

Fincomún LP
HR BBB+
Perspectiva
Estable

Fincomún CP
HR3

Instituciones Financieras
15 de julio de 2026
A NRSRO Rating*



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado Sr.
Analista Responsable



Carlos Alejandro Vázquez

alejandro.vazquez@hrratings.com

Analista Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings revisó a la baja las calificaciones de HR A- a HR BBB+ con Perspectiva Estable y de HR2 a HR3 para Fincomún

La revisión a la baja de las calificaciones para Fincomún¹ se sustenta en la situación financiera observada durante los últimos doce meses (12m), donde destaca el cambio en la posición de solvencia. En este sentido, el índice de capitalización descendió a niveles de 16.9%, que continúa arriba del nivel mínimo regulatorio, la razón de apalancamiento ajustada a 4.3x y la razón de cartera vigente a deuda neta a 1.1x al primer trimestre de 2026 (1T26) (vs. 25.5%, 3.9x y 1.1x al 1T25; 25.6%, 4.1x y 1.1x en el escenario base). El cambio en el índice de capitalización responde en mayor medida al crecimiento de los activos totales sujetos a riesgos por el cambio metodológico regulatorio, así como al aumento en la colocación de cartera de crédito. Al respecto, los activos totales sujetos a riesgos alcanzaron un monto de P\$3,203.9m al cierre de marzo de 2026 (vs. P\$2,153.6m al cierre de marzo de 2025 y P\$2,274.3m en el escenario base). Este incremento responde de manera combinada a: i) un crecimiento anual del 14.2% de la cartera de crédito y ii) un cambio metodológico regulatorio en el cálculo del índice de capitalización aplicable para las SOFIPOS a partir de 2026. Este ajuste normativo implicó cambios de los ponderadores otorgados previamente por la CNBV².

Otro factor que afectó las calificaciones de la SOFIPO es su posición de rentabilidad presionada, al reportar un ROA Promedio de -0.5% al 1T26 (vs. 0.8% al 1T25 y 0.7% en el escenario base). El impacto en los niveles de rentabilidad se atribuye principalmente a: i) una mayor generación de estimaciones preventivas dado el cambio normativo, ii) una reducción del *spread* de tasas y del MIN Ajustado y iii) otros ingresos (egresos) de la operación negativos. Por su parte, la calidad de cartera de la

¹ Fincomún, Servicios Financieros S.A., de C.V., Sociedad Financiera Popular (Fincomún y/o la SOFIPO).

² Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

SOFIPO mejoró debido al incremento en el volumen de su cartera, ya que los niveles de morosidad y morosidad ajustado descendieron a 1.0% y 11.1% al 1T26 (vs. 1.4% y 12.7% al 1T25; 1.4% y 11.8% en el escenario base). Adicionalmente, la SOFIPO mantiene el 87.3% de la cartera total en cero días de atraso (vs. 91.7% al 1T25) y el 11.7% de la cartera en el intervalo de atraso de entre uno a 90 días de atraso (vs. 7.0% al 1T25), lo cual indica un mayor nivel de atraso por parte de sus acreditados. Cabe destacar que la calificación considera un *notch* cualitativo positivo derivado de la sinergia operativa y financiera con la que cuenta Fincomún con sus alianzas. En cuanto a la evaluación de los factores Sociales, Ambientales y de Gobierno Corporativo (ESG por sus siglas en inglés), no se presentó ningún cambio en las etiquetas y se mantienen en niveles *Promedio*.

Supuestos y Resultados: Fincomún

(Cifras en Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T25	1T26	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Cartera Total	2,720.3	3,105.9	2,480.1	2,658.8	3,078.1	3,525.1	3,909.3	4,287.2	3,298.2	3,456.7	3,944.9
Cartera Vigente	2,682.8	3,075.9	2,445.1	2,629.5	3,034.0	3,455.0	3,831.1	4,192.6	3,088.7	3,265.8	3,735.3
Cartera Vencida	37.5	30.0	35.0	29.4	44.0	70.1	78.2	94.6	209.5	190.9	209.5
Estimaciones Preventivas 12m	366.0	406.9	324.4	349.6	391.0	450.8	569.4	598.9	471.6	346.0	417.4
Gastos de Administración 12m	766.8	682.0	715.2	777.6	699.4	750.6	799.4	859.8	836.1	843.5	842.3
Resultado Neto 12m	24.9	-18.6	6.3	22.9	-15.4	11.0	36.2	63.3	-174.9	-18.2	24.4
Índice de Morosidad	1.4%	1.0%	1.4%	1.1%	1.4%	2.0%	2.0%	2.2%	6.4%	5.5%	5.3%
Índice de Morosidad Ajustado	12.7%	11.1%	12.7%	12.6%	11.5%	11.5%	12.8%	12.5%	15.1%	14.5%	14.1%
MIN Ajustado	25.0%	22.4%	26.2%	25.4%	22.9%	23.0%	22.0%	22.3%	20.8%	24.1%	22.9%
Índice de Eficiencia	66.5%	62.8%	67.4%	67.7%	64.2%	61.7%	56.3%	55.5%	73.8%	72.0%	65.6%
ROA Promedio	0.8%	-0.5%	0.2%	0.8%	-0.5%	0.3%	0.8%	1.4%	-4.6%	-0.5%	0.6%
Índice de Capitalización	25.5%	16.9%	28.4%	26.4%	17.8%	17.5%	16.6%	16.3%	14.4%	13.3%	12.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.9	4.3	3.5	3.8	4.3	4.4	4.7	4.8	4.7	6.3	6.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.3	1.2	1.0	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0
Spread de Tasas	35.7%	34.4%	36.4%	35.6%	34.7%	35.3%	35.6%	35.1%	34.1%	33.4%	33.0%
Tasa Activa	44.8%	42.6%	44.9%	44.8%	43.0%	42.3%	42.5%	42.0%	41.4%	40.4%	40.0%
Tasa Pasiva	9.1%	8.2%	8.5%	9.2%	8.3%	7.1%	6.9%	6.8%	7.3%	7.0%	7.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. (Crowe) proporcionada por la SOFIPO.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Reducción en la posición de solvencia al exhibir un índice de capitalización bajo de 16.9%, una razón de apalancamiento ajustada de 4.3x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.1x al 1T26 (vs. 25.5%, 3.9x y 1.1x al 1T25; 25.6%, 4.1x y 1.1x en el escenario base).** Esto se debe a dos factores: i) crecimiento de los activos totales sujetos a riesgos y a ii) la reducción del capital neto. Este incremento responde de manera combinada a: i) un crecimiento anual del 14.2% de la cartera de crédito y ii) un cambio metodológico regulatorio en el cálculo del índice de capitalización aplicable para las SOFIPOS a partir de 2026.
- **Reducción en el spread de tasas, al reportar niveles de 34.4% al 1T26 (vs. 35.7% al 1T25 y 36.6% en el escenario base).** Esto responde a la reducción de la tasa activa debido a que la SOFIPO ajustó a la baja las tasas de interés de sus créditos, en línea con la tendencia de reducción de las tasas de interés.
- **Mejora en el índice de morosidad y morosidad ajustado; este último en línea con lo esperado en el escenario base al ubicarse en 1.0% y 11.1% al 1T26 (vs. 1.4% y 12.7% al 1T25; 1.4% y 11.8% en el escenario base).** La mejora en los niveles de morosidad responde al incremento en la cartera de crédito, lo cual permitió diluir los indicadores, ya que la SOFIPO realizó castigos de cartera 12m por un monto de P\$353.2m al cierre de marzo de 2026 (vs. P\$351.7m al cierre de marzo de 2025).
- **Rentabilidad baja, con un ROA Promedio de -0.5% al 1T26 (vs. 0.8% al 1T25 y 0.7% en el escenario base).** El impacto en los niveles de rentabilidad se atribuye principalmente a: i) mayor generación de estimaciones preventivas

dado el cambio normativo, ii) reducción del *spread* de tasas y del MIN Ajustado y iii) otros ingresos (egresos) de la operación negativos.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Moderada posición de solvencia, con un índice de capitalización de 17.5% al 4T26 y de 16.6% al 4T28 (vs. 17.8% al 4T25).** La mayor generación de utilidades 12m acompañada del crecimiento orgánico de los activos sujetos a riesgos totales implicaría una estabilidad de la posición de solvencia.
- **Mejora de la rentabilidad, con un ROA Promedio de 0.3% al 4T26 y posteriormente de 0.8% al 4T26 (vs. -0.5% al 4T25).** La mayor generación de resultados netos sería resultado de las eficiencias implementadas por la SOFIPO dada la reducción en las sucursales y gastos asociados dichas eficiencias.
- **Incremento controlado en el índice de morosidad ajustado, al exhibir un nivel de 11.5% al 4T26 y 12.8% al 4T27 (vs. 11.5% al 4T25).** Esto sería resultado de la evolución de los *buckets* de morosidad, ya que la SOFIPO mantiene el 87.3% de la cartera total en cero días de atraso (vs. 91.7% al 1T25) y el 11.7% de la cartera en el intervalo de atraso de entre uno a 90 días de atraso al 1T26 (vs. 7.0% al 1T25).

Factores Adicionales Considerados

- **Sinergias operativas y financieras por parte de su principal accionista.** Cabe destacar que el accionista principal de la SOFIPO cuenta con una calificación crediticia equivalente a HR AAA en escala local con Perspectiva Estable otorgada por otra agencia calificadora.
- **Adopción de los lineamientos de la norma IFRS9.** A partir del 1 de enero de 2026 entró en vigor la adopción de los lineamientos de la IFRS 9, lo que implicó la migración hacia un modelo de pérdidas crediticias esperadas y requirió modificaciones estructurales en metodologías, sistemas y procesos operativos. Bajo este nuevo marco normativo, el saldo de estimaciones preventivas en el balance y en estado de resultados se incrementaron.
- **Concentración de los diez clientes principales a capital contable en niveles Superior.** Al 1T26, los diez clientes principales acumularon un saldo total de P\$197.1m lo que representa el 6.3% de la cartera total y 0.3x el capital contable (vs. P\$82.8m, 3.0% y 0.1x al 1T25). La concentración de los diez clientes principales a capital contable se encuentra en niveles sanos, situación que representa un riesgo financiero bajo ante el incumplimiento de pago por parte de alguno de ellos.
- **Adecuada estructura de fondeo.** Fincomún continúa con dos mecanismos de financiamiento, el principal es la captación tradicional que representa el 84.1% de los pasivos con costo totales, mientras que los préstamos bancarios ganaron participación al representar el 15.9% al 1T26 (vs. 94.6% y 5.4% al 1T25). Al respecto, el monto autorizado ascendió a P\$550.0m, un mayor saldo dispuesto de P\$506.0m, lo que se traduce en un bajo porcentaje disponible de recursos de 8.0% al 1T26 (vs. P\$500.0m, P\$146.0m y 70.8% al 1T25). El 10 de julio de 2026, su principal fondeador les incremento la línea en P\$200.0m, por lo que el monto autorizado considerado dicho incremento ascendería a P\$750.0m, un saldo dispuesto de P\$506.0m y un porcentaje disponible de recursos de 32.5% al cierre de julio de 2026.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Elevada pulverización de los diez ahorradores principales sobre la tesorería.** Los diez ahorradores principales acumulan un saldo de P\$357.2m, lo que representa el 13.3% de la captación tradicional total y el 1.1x de la tesorería (vs. P\$321.5m, 12.6% y 0.9x al 1T25).
- **Evaluación de los factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza con etiquetas *Promedio*.** La SOFIPO mantiene etiquetas *Promedio* en dichos factores, con excepción del enfoque social de negocios, calidad de la administración de la Alta Dirección y las políticas para riesgo de concentración de clientes, las cuales mantiene una etiqueta *Superior*.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Fortalecimiento en la posición de solvencia, con un índice de capitalización por encima de 25.0%.** Lo anterior supondría elevada capacidad financiera por parte de la SOFIPO para hacer frente a las pérdidas inesperadas.
- **Rentabilidad positiva, con un ROA Promedio por encima de 1.5% de manera sostenida.** El incremento en la rentabilidad sería resultado de una mejora en el margen financiero ajustado y un control en los gastos de administración, lo que mejoraría la calificación crediticia.
- **Reducción en el índice de morosidad ajustado, con un nivel inferior a 10.5% de manera sostenida.** La estabilidad en la cartera vencida acompañada de un incremento gradual en la colocación de cartera supondría una mejora en términos del tren de crédito.
- **Razón de apalancamiento ajustada en niveles inferiores a 3.8x y razón de cartera de crédito vigente a deuda neta en niveles por encima de 1.3x.** Esto supondría adecuada capacidad financiera por parte de la SOFIPO de cubrir su deuda neta a través de la cartera vigente.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Afectación en la posición de solvencia, con un índice de capitalización por debajo de 13.5%.** Lo anterior reflejaría una limitada capacidad de la SOFIPO para hacer frente a pérdidas no esperadas, lo que impactaría directamente la calificación.
- **Aumento en los índices de morosidad ajustado en niveles superiores a 15.0%.** Una mayor generación de castigos indicaría inadecuados procesos de originación y cobranza de la SOFIPO, lo que se consideraría como un factor negativo.
- **Reducción en la razón de cartera vigente a deuda neta, con un índice por debajo de 1.0x.** Lo anterior supondría limitada capacidad financiera de la SOFIPO para hacer frente a su deuda neta a través de su cartera vigente.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance General

(Cifras en Millones de Pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario Base	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Activo	3,167.9	3,340.0	3,856.4	4,412.7	4,738.7	5,091.9	3,422.9	4,039.2
Disponibilidades	71.1	82.3	92.0	99.5	61.6	67.3	108.8	86.9
Operaciones con valores y derivadas	424.7	293.1	159.3	204.9	236.5	267.5	231.8	239.7
Total Cartera de Crédito Neto	2,396.6	2,575.7	2,985.5	3,373.2	3,671.6	3,952.7	2,640.8	3,002.3
Cartera de Crédito Total	2,480.1	2,658.8	3,078.1	3,525.1	3,909.3	4,287.2	2,720.3	3,105.9
Cartera de crédito vigente	2,445.1	2,629.5	3,034.0	3,455.0	3,831.1	4,192.6	2,682.8	3,075.9
Créditos comerciales	824.6	916.1	1,179.5	1,344.4	1,448.4	1,525.6	928.1	1,065.6
Créditos de consumo	1,607.7	1,701.3	1,845.6	2,102.0	2,374.5	2,659.3	1,742.8	2,001.4
Créditos a la vivienda	12.8	12.1	8.9	8.6	8.2	7.7	11.9	8.9
Cartera de crédito vencida	35.0	29.4	44.0	70.1	78.2	94.6	37.5	30.0
Créditos vencidos comerciales	31.7	24.5	37.7	46.2	51.3	60.4	26.9	16.1
Créditos vencidos de consumo	3.3	4.8	6.4	23.9	27.0	34.2	10.6	13.9
Créditos vencidos a la vivienda	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-83.4	-83.1	-92.6	-151.9	-237.7	-334.5	-79.5	-103.6
Otros Activos	275.5	388.9	619.5	735.1	768.9	804.4	441.4	710.3
Otras cuentas por cobrar ¹	53.4	59.7	71.8	145.1	152.8	160.9	94.9	139.6
Inmuebles, mobiliario y equipo	18.0	20.7	15.2	16.4	18.4	20.4	18.8	14.4
Inversiones permanentes en acciones	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	8.8	0.1
Impuestos diferidos (a favor)	64.9	67.7	49.5	36.3	35.1	34.0	67.7	37.1
Otros activos misc.	139.3	240.7	482.9	537.2	562.5	589.0	251.3	519.0
Cargos difer., pagos anticipo. ²	102.1	166.7	261.5	302.0	316.7	332.2	225.2	291.4
Otros activos misc. ³	37.1	74.0	221.4	235.3	245.8	256.8	26.1	227.7
Pasivo	2,514.8	2,664.0	3,195.7	3,621.0	3,910.9	4,200.8	2,741.4	3,257.3
Captación tradicional	2,203.8	2,443.1	2,641.3	3,065.3	3,332.1	3,582.4	2,545.9	2,685.4
Depósitos de exigibilidad inmediata	286.3	376.2	385.7	486.7	529.1	568.9	447.0	426.4
Depósitos a plazo	1,917.6	2,066.9	2,255.5	2,578.5	2,803.0	3,013.6	2,098.9	2,259.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	245.1	170.5	528.1	506.6	529.1	568.9	146.0	506.0
Otras cuentas por pagar	35.0	21.6	12.4	33.6	34.1	33.9	49.6	50.3
ISR y PTU	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7	0.0
Acreed. diversos ⁴	34.7	21.6	12.4	33.6	34.1	33.9	48.8	50.3
Impuestos diferidos (a cargo)	21.4	20.4	13.9	15.6	15.6	15.6	0.0	15.6
Créditos diferidos y cobros anticipados	9.6	8.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital Contable	653.2	676.0	660.7	791.6	827.8	891.2	681.5	782.0
Capital mayoritario	653.2	676.0	660.7	791.6	827.8	891.2	681.5	782.0
Capital contribuido	595.4	595.4	595.4	715.4	715.4	715.4	595.4	715.4
Capital social	595.4	595.4	595.4	715.4	715.4	715.4	595.4	715.4
Capital ganado	57.8	80.7	65.3	76.3	112.5	175.8	86.1	66.6
Reservas de capital	34.5	35.1	37.5	37.5	37.5	37.5	35.1	37.5
Resultado de ejercicios anteriores	17.0	22.7	43.2	27.8	38.8	75.0	46.4	27.8
Resultado neto mayoritario	6.3	22.9	-15.4	11.0	36.2	63.3	4.5	1.3
Deuda Neta	1,953.1	2,238.1	2,918.1	3,267.5	3,563.1	4,117.9	2,351.2	2,864.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. (Crowe) proporcionada por la SOFIPO.

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

1. Otras Cuentas por Cobrar: Saldo por Recuperar de Cobros a Terceros + Impuestos a Favor + Préstamos a Empleados - Estimación por Irrecuperabilidad o Difícil Cobro.

2. Cargos Diferidos y Pagos Anticipados: Seguros por Amortizar + Depósitos en Garantía + Licencias y Soportes Tecnológicos + Prestaciones de Servicios Orientados a la Tecnología + Pagos Anticipados de ISR.

3. Otros Activos Misceláneos: Licencias Tecnológicas + Desarrollos Tecnológicos - Amortización de Intangibles.

4. Acreedores Diversos: Provisiones por Remuneraciones y Beneficios al Personal + Impuestos por Pagar + Otros Impuestos y Contribuciones.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario Base	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Ingresos por intereses	1,226.0	1,335.6	1,344.1	1,503.7	1,711.7	1,856.4	328.9	352.4
Gastos por intereses	186.1	228.1	236.4	235.7	256.1	273.2	57.3	64.0
Margen Financiero	1,039.9	1,107.5	1,107.8	1,267.9	1,455.6	1,583.1	271.6	288.5
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	324.4	349.6	391.0	450.8	569.4	598.9	99.5	115.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticios	715.5	757.9	716.8	817.1	886.2	984.3	172.1	173.0
Comisiones y tarifas cobradas (más)	32.2	57.4	52.0	32.4	42.1	45.3	17.2	7.7
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	31.6	48.2	59.8	69.2	71.5	76.9	12.9	19.9
Otros Ingresos (egresos) de la Operación (más)	19.9	31.3	-10.1	-14.6	-5.7	-2.3	-0.3	-5.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	735.9	798.4	698.9	765.8	851.1	950.3	176.1	155.5
Gastos de administración y promoción	715.2	777.6	699.4	750.6	799.4	859.8	171.6	154.2
Resultado de la Operación	20.7	20.8	-0.5	15.2	51.7	90.5	4.5	1.3
Resultado Antes de ISR y PTU	20.7	20.8	-0.5	15.2	51.7	90.5	4.5	1.3
ISR y PTU Causado (menos)	0.0	0.0	1.2	4.2	15.5	27.1	0.0	0.0
ISR y PTU Diferidos (menos)	14.4	-2.1	13.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	6.3	22.9	-15.4	11.0	36.2	63.3	4.5	1.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. (Crowe) proporcionada por la SOFIPO.

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

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	1.4%	1.1%	1.4%	2.0%	2.0%	2.2%	1.4%	1.0%
Índice de Morosidad Ajustado	12.7%	12.6%	11.5%	11.5%	12.8%	12.5%	12.7%	11.1%
MIN Ajustado	26.2%	25.4%	22.9%	23.0%	22.0%	22.3%	25.0%	22.4%
Índice de Eficiencia	67.4%	67.7%	64.2%	61.7%	56.3%	55.5%	66.5%	62.8%
ROA Promedio	0.2%	0.8%	-0.5%	0.3%	0.8%	1.4%	0.8%	-0.5%
Índice de Capitalización	28.4%	26.4%	17.8%	17.5%	16.6%	16.3%	25.5%	16.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.5	3.8	4.3	4.4	4.7	4.8	3.9	4.3
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	36.4%	35.6%	34.7%	35.3%	35.6%	35.1%	35.7%	34.4%
Tasa Activa	44.9%	44.8%	43.0%	42.3%	42.5%	42.0%	44.8%	42.6%
Tasa Pasiva	8.5%	9.2%	8.3%	7.1%	6.9%	6.8%	9.1%	8.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. (Crowe) proporcionada por la SOFIPO.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras En Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Actividades de Operación								
Resultado Neto del Periodo	6.3	22.9	-15.4	11.0	36.2	63.3	4.5	1.3
Partidas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	329.1	349.3	400.4	461.8	569.4	598.9	96.8	126.5
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	324.4	349.6	391.0	450.8	569.4	598.9	99.5	115.5
Otras partidas y provisiones	4.6	-0.3	9.4	11.0	0.0	0.0	-2.7	11.0
Flujo Generado por Resultado Neto	335.4	372.2	385.0	472.8	605.6	662.2	101.3	127.8
Operaciones con valores y derivados neto	-249.8	131.5	133.8	-45.6	-31.6	-31.0	61.3	-80.4
Aumento en la cartera de credito	-483.5	-528.3	-810.2	-849.5	-867.9	-880.0	-161.0	-143.3
Otras Cuentas por Cobrar	5.1	-6.3	-12.2	-73.3	-7.7	-8.1	-35.2	-67.8
Inversiones en Acciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-8.8	0.0
Otros activos misc.	4.6	-101.5	-242.2	-54.3	-25.3	-26.5	-10.5	-36.1
Captacion	193.8	239.3	198.2	424.0	266.9	250.3	102.8	44.1
Préstamos de Bancos	187.4	-74.6	357.7	-21.5	22.5	39.7	-24.5	-22.1
Otras Cuentas por Pagar	-18.9	-13.3	-9.2	21.2	0.5	-0.2	28.0	37.9
Impuestos diferidos (a cargo)	21.2	-3.7	11.6	14.9	1.1	0.0	-20.4	14.1
Creditos diferidos y cobros anticipados	4.4	-1.2	-8.4	0.0	0.0	0.0	-8.4	0.0
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-335.8	-358.2	-380.8	-584.1	-641.5	-654.5	-76.8	-253.7
Recursos Generados en la Operación	-0.5	14.0	4.2	-111.3	-35.9	7.7	24.5	-125.9
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	0.0	0.0	0.0	120.0	0.0	0.0	0.0	120.0
Aportaciones al capital social en efectivo	0.0	0.0	0.0	120.0	0.0	0.0	0.0	120.0
Actividades de Inversión	2.4	-2.8	5.5	-1.2	-2.0	-2.0	2.0	0.8
Adquisición de mobiliario y equipo	2.4	-2.8	5.5	-1.2	-2.0	-2.0	2.0	0.8
Cambio en Efectivo	1.9	11.3	9.7	7.5	-37.9	5.7	26.5	-5.1
Disponibilidad al principio del periodo	69.2	71.1	82.3	92.0	99.5	61.6	82.3	92.0
Disponibilidades al final del periodo	71.1	82.3	92.0	99.5	61.6	67.3	108.8	86.9
Flujo Libre de Efectivo	326.2	352.3	402.6	494.9	684.2	750.7	105.2	123.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. (Crowe) proporcionada por la SOFIPO.

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	6.3	22.9	-15.4	11.0	36.2	63.3	4.5	1.3
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	329.1	349.3	400.4	461.8	569.4	598.9	96.8	126.5
+ Estimaciones Preventivas	324.4	349.6	391.0	450.8	569.4	598.9	99.5	115.5
- Castigos	319.8	349.9	351.9	376.6	483.7	502.1	88.3	89.7
+ Depreciación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	5.1	-6.3	-12.2	-73.3	-7.7	-8.1	-35.2	-67.8
+ Otras cuentas por pagar	-18.9	-13.3	-9.2	21.2	0.5	-0.2	28.0	37.9
Flujo Libre de Efectivo	326.2	352.3	402.6	494.9	684.2	750.7	105.2	123.7



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance General

(Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Activo	3,167.9	3,340.0	3,856.4	3,995.0	4,170.6	4,630.9	3,422.9	4,039.2
Disponibilidades	71.1	82.3	92.0	32.6	49.9	56.1	108.8	86.9
Operaciones con valores y derivadas	424.7	293.1	159.3	185.9	196.2	203.1	231.8	239.7
Total Cartera de Crédito Neto	2,396.6	2,575.7	2,985.5	3,088.7	3,265.8	3,740.5	2,640.8	3,002.3
Cartera de Crédito Total	2,480.1	2,658.8	3,078.1	3,298.2	3,456.7	3,944.9	2,720.3	3,105.9
Cartera de crédito vigente	2,445.1	2,629.5	3,034.0	3,088.7	3,265.8	3,735.3	2,682.8	3,075.9
Créditos comerciales	824.6	916.1	1,179.5	1,290.7	1,401.7	1,509.9	928.1	1,065.6
Créditos de consumo	1,607.7	1,701.3	1,845.6	1,789.5	1,855.9	2,217.8	1,742.8	2,001.4
Créditos a la vivienda	12.8	12.1	8.9	8.6	8.2	7.7	11.9	8.9
Cartera de crédito vencida	35.0	29.4	44.0	209.5	190.9	209.5	37.5	30.0
Créditos vencidos comerciales	31.7	24.5	37.7	74.4	61.4	51.7	26.9	16.1
Créditos vencidos de consumo	3.3	4.8	6.4	135.1	129.6	157.8	10.6	13.9
Créditos vencidos a la vivienda	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-83.4	-83.1	-92.6	-209.5	-190.9	-204.4	-79.5	-103.6
Otros Activos	275.5	388.9	619.5	687.8	658.7	631.3	441.4	710.3
Otras cuentas por cobrar ¹	53.4	59.7	71.8	133.8	126.5	119.6	94.9	139.6
Inmuebles, mobiliario y equipo	18.0	20.7	15.2	16.4	18.4	20.4	18.8	14.4
Inversiones permanentes en acciones	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	8.8	0.1
Impuestos diferidos (a favor)	64.9	67.7	49.5	35.6	33.7	31.8	67.7	37.1
Otros activos misc.	139.3	240.7	482.9	501.9	480.1	459.4	251.3	519.0
Cargos difer., pagos anticipo. ²	102.1	166.7	261.5	277.6	260.3	244.0	225.2	291.4
Otros activos misc. ³	37.1	74.0	221.4	224.3	219.8	215.5	26.1	227.7
Pasivo	2,514.8	2,664.0	3,195.7	3,389.3	3,583.0	4,019.0	2,741.4	3,257.3
Captación tradicional	2,203.8	2,443.1	2,641.3	2,846.5	3,025.0	3,395.2	2,545.9	2,685.4
Depósitos de exigibilidad inmediata	286.3	376.2	385.7	452.0	480.3	539.1	447.0	426.4
Depósitos a plazo	1,917.6	2,066.9	2,255.5	2,394.5	2,544.7	2,856.1	2,098.9	2,259.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	245.1	170.5	528.1	471.9	480.3	539.1	146.0	506.0
Otras cuentas por pagar	35.0	21.6	12.4	52.2	54.8	57.5	49.6	50.3
ISR y PTU	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7	0.0
Acree. diversos ⁴	34.7	21.6	12.4	52.2	54.8	57.5	48.8	50.3
Impuestos diferidos (a cargo)	21.4	20.4	13.9	18.7	22.9	27.1	0.0	15.6
Créditos diferidos y cobros anticipados	9.6	8.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital Contable	653.2	676.0	660.7	605.8	587.6	612.0	681.5	782.0
Capital mayoritario	653.2	676.0	660.7	605.8	587.6	612.0	681.5	782.0
Capital contribuido	595.4	595.4	595.4	715.4	715.4	715.4	595.4	715.4
Capital social	595.4	595.4	595.4	715.4	715.4	715.4	595.4	715.4
Capital ganado	57.8	80.7	65.3	-109.6	-127.8	-103.4	86.1	66.6
Reservas de capital	34.5	35.1	37.5	37.5	37.5	37.5	35.1	37.5
Resultado de ejercicios anteriores	17.0	22.7	43.2	27.8	-147.1	-165.3	46.4	27.8
Resultado neto mayoritario	6.3	22.9	-15.4	-174.9	-18.2	24.4	4.5	1.3
Deuda Neta	1,953.1	2,238.1	2,918.1	3,099.9	3,259.2	3,935.8	2,351.2	2,864.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. (Crowe) proporcionada por la SOFIPO.

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

1. Otras Cuentas por Cobrar: Saldos por Recuperar de Cobros a Terceros + Impuestos a Favor + Préstamos a Empleados - Estimación por Irrecuperabilidad o Difícil Cobro.

2. Cargos Diferidos y Pagos Anticipados: Seguros por Amortizar + Depósitos en Garantía + Licencias y Soportes Tecnológicos + Prestaciones de Servicios Orientados a la Tecnología + Pagos Anticipados de ISR.

3. Otros Activos Miscenaleos: Licencias Tecnológicas + Desarrollos Tecnológicos - Amortización de Intangibles.

4. Acreedores Diversos: Provisiones por Remuneraciones y Beneficios al Personal + Impuestos por Pagar + Otros Impuestos y Contribuciones.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)								
Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Ingresos por intereses	1,226.0	1,335.6	1,344.1	1,416.3	1,448.9	1,579.8	328.9	352.4
Gastos por intereses	186.1	228.1	236.4	233.7	240.2	258.8	57.3	64.0
Margen Financiero	1,039.9	1,107.5	1,107.8	1,182.6	1,208.7	1,321.1	271.6	288.5
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	324.4	349.6	391.0	471.6	346.0	417.4	99.5	115.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticios	715.5	757.9	716.8	711.0	862.7	903.7	172.1	173.0
Comisiones y tarifas cobradas (más)	32.2	57.4	52.0	27.7	35.0	38.5	17.2	7.7
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	31.6	48.2	59.8	61.9	63.0	69.4	12.9	19.9
Otros Ingresos (egresos) de la Operación (más)	19.9	31.3	-10.1	-15.6	-9.4	-6.2	-0.3	-5.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	735.9	798.4	698.9	661.2	825.3	866.7	176.1	155.5
Gastos de administración y promoción	715.2	777.6	699.4	836.1	843.5	842.3	171.6	154.2
Resultado de la Operación	20.7	20.8	-0.5	-174.9	-18.2	24.4	4.5	1.3
Resultado Antes de ISR y PTU	20.7	20.8	-0.5	-174.9	-18.2	24.4	4.5	1.3
ISR y PTU Causado (menos)	0.0	0.0	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ISR y PTU Diferidos (menos)	14.4	-2.1	13.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	6.3	22.9	-15.4	-174.9	-18.2	24.4	4.5	1.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. (Crowe) proporcionada por la SOFIPO.

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

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	1.4%	1.1%	1.4%	6.4%	5.5%	5.3%	1.4%	1.0%
Índice de Morosidad Ajustado	12.7%	12.6%	11.5%	15.1%	14.5%	14.1%	12.7%	11.1%
MIN Ajustado	26.2%	25.4%	22.9%	20.8%	24.1%	22.9%	25.0%	22.4%
Índice de Eficiencia	67.4%	67.7%	64.2%	73.8%	72.0%	65.6%	66.5%	62.8%
ROA Promedio	0.2%	0.8%	-0.5%	-4.6%	-0.5%	0.6%	0.8%	-0.5%
Índice de Capitalización	28.4%	26.4%	17.8%	14.4%	13.3%	12.3%	25.5%	16.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.5	3.8	4.3	4.7	6.3	6.7	3.9	4.3
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.0	1.0	1.0	1.0	1.1	1.1
Spread de Tasas	36.4%	35.6%	34.7%	34.1%	33.4%	33.0%	35.7%	34.4%
Tasa Activa	44.9%	44.8%	43.0%	41.4%	40.4%	40.0%	44.8%	42.6%
Tasa Pasiva	8.5%	9.2%	8.3%	7.3%	7.0%	7.0%	9.1%	8.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. (Crowe) proporcionada por la SOFIPO.

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



Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras En Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Actividades de Operación								
Resultado Neto del Periodo	6.3	22.9	-15.4	-174.9	-18.2	24.4	4.5	1.3
Partidas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	329.1	349.3	400.4	482.6	346.0	417.4	96.8	126.5
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	324.4	349.6	391.0	471.6	346.0	417.4	99.5	115.5
Otras partidas y provisiones	4.6	-0.3	9.4	11.0	0.0	0.0	-2.7	11.0
Flujo Generado por Resultado Neto	335.4	372.2	385.0	307.7	327.8	441.7	101.3	127.8
Operaciones con valores y derivados neto	-249.8	131.5	133.8	-26.6	-10.3	-6.8	61.3	-80.4
Aumento en la cartera de credito	-483.5	-528.3	-810.2	-585.8	-523.0	-892.1	-161.0	-143.3
Otras Cuentas por Cobrar	5.1	-6.3	-12.2	-62.0	7.3	6.9	-35.2	-67.8
Inversiones en Acciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-8.8	0.0
Otros activos misc.	4.6	-101.5	-242.2	-18.9	21.8	20.6	-10.5	-36.1
Captacion	193.8	239.3	198.2	205.2	178.5	370.2	102.8	44.1
Préstamos de Bancos	187.4	-74.6	357.7	-56.3	8.4	58.8	-24.5	-22.1
Otras Cuentas por Pagar	-18.9	-13.3	-9.2	39.8	2.6	2.7	28.0	37.9
Impuestos diferidos (a cargo)	21.2	-3.7	11.6	18.7	6.1	4.2	-20.4	14.1
Creditos diferidos y cobros anticipados	4.4	-1.2	-8.4	0.0	0.0	0.0	-8.4	0.0
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-335.8	-358.2	-380.8	-486.0	-308.5	-433.5	-76.8	-253.7
Recursos Generados en la Operación	-0.5	14.0	4.2	-178.2	19.3	8.2	24.5	-125.9
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	0.0	0.0	0.0	120.0	0.0	0.0	0.0	120.0
Aportaciones al capital social en efectivo	0.0	0.0	0.0	120.0	0.0	0.0	0.0	120.0
Actividades de Inversión	2.4	-2.8	5.5	-1.2	-2.0	-2.0	2.0	0.8
Adquisición de mobiliario y equipo	2.4	-2.8	5.5	-1.2	-2.0	-2.0	2.0	0.8
Cambio en Efectivo	1.9	11.3	9.7	-59.4	17.3	6.2	26.5	-5.1
Disponibilidad al principio del periodo	69.2	71.1	82.3	92.0	32.6	49.9	82.3	92.0
Disponibilidades al final del periodo	71.1	82.3	92.0	32.6	49.9	56.1	108.8	86.9
Flujo Libre de Efectivo	326.2	352.3	402.6	417.2	319.3	464.8	105.2	123.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. (Crowe) proporcionada por la SOFIPO.

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	6.3	22.9	-15.4	-174.9	-18.2	24.4	4.5	1.3
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	329.1	349.3	400.4	482.6	346.0	417.4	96.8	126.5
+ Estimaciones Preventivas	324.4	349.6	391.0	471.6	346.0	417.4	99.5	115.5
- Castigos	319.8	349.9	351.9	339.9	364.5	403.9	88.3	89.7
+ Depreciación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	5.1	-6.3	-12.2	-62.0	7.3	6.9	-35.2	-67.8
+ Otras cuentas por pagar	-18.9	-13.3	-9.2	39.8	2.6	2.7	28.0	37.9
Flujo Libre de Efectivo	326.2	352.3	402.6	417.2	319.3	464.8	105.2	123.7



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

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

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios y de Otros Organismos – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

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

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.

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 y de Otros Organismos.

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

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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis**	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras no Bancarias (México), Febrero de 2022.
Calificación anterior	HR A- / Perspectiva Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	11 de julio 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	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Gossler, S.C. (Crowe) proporcionada por la SOFIPO.
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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS