

Mayo 2025

HR+1

Junio 2025

HR+1

Junio 2026

HR+1



**Angel García**

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)  
Director Ejecutivo Sr. de  
Instituciones Financieras / ABS  
Analista Responsable



**Jorge Jiménez**

[jorge.jimenez@hrratings.com](mailto:jorge.jimenez@hrratings.com)  
Analista Sr.



**Roberto Soto**

[roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@hrratings.com)  
Director Ejecutivo Sr. de  
Instituciones Financieras / ABS

## HR Ratings ratificó la calificación de HR+1 para la porción de CP del Programa Dual de CEBURS de Start Banregio por un monto de P\$20,000.0m

La ratificación de la calificación para la porción de corto plazo del Programa Dual de CEBURS<sup>1</sup> se basa en la calificación de contraparte de Start Banregio<sup>2</sup>, entidad que cuenta con una calificación vigente de HR+1. Por su parte, la calificación de la Arrendadora se sustenta en el respaldo financiero explícito que obtiene por parte de Banregio<sup>3</sup>, el cual es el principal accionista de Start Banregio y cuenta con una calificación vigente de HR+1, determinada el 23 de junio de 2026. Las calificaciones de ambas entidades pueden ser consultadas con mayor detalle en la página web: [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). Respecto a la evolución financiera de la Arrendadora, se exhibe una constante generación de utilidades netas durante los últimos 12 meses (12m), lo cual refleja elevados niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 3.2% al primer trimestre de 2026 (1T26) (vs. 3.3% al 1T25 y 2.7% en un escenario base). Lo anterior ha permitido presentar un aumento en la posición de solvencia mediante un índice de capitalización de 15.2%, una razón de apalancamiento ajustada de 4.2 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al 1T26, lo cual se considera niveles moderados (vs. 13.3%, 4.9x y 1.2x al 1T25; 12.4%, 4.7x y 1.2x en un escenario base). Por último, Start Banregio presenta bajos niveles de morosidad derivado de los adecuados procesos de originación, seguimiento y cobranza del portafolio total, lo cual refleja un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 1.1% y 1.6% al 1T26 (vs. 0.8% y 1.1% al 1T25; 0.8% y 1.1% en un escenario base).

El Programa Dual de CEBURS con carácter revolvente se realizó por un monto de P\$20,000.0 millones (m), con un plazo legal de cinco años a partir de la fecha de autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). El Emisor podrá llevar a cabo diversas emisiones, sin que el monto total de las emisiones vigentes supere el monto autorizado total.

<sup>1</sup> Programa Dual de Certificados Bursátiles con Carácter Revolvente (Programa Dual de CEBURS y/o el Programa).

<sup>2</sup> Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (Start Banregio y/o la Arrendadora).

<sup>3</sup> Banco Regional, S.A., Institución de Banca Múltiple, Banregio Grupo Financiero (Banregio y/o el Banco).



## Características del Programa Dual de Certificados Bursátiles

Emisora:	Start Banregio, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, Banregio Grupo Financiero.
Monto Total Autorizado del Programa:	Hasta \$20,000'000,000.00 (veinte mil millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en UDIs o en Dólares, con carácter revolvente.
Tipo de Valores Autorizados:	Certificados Bursátiles de corto y largo plazo.
Tipo de Oferta:	Los Certificados Bursátiles emitidos al amparo del Programa serán colocados a través de ofertas públicas nacionales primarias.
Clave de Pizarra:	"START"
Plazo de Vigencia del Programa:	El Programa tendrá una vigencia de 5 (cinco) años contados a partir de la fecha de autorización de la inscripción preventiva de los Certificados Bursátiles por la Comisión.
Garantía:	Los Certificados Bursátiles emitidos al amparo del Programa son quirografarios, por lo que no cuentan con garantía específica alguna, ni se gravarán o afectarán activos de la Emisora como garantía o fuente de pago de los Certificados Bursátiles, salvo que para una Emisión en particular se establezcan una o más garantías en los documentos correspondientes de cada emisión.
Forma de Cálculo de los Intereses:	Los Certificados Bursátiles devengarán intereses sobre el monto insoluto de los mismos, desde su fecha de emisión y hasta en tanto no sean amortizados en su totalidad. La tasa a la que devenguen intereses los Certificados Bursátiles podrá ser fija, variable o cupón cero, y el mecanismo para su determinación y cálculo se fijará para cada Emisión y se indicará en los documentos correspondientes de cada emisión.
Plazo de Vigencia de cada Emisión al amparo del Programa:	Será determinado en los documentos correspondientes a cada emisión, en el entendido que a los Certificados Bursátiles con una vigencia mayor a un día e igual o menor a un año se les denominará de "corto plazo". Las emisiones de largo plazo al amparo del Programa deberán tener una vigencia mayor a un año e igual o menor a treinta años, mientras que las emisiones de corto plazo al amparo del Programa tendrán una vigencia mayor a un día e igual o menor a un año se.
Representante Común:	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, o cualquier otro que se determine en los documentos correspondientes a cada Emisión.

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por Start Banregio.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Mejora en la posición de solvencia mediante un índice de capitalización de 15.2%, una razón de apalancamiento ajustada de 4.2x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al 1T26 (vs. 13.3%, 4.9x y 1.2x al 1T25; 12.4%, 4.7x y 1.2x en un escenario base).** La constante generación de utilidades aunado a un crecimiento moderado del portafolio total permitió que la posición de solvencia de la Arrendadora presentará una mejora en los últimos 12m y a lo esperado por HR Ratings en un escenario base.
- **Elevados niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 3.2% al 1T26 (vs. 3.3% al 1T25 y 3.0% en un escenario base).** Start Banregio mantiene elevados niveles de rentabilidad derivado del crecimiento en el volumen de operaciones, así como un adecuado control en los niveles de morosidad y gastos de administración.
- **Bajos niveles de morosidad al cerrar con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 1.1% y 1.6% al 1T26 (vs. 0.8% y 1.1% al 1T25; 0.8% y 1.1% en un escenario base).** El aumento observado en los índices de morosidad se debe a un ligero aumento en el monto de la cartera vencida de P\$191m en marzo de 2025 a P\$264m en marzo de 2026 (vs. P\$244m en un escenario base). No obstante, la Arrendadora mantiene sus procesos de originación, seguimiento y cobranza del portafolio total, el cual se encuentra compuesto de operaciones de arrendamiento financiero y arrendamiento puro.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento sostenido en el portafolio total al cerrar con un monto de P\$28,771 millones (m) en 2026 y P\$29,378m en 2027 (vs. P\$28,228m en 2025).** El crecimiento provendría de una ampliación en las líneas de crédito



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

de clientes recurrentes que presentan operaciones crecientes y la adhesión de nuevos acreditados que operan principalmente en los sectores de transporte, telecomunicaciones y comercio.

- **Moderada posición de solvencia al cerrar con un índice de capitalización de 16.3% al 4T26 y 18.3% al 4T27 (vs. 15.2% al 4T25).** Se esperaría que la Arrendadora continúe trasladando sus utilidades al Banco a través de pagos de dividendos de manera recurrente durante los próximos tres años, con la finalidad de optimizar los recursos y mantener una estabilidad en la estructura de capital.
- **Incremento moderado en los niveles de morosidad al cerrar con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 1.1% y 1.5% al 4T26; 1.2% y 1.6% al 4T27 (vs. 0.8% y 1.2% al 4T25).** Lo anterior corresponde a un aumento en el volumen de operaciones; no obstante, los niveles de morosidad se mantendrían en niveles bajos y en línea con lo observado históricamente.

## Factores Adicionales Considerados

- **Soporte financiero explícito por parte de Banregio, entidad que cuenta con una calificación de largo plazo en escala local de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1.** El apoyo se debe a que Banregio es el principal accionista de la Arrendadora y la principal subsidiaria de Banregio Grupo Financiero.
- **Análisis de factores ESG de la Arrendadora en un nivel Superior.** Start Banregio cuenta con adecuados factores ambientales, sociales y de gobernanza, los cuales se encuentran apoyados por las políticas tanto de la Arrendadora como del Banco debido a su relación como subsidiaria.
- **Moderada concentración de los diez clientes principales por grupo de riesgo común al representar una concentración de 12.2% a portafolio total y 0.6x a capital contable al 1T26 (vs. 12.7% y 0.7x al 1T25).** Los diez acreditados principales cuentan con diversas garantías, tales como personales, hipotecarias y prendarias, lo que permite mitigar parcialmente el riesgo en caso de algún incumplimiento de pago.
- **Adecuada estructura de herramientas de fondeo compuesta por líneas de crédito otorgadas por instituciones de la banca de desarrollo y banca múltiple, así como emisiones de CEBURS.** Al corte de marzo de 2026, Start Banregio presenta un monto autorizado de P\$47,722m y un saldo insoluto de P\$22,630m, lo que refleja una disponibilidad de 52.6% al 1T26 (vs. P\$35,191m, P\$23,593m y 33.0% al 1T25). HR Ratings considera adecuado que la Arrendadora presente disponibilidad en sus herramientas de fondeo para sus futuras operaciones.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en la calificación de riesgo de contraparte de Banregio.** La calificación de Start Banregio se apoya en el respaldo financiero de su principalmente accionista BanRegio conforme a la Ley de Agrupaciones de Grupo Financieros. Derivado de lo anterior, una baja en su calificación tendría un impacto negativo en la presente calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

# Anexos – Glosario

Concepto	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
<b>ACTIVO</b>	<b>24,826</b>	<b>29,359</b>	<b>29,698</b>	<b>30,051</b>	<b>30,401</b>	<b>30,973</b>	<b>29,827</b>	<b>29,783</b>
Disponibilidades	19	11	25	26	27	32	38	17
Cartera de Crédito Neta	22,701	27,036	27,807	28,075	28,446	29,034	27,540	27,830
Cartera de Crédito Total	23,085	27,407	28,154	28,676	29,243	29,936	27,915	28,223
Cartera de Crédito Vigente	22,889	27,228	27,984	28,273	28,823	29,435	27,724	27,959
Créditos Comerciales	22,754	27,109	27,853	28,110	28,632	29,193	27,608	27,826
Créditos de Consumo	87	84	109	144	174	225	84	114
Créditos de Vivienda	48	35	22	18	17	16	32	19
Cartera de Crédito Vencida	196	179	170	403	419	501	191	264
Créditos Comerciales	178	162	153	395	411	493	174	256
Créditos de Consumo	1	1	1	1	1	1	1	1
Créditos de Vivienda	17	16	16	8	7	7	16	7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-384	-371	-347	-602	-797	-902	-375	-393
Partidas Diferidas	5	68	76	86	89	89	74	85
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	264	399	49	126	127	130	387	124
Bienes Adjudicados	35	23	21	15	13	12	23	16
Propiedades, Mobiliario y Equipo	784	686	619	624	589	555	654	620
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	509	460	435	428	434	440	449	425
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	275	226	184	196	155	115	205	195
Activo por Derecho de Uso	0	17	15	15	16	17	16	15
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	944	996	997	1,008	1,016	1,024	1,020	1,002
Otros Activos	74	123	89	76	78	80	75	74
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	74	123	89	76	78	80	75	74
<b>PASIVO</b>	<b>20,798</b>	<b>24,366</b>	<b>23,749</b>	<b>23,232</b>	<b>22,546</b>	<b>21,919</b>	<b>24,596</b>	<b>23,614</b>
Pasivos Bursátiles	2,393	4,591	4,707	5,928	5,973	5,983	4,589	5,878
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	17,516	18,875	18,163	16,368	15,620	14,957	19,072	16,815
De Corto Plazo	3,806	5,205	11,600	8,878	9,243	9,193	4,857	11,228
De Largo Plazo	13,710	13,670	6,563	7,490	6,377	5,764	14,215	5,587
Pasivo por Arrendamiento	0	17	16	16	18	19	17	16
Otras Cuentas por Pagar	871	859	853	879	892	909	899	869
Impuestos a la Utilidad por Pagar	19	0	0	4	8	16	0	0
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	30	35	46	52	54	56	39	50
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	822	824	807	824	831	837	860	819
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	18	24	10	40	44	51	19	36
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>4,028</b>	<b>4,993</b>	<b>5,949</b>	<b>6,819</b>	<b>7,855</b>	<b>9,054</b>	<b>5,231</b>	<b>6,169</b>
Capital Contribuido	976	976	976	976	976	976	976	976
Capital Social	976	976	976	976	976	976	976	976
Capital Ganado	3,052	4,017	4,973	5,843	6,879	8,078	4,255	5,193
Reservas de Capital	2,186	3,035	4,004	4,962	5,831	6,868	3,035	4,982
Resultado de Ejercicios Anteriores	0	0	0	0	0	0	984	0
Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-3	-2	-9	-9	-9	-9	-2	-9
Resultado Neto	869	984	978	890	1,057	1,218	238	220
<b>Deuda Neta</b>	<b>19,890</b>	<b>23,455</b>	<b>22,845</b>	<b>22,270</b>	<b>21,565</b>	<b>20,908</b>	<b>23,623</b>	<b>22,676</b>
<b>Valor Contratos de Arrendamiento Puro</b>	<b>158</b>	<b>98</b>	<b>74</b>	<b>76</b>	<b>73</b>	<b>70</b>	<b>79</b>	<b>78</b>
<b>Portafolio Total</b>	<b>23,243</b>	<b>27,505</b>	<b>28,228</b>	<b>28,752</b>	<b>29,315</b>	<b>30,006</b>	<b>27,994</b>	<b>28,301</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.

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

1.- Deudores en liquidación, cuentas por cobrar en arrendamiento operativo, deudores de seguros, deudores de trámites vehiculares, entre otros.

## CUENTAS DE ORDEN

Compromisos Crediticios	29,729	16,696	24,773	36,568	36,861	37,157	18,040	36,349
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera Vencida	79	89	16	111	116	125	106	108
Rentas Devengadas no Cobradas Derivadas de Operaciones de Arrendamiento Operativo	9	43	45	42	37	33	44	46
Otras Cuentas de Registro	25,665	29,658	31,800	31,921	32,048	32,177	29,736	31,825
Valor de Contratos en Arrendamiento Total	158	98	74	76	73	70	79	78
Valor de Contratos en Arrendamiento Vencidos	9	43	45	42	37	33	44	46

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Concepto	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
<b>Ingresos por Intereses y Rentas</b>	<b>2,789</b>	<b>3,464</b>	<b>3,711</b>	<b>3,550</b>	<b>3,615</b>	<b>3,636</b>	<b>959</b>	<b>844</b>
Ingresos por Intereses	2,529	3,296	3,539	3,456	3,448	3,482	875	844
Ingresos por Arrendamiento Operativo	260	168	172	94	167	154	84	0
<b>Gastos por Intereses y Depreciación</b>	<b>2,046</b>	<b>2,654</b>	<b>2,591</b>	<b>2,306</b>	<b>2,200</b>	<b>2,065</b>	<b>686</b>	<b>547</b>
Gastos por Intereses	1,945	2,553	2,507	2,262	2,109	1,976	662	547
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	101	101	84	44	91	89	24	0
<b>Margen Financiero</b>	<b>743</b>	<b>810</b>	<b>1,120</b>	<b>1,244</b>	<b>1,415</b>	<b>1,572</b>	<b>273</b>	<b>297</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-21	71	107	389	342	222	18	65
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>764</b>	<b>739</b>	<b>1,013</b>	<b>856</b>	<b>1,073</b>	<b>1,350</b>	<b>255</b>	<b>232</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	40	44	45	44	45	43	12	10
Comisiones y Tarifas Pagadas	49	63	62	54	54	50	15	11
Resultado por Intermediación	4	6	4	0	0	0	1	0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	658	817	568	608	616	634	126	118
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>1,417</b>	<b>1,543</b>	<b>1,568</b>	<b>1,453</b>	<b>1,680</b>	<b>1,977</b>	<b>379</b>	<b>349</b>
Gastos de Administración y Promoción	176	129	174	192	211	215	39	41
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>1,241</b>	<b>1,414</b>	<b>1,394</b>	<b>1,261</b>	<b>1,469</b>	<b>1,761</b>	<b>340</b>	<b>308</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	510	482	418	400	462	609	126	93
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-138	-52	-2	-29	-50	-66	-24	-5
<b>Resultado Neto</b>	<b>869</b>	<b>984</b>	<b>978</b>	<b>890</b>	<b>1,057</b>	<b>1,218</b>	<b>238</b>	<b>220</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.

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

1.- Recuperaciones por seguro, instalación de software, estimaciones para deudores diversos, estimación de bienes adjudica

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	0.9%	0.8%	0.8%	1.5%	1.6%	1.8%	0.8%	1.1%
Índice de Morosidad Ajustado	1.2%	1.1%	1.2%	2.0%	2.0%	2.2%	1.1%	1.6%
MIN Ajustado	3.6%	2.9%	3.6%	3.0%	3.7%	4.5%	3.0%	3.5%
Índice de Cobertura	1.9	1.7	1.6	1.4	1.7	1.7	1.6	1.3
Índice de Eficiencia	12.6%	8.0%	10.4%	10.4%	10.4%	9.8%	8.1%	10.4%
ROA Promedio	3.9%	3.6%	3.3%	3.0%	3.5%	4.0%	3.3%	3.2%
Índice de Capitalización	11.8%	12.1%	15.3%	16.1%	18.2%	20.5%	13.3%	15.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.2	5.0	4.4	3.7	3.1	2.6	4.9	4.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.3	1.3	1.4	1.2	1.2
Spread de Tasas	2.4%	1.8%	2.5%	2.4%	2.8%	3.0%	1.9%	2.4%
Tasa Activa	13.4%	13.6%	13.3%	12.5%	12.4%	12.3%	13.6%	12.8%
Tasa Pasiva	10.9%	11.8%	10.8%	10.0%	9.6%	9.3%	11.7%	10.4%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Concepto	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
<b>Resultado Neto</b>	<b>869</b>	<b>984</b>	<b>978</b>	<b>890</b>	<b>1,057</b>	<b>1,218</b>	<b>238</b>	<b>220</b>
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	<b>126</b>	<b>198</b>	<b>215</b>	<b>433</b>	<b>433</b>	<b>311</b>	<b>42</b>	<b>65</b>
Depreciaciones de Propiedades, Mobiliario y Equipo	147	127	108	44	91	89	24	0
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	147	127	108	44	91	89	24	0
Provisiones	-21	71	107	389	342	222	18	65
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-4,592	-4,406	-878	-656	-713	-810	-522	-88
Cambio en Beneficios por Recibir en Operaciones de Bursatilización	0	0	0	-1	-3	-0	0	0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-121	-135	350	-77	-1	-3	12	-75
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	19	12	2	6	1	1	0	5
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-133	-52	-1	-11	-8	-8	-24	-5
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-57	-112	26	4	-2	-2	42	6
Cambio Pasivos Bursátiles	93	2,198	116	1,221	45	10	-2	1,171
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	3,741	1,359	-711	-1,796	-748	-663	197	-1,349
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	38	-12	-6	26	13	17	40	16
Cambio en Otros Pasivos Operativos	2	6	-14	31	5	9	-5	26
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-1,010</b>	<b>-1,142</b>	<b>-1,116</b>	<b>-1,254</b>	<b>-1,412</b>	<b>-1,449</b>	<b>-262</b>	<b>-293</b>
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-7	-29	-41	-49	-56	-56	8	-1
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	36	49	25	7	-6	-6	11	10
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-43	-78	-66	-56	-50	-50	-3	-11
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-7</b>	<b>-29</b>	<b>-41</b>	<b>-49</b>	<b>-56</b>	<b>-56</b>	<b>8</b>	<b>-1</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Pagos de Dividendos en Efectivo	-21	-20	-18	-20	-21	-20	0	0
Otros	22	1	-4	1	0	0	1	1
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>1</b>	<b>-19</b>	<b>-22</b>	<b>-19</b>	<b>-21</b>	<b>-20</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>-21</b>	<b>-8</b>	<b>14</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>27</b>	<b>-8</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>40</b>	<b>19</b>	<b>11</b>	<b>25</b>	<b>26</b>	<b>27</b>	<b>11</b>	<b>25</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>19</b>	<b>11</b>	<b>25</b>	<b>26</b>	<b>27</b>	<b>32</b>	<b>38</b>	<b>17</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.

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

Flujo Libre de Efectivo (Cifras en millones de pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>869</b>	<b>984</b>	<b>978</b>	<b>890</b>	<b>1,057</b>	<b>1,218</b>	<b>238</b>	<b>220</b>
+ Estimaciones Preventivas	-21	71	107	389	342	222	18	65
+ Depreciación y Amortización	147	127	108	44	91	89	24	0
- Castigos y Liberaciones	-69	-87	-129	-134	-147	-117	-12	0
+ Otras Cuentas por Cobrar	-121	-135	350	-77	-1	-3	12	-75
+ Otras Cuentas por Pagar	38	-12	-6	26	13	17	40	16
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>843</b>	<b>948</b>	<b>1,408</b>	<b>1,138</b>	<b>1,354</b>	<b>1,427</b>	<b>320</b>	<b>226</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
<b>ACTIVO</b>	<b>24,826</b>	<b>29,359</b>	<b>29,698</b>	<b>28,295</b>	<b>27,938</b>	<b>28,878</b>	<b>29,827</b>	<b>29,783</b>
Disponibilidades	19	11	25	7	7	20	38	17
Cartera de Crédito Neta	22,701	27,036	27,807	26,342	26,010	26,957	27,540	27,830
Cartera de Crédito Total	23,085	27,407	28,154	28,479	28,866	30,207	27,915	28,223
Cartera de Crédito Vigente	22,889	27,228	27,984	26,706	27,083	28,724	27,724	27,959
Créditos Comerciales	22,754	27,109	27,853	26,548	26,907	28,526	27,608	27,826
Créditos de Consumo	87	84	109	140	159	183	84	114
Créditos de Vivienda	48	35	22	18	17	15	32	19
Cartera de Crédito Vencida	196	179	170	1,774	1,783	1,483	191	264
Créditos Comerciales	178	162	153	1,757	1,760	1,454	174	256
Créditos de Consumo	1	1	1	4	5	3	1	1
Créditos de Vivienda	17	16	16	12	18	26	16	7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-384	-371	-347	-2,137	-2,857	-3,250	-375	-393
Partidas Diferidas	5	68	76	85	86	88	74	85
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	264	399	49	125	126	129	387	124
Bienes Adjudicados	35	23	21	16	14	13	23	16
Propiedades, Mobiliario y Equipo	784	686	619	624	589	555	654	620
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	509	460	435	428	434	440	449	425
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	275	226	184	196	155	115	205	195
Activo por Derecho de Uso	0	17	15	15	15	16	16	15
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	944	996	997	1,005	1,013	1,021	1,020	1,002
Otros Activos	74	123	89	75	77	78	75	74
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	74	123	89	75	77	78	75	74
<b>PASIVO</b>	<b>20,798</b>	<b>24,366</b>	<b>23,749</b>	<b>23,018</b>	<b>22,352</b>	<b>22,793</b>	<b>24,596</b>	<b>23,614</b>
Pasivos Bursátiles	2,393	4,591	4,707	5,928	5,973	5,983	4,589	5,878
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	17,516	18,875	18,163	16,160	15,435	15,845	19,072	16,815
De Corto Plazo	3,806	5,205	11,600	8,670	9,058	10,081	4,857	11,228
De Largo Plazo	13,710	13,670	6,563	7,490	6,377	5,764	14,215	5,587
Pasivo por Arrendamiento	0	17	16	16	18	19	17	16
Otras Cuentas por Pagar	871	859	853	876	885	898	899	869
Impuestos a la Utilidad por Pagar	19	0	0	3	6	12	0	0
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	30	35	46	52	53	55	39	50
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	822	824	807	821	826	831	860	819
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	18	24	10	38	41	48	19	36
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>4,028</b>	<b>4,993</b>	<b>5,949</b>	<b>5,277</b>	<b>5,585</b>	<b>6,084</b>	<b>5,231</b>	<b>6,169</b>
Capital Contribuido	976	976	976	976	976	976	976	976
Capital Social	976	976	976	976	976	976	976	976
Capital Ganado	3,052	4,017	4,973	4,301	4,609	5,108	4,255	5,193
Reservas de Capital	2,186	3,035	4,004	4,982	4,310	4,618	3,035	4,982
Resultado de Ejercicios Anteriores	0	0	0	0	0	0	984	0
Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-3	-2	-9	-9	-9	-9	-2	-9
Resultado Neto	869	984	978	-672	308	499	238	220
<b>Deuda Neta</b>	<b>19,890</b>	<b>23,455</b>	<b>22,845</b>	<b>22,081</b>	<b>21,400</b>	<b>21,808</b>	<b>23,623</b>	<b>22,676</b>
<b>Valor Contratos de Arrendamiento Puro</b>	<b>158</b>	<b>98</b>	<b>74</b>	<b>73</b>	<b>68</b>	<b>62</b>	<b>79</b>	<b>78</b>
<b>Portafolio Total</b>	<b>23,243</b>	<b>27,505</b>	<b>28,228</b>	<b>28,553</b>	<b>28,934</b>	<b>30,270</b>	<b>27,994</b>	<b>28,301</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.

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

1.- Deudores en liquidación, cuentas por cobrar en arrendamiento operativo, deudores de seguros, deudores de trámites vehiculares, entre otros.

**CUENTAS DE ORDEN**

Compromisos Crediticios	29,729	16,696	24,773	36,458	36,604	36,751	18,040	36,349
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera Vencida	79	89	16	112	117	127	106	108
Rentas Devengadas no Cobradas Derivadas de Operaciones de Arrendamiento Operativo	9	43	45	42	37	33	44	46
Otras Cuentas de Registro	25,665	29,658	31,800	31,892	31,981	32,071	29,736	31,825
Valor de Contratos en Arrendamiento Total	158	98	74	73	68	62	79	78
Valor de Contratos en Arrendamiento Vencidos	9	43	45	42	37	33	44	46

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Concepto	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
<b>Ingresos por Intereses y Rentas</b>	<b>2,789</b>	<b>3,464</b>	<b>3,711</b>	<b>3,478</b>	<b>3,450</b>	<b>3,512</b>	<b>959</b>	<b>844</b>
Ingresos por Intereses	2,529	3,296	3,539	3,385	3,283	3,357	875	844
Ingresos por Arrendamiento Operativo	260	168	172	94	167	154	84	0
<b>Gastos por Intereses y Depreciación</b>	<b>2,046</b>	<b>2,654</b>	<b>2,591</b>	<b>2,303</b>	<b>2,253</b>	<b>2,169</b>	<b>686</b>	<b>547</b>
Gastos por Intereses	1,945	2,553	2,507	2,258	2,162	2,080	662	547
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	101	101	84	44	91	89	24	0
<b>Margen Financiero</b>	<b>743</b>	<b>810</b>	<b>1,120</b>	<b>1,176</b>	<b>1,196</b>	<b>1,343</b>	<b>273</b>	<b>297</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-21	71	107	1,952	932	919	18	65
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>764</b>	<b>739</b>	<b>1,013</b>	<b>-776</b>	<b>265</b>	<b>424</b>	<b>255</b>	<b>232</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	40	44	45	41	44	44	12	10
Comisiones y Tarifas Pagadas	49	63	62	53	58	56	15	11
Resultado por Intermediación	4	6	4	0	0	0	1	0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	658	817	568	416	316	350	126	118
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>1,417</b>	<b>1,543</b>	<b>1,568</b>	<b>-373</b>	<b>567</b>	<b>761</b>	<b>379</b>	<b>349</b>
Gastos de Administración y Promoción	176	129	174	211	258	262	39	41
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>1,241</b>	<b>1,414</b>	<b>1,394</b>	<b>-584</b>	<b>308</b>	<b>499</b>	<b>340</b>	<b>308</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	510	482	418	93	0	0	126	93
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-138	-52	-2	-5	0	0	-24	-5
<b>Resultado Neto</b>	<b>869</b>	<b>984</b>	<b>978</b>	<b>-672</b>	<b>308</b>	<b>499</b>	<b>238</b>	<b>220</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.

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

1.- Recuperaciones por seguro, instalación de software, estimaciones para deudores diversos, estimación de bienes adjudica

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	0.9%	0.8%	0.8%	6.4%	6.3%	5.0%	0.8%	1.1%
Índice de Morosidad Ajustado	1.2%	1.1%	1.2%	6.9%	7.0%	6.6%	1.1%	1.6%
MIN Ajustado	3.6%	2.9%	3.6%	-2.7%	0.9%	1.4%	3.0%	3.5%
Índice de Cobertura	1.9	1.7	1.6	1.2	1.6	2.1	1.6	1.3
Índice de Eficiencia	12.6%	8.0%	10.4%	13.4%	17.3%	15.6%	8.1%	10.4%
ROA Promedio	3.9%	3.6%	3.3%	-2.3%	1.1%	1.8%	3.3%	3.2%
Índice de Capitalización	11.8%	12.1%	15.3%	13.1%	13.9%	14.6%	13.3%	15.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.2	5.0	4.4	4.0	4.2	3.8	4.9	4.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.3	1.3	1.2	1.2
Spread de Tasas	2.4%	1.8%	2.5%	2.2%	2.1%	2.2%	1.9%	2.4%
Tasa Activa	13.4%	13.6%	13.3%	12.2%	12.0%	11.9%	13.6%	12.8%
Tasa Pasiva	10.9%	11.8%	10.8%	10.1%	9.9%	9.7%	11.7%	10.4%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Concepto	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
<b>Resultado Neto</b>	<b>869</b>	<b>984</b>	<b>978</b>	<b>-672</b>	<b>308</b>	<b>499</b>	<b>238</b>	<b>220</b>
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	<b>126</b>	<b>198</b>	<b>215</b>	<b>1,996</b>	<b>1,023</b>	<b>1,008</b>	<b>42</b>	<b>65</b>
Depreciaciones de Propiedades, Mobiliario y Equipo	147	127	108	44	91	89	24	0
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	147	127	108	44	91	89	24	0
Provisiones	-21	71	107	1,952	932	919	18	65
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-4,592	-4,406	-878	-487	-599	-1,866	-522	-88
Cambio en Beneficios por Recibir en Operaciones de Bursatilización	0	0	0	-0	-1	-2	0	0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-121	-135	350	-76	-1	-3	12	-75
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	19	12	2	5	2	1	0	5
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-133	-52	-1	-8	-8	-8	-24	-5
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-57	-112	26	5	-2	-2	42	6
Cambio Pasivos Bursátiles	93	2,198	116	1,221	45	10	-2	1,171
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	3,741	1,359	-711	-2,004	-725	410	197	-1,349
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	38	-12	-6	23	10	13	40	16
Cambio en Otros Pasivos Operativos	2	6	-14	29	5	8	-5	26
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-1,010</b>	<b>-1,142</b>	<b>-1,116</b>	<b>-1,294</b>	<b>-1,275</b>	<b>-1,438</b>	<b>-262</b>	<b>-293</b>
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-7	-29	-41	-49	-56	-56	8	-1
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	36	49	25	7	-6	-6	11	10
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-43	-78	-66	-56	-50	-50	-3	-11
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-7</b>	<b>-29</b>	<b>-41</b>	<b>-49</b>	<b>-56</b>	<b>-56</b>	<b>8</b>	<b>-1</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Pagos de Dividendos en Efectivo	-21	-20	-18	0	0	0	0	0
Otros	22	1	-4	1	0	0	1	1
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>1</b>	<b>-19</b>	<b>-22</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>-21</b>	<b>-8</b>	<b>14</b>	<b>-18</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>27</b>	<b>-8</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>40</b>	<b>19</b>	<b>11</b>	<b>25</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>11</b>	<b>25</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>19</b>	<b>11</b>	<b>25</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>20</b>	<b>38</b>	<b>17</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.

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

Flujo Libre de Efectivo (Cifras en millones de pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>869</b>	<b>984</b>	<b>978</b>	<b>-672</b>	<b>308</b>	<b>499</b>	<b>238</b>	<b>220</b>
+ Estimaciones Preventivas	-21	71	107	1,952	932	919	18	65
+ Depreciación y Amortización	147	127	108	44	91	89	24	0
- Castigos y Liberaciones	-69	-87	-129	-162	-212	-525	-12	0
+ Otras Cuentas por Cobrar	-121	-135	350	-76	-1	-3	12	-75
+ Otras Cuentas por Pagar	38	-12	-6	23	10	13	40	16
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>843</b>	<b>948</b>	<b>1,408</b>	<b>1,109</b>	<b>1,127</b>	<b>992</b>	<b>320</b>	<b>226</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Glosario

**Activos Productivos.** Disponibilidades + Inversiones en Valores + Operaciones con Valores y Derivados + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

**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 / (Deuda Neta).

**Coefficiente de Cobertura de Liquidez (CCL).** Activos Líquidos Computables / Total Neto de Salidas de Efectivo.

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

**Flujo Libre de Efectivo.** Resultado Neto + Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo – Castigos + Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar + Incremento (Decremento) en 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 + Estimaciones Preventivas 12m).

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

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

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

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

**Pasivos con Costo.** Captación Tradicional + Préstamos Bursátiles + Préstamos de Bancos y Otros Organismos + Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados.

**Razón de Apalancamiento Ajustada.** (Pasivo Total Prom. 12m – Saldos Acreedores en Operaciones de Reporto Prom. 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis**	Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024 Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR+1
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	1T22 – 1T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.
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 of 1934("HR Ratings").

\*\*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)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS