón de apalancamiento ajustada de 0.8x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.9x al 4T26.** Esto resultaría de un elevado crecimiento en las operaciones y a través de la generación de utilidades netas.

## Factores Adicionales Considerados

- **Factores ASG en Niveles Limitado en Factores Ambientales y Promedio en Factores Sociales y de Gobernanza.** Jova Capital cuenta con factores ambientales en niveles Limitado y factores sociales y de gobernanza en niveles Promedio. Adicionalmente, el consejo de administración cuenta con un 16.6% de independencia, por lo que se considera como área de oportunidad la incorporación de consejeros independientes que resulte en al menos el 25.0% de independencia, en línea con las sanas prácticas.
- **Elevada Concentración en el Estado de Sinaloa.** La Empresa mantiene el 98.1% de su cartera en el Estado de Sinaloa, en donde esta zona se enfrenta a problemáticas tales como escasez de precipitación y sequías, al igual que bajas temperaturas en las temporadas correspondientes.
- **Concentración de Clientes Principales en niveles moderados, con una concentración a capital de 1.2 veces (x) al 1T26 (vs. 0.4x al 1T25).** La Empresa cuenta con adecuadas garantías en caso de incumplimiento; al 1T26, con los diez clientes principales, cuenta con un aforo mayor a 1.0x. En línea con lo anterior, en caso del incumplimiento por parte de alguno de estos clientes, la situación financiera de la Empresa podría mostrar una afectación moderada.
- **Adecuada diversificación de líneas de fondeo, con una disponibilidad de saldo de 71.5% al 1T26 (vs. 93.0% al 1T25).** La Empresa mantiene tres líneas activas provenientes de instituciones financieras, así como préstamos de socios y accionistas. Es importante mencionar que, al cierre del 1T26, la Empresa mantiene como estrategia la colocación de cartera con recursos propios.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **ROA Promedio por encima de 3.5% de manera constante.** Lo anterior se daría a través del fortalecimiento en el margen financiero ajustado, así como una recuperación en el pago de sus clientes que muestran atraso.
- **Disminución en los indicadores de eficiencia por debajo del 60.0%.** Un mayor control en el gasto administrativo, combinado con un alza en la generación de ingresos operativos podría disminuir su índice de eficiencia y, por lo tanto, mejorar la calificación.
- **Disminución en la concentración de clientes principales por debajo de 0.5x a capital contable.** Lo anterior reduciría el riesgo de presiones en la calidad de la cartera de crédito.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en los niveles de solvencia, que resulte con un índice de capitalización por debajo de 34.5%.** Lo anterior se podría dar a través de un crecimiento en los activos sujetos a riesgo sin la misma proporción de crecimiento en el capital contable.

- **Deterioro en calidad de la cartera, que posicione el índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles superiores de 10.0% en promedio en los siguientes tres años.** El incremento de este índice podría generar una baja en la generación de resultados netos de la Empresa, lo cual causaría una baja en su calificación.
- **ROA Promedio por debajo de 1.2% de manera constante.** La combinación de factores como un decremento en la generación de margen financiero ajustado y/o la constante erogación en el gasto administrativo podría repercutir de forma negativa en la generación de utilidad, presionando las métricas de rentabilidad de la Empresa.

## Escenario Base: Balance Financiero

| | Anual | | | | | | Trimestral | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| (Cifras en Millones de Pesos) | 2023 | 2024 | 2025 | 2026P* | 2027P | 2028P | 1T25 | 1T26 |
| **Activo** | **158.3** | **163.4** | **286.7** | **315.5** | **341.0** | **367.2** | **199.2** | **400.1** |
| **Efectivo y Equivalentes de Efectivo** | **3.9** | **0.4** | **1.8** | **3.4** | **3.2** | **3.0** | **0.3** | **1.3** |
| **Inversiones en Valores** | **0.0** | **18.1** | **0.5** | **1.4** | **1.6** | **1.7** | **7.4** | **0.9** |
| **Total Cartera de Crédito Neta** | **139.9** | **127.3** | **265.2** | **290.6** | **315.5** | **341.1** | **173.9** | **377.8** |
| Cartera de Crédito Total | 158.5 | 141.7 | 274.9 | 301.7 | 326.9 | 353.1 | 185.8 | 386.8 |
| Cartera de Crédito Vigente | 119.5 | 125.9 | 262.8 | 289.3 | 314.2 | 339.7 | 171.3 | 376.4 |
| Cartera de Crédito Vencida | 39.1 | 15.8 | 12.2 | 12.4 | 12.7 | 13.4 | 14.5 | 10.4 |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios | -18.6 | -14.4 | -9.8 | -11.1 | -11.5 | -12.0 | -11.9 | -9.0 |
| **Otras Cuentas por Cobrar[1]** | **0.2** | **0.9** | **0.1** | **0.2** | **0.3** | **0.4** | **0.4** | **0.2** |
| **Bienes Adjudicados** | **2.8** | **4.2** | **5.9** | **6.8** | **6.7** | **6.6** | **4.6** | **6.8** |
| **Propiedades, Mobiliario y Equipo (Neto)** | **9.2** | **8.6** | **7.1** | **7.5** | **7.9** | **8.4** | **7.2** | **7.5** |
| **Impuestos y PTU Diferidos (a favor)** | **1.2** | **3.4** | **4.9** | **4.5** | **4.6** | **4.7** | **3.8** | **4.9** |
| **Otros Activos[2]** | **1.0** | **0.4** | **1.2** | **1.2** | **1.3** | **1.4** | **1.7** | **0.8** |
| **Pasivo** | **21.0** | **21.7** | **138.5** | **159.9** | **176.6** | **193.4** | **52.9** | **244.6** |
| **Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos** | **10.9** | **10.0** | **125.9** | **143.0** | **159.0** | **175.0** | **43.4** | **228.1** |
| De Corto Plazo | 10.9 | 10.0 | 125.9 | 143.0 | 159.0 | 175.0 | 43.4 | 228.1 |
| **Otras Cuentas por Pagar[3]** | **10.1** | **11.7** | **12.6** | **16.9** | **17.6** | **18.4** | **9.6** | **16.4** |
| Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar | 7.0 | 11.2 | 11.9 | 16.9 | 17.6 | 18.3 | 9.5 | 16.4 |
| **Capital Contable** | **137.3** | **141.7** | **148.1** | **155.5** | **164.4** | **173.8** | **146.3** | **155.5** |
| **Capital Contribuido** | **125.0** | **132.6** | **136.8** | **136.8** | **136.8** | **136.8** | **132.6** | **136.8** |
| Capital Social | 125.0 | 132.6 | 136.8 | 136.8 | 136.8 | 136.8 | 132.6 | 136.8 |
| **Capital Ganado** | **12.3** | **9.1** | **11.4** | **18.8** | **27.6** | **37.1** | **13.7** | **18.8** |
| Reservas de Capital | 4.3 | 4.7 | 5.0 | 5.0 | 5.0 | 5.0 | 4.7 | 5.0 |
| Resultado de Ejercicios Anteriores | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 6.4 | 13.8 | 22.6 | 4.4 | 6.4 |
| Resultado Neto | 8.0 | 4.4 | 6.4 | 7.4 | 8.9 | 9.5 | 4.6 | 7.4 |
| **Deuda Neta[4]** | **7.0** | **9.5** | **124.1** | **139.6** | **155.8** | **172.0** | **43.0** | **226.9** |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Cuentas por Cobrar a Partes Relacionadas, Deudores Diversos e Impuestos por Recuperar (Impuesto al Valor Agregado).

2.- Otros Activos: Pagos Anticipados, Bienes Adjudicados, Garantías Líquidas Financiera Nacional, Banco Ve por Más y Banco del Bajío.

3.- Otros Pasivos: Otras Cuentas por Pagar, Acreedores Diversos, Beneficios a empleados, Impuestos y Gastos acumulados, Impuestos a la Utilidad, PTU e Impuestos a la Utilidad Diferidos.

4.- Deuda Neta: Préstamos Bancarios y de Otros Organismos - Efectivo y Equivalentes de Efectivo.

## Escenario Base: Estado de Resultados

| | Anual | | | | | | Trimestral | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| (Cifras en Millones de Pesos) | 2023 | 2024 | 2025 | 2026P* | 2027P | 2028P | 1T25 | 1T26 |
| **Ingresos por Intereses** | **72.2** | **33.6** | **32.5** | **43.7** | **47.9** | **52.6** | **9.6** | **17.1** |
| **Gastos por Intereses** | **25.2** | **5.4** | **6.4** | **10.6** | **12.2** | **14.1** | **1.2** | **4.4** |
| **Margen Financiero** | **47.0** | **28.2** | **26.1** | **33.2** | **35.6** | **38.5** | **8.4** | **12.7** |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios | 9.6 | -0.9 | -1.5 | 3.1 | 2.9 | 3.2 | -2.6 | -0.8 |
| **Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios** | **37.5** | **29.1** | **27.6** | **30.1** | **32.7** | **35.3** | **11.0** | **13.5** |
| Otros Ingresos (Egresos) de la Operación | -0.5 | 1.2 | 3.3 | 4.4 | 4.8 | 5.4 | 0.3 | 1.3 |
| **Ingresos (Egresos) Totales de la Operación** | **36.9** | **30.3** | **30.8** | **34.5** | **37.6** | **40.7** | **11.3** | **14.7** |
| Gastos de Administración y Promoción | 23.4 | 26.1 | 25.2 | 26.4 | 27.5 | 29.6 | 6.3 | 6.6 |
| **Resultado antes de Impuestos a la Utilidad** | **13.5** | **4.2** | **5.6** | **8.1** | **10.1** | **11.1** | **5.0** | **8.1** |
| Impuestos a la Utilidad Causados | 4.8 | -0.2 | -0.8 | 0.7 | 1.2 | 1.6 | 0.4 | 0.7 |
| **Resultado Neto** | **8.0** | **4.4** | **6.4** | **7.4** | **8.9** | **9.5** | **4.6** | **7.4** |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Venta de Terreno, Venta de Activo Fijo, Recuperación de Cartera Castigada y Otros.

| Métricas Financieras | 2023 | 2024 | 2025 | 2026P* | 2027P | 2028P | 1T25 | 1T26 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Índice de Morosidad | 24.7% | 11.2% | 4.4% | 4.1% | 3.9% | 3.8% | 7.8% | 2.7% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 25.3% | 13.2% | 5.5% | 4.6% | 4.6% | 4.5% | 9.4% | 3.5% |
| MIN Ajustado | 13.4% | 17.1% | 14.2% | 11.4% | 11.2% | 11.0% | 16.6% | 12.5% |
| Índice de Eficiencia | 50.3% | 88.7% | 85.9% | 70.3% | 68.0% | 67.4% | 90.2% | 73.9% |
| ROA Promedio | 2.8% | 2.6% | 3.2% | 2.7% | 3.0% | 2.9% | 3.6% | 3.8% |
| Índice de Capitalización | 93.8% | 95.5% | 55.1% | 51.9% | 50.6% | 49.5% | 78.6% | 40.5% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 1.0x | 0.2x | 0.3x | 0.8x | 0.9x | 0.9x | 0.2x | 0.6x |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 7.1x | 40.6x | 1.9x | 1.9x | 1.9x | 2.0x | 3.9x | 1.6x |
| Spread de Tasas | 7.0% | -0.9% | 1.6% | 6.1% | 6.1% | 6.2% | 1.5% | 5.4% |
| Tasa Activa | 25.8% | 19.8% | 16.7% | 16.6% | 16.3% | 16.3% | 18.0% | 16.7% |
| Tasa Pasiva | 18.8% | 20.7% | 15.2% | 10.5% | 10.2% | 10.2% | 16.5% | 11.2% |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe proporcionada por la Empresa.

## Escenario Base: Flujo de Efectivo

| | Anual | | | | | | Trimestral | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| (Cifras en Millones de Pesos) | 2023 | 2024 | 2025 | 2026P* | 2027P | 2028P | 1T25 | 1T26 |
| **Resultado Neto** | **8.0** | **4.4** | **6.4** | **7.4** | **8.9** | **9.5** | **4.6** | **7.4** |
| **Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:** | **9.6** | **-0.9** | **-1.5** | **3.1** | **2.9** | **3.2** | **-2.6** | **-0.8** |
| Provisiones | 9.6 | -0.9 | -1.5 | 3.1 | 2.9 | 3.2 | -2.6 | -0.8 |
| **Actividades de Operación** | | | | | | | | |
| Cambio en Inversiones en Valores | 0.0 | -18.1 | 17.7 | -0.9 | -0.3 | -0.1 | 10.8 | -0.4 |
| Cambio en Cartera de Crédito (Neto) | 141.9 | 13.5 | -136.3 | -28.5 | -27.8 | -28.8 | -44.0 | -111.9 |
| Cambio en Otras Cuentas por Cobrar | 1.6 | -0.7 | 0.8 | -0.1 | -0.1 | -0.1 | 0.5 | -0.0 |
| Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor) | 0.0 | -2.1 | -1.5 | 0.4 | -0.1 | -0.1 | -0.4 | -0.0 |
| Cambio en Otros Activos (Netos) | 8.7 | 0.6 | -0.8 | 0.0 | -0.1 | -0.1 | -1.3 | 0.5 |
| Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos | -168.5 | -1.0 | 116.0 | 17.1 | 16.0 | 16.0 | 33.4 | 102.2 |
| **Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación** | **-12.0** | **-7.6** | **-5.0** | **-8.6** | **-11.5** | **-12.4** | **-3.6** | **-6.8** |
| **Actividades de Inversión** | | | | | | | | |
| Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo | -2.1 | 0.6 | 1.5 | -0.4 | -0.4 | -0.5 | 1.4 | -0.4 |
| **Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión** | **-2.1** | **0.6** | **1.5** | **-0.4** | **-0.4** | **-0.5** | **1.4** | **-0.4** |
| **Actividades de Financiamiento** | | | | | | | | |
| Cambios en Capital Social | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -0.0 |
| **Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento** | **0.0** | **0.0** | **0.0** | **-0.0** | **0.0** | **0.0** | **0.0** | **-0.0** |
| **Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo** | **3.5** | **-3.5** | **1.4** | **1.5** | **-0.2** | **-0.2** | **-0.1** | **-0.6** |
| **Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo** | **0.4** | **3.9** | **0.4** | **1.8** | **3.4** | **3.2** | **0.4** | **1.8** |
| **Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo** | **3.9** | **0.4** | **1.8** | **3.4** | **3.2** | **3.0** | **0.3** | **1.3** |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

| Flujo Libre de Efectivo | 2023 | 2024 | 2025 | 2026P* | 2027P | 2028P | 1T25 | 1T26 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Resultado Neto | 8.0 | 4.4 | 6.4 | 7.4 | 8.9 | 9.5 | 4.6 | 7.4 |
| + Estimaciones Preventivas | -9.6 | 0.9 | 1.5 | -3.1 | -2.9 | -3.2 | 2.6 | 0.8 |
| - Castigos de Cartera | -1.4 | -3.3 | -3.1 | -1.8 | -2.6 | -2.7 | -1.5 | -3.3 |
| +Cambios en Cuentas por Cobrar | 1.6 | -0.7 | 0.8 | -0.1 | -0.1 | -0.1 | 0.5 | -0.0 |
| **FLE** | **2.8** | **3.0** | **6.4** | **6.8** | **4.0** | **4.2** | **4.0** | **8.7** |

## Escenario Estrés: Balance Financiero

| | Anual | | | | | | Trimestral | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| (Cifras en Millones de Pesos) | 2023 | 2024 | 2025 | 2026P* | 2027P | 2028P | 1T25 | 1T26 |
| **Activo** | **158.3** | **163.4** | **286.7** | **190.6** | **215.4** | **262.4** | **199.2** | **400.1** |
| **Efectivo y Equivalentes de Efectivo** | **3.9** | **0.4** | **1.8** | **0.5** | **0.7** | **0.8** | **0.3** | **1.3** |
| **Inversiones en Valores** | **0.0** | **18.1** | **0.5** | **0.9** | **1.4** | **2.0** | **7.4** | **0.9** |
| **Total Cartera de Crédito Neta** | **139.9** | **127.3** | **265.2** | **169.1** | **192.2** | **237.6** | **173.9** | **377.8** |
| Cartera de Crédito Total | 158.5 | 141.7 | 274.9 | 259.5 | 270.7 | 297.5 | 185.8 | 386.8 |
| Cartera de Crédito Vigente | 119.5 | 125.9 | 262.8 | 130.4 | 172.6 | 222.7 | 171.3 | 376.4 |
| Cartera de Crédito Vencida | 39.1 | 15.8 | 12.2 | 129.1 | 98.1 | 74.8 | 14.5 | 10.4 |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios | -18.6 | -14.4 | -9.8 | -90.4 | -78.5 | -59.9 | -11.9 | -9.0 |
| **Otras Cuentas por Cobrar[1]** | **0.2** | **0.9** | **0.1** | **0.2** | **0.3** | **0.3** | **0.4** | **0.2** |
| **Bienes Adjudicados** | **2.8** | **4.2** | **5.9** | **6.8** | **7.1** | **7.5** | **4.6** | **6.8** |
| **Propiedades, Mobiliario y Equipo (Neto)** | **9.2** | **8.6** | **7.1** | **7.5** | **7.9** | **8.4** | **7.2** | **7.5** |
| **Impuestos y PTU Diferidos (a favor)** | **1.2** | **3.4** | **4.9** | **4.5** | **4.5** | **4.6** | **3.8** | **4.9** |
| **Otros Activos[2]** | **1.0** | **0.4** | **1.2** | **1.2** | **1.2** | **1.3** | **1.7** | **0.8** |
| **Pasivo** | **21.0** | **21.7** | **138.5** | **127.7** | **174.9** | **238.4** | **52.9** | **244.6** |
| **Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos** | **10.9** | **10.0** | **125.9** | **110.5** | **156.6** | **219.0** | **43.4** | **228.1** |
| De Corto Plazo | 10.9 | 10.0 | 125.9 | 110.5 | 156.6 | 219.0 | 43.4 | 228.1 |
| **Otras Cuentas por Pagar[3]** | **10.1** | **11.7** | **12.6** | **17.2** | **18.3** | **19.4** | **9.6** | **16.4** |
| Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar | 7.0 | 11.2 | 11.9 | 17.2 | 18.3 | 19.4 | 9.5 | 16.4 |
| **Capital Contable** | **137.3** | **141.7** | **148.1** | **62.9** | **40.5** | **24.0** | **146.3** | **155.5** |
| **Capital Contribuido** | **125.0** | **132.6** | **136.8** | **136.8** | **136.8** | **136.8** | **132.6** | **136.8** |
| Capital Social | 125.0 | 132.6 | 136.8 | 136.8 | 136.8 | 136.8 | 132.6 | 136.8 |
| **Capital Ganado** | **12.3** | **9.1** | **11.4** | **-73.8** | **-96.3** | **-112.8** | **13.7** | **18.8** |
| Reservas de Capital | 4.3 | 4.7 | 5.0 | 5.0 | 5.0 | 5.0 | 4.7 | 5.0 |
| Resultado de Ejercicios Anteriores | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 6.4 | -78.8 | -101.2 | 4.4 | 6.4 |
| Resultado Neto | 8.0 | 4.4 | 6.4 | -85.2 | -22.4 | -16.5 | 4.6 | 7.4 |
| **Deuda Neta[4]** | **7.0** | **9.5** | **124.1** | **110.0** | **155.9** | **218.2** | **43.0** | **226.9** |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Cuentas por Cobrar a Partes Relacionadas, Deudores Diversos e Impuestos por Recuperar (Impuesto al Valor Agregado).

2.- Otros Activos: Pagos Anticipados, Bienes Adjudicados, Garantías Líquidas Financiera Nacional, Banco Ve por Más y Banco del Bajío.

3.- Otros Pasivos: Otras Cuentas por Pagar, Acreedores Diversos, Beneficios a empleados, Impuestos y Gastos acumulados, Impuestos a la Utilidad, PTU e Impuestos a la Utilidad Diferidos.

4.- Deuda Neta: Préstamos Bancarios y de Otros Organismos - Efectivo y Equivalentes de Efectivo.

## Escenario Estrés: Estado de Resultados

| | Anual | | | | | | Trimestral | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| (Cifras en Millones de Pesos) | 2023 | 2024 | 2025 | 2026P* | 2027P | 2028P | 1T25 | 1T26 |
| **Ingresos por Intereses** | **72.2** | **33.6** | **32.5** | **40.9** | **29.6** | **30.1** | **9.6** | **17.1** |
| **Gastos por Intereses** | **25.2** | **5.4** | **6.4** | **10.5** | **11.5** | **17.3** | **1.2** | **4.4** |
| **Margen Financiero** | **47.0** | **28.2** | **26.1** | **30.4** | **18.1** | **12.9** | **8.4** | **12.7** |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios | 9.6 | -0.9 | -1.5 | 87.8 | 11.2 | -1.0 | -2.6 | -0.8 |
| **Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios** | **37.5** | **29.1** | **27.6** | **-57.4** | **6.9** | **13.8** | **11.0** | **13.5** |
| Otros Ingresos (Egresos) de la Operación | -0.5 | 1.2 | 3.3 | 3.7 | 3.8 | 4.4 | 0.3 | 1.3 |
| **Ingresos (Egresos) Totales de la Operación** | **36.9** | **30.3** | **30.8** | **-53.7** | **10.7** | **18.2** | **11.3** | **14.7** |
| Gastos de Administración y Promoción | 23.4 | 26.1 | 25.2 | 31.4 | 33.1 | 34.8 | 6.3 | 6.6 |
| **Resultado antes de Impuestos a la Utilidad** | **13.5** | **4.2** | **5.6** | **-85.1** | **-22.4** | **-16.5** | **5.0** | **8.1** |
| Impuestos a la Utilidad Causados | 4.8 | -0.2 | -0.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.4 | 0.7 |
| **Resultado Neto** | **8.0** | **4.4** | **6.4** | **-85.2** | **-22.4** | **-16.5** | **4.6** | **7.4** |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Venta de Terreno, Venta de Activo Fijo, Recuperación de Cartera Castigada y Otros.

| Métricas Financieras | 2023 | 2024 | 2025 | 2026P* | 2027P | 2028P | 1T25 | 1T26 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Índice de Morosidad | 24.7% | 11.2% | 4.4% | 49.7% | 36.2% | 25.2% | 7.8% | 2.7% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 25.3% | 13.2% | 5.5% | 51.1% | 41.2% | 29.3% | 9.4% | 3.5% |
| MIN Ajustado | 13.4% | 17.1% | 14.2% | -22.8% | 2.8% | 5.3% | 16.6% | 12.5% |
| Índice de Eficiencia | 50.3% | 88.7% | 85.9% | 92.2% | 151.4% | 201.1% | 90.2% | 73.9% |
| ROA Promedio | 2.8% | 2.6% | 3.2% | -37.4% | -12.9% | -7.9% | 3.6% | 3.8% |
| Índice de Capitalización | 93.8% | 95.5% | 55.1% | 36.0% | 20.3% | 9.8% | 78.6% | 40.5% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 1.0x | 0.2x | 0.3x | 0.9x | 2.6x | 5.5x | 0.2x | 0.6x |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 7.1x | 40.6x | 1.9x | 1.1x | 1.0x | 1.1x | 3.9x | 1.6x |
| Spread de Tasas | 7.0% | -0.9% | 1.6% | 5.0% | 1.4% | 0.7% | 1.5% | 5.4% |
| Tasa Activa | 25.8% | 19.8% | 16.7% | 16.2% | 12.1% | 11.5% | 18.0% | 16.7% |
| Tasa Pasiva | 18.8% | 20.7% | 15.2% | 11.2% | 10.7% | 10.9% | 16.5% | 11.2% |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe proporcionada por la Empresa.

## Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

| | Anual | | | | | | Trimestral | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| (Cifras en Millones de Pesos) | 2023 | 2024 | 2025 | 2026P* | 2027P | 2028P | 1T25 | 1T26 |
| **Resultado Neto** | **8.0** | **4.4** | **6.4** | **-85.2** | **-22.4** | **-16.5** | **4.6** | **7.4** |
| **Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:** | **9.6** | **-0.9** | **-1.5** | **87.8** | **11.2** | **-1.0** | **-2.6** | **-0.8** |
| Provisiones | 9.6 | -0.9 | -1.5 | 87.8 | 11.2 | -1.0 | -2.6 | -0.8 |
| **Actividades de Operación** | | | | | | | | |
| Cambio en Inversiones en Valores | 0.0 | -18.1 | 17.7 | -0.5 | -0.5 | -0.7 | 10.8 | -0.4 |
| Cambio en Cartera de Crédito (Neto) | 141.9 | 13.5 | -136.3 | 8.2 | -34.3 | -44.4 | -44.0 | -111.9 |
| Cambio en Otras Cuentas por Cobrar | 1.6 | -0.7 | 0.8 | -0.1 | -0.1 | 0.0 | 0.5 | -0.0 |
| Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor) | 0.0 | -2.1 | -1.5 | 0.4 | -0.0 | -0.1 | -0.4 | -0.0 |
| Cambio en Otros Activos (Netos) | 8.7 | 0.6 | -0.8 | 0.0 | -0.0 | -0.0 | -1.3 | 0.5 |
| Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos | -168.5 | -1.0 | 116.0 | -15.4 | 46.1 | 62.4 | 33.4 | 102.2 |
| **Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación** | **-12.0** | **-7.6** | **-5.0** | **-3.6** | **11.9** | **18.0** | **-3.6** | **-6.8** |
| **Actividades de Inversión** | | | | | | | | |
| Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo | -2.1 | 0.6 | 1.5 | -0.4 | -0.4 | -0.5 | 1.4 | -0.4 |
| **Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión** | **-2.1** | **0.6** | **1.5** | **-0.4** | **-0.4** | **-0.5** | **1.4** | **-0.4** |
| **Actividades de Financiamiento** | | | | | | | | |
| Cambios en Capital Social | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -0.0 |
| **Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento** | **0.0** | **0.0** | **0.0** | **-0.0** | **0.0** | **0.0** | **0.0** | **-0.0** |
| **Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo** | **3.5** | **-3.5** | **1.4** | **-1.3** | **0.3** | **0.0** | **-0.1** | **-0.6** |
| **Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo** | **0.4** | **3.9** | **0.4** | **1.8** | **0.5** | **0.7** | **0.4** | **1.8** |
| **Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo** | **3.9** | **0.4** | **1.8** | **0.5** | **0.7** | **0.8** | **0.3** | **1.3** |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.

| Flujo Libre de Efectivo | 2023 | 2024 | 2025 | 2026P* | 2027P | 2028P | 1T25 | 1T26 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Resultado Neto | 8.0 | 4.4 | 6.4 | -85.2 | -22.4 | -16.5 | 4.6 | 7.4 |
| + Estimaciones Preventivas | -9.6 | 0.9 | 1.5 | -87.8 | -11.2 | 1.0 | 2.6 | 0.8 |
| - Castigos de Cartera | -1.4 | -3.3 | -3.1 | -7.2 | -23.1 | -17.6 | -1.5 | -3.3 |
| +Cambios en Cuentas por Cobrar | 1.6 | -0.7 | 0.8 | -0.1 | -0.1 | 0.0 | 0.5 | -0.0 |
| **FLE** | **2.8** | **3.0** | **6.4** | **-175.7** | **-55.8** | **-32.1** | **4.0** | **8.7** |

## Glosario

**Activo Productivos.** Disponibilidades + Total Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas + Activos en Arrendamiento.

**Activos Sujetos a Riesgo.** Inversiones en Valores + Total Cartera de Crédito Neta + Valor de los Contratos de Arrendamiento Operativo.

**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 de Crédito Total.** Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

**Flujo Libre de Efectivo.** Resultado Neto + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios + Depreciación y Amortización – Castigos / Liberaciones + Adquisición de Equipo + Incremento (Decremento) en Cuentas por Cobrar + Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar.

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

**Índice de Cobertura.** Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticios / Cartera Vencida.

**Índice de Eficiencia.** Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m).

**Índice de Morosidad.** Cartera Vencida / Cartera Total.

**Índice de Morosidad Ajustado.** (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

**MIN Ajustado.** (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

**Pasivos con Costo.** Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles.

**Portafolio Total.** Cartera Vigente + Cartera Vencida.

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

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

**ROA Promedio.** Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m.

**Spread de Tasas.** Tasa Activa – Tasa Pasiva.

**Tasa Activa.** Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

**Tasa Pasiva.** Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.

**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 de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022 |
| Calificación anterior | HR BBB+ con Perspectiva Estable / HR3 |
| Fecha de última acción de calificación | 27 de junio de 2025 |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación | 1T23 – 1T26 |
| Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas | HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe proporcionada por la Empresa. |
| Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso) | N/A |
| HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso) | N/A |
| Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso) | N/A |

*** 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). HR Ratings LLC se encuentra 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 de 1934 ("HR Ratings").**

****Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar 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 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 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