

FIFOMI LP
HR AAA
Perspectiva Estable

FIFOMI CP
HR+1

Instituciones Financieras
2 de octubre de 2026
A NRSRO Rating*

2024
HR AAA
Perspectiva Estable

2025
HR AAA
Perspectiva Estable

2026
HR AAA
Perspectiva Estable



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado Sr.

Analista Responsable



Osvaldo Valencia

osvaldo.valencia@hrratings.com

Analista



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 ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para FIFOMI

La ratificación de las calificaciones para FIFOMI¹ se basa en que, a consideración de HR Ratings, el Fideicomiso cuenta con el respaldo implícito del Gobierno Federal, debido a la importancia que este tiene en la realización de proyectos en sectores económicos relevantes y la relación sostenida con la Secretaría de Economía. Referente a la evolución financiera presentada en los últimos 12 meses (12m), FIFOMI mantiene un perfil de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización de 196.5% y una razón de apalancamiento ajustada de 0.1 veces (x) al cierre de junio de 2026 (vs. 222.6% y 0.1x al 2T25). Adicionalmente, el bajo uso de pasivos con costo, debido a la estrategia de fondear operaciones con recursos propios, y la elevada posición en reportos, se traducen en una deuda neta negativa por P\$1,109.7m al cierre de junio de 2026. Lo anterior se refleja en una razón de cartera vigente a deuda neta de -0.9x (vs. P\$1,180.1m y -0.8x en junio de 2025). Asimismo, se observó un mayor control de la calidad de la cartera, que se refleja en la reducción por eliminaciones de créditos castigados al 100.0% 12m de P\$25.4m en junio de 2026 (vs. P\$423.8m en junio de 2025), lo que se traduce en índices de morosidad y morosidad ajustada de 19.6% y 25.7% al cierre del segundo trimestre de 2026 (2T26) (vs. 21.1% y 41.7% al 2T25), los cuales se han visto favorecidos por la continua aplicación de castigos y la cobranza extrajudicial por parte del Fideicomiso. Por su parte, la eficiencia de FIFOMI se ha visto presionada, ya que la reactivación en la colocación de créditos por parte del Fideicomiso elevó los gastos de administración 12m a P\$222.7m, lo que se reflejó en un índice de eficiencia de 126.6% al 2T26 (vs. P\$197.8m y 74.1% al 2T25). Al considerar lo anterior, aunado a las pérdidas presentadas por las subsidiarias de FIFOMI, las cuales presentaron un resultado neto 12m de -P\$333.6m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$102.6m en junio de 2025), el Fideicomiso presentó un resultado neto 12m de -P\$441.5m. Lo anterior se traduce en un ROA Promedio de -7.6% al

¹ Fideicomiso de Fomento Minero (FIFOMI y/o Fideicomiso).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

2T26 (vs. P\$53.2m y 0.9% al 2T25). En cuanto al análisis cualitativo realizado por HR Ratings a través de los factores ESG, FIFOMI mantiene etiquetas en nivel *Superior* en los factores de gobierno corporativo, pero mantiene sus etiquetas *Limitadas* y *Promedio* en los factores Sociales y Ambientales.

Supuestos y Resultados: Fideicomiso de Fomento Minero

FIFOMI (Cifras en Millones de Pesos Y Porcentajes)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T25	2T26	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Cartera Total	1,193.8	1,279.0	2,036.5	1,606.0	1,229.3	1,410.3	1,642.8	1,888.8	1,316.3	1,463.6	1,633.3
Cartera de Crédito Vigente	942.3	1,028.3	1,492.9	1,014.2	1,003.2	1,152.6	1,372.8	1,598.7	985.1	1,136.0	1,361.9
Cartera de Crédito Vencida	251.6	250.7	543.6	591.8	226.1	257.8	270.0	290.2	331.2	327.6	271.4
Estimaciones Preventivas 12m	118.5	61.1	210.5	87.8	85.4	69.2	72.3	74.2	103.9	101.7	92.5
Gastos de Administración 12m	197.8	222.7	174.3	182.6	214.6	215.9	218.4	221.0	220.5	221.7	222.9
Resultado Neto 12m	53.2	-441.5	23.1	552.9	-226.2	-453.9	-119.9	-38.1	-539.1	-268.1	-159.2
Índice de Morosidad	21.1%	19.6%	26.7%	36.9%	18.4%	18.3%	16.4%	15.4%	25.2%	22.4%	16.6%
Índice de Morosidad Ajustado	41.7%	25.7%	27.0%	39.0%	42.9%	21.1%	19.0%	17.8%	31.1%	26.0%	19.6%
Índice de Cobertura	0.7	0.8	1.0	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8	0.5	0.6	0.8
MIN Ajustado	3.6%	4.2%	3.1%	6.5%	3.0%	4.0%	4.9%	5.4%	2.2%	1.5%	1.4%
Índice de Eficiencia	74.1%	126.6%	53.3%	26.2%	122.7%	120.3%	102.0%	95.3%	133.0%	148.2%	160.4%
ROA Promedio	0.9%	-7.6%	0.4%	9.0%	-3.8%	-8.0%	-2.2%	-0.7%	-9.5%	-4.8%	-2.8%
Índice de Capitalización	222.6%	196.5%	179.4%	228.1%	216.2%	191.2%	189.5%	187.5%	182.7%	165.2%	151.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	-0.8	-0.9	-1.1	-0.9	-0.9	-1.3	-2.2	-5.4	-1.1	-1.8	-4.7
Spread de Tasas	-10.6%	-4.8%	-11.1%	-3.6%	-12.8%	-3.9%	-1.9%	-0.5%	-4.3%	-3.6%	-2.9%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Fideicomiso.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 tanto en un escenario base como en un escenario de estrés.

Desempeño Histórico/ Comparativo vs. Proyecciones

- **Perfil de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización de 196.5%, una razón de apalancamiento de 0.1x y una razón de cartera vigente a deuda neta de -0.9x al 2T26 (vs. 222.6%, 0.1x y -0.8x al 2T25; 230.9%, 0.1x y -1.7x en el escenario base).** El ligero crecimiento y los resultados 12m negativos diluyeron el indicador, sin embargo, este se mantiene en niveles de fortaleza en el sector.
- **Control en la morosidad de la cartera, con índices de morosidad y morosidad ajustado de 19.6% y 25.7% al 2T26 (vs. 21.1% y 41.7% al 2T25; 16.7% y 18.3% en el escenario base).** Una adecuada progresión en el control de la cartera ha permitido al Fideicomiso reducir los castigos de la cartera. Asimismo, el Fideicomiso ha mantenido los esfuerzos de cobranza extrajudicial de clientes con atrasos, lo que aunado a la baja originación, ha favorecido los niveles de morosidad de la cartera.
- **Niveles negativos de rentabilidad de -P\$441.5m, lo que se traduce en un ROA Promedio de -7.6% al 2T26 (vs. P\$53.2m y 0.9% al 2T25; P\$144.1m y 2.4% en el escenario base).** La rentabilidad del Fideicomiso se ha visto presionada por las pérdidas 12m presentadas por las subsidiarias de FIFOMI, las cuales ascienden a -P\$333.6m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$102.6m en junio de 2025).
- **Incremento del índice de eficiencia a niveles de 126.6% al 2T26 (vs. 74.1% al 2T25; 77.1% en el escenario base).** La presión observada en el índice de eficiencia se da por mayores gastos administrativos relacionados con remuneraciones de personal y gastos de promoción para favorecer la colocación del Fideicomiso, además de la reducción en los otros ingresos de la operación, los cuales pasaron de P\$40.4m en junio de 2025 a -P\$0.6m en junio de 2026.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Proceso de transición de FIFOMI de largo plazo.** Para realizar el escenario base se tomó en cuenta la situación actual que vive el Fideicomiso, que busca una reanudación en las originaciones. Asimismo, además de la renovación de créditos con los clientes, se espera que el Fideicomiso tenga algunas colocaciones de créditos en los próximos periodos.
- **Disminución en los índices de morosidad y morosidad ajustada, en niveles de 18.3% y 21.1% al 4T26 y de 16.4% y 19.0% al 4T27.** Se espera que a medida que se origine la cartera y se apliquen castigos a clientes con retrasos, los índices de morosidad se diluyan.
- **Niveles de fortaleza en el perfil de solvencia del Fideicomiso, con un índice de capitalización de 191.2% y 189.5% al 4T26 y 4T27 respectivamente.** A pesar del crecimiento esperado de los activos sujetos a riesgo y las pérdidas netas esperadas, el capital contribuido del Fideicomiso mantiene elevados los niveles de dicho índice.
- **Presión en los niveles de rentabilidad de FIFOMI, con un ROA Promedio de -8.0% al cierre de 2026 y de -2.2% al cierre de 2027.** A pesar del crecimiento esperado en la cartera, los elevados gastos de administración relacionados a la reactivación de la colocación y un ambiente de bajas tasas de referencia presionarían el resultado del Fideicomiso, lo que, aunado a las pérdidas esperadas por las subsidiarias, se reflejaría en un resultado neto negativo de -P\$453.9m en 2026. Sin embargo, se esperaría que se mantenga una tendencia de recuperación del punto de equilibrio.

Factores Adicionales Considerados

- **Programa Institucional 2026-2030.** El 13 de mayo de 2026 se publicó en el Diario Oficial de la Federación el Programa Institucional del FIFOMI 2026-2030. En este se presentan como objetivos el aumento del financiamiento preferente a las MIPYMES y su cadena de valor y la mejora de habilidades y capacidades del capital humano en las MIPYMES mineras. Lo anterior con la visión de fomentar el desarrollo del sector minero, a pesar de la falta de programas de garantías y el riesgo inherente de la operación del sector.
- **Evaluación de Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo.** FIFOMI presenta fortaleza en los rubros de gobierno corporativo, mientras que, debido al sector en el que se concentra, se considera una etiqueta limitada para el factor ambiental.
- **Diversificación regional de la cartera, con presencia en 15 estados de la república mexicana.** Al cierre de junio de 2026, la cartera total del Fideicomiso se encuentra diversificada en diferentes regiones geográficas, lo que mitiga el riesgo de concentración.
- **Adecuada liquidez del Fideicomiso.** Al cierre de junio de 2026, FIFOMI cuenta con disponibilidades, inversiones en instrumentos financieros y deudores por reporto por P\$8.9m, P\$17.8m y P\$1,521.3m para el manejo de sus operaciones, además cuenta con una disponibilidad de 41.1% en su herramienta de fondeo (vs. P\$10.7m, P\$34.1m, P\$1,459.8m y 59.6% al 2T25).
- **Migración en los buckets de morosidad.** Al cierre del 2T26, el Fideicomiso presenta un saldo de cartera vencida de P\$250.7m, lo que equivale a 19.6% de la cartera. Asimismo, en el periodo de 1 a 30 días, se presenta el atraso de un cliente, el cual representa 11.2% de la cartera, aunque es importante mencionar que dicho cliente se mantiene en cartera de Etapa 1.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Riesgo a los movimientos de tasas de interés y tipo de cambio.** FIFOMI cuenta con 74.7% de su cartera pactada a tasa variable, lo que, al considerar los pasivos a tasa variable, se traduce en un monto expuesto de P\$542.6m al cierre de junio de 2026. Por su parte, se cuenta con inversiones en valores por P\$17.8m las presentan exposición al tipo de cambio.

Factores que Podrían Modificar la Calificación

- **Deterioro de la relación entre FIFOMI y el Gobierno Federal.** Una percepción de deterioro en la relación sostenida con el Gobierno Federal, así como una falta de apoyo hacia FIFOMI en escenarios adversos, como podrían ser temas de liquidez o solvencia, tendría un impacto negativo en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

FIFOMI	Anual						Trimestral	
(Cifras en millones de pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
ACTIVO	5,737.1	6,068.5	5,842.2	5,535.6	5,454.9	5,487.1	5,945.8	5,608.1
Disponibilidades	1,521.1	0.8	19.2	15.4	16.2	1.1	10.7	8.9
Inversiones en Valores	49.7	57.9	26.1	21.5	26.1	28.8	34.1	17.8
Deudores por Reporto	0.0	1,391.3	1,436.8	1,373.0	1,118.3	910.9	1,459.8	1,521.3
Total Cartera de Crédito Neta	1,492.9	1,067.6	1,054.7	1,217.0	1,429.5	1,656.7	1,025.4	1,074.9
Cartera de Crédito Total	2,036.5	1,606.0	1,229.3	1,410.3	1,642.8	1,888.8	1,193.8	1,279.0
Cartera de Crédito Vigente	1,492.9	1,014.2	1,003.2	1,152.6	1,372.8	1,598.7	942.3	1,028.3
Cartera de Crédito Vencida	543.6	591.8	226.1	257.8	270.0	290.2	251.6	250.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-543.6	-538.4	-174.6	-193.3	-213.3	-232.1	-168.4	-204.1
Otras Cuentas por Cobrar ¹	42.1	12.7	10.2	12.4	11.9	11.4	18.2	12.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo	169.4	167.6	165.7	163.9	162.0	160.2	166.6	164.8
Inversiones Permanentes	2,460.9	3,329.4	3,091.4	2,696.2	2,654.6	2,681.6	3,189.5	2,771.5
Otros Activos	0.9	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9	0.8	0.8
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Activos a corto y largo plazo ²	0.8	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9	0.8	0.8
PASIVO	240.0	326.3	357.7	512.1	546.8	644.0	312.9	454.5
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	220.2	309.7	333.0	482.0	516.8	614.0	290.4	420.5
Otras Cuentas por Pagar	8.2	11.6	10.7	15.4	15.9	16.5	16.2	18.9
Proveedores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	8.2	11.6	10.7	15.4	15.9	16.5	16.2	18.9
Impuestos por Pagar	7.3	2.3	6.9	6.8	6.5	6.3	2.3	6.9
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	4.2	2.7	7.0	7.9	7.6	7.3	4.0	8.1
CAPITAL CONTABLE	5,497.1	5,742.3	5,484.5	5,023.4	4,908.1	4,870.1	5,632.9	5,153.6
Capital Contribuido	4,348.5	4,348.5	4,348.5	4,348.5	4,348.5	4,348.5	4,348.5	4,348.5
Capital Ganado	1,148.6	1,393.8	1,136.0	674.9	559.6	521.6	1,284.4	805.1
Resultado de Ejercicios Anteriores	1,214.8	902.0	1,415.2	1,187.5	733.6	613.7	1,450.1	1,187.5
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-57.7	-74.0	-39.1	-41.4	-36.8	-36.8	-58.9	-45.2
Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-17.1	-7.6	-14.7	-14.7	-14.7	-14.7	-7.6	-14.7
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	-14.6	20.6	0.7	-2.6	-2.6	-2.6	5.6	-2.6
Resultado Neto	23.1	552.9	-226.2	-453.9	-119.9	-38.1	-104.6	-319.9
Deuda Neta	-1,300.9	-1,082.4	-1,123.0	-906.3	-617.7	-298.0	-1,180.1	-1,109.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Fideicomiso.

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

¹Cuentas por Cobrar: Anticipos de Sueldo, Adeudos de Personal y Otros Neto de Estimaciones.

²Otros Activos a Corto y Largo Plazo: Fondos de exploraciones estatales.

³Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Pasivo por Obligaciones de Retiro, Fondo Programas de Garantía y Acreedores por Servicio de Mantenimiento.

CUENTAS DE ORDEN	20,104.2	19,453.1	18,831.5	23,132.7	24,068.5	25,042.4	19,327.5	22,678.6
Activos y Pasivos Contingentes	75.3	88.1	103.5	110.8	115.3	119.9	103.5	108.6
Compromisos Crediticios	3,014.1	2,799.2	3,128.9	3,542.0	3,685.8	3,835.5	3,258.0	3,472.2
Bienes en Administración	79.3	85.5	68.2	76.9	76.6	76.3	71.0	77.1
Colaterales Recibidos por la Entidad	6,070.9	5,257.0	5,335.1	5,226.2	5,438.4	5,659.2	5,555.0	5,123.2
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera Vencida	137.0	218.5	44.1	73.4	76.3	79.4	46.0	71.9
Rentas Devengadas no Cobradas de Operaciones de Arrendamiento	8,387.3	8,450.2	6,702.0	10,440.7	10,864.7	11,305.8	6,978.3	10,235.0
Otras Cuentas de Registro	2,340.4	2,554.7	3,449.6	3,662.7	3,811.5	3,966.2	3,315.7	3,590.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Fideicomiso.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

FIFOMI	Anual						Acumulado	
(Cifras en millones de pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Ingresos por Intereses	378.9	336.9	233.4	229.5	267.2	287.3	122.7	108.9
Gastos por Intereses	56.3	42.2	63.5	49.2	57.4	60.3	42.1	21.7
Margen Financiero	322.5	294.7	169.9	180.3	209.9	227.0	80.6	87.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	210.5	87.8	85.4	69.2	72.3	74.2	53.8	29.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	112.0	206.9	84.5	111.1	137.6	152.7	26.8	57.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	4.8	402.0	5.0	-0.8	4.3	5.0	4.1	-1.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	116.8	608.9	89.5	110.3	141.9	157.8	30.9	56.2
Gastos de Administración y Promoción	174.3	182.6	214.6	215.9	218.4	221.0	96.1	104.2
Resultado de la Operación	-57.5	426.3	-125.1	-106.6	-78.3	-65.1	-65.2	-48.0
Participación en Resultados de Asociadas	80.6	126.6	-101.1	-347.3	-41.5	27.0	-39.4	-271.9
Resultado Neto	23.1	552.9	-226.2	-453.9	-119.9	-38.1	-104.6	-319.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Fideicomiso.

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

¹Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Ingresos por Arrendamiento de Inmuebles, Cancelación de Reservas de Crédito, Reservas no Relacionadas con Cartera y Gasto de Fondo de Fondos.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Índice de Morosidad	26.7%	36.9%	18.4%	18.3%	16.4%	15.4%	21.1%	19.6%
Índice de Morosidad Ajustado	27.0%	39.0%	42.9%	21.1%	19.0%	17.8%	41.7%	25.7%
MIN Ajustado	3.1%	6.5%	3.0%	4.0%	4.9%	5.4%	3.6%	4.2%
Índice de Cobertura	1.0	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8	0.7	0.8
Índice de Eficiencia	53.3%	26.2%	122.7%	120.3%	102.0%	95.3%	74.1%	126.6%
ROA Promedio	0.4%	9.0%	-3.8%	-8.0%	-2.2%	-0.7%	0.9%	-7.6%
Índice de Capitalización	179.4%	228.1%	216.2%	191.2%	189.5%	187.5%	222.6%	196.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	-1.1	-0.9	-0.9	-1.3	-2.2	-5.4	-0.8	-0.9
Spread de Tasas	-11.1%	-3.6%	-12.8%	-3.9%	-1.9%	-0.5%	-10.6%	-4.8%
Tasa Activa	10.8%	10.8%	8.3%	8.3%	9.6%	10.3%	9.8%	8.1%
Tasa Pasiva	21.8%	14.5%	21.1%	12.2%	11.5%	10.8%	20.4%	12.9%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Fideicomiso.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

FIFOMI	Anual						Acumulado	
(Cifras en millones de pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	23.1	552.9	-226.2	-453.9	-119.9	-38.1	-104.6	-319.9
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	130.9	-27.5	228.8	420.2	115.6	49.0	94.1	304.2
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.9	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	0.9	0.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	1.9	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	0.9	0.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	210.5	87.8	85.4	69.2	72.3	74.2	53.8	29.5
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas	-80.6	-126.6	101.1	347.3	41.5	-27.0	39.4	271.9
Otros	-1.0	9.4	40.5	1.9	0.0	0.0	0.0	1.9
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	16.2	-24.5	14.4	-1.5	-4.6	-2.7	34.0	2.2
Cambio en Deudores por Reporto	609.1	-1,391.3	-45.5	63.8	254.7	207.4	-68.6	-84.5
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	857.9	394.5	-72.5	-231.5	-284.7	-301.5	-11.7	-49.7
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-28.8	29.4	2.5	-2.1	0.5	0.5	-5.4	-2.4
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.1	0.1	-0.0	-0.1	-0.0	0.0	-0.0	-0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-127.5	89.5	23.3	149.0	34.7	97.3	-19.3	87.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	2.3	-5.5	8.1	5.4	-0.1	0.6	5.9	9.2
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	2.3	0.0	0.0	0.0	-0.3	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	1,329.1	-946.1	-69.7	-13.2	5.0	-26.0	-65.1	-37.6
Actividades de Inversión								
Cobros por Disposición de Subsidiarias	30.9	765.9	85.5	43.1	0.0	0.0	85.5	43.1
Pagos por Adquisición de Subsidiarias, Asociadas y Acuerdos con el Control Conjunto	0.0	-1,500.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	0.0	-365.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	30.9	-1,099.6	85.5	43.1	0.0	0.0	85.5	43.1
Actividades de Financiamiento								
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,514.0	-1,520.3	18.4	-3.8	0.8	-15.0	9.9	-10.2
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	7.1	1,521.1	0.8	19.2	15.4	16.1	0.8	19.2
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	1,521.1	0.8	19.2	15.4	16.1	1.1	10.7	8.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Fideicomiso.

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

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	23.1	552.9	-226.2	-453.9	-119.9	-38.1	-104.6	-319.9
+ Estimaciones Preventivas	210.5	87.8	85.4	69.2	72.3	74.2	53.8	29.5
+ Depreciación y Amortización	1.9	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	0.9	0.9
- Castigos de Cartera	7.8	57.0	528.5	50.4	52.3	55.4	423.8	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-28.8	29.4	2.5	-2.1	0.5	0.5	-5.4	-2.4
+Cambios en Cuentas por Pagar	2.3	-5.5	8.1	5.4	-0.1	0.6	5.9	9.2
FLE	201.2	609.4	-656.8	-429.9	-97.7	-16.4	-473.2	-282.6



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero

FIFOMI	Anual						Trimestral	
(Cifras en millones de pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
ACTIVO	5,737.1	6,068.5	5,842.2	5,577.9	5,609.9	5,775.7	5,945.8	5,608.1
Disponibilidades	1,521.1	0.8	19.2	6.6	7.1	8.7	10.7	8.9
Inversiones en Valores	49.7	57.9	26.1	19.6	22.9	25.3	34.1	17.8
Deudores por Reporto	0.0	1,391.3	1,436.8	1,524.3	1,530.4	1,536.6	1,459.8	1,521.3
Total Cartera de Crédito Neta	1,492.9	1,067.6	1,054.7	1,150.7	1,267.0	1,405.3	1,025.4	1,074.9
Cartera de Crédito Total	2,036.5	1,606.0	1,229.3	1,316.3	1,463.6	1,633.3	1,193.8	1,279.0
Cartera de Crédito Vigente	1,492.9	1,014.2	1,003.2	985.1	1,136.0	1,361.9	942.3	1,028.3
Cartera de Crédito Vencida	543.6	591.8	226.1	331.2	327.6	271.4	251.6	250.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-543.6	-538.4	-174.6	-165.6	-196.6	-228.0	-168.4	-204.1
Otras Cuentas por Cobrar ¹	42.1	12.7	10.2	12.7	12.7	12.8	18.2	12.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo	169.4	167.6	165.7	163.9	162.0	160.2	166.6	164.8
Inversiones Permanentes	2,460.9	3,329.4	3,091.4	2,663.9	2,571.4	2,590.4	3,189.5	2,771.5
Otros Activos	0.9	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9	0.8	0.8
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Activos a corto y largo plazo ²	0.8	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9	0.8	0.8
PASIVO	240.0	326.3	357.7	641.6	938.5	1,282.5	312.9	454.5
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	220.2	309.7	333.0	611.5	908.5	1,252.5	290.4	420.5
Otras Cuentas por Pagar	8.2	11.6	10.7	15.4	15.9	16.5	16.2	18.9
Proveedores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	8.2	11.6	10.7	15.4	15.9	16.5	16.2	18.9
Impuestos por Pagar	7.3	2.3	6.9	6.8	6.5	6.3	2.3	6.9
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	4.2	2.7	7.0	7.9	7.6	7.3	4.0	8.1
CAPITAL CONTABLE	5,497.1	5,742.3	5,484.5	4,936.2	4,671.4	4,512.2	5,632.9	5,153.6
Capital Contribuido	4,348.5	4,348.5	4,348.5	4,348.5	4,348.5	4,348.5	4,348.5	4,348.5
Capital Ganado	1,148.6	1,393.8	1,136.0	587.7	322.9	163.7	1,284.4	805.1
Resultado de Ejercicios Anteriores	1,214.8	902.0	1,415.2	1,187.5	648.4	380.2	1,450.1	1,187.5
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-57.7	-74.0	-39.1	-43.4	-40.0	-40.0	-58.9	-45.2
Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-17.1	-7.6	-14.7	-14.7	-14.7	-14.7	-7.6	-14.7
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	-14.6	20.6	0.7	-2.6	-2.6	-2.6	5.6	-2.6
Resultado Neto	23.1	552.9	-226.2	-539.1	-268.1	-159.2	-104.6	-319.9
Deuda Neta	-1,300.9	-1,082.4	-1,123.0	-919.4	-629.0	-292.7	-1,180.1	-1,109.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Fideicomiso.

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

¹Cuentas por Cobrar: Anticipos de Sueldo, Adeudos de Personal y Otros Neto de Estimaciones.

²Otros Activos a Corto y Largo Plazo: Fondos de exploraciones estatales.

³Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Pasivo por Obligaciones de Retiro, Fondo Programas de Garantía y Acreedores por Servicio de Mantenimiento.

CUENTAS DE ORDEN	20,104.2	19,453.1	18,831.5	23,132.7	24,068.5	25,042.4	19,327.5	22,678.6
Activos y Pasivos Contingentes	75.3	88.1	103.5	110.8	115.3	119.9	103.5	108.6
Compromisos Crediticios	3,014.1	2,799.2	3,128.9	3,542.0	3,685.8	3,835.5	3,258.0	3,472.2
Bienes en Administración	79.3	85.5	68.2	76.9	76.6	76.3	71.0	77.1
Colaterales Recibidos por la Entidad	6,070.9	5,257.0	5,335.1	5,226.2	5,438.4	5,659.2	5,555.0	5,123.2
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera Vencida	137.0	218.5	44.1	73.4	76.3	79.4	46.0	71.9
Rentas Devengadas no Cobradas de Operaciones de Arrendamiento	8,387.3	8,450.2	6,702.0	10,440.7	10,864.7	11,305.8	6,978.3	10,235.0
Otras Cuentas de Registro	2,340.4	2,554.7	3,449.6	3,662.7	3,811.5	3,966.2	3,315.7	3,590.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Fideicomiso.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados

FIFOMI	Anual						Acumulado	
(Cifras en millones de pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Ingresos por Intereses	378.9	336.9	233.4	220.9	234.0	254.1	122.7	108.9
Gastos por Intereses	56.3	42.2	63.5	54.3	88.4	119.5	42.1	21.7
Margen Financiero	322.5	294.7	169.9	166.7	145.5	134.5	80.6	87.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	210.5	87.8	85.4	103.9	101.7	92.5	53.8	29.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	112.0	206.9	84.5	62.7	43.8	42.0	26.8	57.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	4.8	402.0	5.0	-0.8	4.0	4.5	4.1	-1.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	116.8	608.9	89.5	61.9	47.9	46.5	30.9	56.2
Gastos de Administración y Promoción	174.3	182.6	214.6	220.5	221.7	222.9	96.1	104.2
Resultado de la Operación	-57.5	426.3	-125.1	-159.6	-175.7	-178.2	-65.2	-48.0
Participación en Resultados de Asociadas	80.6	126.6	-101.1	-379.5	-92.5	19.0	-39.4	-271.9
Resultado Neto	23.1	552.9	-226.2	-539.1	-268.1	-159.2	-104.6	-319.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Fideicomiso.

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

¹Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Ingresos por Arrendamiento de Inmuebles, Cancelación de Reservas de Crédito, Reservas no Relacionadas con Cartera y Gasto de Fondo de Fondos.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Índice de Morosidad	26.7%	36.9%	18.4%	25.2%	22.4%	16.6%	21.1%	19.6%
Índice de Morosidad Ajustado	27.0%	39.0%	42.9%	31.1%	26.0%	19.6%	41.7%	25.7%
MIN Ajustado	3.1%	6.5%	3.0%	2.2%	1.5%	1.4%	3.6%	4.2%
Índice de Cobertura	1.0	0.9	0.8	0.5	0.6	0.8	0.7	0.8
Índice de Eficiencia	53.3%	26.2%	122.7%	133.0%	148.2%	160.4%	74.1%	126.6%
ROA Promedio	0.4%	9.0%	-3.8%	-9.5%	-4.8%	-2.8%	0.9%	-7.6%
Índice de Capitalización	179.4%	228.1%	216.2%	182.7%	165.2%	151.6%	222.6%	196.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	-1.1	-0.9	-0.9	-1.1	-1.8	-4.7	-0.8	-0.9
Spread de Tasas	-11.1%	-3.6%	-12.8%	-4.3%	-3.6%	-2.9%	-10.6%	-4.8%
Tasa Activa	10.8%	10.8%	8.3%	7.9%	8.0%	8.2%	9.8%	8.1%
Tasa Pasiva	21.8%	14.5%	21.1%	12.2%	11.6%	11.1%	20.4%	12.9%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Fideicomiso.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

FIFOMI	Anual						Acumulado	
(Cifras en millones de pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	23.1	552.9	-226.2	-539.1	-268.1	-159.2	-104.6	-319.9
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	130.9	-27.5	228.8	487.2	196.0	75.3	94.1	304.2
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.9	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	0.9	0.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	1.9	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	0.9	0.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	210.5	87.8	85.4	103.9	101.7	92.5	53.8	29.5
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas	-80.6	-126.6	101.1	379.5	92.5	-19.0	39.4	271.9
Otros	-1.0	9.4	40.5	1.9	0.0	0.0	0.0	1.9
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	16.2	-24.5	14.4	0.4	-3.3	-2.4	34.0	2.2
Cambio en Deudores por Reporto	609.1	-1,391.3	-45.5	-87.5	-6.1	-6.1	-68.6	-84.5
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	857.9	394.5	-72.5	-199.9	-218.0	-230.8	-11.7	-49.7
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-28.8	29.4	2.5	-2.4	-0.1	-0.1	-5.4	-2.4
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.1	0.1	-0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.0	-0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-127.5	89.5	23.3	278.5	297.0	344.0	-19.3	87.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	2.3	-5.5	8.1	5.4	-0.1	0.6	5.9	9.2
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	2.3	0.0	0.0	0.0	-0.3	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	1,329.1	-946.1	-69.7	-3.8	72.7	85.5	-65.1	-37.6
Actividades de Inversión								
Cobros por Disposición de Subsidiarias	30.9	765.9	85.5	43.1	0.0	0.0	85.5	43.1
Pagos por Adquisición de Subsidiarias, Asociadas y Acuerdos con el Control Conjunto	0.0	-1,500.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	0.0	-365.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	30.9	-1,099.6	85.5	43.1	0.0	0.0	85.5	43.1
Actividades de Financiamiento								
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,514.0	-1,520.3	18.4	-12.6	0.5	1.6	9.9	-10.2
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	7.1	1,521.1	0.8	19.2	6.5	7.1	0.8	19.2
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	1,521.1	0.8	19.2	6.5	7.1	8.7	10.7	8.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Fideicomiso.

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

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	23.1	552.9	-226.2	-539.1	-268.1	-159.2	-104.6	-319.9
+ Estimaciones Preventivas	210.5	87.8	85.4	103.9	101.7	92.5	53.8	29.5
+ Depreciación y Amortización	1.9	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	0.9	0.9
- Castigos de Cartera	7.8	57.0	528.5	112.9	70.7	61.1	423.8	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-28.8	29.4	2.5	-2.4	-0.1	-0.1	-5.4	-2.4
+Cambios en Cuentas por Pagar	2.3	-5.5	8.1	5.4	-0.1	0.6	5.9	9.2
FLE	201.2	609.4	-656.8	-543.2	-235.5	-125.5	-473.2	-282.6



@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 Reportos – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios – Disponibilidades – Inversiones en Reportos.

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 Capitalización Ajustado. (Capital Contable – Inversiones en Asociadas) / 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.

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 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 Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

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

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Capital Contable 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 AAA / Perspectiva Estable / HR+1
Fecha de última acción de calificación	6 de octubre de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 2T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Fideicomiso.
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(ías), 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