Sefia

Servicios y Financiamiento Agrícola, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR Ratings® | Credit Rating Agency

Sefia LP	Sefia CP
HR BBB	HR3
Perspectiva Estable	

Instituciones Financieras
8 de octubre de 2026
*A NRSRO Rating**

2024	2025	2026
HR BBB	HR BBB	HR BBB
Perspectiva Estable	Perspectiva Estable	Perspectiva Estable



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



Mauricio Galván
mauricio.galvan@hrratings.com
Analista



Jorge Jiménez
jorge.jimenez@hrratings.com
Analista Sr.



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

HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB con Perspectiva Estable y HR3 para Sefia

La ratificación de las calificaciones para Sefia[1] se basa en la adecuada estabilidad financiera de la Empresa en los últimos 12 meses (12m), donde presenta niveles adecuados de solvencia con un índice de capitalización de 16.7%, una razón de apalancamiento ajustada de 5.9 veces (x) y razón de cartera vigente a deuda neta de 1.1x al cierre del segundo trimestre de 2026 (2T26) (vs. 16.7%, 5.6x, 1.1x al 2T25; 15.9%, 5.8x y 1.2x en el escenario base). En cuanto a la calidad de sus activos, la Empresa presenta un índice de morosidad y morosidad ajustado de 3.8% y 4.1% al 2T26 manteniéndose en niveles moderados, los cuales se han podido mantener a pesar del continuo crecimiento de sus operaciones. En cuanto a la rentabilidad de la Empresa, el ROA Promedio se mantiene en los niveles observados en el periodo anterior al cerrar en 0.9% al 2T26 presentando un resultado neto 12m de P$32.4 millones (m) (vs. P$35.8m en junio de 2025 y P$27.3m en el escenario base). Asimismo, la calificación considera la sinergia operativa de la Empresa con el Grupo Tractores del Norte[2]. En cuanto al análisis cualitativo, se determinó un nivel de ESG promedio al sector, en donde destacó la adecuada conformación del Gobierno Corporativo de la Empresa, así como el establecimiento de políticas y procedimientos claros para el manejo de sus operaciones.

[1] Servicios y Financiamiento Agrícola, S.A. de C.V., SOFOM, ENR (Sefia y/o la Empresa).
[2] Agrotractores del Norte S.A. de C.V. y Agrotractores del Centro S.A. de C.V. (Grupo Tractores del Norte).

Supuestos y Resultados: Sefia	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
(Cifras en Millones de Pesos)	2T25	2T26	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Cartera Total	3,029.2	3,444.4	2,497.0	2,953.6	3,258.4	3,535.2	3,732.7	3,938.9	3,470.6	3,535.7	3,706.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	113.1	113.4	99.6	105.7	104.1	128.1	142.8	158.5	11.8	34.2	102.4
Gastos de Administración 12m	69.7	67.7	83.6	66.7	58.9	69.8	78.4	82.7	88.4	82.5	86.9
Resultado Neto 12m	35.8	32.4	14.0	32.4	37.7	41.2	44.4	53.6	-87.6	-48.3	14.0
Índice de Morosidad	3.6%	3.8%	3.1%	2.6%	3.7%	4.3%	4.6%	4.7%	8.1%	8.9%	6.4%
Índice de Morosidad Ajustado	4.1%	4.1%	3.1%	3.1%	3.8%	4.8%	4.9%	5.2%	8.6%	9.4%	7.1%
MIN Ajustado	3.6%	3.5%	3.9%	3.0%	3.2%	3.7%	3.8%	4.1%	0.7%	1.2%	3.0%
Índice de Eficiencia	45.1%	42.4%	75.4%	48.6%	39.2%	40.7%	41.3%	41.5%	68.8%	73.7%	74.8%
ROA Promedio	1.1%	0.9%	0.5%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	1.3%	-2.3%	-1.3%	0.4%
Índice de Capitalización	16.7%	16.7%	18.0%	16.4%	15.9%	17.8%	18.2%	18.6%	14.7%	13.2%	12.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.6	5.9	5.0	5.4	5.8	5.7	5.2	5.1	6.1	7.0	7.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1	1.2	1.2	1.0	1.0	1.1
Spread de Tasas	3.8%	4.3%	3.2%	3.0%	4.0%	4.2%	4.2%	4.1%	3.4%	2.6%	2.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por DFK Costemalle proporcionada por la Empresa.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Crecimiento de la cartera total de 13.7% en los últimos 12m, manteniendo un moderado perfil de solvencia al cerrar el índice de capitalización en 16.7% al 2T26 (vs. 16.7% al 2T15; 15.9% en el escenario base).** A pesar del crecimiento de la cartera total de la Empresa, el índice de capitalización se ha mantenido en niveles moderados derivado de la constante generación de utilidades neta.
- **Se mantiene moderada calidad de la cartera al reportar un índice de morosidad y morosidad ajustada de 3.8% y 4.1% al 2T26 (vs. 3.6% y 4.1% al 2T25; 3.9% y 4.2% en el escenario base).** La Empresa ha logrado mantener la calidad de sus activos, a pesar del constante crecimiento de sus operaciones en los últimos periodos, reflejando buenos procesos de originación, seguimiento y cobranza empleados.
- **Mejora en el *spread* de tasas en 4.3% al 2T26 derivado de la contracción de la tasa pasiva.** La estrategia de Sefia de mantener la tasa fija en su originación de crédito ha aportado en incrementar el spread de tasas con un nivel de 4.3% (vs. 3.8% al 2T25). Aunque la tasa activa disminuyera a un nivel de 15.0% al 2T26 (vs. 16.7% al 2T25), la contracción en la tasa pasiva ha sido mayor cerrando en 10.7% al 2T26 (vs. 13.0% al 2T25).
- **Estabilidad en la eficiencia de la Empresa al disminuir el índice de eficiencia a 42.4% al 2T26 (vs. 45.1% al 2T25; 49.4% en el escenario base)**. El índice de eficiencia presentó una estabilidad y mejora marginal en los últimos 12m debido a la estrategia de la Empresa para optimizar los gastos administrativos, así como por el crecimiento de sus operaciones al cerrar en un monto de P$67.7m en junio de 2026 (vs. P$69.9m en junio de 2025).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Se espera un crecimiento de la cartera total del 6.5% promedio para los próximos tres años, manteniendo el ROA Promedio en 1.1% al finalizar los periodos de 2026 y 2027, mejorando en 1.2% al 2028.** Se espera que Sefia aumente sus niveles de ingresos por intereses, lo que permitiría una mayor generación de utilidades en los años proyectados.
- **Incremento en el índice de capitalización a un nivel promedio de 18.2% en los próximos tres años.** Se espera que el índice de capitalización mejore derivado de la expectativa de una inyección de P$15.0m en el capital social de la Empresa además de la continua generación de utilidades neta. Del mismo modo, se espera que se incrementen los activos productivos.

- **Se espera una estabilización en el índice de eficiencia, con niveles promedio de 41.2% en los próximos tres años.** Derivado de la estrategia de optimización de recursos de los gastos administrativos, así como el crecimiento de sus operaciones, se espera que el índice de eficiencia se mantenga en esos niveles.
- **Se espera un incremento en los índices de morosidad y morosidad ajustado, con niveles promedio de 4.6% y 5.0% en los próximos tres años.** El incremento en los índices de morosidad se debe al crecimiento esperado de Sefia con un crecimiento promedio de 6.5% en los próximos tres años. Por otra parte, en el corto plazo el índice de morosidad y morosidad ajustado al 4T26 se espera en niveles de 4.3% y 4.8% respectivamente, derivado principalmente de la concentración de los *buckets* de morosidad de 61 a 90 días con un monto de P$42.5m, equivalente al 1.2% de la cartera total.

Factores Adicionales Considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo en rangos promedio.** HR Ratings considera que la Empresa presenta políticas sociales, ambientales y de gobernanza en un nivel promedio.
- **Moderada concentración de clientes, con un 26.9% de la cartera total y el 1.6x de capital contable al 2T26.** La concentración de sus diez clientes principales es parcialmente mitigada por las garantías de sus créditos en donde los clientes principales cuentan con aforo de garantía superior al 1.0x. Al considerar la liquidez de la garantía FEGA sobre los diez principales clientes, el saldo sería de P$463.0m, lo cual es equivalente a 0.8x el capital contable.
- **Adecuada diversificación de su cartera total en 21 estados de la República Mexicana (vs. 18 estados al 2T25).** La cartera total de Sefia al corte de junio de 2026 cuenta con una adecuada diversificación por estados y por cadenas productivas, lo que mitiga de cierta manera los riesgos hacia un sector económico y geográfico. Del mismo modo, el estado que representa una mayor concentración de la cartera total es Querétaro con una proporción de 23.2%, seguido por Durango que representa 17.6% al 2T26 (vs. 25.9% y 16.3% al 2T25).
- **Dependencia en su principal herramienta de fondeo.** Sefia presenta una concentración relevante con su principal fondeador que presenta un 86.8% del monto total y mantiene el 92.3% del saldo total.
- **Incremento en los *buckets* de morosidad con un monto acumulado de P$60.2m de uno a noventa días de atraso, equivalente al 1.7% de la cartera total (vs. P$28.3m y 0.9%).** Sefia presentó un incremento en sus *buckets* de morosidad al mostrar una concentración en 1.7% de la cartera total, la cual se concentra mayormente en el *bucket* de 61 a 90 días con un monto de P$42.5m y 1.2%. Por ende, se espera que presente una presión en los índices de morosidad en el corto plazo.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Incremento en la solvencia de Sefia, por medio de un incremento en el índice de capitalización en un nivel superior al 23.0%.** Un incremento en el índice de capitalización presentaría una mayor fortaleza a la solvencia de la Empresa para absorber pérdidas y permitiría un sano crecimiento de sus operaciones.
- **Mejora sostenida en la rentabilidad, que lleve a un ROA Promedio superior a 1.8%.** La generación constante de utilidades netas impactaría de manera favorable la rentabilidad de la Empresa y a su vez podría impactar positivamente a la calificación.

- **Incremento en la razón de cartera vigente a deuda neta a un nivel superior a 1.4x.** Un aumento en el nivel de la razón de cartera vigente a deuda neta indicaría una mayor capacidad en el pago de sus obligaciones a través de su cartera vigente.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la solvencia de Sefia, con una disminución del índice de capitalización a niveles por debajo del 16.0%.** En caso de presentar esta disminución del índice de capitalización, la Empresa se encontraría en niveles presionados, lo cual detendría su crecimiento y la capacidad de absorber pérdidas.
- **Un deterioro en la calidad de la cartera que represente un incremento en la morosidad del 7.0%.** Un deterioro en la calidad implicaría un menor control de las operaciones de Sefia, lo que estaría asociado directamente con un aumento en los gastos asociados con la recuperación, lo que puede colocar una presión adicional sobre la rentabilidad de la Empresa.
- **Disminución de la Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta debajo de 1.0x.** Una disminución en la métrica implicaría una mayor presión en caso de pérdidas por incumplimiento de la cartera total, lo cual presionaría los niveles de solvencia de Sefia.

Anexos – Glosario

Balance: Sefia (Cifras en millones de pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Base	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**2T25**	**2T26**
ACTIVO	**2,717.5**	**3,183.9**	**3,619.9**	**3,867.9**	**4,050.4**	**4,271.6**	**3,427.3**	**3,905.1**
Disponibilidades	**58.1**	**18.5**	**93.7**	**53.3**	**55.0**	**66.3**	**58.5**	**109.3**
Inversiones en Valores	**0.0**	**32.9**	**36.7**	**36.7**	**40.4**	**44.5**	**36.7**	**36.7**
Total Cartera de Crédito Neta	**2,418.9**	**2,858.2**	**3,117.2**	**3,367.4**	**3,531.1**	**3,714.4**	**2,920.0**	**3,300.4**
Cartera de Crédito Neta	**2,418.9**	**2,858.2**	**3,117.2**	**3,367.4**	**3,531.1**	**3,714.4**	**2,920.0**	**3,300.4**
Cartera de Crédito	2,497.0	2,953.6	3,258.4	3,535.2	3,732.7	3,938.9	3,029.2	3,444.4
Cartera de Crédito Vigente	**2,418.9**	**2,875.7**	**3,136.3**	**3,382.7**	**3,560.4**	**3,751.8**	**2,919.4**	**3,313.0**
Créditos Comerciales	2,418.9	2,875.7	3,136.3	3,382.7	3,560.4	3,751.8	2,919.4	3,313.0
Cartera de Crédito Vencida	**78.1**	**77.9**	**122.1**	**152.6**	**172.3**	**187.0**	**109.8**	**131.4**
Créditos Comerciales	78.1	77.9	122.1	152.6	172.3	187.0	109.8	131.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	**-78.1**	**-95.3**	**-141.2**	**-167.8**	**-201.6**	**-224.4**	**-109.2**	**-144.0**
Otras Cuentas por Cobrar[1]	**117.6**	**120.4**	**161.3**	**168.9**	**177.8**	**187.8**	**171.5**	**150.1**
Bienes Adjudicados	**10.0**	**18.0**	**25.4**	**23.0**	**26.3**	**29.0**	**21.2**	**55.0**
Propiedades, Mobiliario y Equipo	**67.3**	**81.6**	**73.1**	**83.3**	**79.3**	**88.3**	**78.4**	**80.3**
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	**29.4**	**31.6**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
Otros Activos[2]	**16.3**	**22.6**	**112.5**	**135.3**	**140.5**	**141.3**	**141.0**	**173.4**
PASIVO	**2,271.8**	**2,705.9**	**3,104.2**	**3,253.8**	**3,391.8**	**3,559.4**	**2,924.8**	**3,328.1**
Pasivos Bursátiles	**0.0**	**0.0**	**36.7**	**36.7**	**36.7**	**36.7**	**36.7**	**36.7**
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	**2,221.1**	**2,538.3**	**2,751.0**	**2,886.2**	**3,017.4**	**3,178.9**	**2,576.3**	**2,946.3**
De Corto Plazo	1,640.5	2,020.5	2,553.1	2,540.2	2,516.7	2,691.7	2,340.4	2,720.7
De Largo Plazo	580.6	517.8	197.9	345.9	500.7	487.2	235.8	225.6
Otras Cuentas por Pagar	**50.8**	**167.6**	**192.5**	**208.7**	**215.4**	**221.1**	**188.1**	**225.8**
Impuestos a la Utilidad por Pagar	2.8	12.0	13.2	13.1	14.3	14.3	10.9	10.4
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	3.5	4.6	0.0	10.9	10.9	10.9	0.0	10.9
Acreedores Diversos, Otras Cuentas por Pagar[3]	44.5	151.0	179.3	184.7	190.2	195.9	177.2	204.6
Fideicomiso Factoraje	**0.0**	**0.0**	**115.0**	**115.0**	**115.0**	**115.0**	**115.0**	**115.0**
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	**0.0**	**0.0**	**9.0**	**7.3**	**7.3**	**7.7**	**8.8**	**4.3**
CAPITAL CONTABLE	**445.6**	**478.1**	**515.7**	**614.1**	**658.6**	**712.2**	**502.5**	**577.0**
Participación Controladora	**445.6**	**478.1**	**515.7**	**614.1**	**658.6**	**712.2**	**502.5**	**577.0**
Capital Contribuido	**351.5**	**351.5**	**470.9**	**519.9**	**519.9**	**519.9**	**351.5**	**504.9**
Capital Social	341.2	350.5	469.9	484.9	484.9	484.9	350.5	469.9
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital Formalizadas en A	10.3	1.0	1.0	35.0	35.0	35.0	1.0	35.0
Capital Ganado	**94.1**	**126.6**	**44.8**	**94.2**	**138.7**	**192.3**	**151.0**	**72.1**
Reservas de Capital	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1
Resultado de Ejercicios Anteriores	73.0	87.0	0.1	45.9	87.1	131.6	119.5	45.9
Resultado Neto	14.0	32.4	37.7	41.2	44.4	53.6	24.4	19.1
Deuda Neta	**2,163.0**	**2,486.8**	**2,657.3**	**2,832.8**	**2,958.7**	**3,104.8**	**2,517.8**	**2,837.0**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por DFK Costemalle proporcionada por la Empresa.

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

1. Otras cuentas por cobrar y partes relacionadas

2. Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles

3. Acreedores Diversos, Otras Cuentas por Pagar y Factoraje Financiero

CUENTAS DE ORDEN	**1,010.2**	**1,242.9**	**1,116.6**	**1,311.8**	**1,384.0**	**1,459.5**	**1,128.2**	**1,304.4**
Activos y Pasivos Contingentes	25.4	49.7	71.8	88.1	95.4	103.2	50.2	84.7
Compromisos Crediticios	895.5	895.5	895.5	1,012.2	1,068.8	1,127.8	895.5	1,012.2
Bienes en Fideicomisos o Mandato	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bienes en Administración	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera Vencida	89.0	297.5	148.7	204.9	213.2	221.9	167.9	200.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por DFK Costemalle proporcionada por la Empresa.

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

Estado de Resultados: Sefia (Cifras en millones de pesos)	Anual						Acumulado	
Escenario Base	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**2T25**	**2T26**
Ingresos por Intereses y Rentas	**366.2**	**451.7**	**500.4**	**525.0**	**547.2**	**574.3**	**250.1**	**253.7**
Ingresos por Intereses	352.8	425.4	462.8	480.6	501.2	526.3	232.0	229.3
Ingresos por Arrendamiento Operativo	13.4	26.4	37.6	44.4	46.0	48.0	18.1	24.4
Gastos por Intereses y Depreciación	**260.1**	**336.2**	**351.5**	**351.9**	**358.3**	**373.4**	**174.7**	**162.5**
Gastos por Intereses	242.9	311.4	320.7	321.2	325.5	339.4	158.6	148.1
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	17.3	24.8	30.8	30.8	32.8	34.0	16.1	14.4
Margen Financiero	**106.0**	**115.5**	**148.9**	**173.0**	**188.9**	**200.9**	**75.4**	**91.2**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	11.2	31.5	46.3	43.4	46.8	40.8	14.3	14.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	**94.8**	**84.1**	**102.6**	**129.6**	**142.1**	**160.1**	**61.1**	**77.0**
Comisiones y Tarifas Cobradas	22.1	19.8	16.3	23.1	24.8	29.5	8.7	12.3
Comisiones y Tarifas Pagadas	17.8	20.1	23.2	22.1	26.2	33.1	11.1	10.8
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación[1]	0.5	22.0	8.5	-2.4	2.0	2.0	0.0	-10.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	**99.6**	**105.7**	**104.1**	**128.1**	**142.8**	**158.5**	**58.8**	**68.0**
Gastos de Administración y Promoción	83.6	66.7	58.9	69.8	78.4	82.7	29.1	37.9
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	**16.0**	**39.0**	**45.2**	**58.2**	**64.4**	**75.8**	**29.7**	**30.1**
Impuestos a la Utilidad Causados	5.1	6.5	7.6	17.0	20.0	22.2	5.3	11.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-3.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	**14.0**	**32.4**	**37.7**	**41.2**	**44.4**	**53.6**	**24.4**	**19.1**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por DFK Costemalle proporcionada por la Empresa.

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

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación .- Recuperaciones , otras perdidas, estimación por bienes adjudicados y obligaciones laborales

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Índice de Morosidad	3.1%	2.6%	3.7%	4.3%	4.6%	4.7%	3.6%	3.8%
Índice de Morosidad Ajustado	3.1%	3.1%	3.8%	4.8%	4.9%	5.2%	4.1%	4.1%
MIN Ajustado	3.9%	3.0%	3.2%	3.7%	3.8%	4.1%	3.6%	3.5%
Índice de Cobertura	1.0	1.2	1.2	1.1	1.2	1.2	1.0	1.1
Índice de Eficiencia	75.4%	48.6%	39.2%	40.7%	41.3%	41.5%	45.1%	42.4%
ROA Promedio	0.5%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	1.3%	1.1%	0.9%
Índice de Capitalización	18.0%	16.4%	15.9%	17.8%	18.2%	18.6%	16.7%	16.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.0	5.4	5.8	5.7	5.2	5.1	5.6	5.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.1	1.1	1.2	1.2	1.1	1.1
Spread de Tasas	3.2%	3.0%	4.0%	4.2%	4.2%	4.1%	3.8%	4.3%
Tasa Activa	15.1%	16.1%	15.8%	14.8%	14.7%	14.6%	16.7%	15.0%
Tasa Pasiva	12.0%	13.1%	11.8%	10.6%	10.6%	10.5%	13.0%	10.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por DFK Costemalle proporcionada por la Empresa.

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

Estado de Flujo de Efectivo: Sefia (Cifras en millones de pesos)	Anual						Acumulado	
Escenario Base	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**2T25**	**2T26**
Resultado Neto	**14.0**	**32.4**	**37.7**	**41.2**	**44.4**	**53.6**	**24.4**	**19.1**
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	**11.2**	**31.5**	**46.3**	**43.4**	**46.8**	**40.8**	**14.3**	**14.2**
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones	11.2	31.5	46.3	43.4	46.8	40.8	14.3	14.2
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-276.0	-470.8	-305.3	-293.7	-210.5	-224.1	-76.1	-197.4
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-12.9	-2.8	-40.9	-7.6	-8.9	-10.0	-51.1	11.2
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	2.5	-8.0	-7.4	2.4	-3.3	-2.7	-3.2	-29.6
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-0.8	-2.2	31.6	0.0	0.0	0.0	31.6	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	3.6	-6.3	-89.9	-22.7	-5.2	-0.8	-118.4	-60.8
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	365.6	317.2	212.7	135.2	131.2	161.5	37.9	195.3
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-44.8	116.8	25.0	16.2	6.8	5.7	20.5	33.3
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-9.4	0.0	9.0	-1.8	0.0	0.4	8.8	-4.7
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	**27.8**	**-89.1**	**-17.3**	**-172.0**	**-93.6**	**-74.1**	**-2.0**	**-52.7**
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-20.2	-14.3	8.5	-10.2	4.0	-9.0	3.2	-7.2
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	**-20.2**	**-14.3**	**8.5**	**-10.2**	**4.0**	**-9.0**	**3.2**	**-7.2**
Actividades de Financiamiento								
Cobro por Emisión de Acciones	9.3	0.0	119.4	49.0	0.0	0.0	-0.0	34.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	0.0	-0.0	-119.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	0.0	0.0	0.0	8.2	0.0	0.0	0.0	8.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	**9.3**	**-0.0**	**0.0**	**57.2**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**42.2**
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**42.1**	**-39.5**	**75.1**	**-40.3**	**1.6**	**11.3**	**39.9**	**15.7**
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	**16.0**	**58.1**	**18.5**	**93.7**	**53.3**	**55.0**	**18.5**	**93.7**
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	**58.1**	**18.5**	**93.7**	**53.3**	**55.0**	**66.3**	**58.4**	**109.3**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por DFK Costemalle proporcionada por la Empresa.

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

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	14.0	32.4	37.7	41.2	44.4	53.6	**24.4**	**19.1**
+ Estimaciones Preventivas	11.2	31.5	46.3	43.4	46.8	40.8	14.3	14.2
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	0.0	14.4	0.4	16.8	13.0	17.9	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-12.9	-2.8	-40.9	-7.6	-8.9	-10.0	-51.1	11.2
+Cambios en Cuentas por Pagar	-44.8	116.8	25.0	16.2	6.8	5.7	20.5	33.3
FLE	-32.5	163.5	67.6	76.4	76.0	72.2	8.1	77.9

Balance: Sefia (Cifras en millones de pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Estrés	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**2T25**	**2T26**
ACTIVO	**2,717.5**	**3,183.9**	**3,619.9**	**3,690.0**	**3,670.7**	**3,863.5**	**3,427.3**	**3,905.1**
Disponibilidades	**58.1**	**18.5**	**93.7**	**30.6**	**38.7**	**40.1**	**58.5**	**109.3**
Inversiones en Valores	**0.0**	**32.9**	**36.7**	**36.7**	**36.7**	**36.7**	**36.7**	**36.7**
Total Cartera de Crédito Neta	**2,418.9**	**2,858.2**	**3,117.2**	**3,230.3**	**3,236.3**	**3,422.6**	**2,920.0**	**3,300.4**
Cartera de Crédito Neta	**2,418.9**	**2,858.2**	**3,117.2**	**3,230.3**	**3,236.3**	**3,422.6**	**2,920.0**	**3,300.4**
Cartera de Crédito	2,497.0	2,953.6	3,258.4	3,470.6	3,535.7	3,706.6	3,029.2	3,444.4
Cartera de Crédito Vigente	**2,418.9**	**2,875.7**	**3,136.3**	**3,187.9**	**3,220.5**	**3,469.9**	**2,919.4**	**3,313.0**
Créditos Comerciales	2,418.9	2,875.7	3,136.3	3,187.9	3,220.5	3,469.9	2,919.4	3,313.0
Cartera de Crédito Vencida	**78.1**	**77.9**	**122.1**	**282.7**	**315.2**	**236.7**	**109.8**	**131.4**
Créditos Comerciales	78.1	77.9	122.1	282.7	315.2	236.7	109.8	131.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	**-78.1**	**-95.3**	**-141.2**	**-240.3**	**-299.5**	**-284.0**	**-109.2**	**-144.0**
Otras Cuentas por Cobrar[1]	**117.6**	**120.4**	**161.3**	**132.2**	**126.7**	**132.6**	**171.5**	**150.1**
Bienes Adjudicados	**10.0**	**18.0**	**25.4**	**59.7**	**50.5**	**40.0**	**21.2**	**55.0**
Propiedades, Mobiliario y Equipo	**67.3**	**81.6**	**73.1**	**65.3**	**41.3**	**50.3**	**78.4**	**80.3**
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	**29.4**	**31.6**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
Otros Activos[2]	**16.3**	**22.6**	**112.5**	**135.3**	**140.5**	**141.3**	**141.0**	**173.4**
PASIVO	**2,271.8**	**2,705.9**	**3,104.2**	**3,204.7**	**3,233.7**	**3,412.5**	**2,924.8**	**3,328.1**
Pasivos Bursátiles	**0.0**	**0.0**	**36.7**	**36.7**	**36.7**	**36.7**	**36.7**	**36.7**
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	**2,221.1**	**2,538.3**	**2,751.0**	**2,964.1**	**2,997.8**	**3,169.3**	**2,576.3**	**2,946.3**
De Corto Plazo	1,640.5	2,020.5	2,553.1	2,566.9	2,516.7	2,716.7	2,340.4	2,720.7
De Largo Plazo	580.6	517.8	197.9	397.2	481.1	452.6	235.8	225.6
Otras Cuentas por Pagar	**50.8**	**167.6**	**192.5**	**89.0**	**84.2**	**84.2**	**188.1**	**225.8**
Impuestos a la Utilidad por Pagar	2.8	12.0	13.2	13.1	14.3	14.3	10.9	10.4
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	3.5	4.6	0.0	10.9	10.9	10.9	0.0	10.9
Acreedores Diversos, Otras Cuentas por Pagar[3]	44.5	151.0	179.3	65.0	59.0	59.0	177.2	204.6
Obligaciones Subordinadas en Circulación	**0.0**	**0.0**	**115.0**	**115.0**	**115.0**	**115.0**	**115.0**	**115.0**
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	**0.0**	**0.0**	**9.0**	**0.0**	**0.0**	**7.3**	**8.8**	**4.3**
CAPITAL CONTABLE	**445.6**	**478.1**	**515.7**	**485.3**	**437.0**	**451.0**	**502.5**	**577.0**
Participación Controladora	**445.6**	**478.1**	**515.7**	**485.3**	**437.0**	**451.0**	**502.5**	**577.0**
Capital Contribuido	**351.5**	**351.5**	**470.9**	**519.9**	**519.9**	**519.9**	**351.5**	**504.9**
Capital Social	341.2	350.5	469.9	484.9	484.9	484.9	350.5	469.9
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital Formalizadas en A	10.3	1.0	1.0	35.0	35.0	35.0	1.0	35.0
Capital Ganado	**94.1**	**126.6**	**44.8**	**-34.6**	**-82.9**	**-68.9**	**151.0**	**72.1**
Reservas de Capital	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1
Resultado de Ejercicios Anteriores	73.0	87.0	0.1	45.9	-41.7	-90.0	119.5	45.9
Resultado Neto	14.0	32.4	37.7	-87.6	-48.3	14.0	24.4	19.1
Deuda Neta	**2,163.0**	**2,486.8**	**2,657.3**	**2,933.5**	**2,959.1**	**3,129.2**	**2,517.8**	**2,837.0**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por DFK Costemalle proporcionada por la Empresa.

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

1. Otras cuentas por cobrar y partes relacionadas

2. Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles

3. Acreedores Diversos, Otras Cuentas por Pagar y Factoraje Financiero

CUENTAS DE ORDEN	**1,010.2**	**1,242.9**	**1,116.6**	**1,311.8**	**1,327.4**	**1,343.9**	**1,128.2**	**1,304.4**
Activos y Pasivos Contingentes	25.4	49.7	71.8	88.1	95.4	103.2	50.2	84.7
Compromisos Crediticios	895.5	895.5	895.5	1,012.2	1,012.2	1,012.2	895.5	1,012.2
Bienes en Fideicomisos o Mandato	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bienes en Administración	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera Vencida	89.0	297.5	148.7	204.9	213.2	221.9	167.9	200.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por DFK Costemalle proporcionada por la Empresa.

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

Estado de Resultados: Sefia (Cifras en millones de pesos)	Anual						Acumulado	
Escenario Estrés	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**2T25**	**2T26**
Ingresos por Intereses y Rentas	**366.2**	**451.7**	**500.4**	**500.4**	**492.0**	**496.4**	**250.1**	**253.7**
Ingresos por Intereses	352.8	425.4	462.8	462.1	455.9	456.3	232.0	229.3
Ingresos por Arrendamiento Operativo	13.4	26.4	37.6	38.3	36.1	40.1	18.1	24.4
Gastos por Intereses y Depreciación	**260.1**	**336.2**	**351.5**	**357.6**	**369.8**	**373.0**	**174.7**	**162.5**
Gastos por Intereses	242.9	311.4	320.7	328.7	341.1	344.3	158.6	148.1
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	17.3	24.8	30.8	28.8	28.7	28.7	16.1	14.4
Margen Financiero	**106.0**	**115.5**	**148.9**	**142.8**	**122.2**	**123.5**	**75.4**	**91.2**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	11.2	31.5	46.3	116.7	77.6	13.7	14.3	14.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	**94.8**	**84.1**	**102.6**	**26.1**	**44.5**	**109.7**	**61.1**	**77.0**
Comisiones y Tarifas Cobradas	22.1	19.8	16.3	22.6	21.2	21.7	8.7	12.3
Comisiones y Tarifas Pagadas	17.8	20.1	23.2	19.9	20.0	22.1	11.1	10.8
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación[1]	0.5	22.0	8.5	-16.9	-11.5	-6.9	0.0	-10.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	**99.6**	**105.7**	**104.1**	**11.8**	**34.2**	**102.4**	**58.8**	**68.0**
Gastos de Administración y Promoción	83.6	66.7	58.9	88.4	82.5	86.9	29.1	37.9
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	**16.0**	**39.0**	**45.2**	**-76.6**	**-48.3**	**15.6**	**29.7**	**30.1**
Impuestos a la Utilidad Causados	5.1	6.5	7.6	11.0	0.0	1.6	5.3	11.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-3.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	**14.0**	**32.4**	**37.7**	**-87.6**	**-48.3**	**14.0**	**24.4**	**19.1**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por DFK Costemalle proporcionada por la Empresa.

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

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación .- Recuperaciones , otras perdidas, estimación por bienes adjudicados y obligaciones laborales

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Índice de Morosidad	3.1%	2.6%	3.7%	8.1%	8.9%	6.4%	3.6%	3.8%
Índice de Morosidad Ajustado	3.1%	3.1%	3.8%	8.6%	9.4%	7.1%	4.1%	4.1%
MIN Ajustado	3.9%	3.0%	3.2%	0.7%	1.2%	3.0%	3.6%	3.5%
Índice de Cobertura	1.0	1.2	1.2	0.9	1.0	1.2	1.0	1.1
Índice de Eficiencia	75.4%	48.6%	39.2%	68.8%	73.7%	74.8%	45.1%	42.4%
ROA Promedio	0.5%	1.1%	1.1%	-2.3%	-1.3%	0.4%	1.1%	0.9%
Índice de Capitalización	18.0%	16.4%	15.9%	14.7%	13.2%	12.9%	16.7%	16.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.0	5.4	5.8	6.1	7.0	7.5	5.6	5.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.1	1.0	1.0	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	3.2%	3.0%	4.0%	3.4%	2.6%	2.6%	3.8%	4.3%
Tasa Activa	15.1%	16.1%	15.8%	14.2%	13.7%	13.4%	16.7%	15.0%
Tasa Pasiva	12.0%	13.1%	11.8%	10.8%	11.1%	10.9%	13.0%	10.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por DFK Costemalle proporcionada por la Empresa.

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

Estado de Flujo de Efectivo: Sefia (Cifras en millones de pesos)	Anual						Acumulado	
Escenario Estrés	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**2T25**	**2T26**
Resultado Neto	**14.0**	**32.4**	**37.7**	**-87.6**	**-48.3**	**14.0**	**24.4**	**19.1**
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	**11.2**	**31.5**	**46.3**	**116.7**	**77.6**	**13.7**	**14.3**	**14.2**
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones	11.2	31.5	46.3	116.7	77.6	13.7	14.3	14.2
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-276.0	-470.8	-305.3	-229.8	-83.6	-200.0	-76.1	-197.4
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-12.9	-2.8	-40.9	29.1	5.5	-5.8	-51.1	11.2
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	2.5	-8.0	-7.4	-34.3	9.2	10.5	-3.2	-29.6
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-0.8	-2.2	31.6	0.0	0.0	0.0	31.6	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	3.6	-6.3	-89.9	-22.7	-5.2	-0.8	-118.4	-60.8
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	365.6	317.2	212.7	213.1	33.7	171.5	37.9	195.3
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-44.8	116.8	25.0	-103.5	-4.8	0.0	20.5	33.3
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-9.4	0.0	9.0	-9.0	0.0	7.3	8.8	-4.7
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	**27.8**	**-89.1**	**-17.3**	**-157.2**	**-45.2**	**-17.4**	**-2.0**	**-52.7**
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-20.2	-14.3	8.5	7.8	24.0	-9.0	3.2	-7.2
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	**-20.2**	**-14.3**	**8.5**	**7.8**	**24.0**	**-9.0**	**3.2**	**-7.2**
Actividades de Financiamiento								
Cobro por Emisión de Acciones	9.3	0.0	119.4	49.0	0.0	0.0	-0.0	34.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	0.0	-0.0	-119.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	0.0	0.0	0.0	8.2	0.0	0.0	0.0	8.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	**9.3**	**-0.0**	**0.0**	**57.2**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**42.2**
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**42.1**	**-39.5**	**75.1**	**-63.1**	**8.2**	**1.4**	**39.9**	**15.7**
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	**16.0**	**58.1**	**18.5**	**93.7**	**30.6**	**38.7**	**18.5**	**93.7**
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	**58.1**	**18.5**	**93.7**	**30.6**	**38.7**	**40.1**	**58.4**	**109.3**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por DFK Costemalle proporcionada por la Empresa.

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

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	14.0	32.4	37.7	-87.6	-48.3	14.0	**24.4**	**19.1**
+ Estimaciones Preventivas	11.2	31.5	46.3	116.7	77.6	13.7	14.3	14.2
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	0.0	14.4	0.4	17.5	18.5	29.2	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-12.9	-2.8	-40.9	29.1	5.5	-5.8	-51.1	11.2
+Cambios en Cuentas por Pagar	-44.8	116.8	25.0	-103.5	-4.8	0.0	20.5	33.3
FLE	-32.5	163.5	67.6	-62.9	11.6	-7.3	8.1	77.9

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 Riesgos Crediticios / 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.

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 de Instituciones Financieras no Bancarias (IFNB's), Febrero 2022
Calificación anterior	HR BBB con Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	10 de octubre 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	Con información financiera trimestral proporcionada por la Empresa y anual dictaminada por DFK Costemalle
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