Credicam

S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

Credicam LP
HR A-
Perspectiva Estable

Credicam CP
HR2

Instituciones Financieras
21 de agosto de 2026
*A NRSRO Rating**

2024
HR BBB+
Perspectiva Estable

2025
HR BBB+
Perspectiva Estable

2026
HR A-
Perspectiva Estable



José Pablo Morones
josepablo.morones@hrratings.com
Asociado
Analista Responsable



Diego Félix Díaz
diego.felixdiaz@hrratings.com
Analista



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



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

HR Ratings revisó al alza las calificaciones de HR BBB+ a HR A-, con Perspectiva Estable y de HR3 a HR2 para Credicam

La revisión al alza de las calificaciones de Credicam[1] se sustenta en la adecuada evolución de sus métricas financieras durante los últimos doce meses (12m), en las cuales destacan sus indicadores de solvencia y morosidad. Al respecto, el índice de capitalización se posicionó en 69.5%, la razón de apalancamiento ajustada en 0.6 veces (x) y la razón de cartera vigente a deuda neta en 5.4x al segundo trimestre de 2026 (2T26) (vs. 69.5%, 0.6x y 3.8x al 2T25; 68.4%, 0.6x y 4.0x en el escenario base). La estabilidad en el ICAP y en la razón de apalancamiento ajustada responden al aumento del capital contable por una constante generación de resultados 12m, acompañado de un crecimiento controlado de las operaciones. Por otro lado, el incremento en la razón de cartera vigente a deuda neta es principalmente resultado de la reducción de la deuda neta por un mayor saldo de inversiones en valores. Por parte de las métricas de rentabilidad y eficiencia, estas presentaron un fortalecimiento al cerrar en 8.2% y 48.5% al 2T26, lo que se atribuye principalmente a mayores otros ingresos (egresos) de la operación 12m por recuperación de cartera castigada (vs. 4.5% y 58.4% al 2T25; 4.6% y 54.4% en el escenario base). En este sentido, la Empresa mantiene una elevada dependencia hacia los otros ingresos no provenientes de la operación recurrente, donde se cuenta con una razón de 1.2x sobre la utilidad neta al 2T26 (vs. 1.5x al 2T25; 1.4x en el escenario base). En cuanto a la calidad de la cartera, atribuido a una adecuada gestión de cobranza y mejores procesos de originación y seguimiento, el índice de morosidad y morosidad ajustado se situaron en 0.1% y 0.9% al 2T26 (vs. 1.5% y 1.5% al 2T25; 2.5% y 4.3% en el escenario base).

Adicionalmente, HR Ratings modificó la etiqueta ESG de Herramientas de Fondeo de *Limitado* a *Promedio*, esto obedece a un nivel de disponibilidad sobre sus herramientas de fondeo en niveles adecuados de manera sostenida, donde el monto disponible ascendió a P$106.7m, lo que resulta en una disponibilidad del 53.5% y en la que una sola institución concentra el

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

25.4% de este saldo al cierre de junio de 2026 (vs. P$105.5m, 52.9% y 47.5% % al cierre de junio de 2025). Respecto a la evaluación cualitativa de los factores ESG, HR Ratings mantiene su calificación en nivel *Promedio*.

Supuestos y Resultados: Credicam

Supuestos y Resultados: Credicam	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
Concepto	2T25	2T26	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Portafolio Total (P$m)	324.4	349.5	274.8	288.8	366.8	360.1	384.2	397.3	357.7	373.9	384.1
Cartera de Crédito Total (P$m)	249.6	262.3	196.3	206.6	284.6	269.1	286.9	291.3	268.0	284.1	294.4
Cartera de Crédito Vigente (P$m)	244.8	262.1	196.3	206.6	284.6	265.9	278.3	280.4	213.3	207.5	254.1
Cartera de Crédito Vencida (P$m)	4.7	0.2	0.0	0.0	0.0	3.2	8.6	10.9	54.7	76.6	40.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento (P$m)	74.8	87.2	78.5	82.2	82.2	91.0	97.2	106.0	89.7	89.7	89.7
Estimaciones Preventivas 12m (P$m)	2.8	1.2	3.7	1.1	4.1	-2.3	7.5	6.2	45.9	51.8	0.1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m (P$m)	50.3	71.0	71.1	47.5	66.7	58.6	48.8	48.9	0.2	-10.1	36.4
Gastos de Administración 12m (P$m)	31.0	35.1	34.5	29.8	34.1	35.5	36.7	38.5	38.9	39.3	39.3
Resultado Neto 12m (P$m)	15.4	31.2	30.6	15.5	26.9	19.5	10.3	9.1	-40.4	-49.4	-2.9
Índice de Morosidad	1.5%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	2.2%	2.8%	15.3%	20.5%	10.5%
Índice de Morosidad Ajustado	1.5%	0.9%	3.4%	0.0%	0.8%	0.9%	2.8%	3.7%	15.8%	27.0%	16.4%
MIN Ajustado	8.4%	9.0%	10.5%	9.2%	7.5%	10.1%	7.6%	7.7%	-3.3%	-6.2%	5.0%
Índice de Eficiencia	58.4%	48.5%	46.1%	61.4%	48.2%	63.1%	65.3%	69.8%	84.5%	94.4%	107.7%
ROA Promedio	4.5%	8.2%	9.1%	4.4%	7.4%	4.9%	2.5%	2.1%	-10.6%	-14.4%	-0.8%
Índice de Capitalización	69.5%	69.5%	65.1%	70.2%	63.7%	69.5%	68.4%	68.2%	61.8%	47.4%	41.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5	0.6	0.9	1.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	3.8	5.4	3.6	3.9	3.6	5.4	5.1	5.3	3.8	2.3	2.0
Spread de Tasas	7.7%	8.9%	9.8%	7.4%	8.4%	9.0%	9.3%	9.4%	8.6%	8.4%	8.3%
Tasa Activa	25.1%	23.2%	26.4%	25.8%	23.2%	22.6%	21.7%	20.9%	22.3%	20.9%	20.0%
Tasa Pasiva	17.5%	14.3%	16.6%	18.4%	14.8%	13.6%	12.4%	11.5%	13.7%	12.6%	11.7%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Estabilidad en el perfil de solvencia, con un índice de capitalización en 69.5%, una razón de apalancamiento ajustada en 0.6x y una razón de cartera vigente a deuda neta en 5.4x 2T26 (vs. 69.5%, 0.6x y 3.8x al 2T25; 68.4%, 0.6x y 4.0x en el escenario base).** El índice de capitalización y la razón de apalancamiento ajustada mostraron estabilidad debido al crecimiento del capital contable por una constante generación de resultados netos 12m. Lo anterior, acompañado de un crecimiento controlado en los activos sujetos a riesgo totales, limitó un mayor apalancamiento. En cuanto la razón de cartera vigente a deuda neta, el crecimiento se atribuye principalmente a un mayor saldo de inversiones en valores, lo que ocasionó una reducción en la deuda neta de la Empresa.
- **Fortalecimiento en los niveles de rentabilidad y eficiencia, con un ROA Promedio en niveles de 8.2% y un índice de eficiencia de 48.5% respectivamente al 2T26 (vs. 4.5% y 58.4% al 2T25; 4.6% y 54.4% en el escenario base).** La mejora en los indicadores obedece a un mayor saldo de otros ingresos (egresos) de la operación 12m, los cuales ascendieron a P$37.1m al cierre de junio de 2026 y se dan principalmente por la recuperación de cartera castigada (vs. P$23.3m al cierre de junio de 2025; P$25.2m en el escenario base).
- **Disminución en los niveles de morosidad, con un índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles de 0.1% y 0.9% respectivamente al 2T26 (vs. 1.5% y 1.5% al 2T25; 2.5% y 4.3% en el escenario base).** La Empresa muestra adecuados procesos en la gestión de cobranza, originación y seguimiento, lo que permitió reducir la cartera vencida y mantenerse en niveles bajos. Adicionalmente, Credicam realizó castigos crediticios por un monto de P$2.9m al cierre de junio de 2026 (vs. P$0.0m al cierre de junio de 2025; P$2.5m en el escenario base).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Aumento del portafolio total durante los próximos tres ejercicios.** Este cerraría en P$360.1m al cierre de 2026 y mantendría su tendencia de crecimiento hasta cerrar en P$397.3m al cierre de 2028 (vs. P$366.8m al cierre de 2025).
- **Incremento de los índices de morosidad.** La cartera vencida mostraría una tendencia al alza, en línea con el crecimiento orgánico del portafolio, lo que resultaría en índices de morosidad y de morosidad ajustada de 0.9% y 0.9% al 4T26, 2.2% y 2.8% al 4T27 y 2.8% y 3.7% al 4T28 (vs. 0.0% y 0.8% al 4T25).
- **Perfil de solvencia en niveles de fortaleza de manera sostenida.** Se espera que el índice de capitalización se ubique en 69.5% al 4T26, 68.4% al 4T27 y 68.2% al 4T28 (vs. 63.7% al 4T25); al respecto, no se incluyeron inyecciones de capital ni reparto de dividendos en el escenario base.

Factores Adicionales Considerados

- **Elevada dependencia hacia los otros ingresos (egresos) de la operación para la generación de resultados netos.** Históricamente la Empresa ha mantenido una elevada dependencia hacía los otros ingresos de la operación por la venta de bienes de operaciones de arrendamiento puro, venta de bienes adjudicados y recuperaciones de cartera vencida y castigada para la generación de utilidades netas 12m, superando una razón de 1.2x al 2T26 (vs. 1.5x al 2T25). Lo anterior presenta un riesgo al no formar parte de la operación recurrente de la Empresa.
- **Disminución en la participación de operaciones de partes relacionadas sobre el capital contable.** Derivado de un pago anticipado de uno de los clientes principales de la Empresa, la concentración con partes relacionadas descendió a niveles de 0.37x al 2T26 (vs. 0.44x al 2T25). Lo anterior se mantiene sobre los parámetros considerados como las sanas prácticas del sector de 0.35x.
- **Disminución en la concentración de los diez acreditados principales.** Al cierre de junio de 2026, los diez clientes principales de Credicam registraron un saldo de P$159.5m, lo que equivale a un 45.6% del portafolio total y 0.6x el capital contable (vs. P$185.7m, 57.2% y 0.8x al cierre de junio de 2025). Lo anterior es resultado de un prepago de uno de los clientes principales por P$73.1m durante el primer trimestre de 2026.
- **Adecuada flexibilidad y disponibilidad en las herramientas de fondeo.** La Empresa cuenta con seis líneas de fondeo provenientes de instituciones de la banca múltiple y desarrollo, uniones de crédito e IFNB's por un monto autorizado total de P$199.5m y una disponibilidad del 53.5% al cierre de junio de 2026 (vs. P$199.5m y 52.9% al cierre de junio de 2025).
- **Adecuados *buckets* de morosidad.** Los *buckets* de morosidad muestran una evolución adecuada, donde el portafolio con cero días muestra el mayor fortalecimiento al representar el 95.1% al 2T26 (vs. 92.8% al 2T25). Por otro lado, los cajones de uno a 30 días, 31 a 60 días y 61 a 90 días presentaron variaciones al contar con una participación del 3.4%, 1.4% y 0.0% al 2T26 (vs. 1.1%, 4.5% y 0.0% al 2T25). Finalmente, la cartera vencida con más de 90 días de atraso acumula un 0.2% de la cartera total al 2T26 (vs. 1.6% al 2T25).

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Participación de las operaciones con parte relacionadas sobre el capital contable menor a 0.35x el capital contable.** Esto resultaría en una menor exposición a riesgos por conflicto de interés, lo cual podría beneficiar la calificación.
- **Menor participación de otros ingresos no provenientes de la operación recurrente, por debajo de 25.0% sobre el resultado total de la operación 12m.** En caso de que Credicam muestre una menor dependencia a recuperaciones de cartera sobre la generación de resultados, esto podría resultar en un incremento de la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en las métricas de rentabilidad, con un ROA Promedio por debajo de 1.0%.** Una disminución en el capital contable o crecimiento acelerado en los activos sujetos a riesgos podría tener un impacto negativo en la calificación de la Empresa.
- **Crecimiento en el índice de morosidad por encima de 8.0%.** Lo anterior representaría un deterioro sobre la calidad de la cartera y presionaría la generación de resultados y los niveles de capitalización.
- **Razón de cartera vigente a deuda neta por debajo de 1.37x.** En caso de un crecimiento acelerado en la deuda neta de la Empresa y/o una disminución en la cartera vigente, se mostraría un deterioro en la situación financiera de la Empresa, lo que podría tener un impacto negativo en la calificación.

Escenario Base: Balance

Balance: Credicam (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Base	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**2T25**	**2T26**
ACTIVO	**357.6**	**349.5**	**406.4**	**402.0**	**425.5**	**442.0**	**346.1**	**388.8**
Disponibilidades	**0.2**	**0.3**	**0.3**	**2.5**	**2.9**	**3.9**	**0.6**	**2.9**
Inversiones en Valores	**49.2**	**30.3**	**28.5**	**26.9**	**29.1**	**31.5**	**9.0**	**25.9**
Cartera de Crédito Neta	**193.8**	**203.0**	**279.7**	**265.9**	**278.3**	**280.4**	**243.9**	**257.4**
Cartera de Crédito Total	196.3	206.6	284.6	269.1	286.9	291.3	249.6	262.3
Cartera de Crédito Vigente	**196.3**	**206.6**	**284.6**	**265.9**	**278.3**	**280.4**	**244.8**	**262.1**
Créditos Comerciales	196.3	206.6	284.6	265.9	278.3	280.4	244.8	262.1
Actividades Empresariales o Comerciales	185.3	201.9	274.8	258.0	270.0	272.0	239.5	254.2
Arrendamiento Financiero	11.0	4.7	9.8	8.0	8.3	8.4	5.3	7.9
Cartera de Crédito Vencida	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**3.2**	**8.6**	**10.9**	**4.7**	**0.2**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	**-2.5**	**-3.6**	**-4.8**	**-3.2**	**-8.6**	**-10.9**	**-5.7**	**-4.9**
Otras Cuentas por Cobrar [1]	**4.5**	**4.7**	**2.8**	**4.3**	**4.5**	**4.7**	**4.3**	**4.3**
Bienes Adjudicados	**20.6**	**18.9**	**6.3**	**3.8**	**3.9**	**4.1**	**5.5**	**3.7**
Propiedades, Mobiliario y Equipo [2]	**79.0**	**84.6**	**84.2**	**93.0**	**100.6**	**110.8**	**76.9**	**88.5**
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.5	2.4	2.0	2.0	3.4	4.8	2.1	1.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	78.5	82.2	82.2	91.0	97.2	106.0	74.8	87.2
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	**7.5**	**5.4**	**2.2**	**2.8**	**3.0**	**3.2**	**2.8**	**2.7**
Otros Activos [3]	**2.5**	**2.3**	**2.1**	**2.6**	**3.0**	**3.2**	**3.0**	**3.3**
PASIVO	**148.0**	**127.7**	**157.5**	**133.7**	**146.9**	**154.2**	**118.0**	**129.5**
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	**125.8**	**103.8**	**129.5**	**95.6**	**105.3**	**108.6**	**94.4**	**93.1**
De Corto Plazo	64.7	50.7	57.7	38.0	42.3	46.3	41.0	51.5
De Largo Plazo	61.1	53.1	71.8	57.6	63.0	62.3	53.4	41.5
Otras Cuentas por Pagar	**18.5**	**20.7**	**24.4**	**23.3**	**25.1**	**27.0**	**19.7**	**22.5**
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar [4]	18.5	20.7	24.4	21.4	23.1	25.0	19.7	20.5
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados [5]	**3.7**	**3.2**	**3.6**	**14.7**	**16.6**	**18.6**	**3.9**	**13.9**
CAPITAL CONTABLE	**209.6**	**221.8**	**248.8**	**268.3**	**278.6**	**287.7**	**228.1**	**259.4**
Capital Contribuido	**52.5**	**52.5**	**52.5**	**52.5**	**52.5**	**52.5**	**52.5**	**52.5**
Capital Social Fijo	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5
Capital Ganado	**157.1**	**169.3**	**196.3**	**215.8**	**226.1**	**235.2**	**175.6**	**206.9**
Reservas de Capital	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	114.9	142.5	158.0	184.9	204.5	214.8	158.0	184.9
Resultado Neto	30.6	15.5	26.9	19.5	10.3	9.1	6.3	10.6
DEUDA NETA	**76.2**	**73.2**	**100.7**	**66.2**	**73.3**	**73.2**	**84.8**	**64.3**
PORTAFOLIO TOTAL [6]	**274.8**	**288.8**	**366.8**	**360.1**	**384.2**	**397.3**	**324.4**	**349.5**

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base.

1. Otras Cuentas por Cobrar: Partidas Asociadas a Operaciones Crediticias, Saldos a Favor e Impuestos Acreditables y Deudores Diversos.

2. Inmuebles, Mobiliario y Equipo: Equipo de Oficina, Equipo de Cómputo y Equipo de Transporte.

3. Otros Activos Misceláneos: Cargos Diferidos y Pagos Anticipados e Intangibles.

4. Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Provisiones para Impuestos y derechos, Provisiones para Obligaciones Laborales, Acreedores Diversos, Depósitos en Garantía, Gastos de Promoción, Remuneraciones, Rentas, Financiamiento de Proveedores y Honorarios.

5. Créditos Diferidos y Cobros Anticipados: Rentas por Amortizar.

6. Portafolio Total: Cartera de Crédito Total + Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento

Escenario Base: Estado de Resultados

Estado de Resultados: Credicam (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Base	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**2T25**	**2T26**
Ingresos por Intereses	80.9	82.0	81.2	87.0	87.2	88.8	39.0	44.3
Gastos por Intereses	17.9	20.6	16.1	14.0	12.4	12.3	7.3	6.9
Depreciación y Amortización	27.1	31.2	34.9	36.4	36.7	37.7	17.5	18.6
Margen Financiero	**35.9**	**30.3**	**30.2**	**36.6**	**38.1**	**38.8**	**14.1**	**18.7**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	3.7	1.1	4.1	-2.3	7.5	6.2	2.1	-0.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	**32.2**	**29.2**	**26.1**	**38.9**	**30.6**	**32.6**	**12.0**	**19.5**
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.3	0.3	0.3	0.5	0.5	0.6	0.1	0.2
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.1	0.1	0.1	0.3	0.4	0.4	0.1	0.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación [1]	38.7	18.1	40.3	19.5	18.0	16.2	12.5	9.2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	**71.1**	**47.5**	**66.7**	**58.6**	**48.8**	**48.9**	**24.6**	**28.9**
Gastos de Administración [2]	34.5	29.8	34.1	35.5	36.7	38.5	15.7	16.7
Resultado de la Operación	**36.6**	**17.6**	**32.6**	**23.1**	**12.0**	**10.5**	**8.9**	**12.2**
Impuestos a la Utilidad	6.0	2.1	3.2	1.5	1.8	1.4	2.6	-0.4
Resultado Neto	**30.6**	**15.5**	**26.9**	**19.5**	**10.3**	**9.1**	**6.3**	**10.6**

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base.

1. Otros Ingresos (Egresos de la Operación): Recuperaciones de Cartera, Utilidad en venta de inmuebles, mobiliario y equipo.

2. Gastos de Administración: Remuneraciones y Prestaciones al Personal, Honorarios, Rentas, Gastos de Promoción, Impuestos y Derechos Diversos, Otros Gastos Administrativos.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	2.2%	2.8%	1.5%	0.1%
Índice de Morosidad Ajustado	3.4%	0.0%	0.8%	0.9%	2.8%	3.7%	1.5%	0.9%
MIN Ajustado	10.5%	9.2%	7.5%	10.1%	7.6%	7.7%	8.4%	9.0%
Índice de Cobertura	52.7	NA	NA	1.0	1.0	1.0	1.2	22.5
Índice de Eficiencia	46.1%	61.4%	48.2%	63.1%	65.3%	69.8%	58.4%	48.5%
ROA Promedio	9.1%	4.4%	7.4%	4.9%	2.5%	2.1%	4.5%	8.2%
Índice de Capitalización	65.1%	70.2%	63.7%	69.5%	68.4%	68.2%	69.5%	69.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	3.6	3.9	3.6	5.4	5.1	5.3	3.8	5.4
Spread de Tasas	9.8%	7.4%	8.4%	9.0%	9.3%	9.4%	7.7%	8.9%
Tasa Activa	26.4%	25.8%	23.2%	22.6%	21.7%	20.9%	25.1%	23.2%
Tasa Pasiva	16.6%	18.4%	14.8%	13.6%	12.4%	11.5%	17.5%	14.3%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C. proporcionada por la Empresa.

Escenario Base: Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo: Credicam (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Base	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**2T25**	**2T26**
Resultado Neto	**30.6**	**15.5**	**26.9**	**19.5**	**10.3**	**9.1**	**6.3**	**10.6**
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	**30.8**	**32.3**	**39.0**	**34.1**	**44.3**	**43.9**	**19.6**	**17.8**
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	27.1	31.2	34.9	36.4	36.7	37.7	17.5	18.6
Provisiones	3.7	1.1	4.1	-2.3	7.5	6.2	2.1	-0.8
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-5.5	19.0	1.8	1.6	-2.2	-2.4	21.3	2.7
Cambio en Derivados (Activos)	0.3	0.2	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-9.6	-10.3	-80.9	16.1	-19.9	-8.2	-43.0	23.1
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-3.6	-0.2	1.9	-1.5	-0.2	-0.2	0.4	-1.4
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-18.4	1.6	12.7	2.5	-0.2	-0.2	13.5	2.6
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	6.0	2.1	3.2	-0.6	-0.2	-0.2	2.6	-0.4
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	3.5	0.2	0.2	-0.5	-0.3	-0.3	-0.7	-1.2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	7.3	-22.0	25.7	-33.9	9.6	3.3	-9.4	-36.4
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	5.2	2.2	3.7	-3.0	1.8	1.9	-1.0	-3.9
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	0.0	2.0	0.0	0.0	0.0	2.0
Cambio en Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	-0.3	-0.5	0.4	10.2	0.0	0.0	0.7	10.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	**-15.1**	**-7.7**	**-31.5**	**-6.2**	**-9.8**	**-4.2**	**-15.7**	**-2.8**
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.5	-1.8	0.4	-0.0	-1.4	-1.4	0.3	0.7
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-46.8	-34.9	-34.9	-45.2	-43.0	-46.4	-10.1	-23.7
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	**-46.3**	**-36.7**	**-34.5**	**-45.2**	**-44.4**	**-47.8**	**-9.8**	**-23.0**
Actividades de Financiamiento								
Otras Partidas Relacionadas al Capital Contable	-0.3	-3.2	0.1	-0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	**-0.3**	**-3.2**	**0.1**	**-0.0**	**0.0**	**0.0**	**-0.0**	**-0.0**
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**-0.3**	**0.1**	**-0.0**	**2.3**	**0.3**	**1.0**	**0.3**	**2.6**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	0.5	0.2	0.3	0.3	2.5	2.9	0.3	0.3
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	0.2	0.3	0.3	2.5	2.9	3.9	0.6	2.9
Flujo Libre de Efectivo (FLE)**	**53.4**	**49.7**	**68.6**	**49.8**	**54.0**	**50.9**	**25.3**	**23.1**

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base.

** Flujo Libre de Efectivo (FLE): Resultado Neto + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios + Variaciones en Otras Cuentas por Cobrar + Variaciones en Otras Cuentas por Pagar.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	30.6	15.5	26.9	19.5	10.3	9.1	6.3	10.6
+ Estimaciones Preventivas	3.7	1.1	4.1	-2.3	7.5	6.2	2.1	-0.8
+ Depreciación y Amortización	27.1	31.2	34.9	36.4	36.7	37.7	17.5	18.6
- Castigos de Cartera	-9.5	-0.0	-2.9	0.6	-2.1	-3.8	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-3.6	-0.2	1.9	-1.5	-0.2	-0.2	0.4	-1.4
+Cambios en Cuentas por Pagar	5.2	2.2	3.7	-3.0	1.8	1.9	-1.0	-3.9
FLE	**53.4**	**49.7**	**68.6**	**49.8**	**54.0**	**50.9**	**25.3**	**23.1**

Escenario Estrés: Balance

Balance: Credicam (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario de Estrés	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
ACTIVO	**357.6**	**349.5**	**406.4**	**352.8**	**354.5**	**395.9**	**346.1**	**388.8**
Disponibilidades	**0.2**	**0.3**	**0.3**	**2.0**	**1.7**	**1.6**	**0.6**	**2.9**
Inversiones en Valores	**49.2**	**30.3**	**28.5**	**26.4**	**27.5**	**28.6**	**9.0**	**25.9**
Cartera de Crédito Neta	**193.8**	**203.0**	**279.7**	**218.8**	**216.7**	**254.1**	**243.9**	**257.4**
Cartera de Crédito Total	196.3	206.6	284.6	268.0	284.1	294.4	249.6	262.3
Cartera de Crédito Vigente	**196.3**	**206.6**	**284.6**	**213.3**	**207.5**	**254.1**	**244.8**	**262.1**
Créditos Comerciales	196.3	206.6	284.6	213.3	207.5	254.1	244.8	262.1
Actividades Empresariales o Comerciales	185.3	201.9	274.8	206.9	201.3	246.5	239.5	254.2
Arrendamiento Financiero	11.0	4.7	9.8	6.4	6.2	7.6	5.3	7.9
Cartera de Crédito Vencida	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**54.7**	**76.6**	**40.3**	**4.7**	**0.2**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	**-2.5**	**-3.6**	**-4.8**	**-49.2**	**-67.4**	**-40.3**	**-5.7**	**-4.9**
Otras Cuentas por Cobrar [1]	**4.5**	**4.7**	**2.8**	**4.5**	**5.1**	**5.7**	**4.3**	**4.3**
Bienes Adjudicados	**20.6**	**18.9**	**6.3**	**4.0**	**4.7**	**5.5**	**5.5**	**3.7**
Propiedades, Mobiliario y Equipo [2]	**79.0**	**84.6**	**84.2**	**91.7**	**93.1**	**94.5**	**76.9**	**88.5**
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.5	2.4	2.0	2.0	3.4	4.8	2.1	1.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	78.5	82.2	82.2	89.7	89.7	89.7	74.8	87.2
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	**7.5**	**5.4**	**2.2**	**2.7**	**2.8**	**2.9**	**2.8**	**2.7**
Otros Activos [3]	**2.5**	**2.3**	**2.1**	**2.5**	**2.7**	**2.9**	**3.0**	**3.3**
PASIVO	**148.0**	**127.7**	**157.5**	**144.5**	**195.6**	**240.0**	**118.0**	**129.5**
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	**125.8**	**103.8**	**129.5**	**108.2**	**159.5**	**204.1**	**94.4**	**93.1**
De Corto Plazo	64.7	50.7	57.7	40.3	58.0	63.5	41.0	51.5
De Largo Plazo	61.1	53.1	71.8	68.0	101.5	140.6	53.4	41.5
Otras Cuentas por Pagar	**18.5**	**20.7**	**24.4**	**22.1**	**21.3**	**20.5**	**19.7**	**22.5**
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar [4]	18.5	20.7	24.4	20.1	19.3	18.6	19.7	20.5
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados [5]	**3.7**	**3.2**	**3.6**	**14.2**	**14.7**	**15.3**	**3.9**	**13.9**
CAPITAL CONTABLE	**209.6**	**221.8**	**248.8**	**208.4**	**158.9**	**156.0**	**228.1**	**259.4**
Capital Contribuido	**52.5**	**52.5**	**52.5**	**52.5**	**52.5**	**52.5**	**52.5**	**52.5**
Capital Social Fijo	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5
Capital Ganado	**157.1**	**169.3**	**196.3**	**155.9**	**106.4**	**103.5**	**175.6**	**206.9**
Reservas de Capital	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	114.9	142.5	158.0	184.9	144.5	95.1	158.0	184.9
Resultado Neto	30.6	15.5	26.9	-40.4	-49.4	-2.9	6.3	10.6
DEUDA NETA	**76.2**	**73.2**	**100.7**	**79.8**	**130.3**	**173.9**	**84.8**	**64.3**
PORTAFOLIO TOTAL [6]	**274.8**	**288.8**	**366.8**	**357.7**	**373.9**	**384.1**	**324.4**	**349.5**

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario de estrés.

1. Otras Cuentas por Cobrar: Partidas Asociadas a Operaciones Crediticias, Saldos a Favor e Impuestos Acreditables y Deudores Diversos.

2. Inmuebles, Mobiliario y Equipo: Equipo de Oficina, Equipo de Cómputo y Equipo de Transporte.

3. Otros Activos Misceláneos: Cargos Diferidos y Pagos Anticipados e Intangibles.

4. Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Provisiones para Impuestos y derechos, Provisiones para Obligaciones Laborales, Acreedores Diversos, Depósitos en Garantía, Gastos de Promoción, Remuneraciones, Rentas, Financiamiento de Proveedores y Honorarios.

5. Créditos Diferidos y Cobros Anticipados: Rentas por Amortizar.

6. Portafolio Total: Cartera de Crédito Total + Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento

Escenario Estrés: Estado de Resultados

Estado de Resultados: Credicam (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario de Estrés	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**2T25**	**2T26**
Ingresos por Intereses	80.9	82.0	81.2	85.5	82.5	81.7	39.0	44.3
Gastos por Intereses	17.9	20.6	16.1	14.6	16.5	21.5	7.3	6.9
Depreciación y Amortización	27.1	31.2	34.9	37.7	38.8	39.5	17.5	18.6
Margen Financiero	**35.9**	**30.3**	**30.2**	**33.2**	**27.3**	**20.7**	**14.1**	**18.7**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	3.7	1.1	4.1	45.9	51.8	0.1	2.1	-0.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	**32.2**	**29.2**	**26.1**	**-12.6**	**-24.5**	**20.6**	**12.0**	**19.5**
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	0.1	0.2
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.1	0.1	0.1	0.2	0.3	0.4	0.1	0.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación [1]	38.7	18.1	40.3	12.6	14.3	15.7	12.5	9.2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	**71.1**	**47.5**	**66.7**	**0.2**	**-10.1**	**36.4**	**24.6**	**28.9**
Gastos de Administración [2]	34.5	29.8	34.1	38.9	39.3	39.3	15.7	16.7
Resultado de la Operación	**36.6**	**17.6**	**32.6**	**-38.8**	**-49.4**	**-2.9**	**8.9**	**12.2**
Impuestos a la Utilidad	6.0	2.1	3.2	-0.4	0.0	0.0	2.6	-0.4
Resultado Neto	**30.6**	**15.5**	**26.9**	**-40.4**	**-49.4**	**-2.9**	**6.3**	**10.6**

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario de estrés.

1. Otros Ingresos (Egresos de la Operación): Recuperaciones de Cartera, Utilidad en venta de inmuebles, mobiliario y equipo.

2. Gastos de Administración: Remuneraciones y Prestaciones al Personal, Honorarios, Rentas, Gastos de Promoción, Impuestos y Derechos Diversos, Otros Gastos Administrativos.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	15.3%	20.5%	10.5%	1.5%	0.1%
Índice de Morosidad Ajustado	3.4%	0.0%	0.8%	15.8%	27.0%	16.4%	1.5%	0.9%
MIN Ajustado	10.5%	9.2%	7.5%	-3.3%	-6.2%	5.0%	8.4%	9.0%
Índice de Cobertura	52.7	NA	NA	0.9	0.9	1.0	1.2	22.5
Índice de Eficiencia	46.1%	61.4%	48.2%	84.5%	94.4%	107.7%	58.4%	48.5%
ROA Promedio	9.1%	4.4%	7.4%	-10.6%	-14.4%	-0.8%	4.5%	8.2%
Índice de Capitalización	65.1%	70.2%	63.7%	61.8%	47.4%	41.7%	69.5%	69.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.6	0.6	0.6	0.6	0.9	1.4	0.6	0.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	3.6	3.9	3.6	3.8	2.3	2.0	3.8	5.4
Spread de Tasas	9.8%	7.4%	8.4%	8.6%	8.4%	8.3%	7.7%	8.9%
Tasa Activa	26.4%	25.8%	23.2%	22.3%	20.9%	20.0%	25.1%	23.2%
Tasa Pasiva	16.6%	18.4%	14.8%	13.7%	12.6%	11.7%	17.5%	14.3%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C. proporcionada por la Empresa.

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo: Credicam (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario de Estrés	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**2T25**	**2T26**
Resultado Neto	**30.6**	**15.5**	**26.9**	**-40.4**	**-49.4**	**-2.9**	**6.3**	**10.6**
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	**30.8**	**32.3**	**39.0**	**83.5**	**90.5**	**39.6**	**19.6**	**17.8**
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	27.1	31.2	34.9	37.7	38.8	39.5	17.5	18.6
Provisiones	3.7	1.1	4.1	45.9	51.8	0.1	2.1	-0.8
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-5.5	19.0	1.8	2.1	-1.1	-1.1	21.3	2.7
Cambio en Derivados (Activos)	0.3	0.2	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-9.6	-10.3	-80.9	15.1	-49.7	-37.5	-43.0	23.1
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-3.6	-0.2	1.9	-1.7	-0.6	-0.6	0.4	-1.4
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-18.4	1.6	12.7	2.3	-0.7	-0.8	13.5	2.6
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	6.0	2.1	3.2	-0.5	-0.1	-0.1	2.6	-0.4
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	3.5	0.2	0.2	-0.4	-0.2	-0.1	-0.7	-1.2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	7.3	-22.0	25.7	-21.3	51.3	44.6	-9.4	-36.4
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	5.2	2.2	3.7	-4.3	-0.8	-0.8	-1.0	-3.9
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	0.0	2.0	0.0	0.0	0.0	2.0
Cambio en Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	-0.3	-0.5	0.4	10.2	0.0	0.0	0.7	10.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	**-15.1**	**-7.7**	**-31.5**	**3.9**	**-1.3**	**4.1**	**-15.7**	**-2.8**
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.5	-1.8	0.4	-0.0	-1.4	-1.4	0.3	0.7
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-46.8	-34.9	-34.9	-45.2	-38.8	-39.5	-10.1	-23.7
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	**-46.3**	**-36.7**	**-34.5**	**-45.2**	**-40.2**	**-40.9**	**-9.8**	**-23.0**
Actividades de Financiamiento								
Otras Partidas Relacionadas al Capital Contable	-0.3	-3.2	0.1	-0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	**-0.3**	**-3.2**	**0.1**	**-0.0**	**0.0**	**0.0**	**-0.0**	**-0.0**
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**-0.3**	**0.1**	**-0.0**	**1.8**	**-0.3**	**-0.1**	**0.3**	**2.6**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	0.5	0.2	0.3	0.3	2.0	1.7	0.3	0.3
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	0.2	0.3	0.3	2.0	1.7	1.6	0.6	2.9
Flujo Libre de Efectivo (FLE)**	**53.4**	**49.7**	**68.6**	**35.7**	**6.2**	**8.0**	**25.3**	**23.1**

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario de estrés.

** Flujo Libre de Efectivo (FLE): Resultado Neto + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios + Variaciones en Otras Cuentas por Cobrar + Variaciones en Otras Cuentas por Pagar.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	30.6	15.5	26.9	-40.4	-49.4	-2.9	6.3	10.6
+ Estimaciones Preventivas	3.7	1.1	4.1	45.9	51.8	0.1	2.1	-0.8
+ Depreciación y Amortización	27.1	31.2	34.9	37.7	38.8	39.5	17.5	18.6
- Castigos de Cartera	-9.5	-0.0	-2.9	-1.5	-33.5	-27.2	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-3.6	-0.2	1.9	-1.7	-0.6	-0.6	0.4	-1.4
+Cambios en Cuentas por Pagar	5.2	2.2	3.7	-4.3	-0.8	-0.8	-1.0	-3.9
FLE	**53.4**	**49.7**	**68.6**	**35.7**	**6.2**	**8.0**	**25.3**	**23.1**

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 + Pasivos Bursátiles – Disponibilidades – Inversiones en Valores

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

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

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

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).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles.

Razón de Apalancamiento Ajustada. Pasivo Total Prom. 12m – Reportos 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.

Metodologías utilizadas para el análisis**	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR BBB+ / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	5 de septiembre de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T22 – 2T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C. 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