

Arrendadora Ve por Más

S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Grupo Financiero Ve por Más



Credit
Rating
Agency

Arrendadora Ve
por Más LP
HR AA-
Perspectiva
Estable

Arrendadora Ve
por Más CP
HR1

Instituciones Financieras
12 de octubre de 2026
A NRSRO Rating*

2024
HR AA-
Perspectiva Estable

2025
HR AA-
Perspectiva Estable

2026
HR AA-
Perspectiva Estable



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Vivian Hurtado

vivian.hurtado@hrratings.com

Analista



Carlos Alejandro Vázquez

alejandro.vazquez@hrratings.com

Analista Sr.



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AA- con Perspectiva Estable y de HR1 para Arrendadora Ve por Más

La ratificación de las calificaciones de Arrendadora Ve por Más¹ se sustenta en el soporte explícito que obtiene por parte del Grupo Financiero Ve por Más², en caso de presentarse situaciones adversas a través de su principal subsidiaria, Banco Ve por Más³, quien a su vez mantiene el 99.99% del control accionario de la Arrendadora, y que cuenta con calificación de HR AA- con Perspectiva Estable y de HR1, determinadas el 12 de octubre de 2026, las cuales pueden ser consultadas para mayor detalle en www.hrratings.com. En cuanto a la evolución financiera de la Arrendadora, al 2T26 se observa un incremento del índice de capitalización a 20.6% (vs. 17.1% al 2T25 y 18.6% en un escenario base). Dicho robustecimiento se atribuye al aumento en el capital neto, el cual mantiene un saldo de P\$1,389.4m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$1,071.4m al cierre de junio de 2025 y P\$1,188.8m en un escenario base). Esto a pesar de que la Arrendadora reportó un pago de dividendos por P\$50.0m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$0.0m al cierre de junio de 2025 y P\$0.0m en un escenario base). Por su parte, la calidad de la cartera muestra estabilidad en sus índices de morosidad y morosidad ajustado al cerrar con 2.8% y 3.1% respectivamente al 2T26 (vs. 2.6% y 3.0% al 2T25 y 2.7% y 3.2% en un escenario base). Al respecto, la cartera vencida ascendió a P\$150.3m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$130.6m al cierre de junio de 2025 y P\$143.4m en un escenario base). No obstante, el mayor crecimiento en el portafolio total permitió mantener estables los índices de morosidad. Por otro lado, la Arrendadora presentó una disminución en su posición de rentabilidad al presentar un ROA Promedio de 3.2% al 2T26 (vs. 5.0% al 2T25 y 3.4% en un escenario base). Dicho decremento se explica por los siguientes factores: i) mayor generación de estimaciones preventivas 12m las cuales acumularon un monto de P\$35.9m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$9.5m al cierre

¹ Arrendadora Ve por Más, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Grupo Financiero Ve por Más (Arrendadora Ve por Más y/o la Arrendadora).

² Grupo Financiero Ve por Más, S.A. de C.V. (Grupo Financiero Ve por Más y/o el Grupo Financiero).

³ Banco Ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Ve por Más (Banco Ve por Más y/o el Banco).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

de junio de 2025 y P\$38.3m en un escenario base) y ii) mayor generación de impuestos a la utilidad diferidos (netos) 12m los cuales ascendieron a P\$157.8m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$2.8m al cierre de junio de 2025 y P\$89.7m en un escenario base). Finalmente, la Arrendadora cuenta con estabilidad en el perfil ESG al conservar la mayor parte de sus etiquetas en *Superior*, mientras que las restantes se ubican en *Promedio*.

Supuestos y Resultados: Arrendadora Ve por Más

(Cifras en millones de pesos)	Trimestral			Anual		Escenario Base			Escenario de Estrés		
Periodo	2T25	2T26	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Portafolio Total	5,052.3	5,385.1	4,765.2	5,031.2	5,191.6	5,627.5	5,973.8	6,300.1	5,314.0	5,380.5	5,486.3
Cartera de Crédito Vencida	130.6	150.3	102.1	118.6	142.8	172.0	212.6	249.7	410.3	336.3	321.1
Estimaciones Preventivas 12m	9.5	35.9	22.3	18.2	16.0	55.6	67.8	69.8	298.8	-10.6	39.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	457.2	547.4	185.1	281.1	542.0	531.2	587.0	622.6	177.7	402.7	546.1
Gastos de Administración 12m	165.7	204.4	221.2	189.1	194.4	209.4	226.3	240.5	259.1	426.3	485.6
Resultado Neto 12m	288.7	185.2	39.0	144.6	220.3	223.5	257.5	271.0	-129.6	-23.6	52.1
Índice de Morosidad	2.6%	2.8%	2.1%	2.4%	2.8%	3.1%	3.6%	4.0%	7.7%	6.3%	5.9%
Índice de Morosidad Ajustado	3.0%	3.1%	2.9%	2.7%	2.8%	3.5%	4.0%	4.4%	8.3%	7.3%	6.8%
MIN Ajustado	9.4%	9.9%	5.9%	8.0%	10.1%	9.2%	9.3%	9.3%	4.1%	10.0%	8.9%
Índice de Cobertura	1.0	1.0	1.3	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Índice de Eficiencia	35.5%	35.0%	106.7%	63.2%	34.8%	35.7%	34.6%	34.7%	54.4%	108.7%	82.9%
ROA Promedio	5.0%	3.2%	0.8%	2.5%	3.8%	3.8%	4.1%	4.1%	-2.2%	-0.4%	0.9%
Índice de Capitalización	17.1%	20.6%	12.8%	15.0%	18.4%	25.1%	27.3%	29.5%	22.6%	21.8%	22.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.1	2.6	4.0	3.6	2.8	2.5	2.3	2.0	2.6	2.9	2.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.6	1.3	1.4	1.5	1.6	1.6	1.7	1.5	1.5	1.5
Spread de Tasas	5.8%	7.2%	3.2%	4.0%	7.8%	6.8%	6.9%	6.6%	6.0%	6.2%	6.0%
Tasa Activa	18.9%	17.0%	16.9%	21.2%	16.1%	16.2%	16.2%	15.9%	16.0%	15.8%	15.5%
Tasa Pasiva	13.0%	9.8%	13.7%	17.2%	8.3%	9.4%	9.3%	9.3%	10.0%	9.6%	9.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Arrendadora.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Mejora en la posición de solvencia al presentar un índice de capitalización de 20.6%, una razón de apalancamiento ajustada de 2.6x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.6x al 2T26 (vs. 17.1%, 3.1x y 1.5x al 2T25 y 18.6%, 2.7x y 1.5x en un escenario base).** El robustecimiento en la posición de solvencia se atribuye al incremento en el capital contable debido a la generación de utilidades netas, a pesar de la distribución de dividendos por P\$50.0m (vs. P\$0.0m al cierre de junio de 2025).
- **Estabilidad en la calidad de cartera al presentar un índice de morosidad y morosidad ajustado de 2.8% y 3.1% al 2T26 (vs. 2.6% y 3.0% al 2T25 y 2.7% y 3.2% en un escenario base).** En línea con lo anterior, el crecimiento del portafolio total permitió una estabilidad en dichos índices al cerrar en junio de 2026 con un saldo de P\$5,385.1m (vs. P\$5,052.3m al cierre de junio de 2025 y P\$5,312.2m en un escenario base).
- **Reducción en los niveles de rentabilidad al presentar un ROA Promedio de 3.2% al 2T26 (vs. 5.0% al 2T25 y 3.4% en un escenario base).** La Arrendadora reportó resultados netos 12m por un monto de P\$185.2m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$288.7m al cierre de junio de 2025 y P\$199.6m en un escenario base). La menor generación de resultados netos se atribuye principalmente a: i) mayor monto de estimaciones preventivas 12m, y ii) aumento en los impuestos a la utilidad diferidos (netos).
- **Estabilidad en los niveles de eficiencia, al ubicarse en 35.0% al 2T26 (vs. 35.5% al 2T25 y 38.9% en un escenario base).** La Arrendadora presentó mayores gastos de administración 12m, no obstante, el mayor crecimiento de los ingresos (egresos) totales de la operación contrarrestó dicho efecto, obteniendo menores niveles de eficiencia.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento sostenido en el portafolio total al cerrar en 2026 con un saldo de P\$5,473.0m (vs. P\$5,058.1m en 2025).** El incremento en el portafolio total sería resultado de la ampliación de las líneas de crédito de clientes recurrentes, así como la adquisición de nuevos acreditados derivado de los esfuerzos del área de promoción y la venta cruzada con los clientes del Banco.
- **Estabilidad en los niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 3.8% al 4T26 (vs. 3.8% al 4T25).** A pesar de esperar un incremento en el volumen de operaciones, la disminución sostenida en el spread de tasas impactaría directamente en los ingresos totales de la operación, por lo que se espera estabilidad en el indicador.
- **Robustecimiento en la posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización en niveles de 25.1% al 4T26 (vs. 18.4% al 4T25).** El índice de capitalización presentaría un crecimiento sostenido como resultado del fortalecimiento en el capital contable vía utilidades netas, lo cual permitiría soportar el crecimiento en el volumen de operaciones.
- **Aumento controlado en los niveles de morosidad, al cerrar con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 3.1% y 3.5% al 4T26 (vs. 2.8% y 2.8% al 4T25).** Lo anterior en línea con el crecimiento sostenido en el portafolio total, así como el comportamiento observado en los *buckets* de morosidad de la Arrendadora.

Factores Adicionales Considerados

- **Apoyo financiero directo por parte del Grupo Financiero y Banco Ve por Más, en caso de una situación económica adversa.** Debido a que Arrendadora Ve por Más es subsidiaria del Grupo Financiero y del Banco, se esperaría que cuente con el respaldo financiero necesario para cumplir con sus obligaciones financieras. De igual manera, la Arrendadora cuenta con una línea de fondeo proveniente del Banco.
- **Niveles de concentración de los diez principales acreditados en niveles Promedio.** El saldo de los diez principales clientes de grupo de riesgo común reflejó una concentración de 18.2% del portafolio total, no obstante, el fortalecimiento del capital contable permitió mantener una estabilidad en cuanto a la concentración del capital contable al cerrar con 0.6x al 2T26 (vs. 15.4% y 0.5x al 2T25).
- **Elevada disponibilidad de recursos en las herramientas de fondeo.** La Arrendadora cuenta con una adecuada diversificación de fondeo mediante cinco líneas de banco comercial y dos líneas de banca de desarrollo, las cuales en conjunto presentan un monto autorizado de P\$22,870.0m, un saldo dispuesto de P\$3,428.4m, lo cual refleja una disponibilidad de recursos de 85.0% al 2T26 (vs. P\$22,870.0m, P\$3,443.4m y 84.9% al 2T25).
- **Riesgo ante movimientos en las tasas de interés.** La Arrendadora mantiene el 98.5% de su portafolio total pactado a tasa fija y el 1.5% pactado a tasa variable al 2T26 (vs. 96.8% y 3.2% al 2T25). Por otro lado, la Arrendadora cuenta con el 87.4% de sus pasivos con costo pactados a tasa variable, mientras que el 12.3% restante corresponde a pasivos con costo pactados a tasa fija al 2T26 (vs. 81.3% y 18.0% al 2T25). Como resultado de lo anterior, se observa un monto expuesto a los movimientos en las tasas de interés de P\$2,922.2m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$2,655.4m al cierre de junio de 2025).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores que Podrían Modificar la Calificación

- **Movimientos en la calificación crediticia de Banco Ve por Más, principal subsidiaria del Grupo Financiero.** Al ser la subsidiaria con mayores utilidades y volumen de activos, un movimiento en la calificación crediticia del Banco implicaría un cambio similar en la calificación de la Arrendadora.
- **Desvinculación de la Arrendadora de la estructura del Grupo Financiero Ve por Más.** Lo anterior significaría un cambio en la capacidad financiera de la Arrendadora al deslindarse del respaldo por parte del Grupo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)								
Concepto	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
ACTIVO	5,649.9	5,822.2	5,830.4	6,118.8	6,473.4	6,795.8	5,809.0	5,879.5
Disponibilidades	74.9	36.4	100.9	61.1	82.2	95.2	83.6	54.5
Cartera de Crédito Neta	4,507.1	4,820.7	4,914.2	5,297.7	5,639.0	5,966.7	4,843.2	5,068.0
Cartera de Crédito Total	4,634.9	4,949.2	5,058.1	5,473.0	5,855.7	6,221.2	4,975.8	5,221.2
Cartera de Crédito Vigente	4,532.7	4,830.6	4,915.3	5,301.1	5,643.1	5,971.6	4,845.2	5,070.9
Cartera de Crédito Vencida	102.1	118.6	142.8	172.0	212.6	249.7	130.6	150.3
Créditos Comerciales	102.1	118.6	142.8	172.0	212.6	249.7	130.6	150.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-127.7	-128.4	-143.9	-175.3	-216.7	-254.5	-132.6	-153.3
Activos por Derechos de Uso de Propiedades, Mobiliario y Equipo (Neto)	6.0	4.7	2.4	1.2	1.1	1.1	3.7	1.3
Partidas Diferidas	-72.7	-71.5	-65.5	-65.5	-68.2	-70.9	-67.8	-63.0
Otras Cuentas por Cobrar	244.2	251.2	159.4	126.8	135.7	145.1	163.7	122.6
Bienes Adjudicados	154.1	7.4	2.5	5.0	4.2	3.4	4.9	5.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo	136.3	88.6	140.3	161.0	126.0	88.6	83.1	169.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	6.0	6.6	6.9	6.5	7.9	9.7	6.6	5.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	130.3	82.1	133.5	154.5	118.0	78.9	76.6	163.9
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	423.1	498.4	371.1	356.2	367.7	367.9	509.2	350.6
Otros Activos ¹	176.8	186.3	205.0	175.2	185.6	198.8	185.3	170.3
PASIVO	4,490.0	4,417.8	4,255.6	4,320.5	4,417.6	4,469.1	4,249.8	4,185.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	3,782.7	3,668.8	3,474.5	3,554.9	3,633.6	3,665.0	3,443.4	3,428.4
De Corto Plazo	3,562.0	3,433.4	3,273.8	3,339.4	3,280.5	3,261.4	3,174.6	3,274.2
De Largo Plazo	220.7	235.3	200.7	215.5	353.1	403.6	268.9	154.2
Pasivo por Arrendamiento	6.5	5.1	2.8	1.5	1.6	1.8	4.1	1.5
Otras Cuentas por Pagar	677.7	725.0	761.0	746.4	763.3	781.6	784.6	738.1
Pasivo por Beneficios a los Empleados	30.3	24.1	18.5	21.6	23.4	26.4	21.3	20.8
Acreedores por Colaterales Recibidos en Efectivo	369.9	406.6	385.1	380.9	386.2	391.7	394.3	378.2
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	277.5	294.2	357.3	343.9	353.6	363.6	369.0	339.1
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	23.2	18.9	17.4	17.7	19.2	20.8	17.8	17.0
CAPITAL CONTABLE	1,159.9	1,404.5	1,574.8	1,798.2	2,055.8	2,326.7	1,559.2	1,694.4
Capital Contribuido	467.7	567.7	567.7	567.7	567.7	567.7	567.7	567.7
Capital Social	467.7	567.7	567.7	567.7	567.7	567.7	567.7	567.7
Capital Ganado	692.1	836.7	1,007.0	1,230.5	1,488.0	1,759.0	991.5	1,126.7
Reservas de Capital	138.7	142.6	157.1	179.1	179.1	179.1	157.1	179.1
Resultado de Ejercicios Anteriores	515.6	550.7	630.9	829.2	1,052.6	1,310.1	680.9	829.2
Remediación de Beneficios Definidos a los Empleados	-1.2	-1.2	-1.2	-1.2	-1.2	-1.2	-1.2	-1.2
Resultado Neto	39.0	144.6	220.3	223.5	257.5	271.0	154.7	119.7
Deuda Neta	3,707.8	3,632.4	3,373.6	3,493.8	3,551.4	3,569.8	3,359.8	3,373.9
Portafolio Total	4,765.2	5,031.2	5,191.6	5,627.5	5,973.8	6,300.1	5,052.3	5,385.1

Arrendadora.

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

1. Otros Activos: Licencias, Comisiones y Cargos Diferidos, Crédito Mercantil.

2. Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Provisiones para obligación diversas, contribuciones por pagar, otros impuestos por pagar, financiamiento a proveedores.

CUENTAS DE ORDEN

Bienes en Administración	14.7	14.7	14.7	0.0	0.0	0.0	14.7	0.0
Colaterales Recibidos por la Entidad	5,837.6	6,183.6	5,995.4	6,024.3	6,368.8	6,368.8	5,878.3	5,859.1
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera Vencida	13.8	11.9	11.7	12.1	12.9	12.9	11.8	11.8
Rentas Devengadas no Cobradas Derivadas de Operaciones de Arrendamiento Operativo	186.3	120.9	119.7	114.5	105.6	105.6	120.1	119.3
Otras Cuentas de Registro	11,626.6	13,537.2	14,536.6	11,343.1	11,775.6	11,775.6	11,418.2	11,132.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Arrendadora.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)		Anual					Acumulado	
Concepto	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Ingresos por Intereses y Rentas	846.8	1,115.8	850.5	908.5	981.2	1,014.3	381.9	443.6
Ingresos por Intereses	745.4	1,052.1	815.4	881.4	948.1	987.9	360.5	430.7
Ingresos por Arrendamiento Operativo	101.5	63.7	35.1	27.1	33.1	26.4	21.4	12.9
Gastos por Intereses y Depreciación	559.7	696.2	316.3	348.9	365.6	363.7	124.7	163.4
Gastos por Intereses	469.3	640.3	292.0	325.9	335.3	339.2	109.1	154.9
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	90.4	56.0	24.3	23.0	30.4	24.5	15.6	8.4
Margen Financiero	287.2	419.6	534.2	559.6	615.5	650.6	257.3	280.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	22.3	18.2	16.0	55.6	67.8	69.8	4.5	24.4
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	264.9	401.4	518.2	503.9	547.7	580.8	252.8	255.8
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.3	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.1	0.3
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	-79.5	-120.1	24.1	27.5	39.6	42.1	11.3	13.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	185.1	281.1	542.0	531.2	587.0	622.6	264.0	269.4
Gastos de Administración y Promoción	221.2	189.1	194.4	209.4	226.3	240.5	91.5	101.5
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	-36.1	92.0	347.6	321.8	360.7	382.1	172.5	167.9
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-75.1	-52.6	127.3	98.3	103.2	111.1	17.7	48.2
Resultado Neto	39.0	144.6	220.3	223.5	257.5	271.0	154.7	119.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Arrendadora.

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

1. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Recuperación de impuestos e ingreso por opciones a compra.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Índice de Morosidad	2.1%	2.4%	2.8%	3.1%	3.6%	4.0%	2.6%	2.8%
Índice de Morosidad Ajustado	2.9%	2.7%	2.8%	3.5%	4.0%	4.4%	3.0%	3.1%
MIN Ajustado	5.9%	8.0%	10.1%	9.2%	9.3%	9.3%	9.4%	9.9%
Índice de Cobertura	1.3	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Índice de Eficiencia	106.7%	63.2%	34.8%	35.7%	34.6%	34.7%	35.5%	35.0%
ROA Promedio	0.8%	2.5%	3.8%	3.8%	4.1%	4.1%	5.0%	3.2%
Índice de Capitalización	12.8%	15.0%	18.4%	25.1%	27.3%	29.5%	17.1%	20.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.0	3.6	2.8	2.5	2.3	2.0	3.1	2.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.4	1.5	1.6	1.6	1.7	1.5	1.6
Spread de Tasas	3.2%	4.0%	7.8%	6.8%	6.9%	6.6%	5.8%	7.2%
Tasa Activa	16.9%	21.2%	16.1%	16.2%	16.2%	15.9%	18.9%	17.0%
Tasa Pasiva	13.7%	17.2%	8.3%	9.4%	9.3%	9.3%	13.0%	9.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Arrendadora.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)								
Concepto	2023	2024	2025	Anual			Acumulado	
				2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	39.0	144.6	220.3	223.5	257.5	271.0	154.7	119.7
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	148.7	142.4	276.5	258.8	98.2	94.3	185.9	213.0
Depreciaciones de Propiedades, Mobiliario y Equipo	97.6	61.7	32.3	28.5	30.4	24.5	18.3	13.9
Provisiones	126.2	133.4	116.9	182.1	67.8	69.8	149.9	150.9
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	-75.1	-52.6	127.3	48.2	0.0	0.0	17.7	48.2
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-704.4	-314.8	-99.4	-417.2	-409.1	-397.5	-26.2	-156.3
Cambio en Pasivo por Arrendamiento	0.0	0.0	0.0	2.5	2.7	2.8	0.0	0.0
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	142.0	146.7	4.8	-2.4	0.7	0.8	2.5	-2.9
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-1.1	6.2	5.6	-7.9	-11.5	-0.1	2.8	-2.3
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-230.3	-17.0	68.7	55.7	-19.2	-22.6	97.8	64.9
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	548.2	-119.6	-197.3	71.9	78.6	31.4	-234.0	-54.6
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-142.1	-112.5	-77.6	-202.4	18.3	20.0	-98.9	-211.3
Cobros de Impuestos a la Utilidad (devoluciones)	12.8	34.3	-134.0	-48.2	0.0	0.0	-24.5	-48.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-374.8	-376.9	-429.3	-547.9	-339.3	-365.2	-280.5	-410.7
Actividades de Inversión								
Cobros por Disposición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	49.1	-49.1	50.8	24.4	4.7	12.9	-7.7	30.2
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-30.7	121.1	-21.6	29.2	4.7	12.9	44.7	35.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.0	0.0	0.0	-0.6	-1.4	-1.7	0.0	0.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-30.7	121.1	-21.6	29.8	6.1	14.6	44.7	35.0
Pagos por Adquisición de Activos Intangibles	-2.1	-1.5	-6.5	0.0	0.0	0.0	-6.4	0.0
Cobros por Disposición de Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	-2.1	-1.5	-6.5	0.0	0.0	0.0	-6.4	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	46.9	-50.5	44.3	24.4	4.7	12.9	-14.1	30.2
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos	0.0	0.0	-50.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aportaciones de Capital	185.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos de Pasivo por Arrendamiento	2.6	1.8	2.7	1.5	0.0	0.0	1.3	1.5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	187.6	101.8	-47.3	1.5	0.0	0.0	1.3	1.5
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	47.5	-38.6	64.5	-39.7	21.1	12.9	47.3	-46.3
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	27.5	74.9	36.4	100.9	61.1	82.2	36.4	100.9
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	74.9	36.4	100.9	61.1	82.2	95.2	83.6	54.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Arrendadora.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Cifras en millones de pesos)								
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Flujo Generado por Resultado Neto	39.0	144.6	220.3	223.5	257.5	271.0	154.7	119.7
+ Estimaciones Preventivas	126.2	133.4	116.9	182.1	67.8	69.8	149.9	150.9
+ Depreciación y Amortización	97.6	61.7	32.3	28.5	30.4	24.5	18.3	13.9
- Castigos y Liberaciones	-38.3	-19.2	-0.5	-0.5	-24.2	-26.4	0.0	-0.3
+ Otras Cuentas por Cobrar	-230.3	-17.0	68.7	55.7	-19.2	-22.6	97.8	64.9
+ Otras Cuentas por Pagar	-142.1	-112.5	-77.6	-202.4	18.3	20.0	-98.9	-211.3
Flujo Libre de Efectivo	-148.0	190.8	360.0	286.9	330.6	336.2	321.7	137.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Arrendadora.

Escenario Estrés: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
ACTIVO	5,649.9	5,822.2	5,830.4	5,493.8	5,616.7	5,679.6	5,809.0	5,879.5
Disponibilidades	74.9	36.4	100.9	20.3	32.2	37.2	83.6	54.5
Cartera de Crédito Neta	4,507.1	4,820.7	4,914.2	4,749.8	4,898.3	5,026.8	4,843.2	5,068.0
Cartera de Crédito Total	4,634.9	4,949.2	5,058.1	5,160.0	5,234.6	5,347.9	4,975.8	5,221.2
Cartera de Crédito Vigente	4,532.7	4,830.6	4,915.3	4,749.8	4,898.3	5,026.8	4,845.2	5,070.9
Cartera de Crédito Vencida	102.1	118.6	142.8	410.3	336.3	321.1	130.6	150.3
Créditos Comerciales	102.1	118.6	142.8	410.3	336.3	321.1	130.6	150.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-127.7	-128.4	-143.9	-410.3	-336.3	-321.1	-132.6	-153.3
Activos por Derechos de Uso de Propiedades, Mobiliario y Equipo (Neto)	6.0	4.7	2.4	1.2	1.0	0.8	3.7	1.3
Partidas Diferidas	-72.7	-71.5	-65.5	-66.8	-72.3	-76.7	-67.8	-63.0
Otras Cuentas por Cobrar	244.2	251.2	159.4	117.8	108.6	100.2	163.7	122.6
Bienes Adjudicados	154.1	7.4	2.5	9.1	35.0	25.1	4.9	5.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo	136.3	88.6	140.3	155.9	139.1	125.5	83.1	169.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	6.0	6.6	6.9	6.4	7.9	10.4	6.6	5.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	130.3	82.1	133.5	149.5	131.2	115.1	76.6	163.9
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	423.1	498.4	371.1	336.7	310.6	286.4	509.2	350.6
Otros Activos ¹	176.8	186.3	205.0	169.9	164.1	154.2	185.3	170.3
PASIVO	4,490.0	4,417.8	4,255.6	4,046.2	4,186.7	4,193.8	4,249.8	4,185.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	3,782.7	3,668.8	3,474.5	3,278.3	3,395.3	3,377.4	3,443.4	3,428.4
De Corto Plazo	3,562.0	3,433.4	3,273.8	3,076.8	3,065.6	3,003.8	3,174.6	3,274.2
De Largo Plazo	220.7	235.3	200.7	201.5	329.7	373.6	268.9	154.2
Pasivo por Arrendamiento	6.5	5.1	2.8	1.6	1.9	2.4	4.1	1.5
Otras Cuentas por Pagar	677.7	725.0	761.0	747.9	767.9	788.8	784.6	738.1
Pasivo por Beneficios a los Empleados	30.3	24.1	18.5	22.1	24.8	28.0	21.3	20.8
Acreedores por Colaterales Recibidos en Efectivo	369.9	406.6	385.1	381.3	387.4	393.6	394.3	378.2
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	277.5	294.2	357.3	344.5	355.7	367.2	369.0	339.1
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	23.2	18.9	17.4	18.4	21.5	25.2	17.8	17.0
CAPITAL CONTABLE	1,159.9	1,404.5	1,574.8	1,447.6	1,429.9	1,485.8	1,559.2	1,694.4
Capital Contribuido	467.7	567.7	567.7	567.7	567.7	567.7	567.7	567.7
Capital Social	467.7	567.7	567.7	567.7	567.7	567.7	567.7	567.7
Capital Ganado	692.1	836.7	1,007.0	879.9	862.2	918.1	991.5	1,126.7
Reservas de Capital	138.7	142.6	157.1	179.1	179.1	179.1	157.1	179.1
Resultado de Ejercicios Anteriores	515.6	550.7	630.9	829.2	702.0	684.3	680.9	829.2
Remediación de Beneficios Definidos a los Empleados	-1.2	-1.2	-1.2	-1.2	-1.2	-1.2	-1.2	-1.2
Resultado Neto	39.0	144.6	220.3	-127.2	-17.6	55.9	154.7	119.7
Deuda Neta	3,707.8	3,632.4	3,373.6	3,258.0	3,363.1	3,340.2	3,359.8	3,373.9
Portafolio Total	4,765.2	5,031.2	5,191.6	5,309.5	5,365.8	5,463.0	5,052.3	5,385.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Arrendadora.

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

1. Otros Activos: Licencias, Comisiones y Cargos Diferidos, Crédito Mercantil.

2. Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Provisiones para obligación diversas, contribuciones por pagar, otros impuestos por pagar, financiamiento a proveedores.

CUENTAS DE ORDEN

Bienes en Administración	14.7	14.7	14.7	0.0	0.0	0.0	14.7	0.0
Colaterales Recibidos por la Entidad	5,837.6	6,183.6	5,995.4	6,024.3	6,368.8	6,368.8	5,878.3	5,859.1
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera Vencida	13.8	11.9	11.7	12.1	12.9	12.9	11.8	11.8
Rentas Devengadas no Cobradas Derivadas de Operaciones de Arrendamiento Operativo	186.3	120.9	119.7	114.5	105.6	105.6	120.1	119.3
Otras Cuentas de Registro	11,626.6	13,537.2	14,536.6	11,343.1	11,775.6	11,775.6	11,418.2	11,132.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Arrendadora.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)		Anual					Acumulado	
Concepto	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Ingresos por Intereses y Rentas	846.8	1,115.8	850.5	865.5	871.0	868.2	381.9	443.6
Ingresos por Intereses	745.4	1,052.1	815.4	838.4	838.1	839.2	360.5	430.7
Ingresos por Arrendamiento Operativo	101.5	63.7	35.1	27.0	32.9	29.0	21.4	12.9
Gastos por Intereses y Depreciación	559.7	696.2	316.3	347.6	340.2	342.9	124.7	163.4
Gastos por Intereses	469.3	640.3	292.0	330.0	318.8	324.1	109.1	154.9
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	90.4	56.0	24.3	17.6	21.3	18.8	15.6	8.4
Margen Financiero	287.2	419.6	534.2	517.8	530.8	525.3	257.3	280.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	22.3	18.2	16.0	298.8	-10.6	39.5	4.5	24.4
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	264.9	401.4	518.2	219.0	541.5	485.8	252.8	255.8
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.3
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	-79.5	-120.1	24.1	-38.7	-133.1	64.6	11.3	13.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	185.1	281.1	542.0	180.1	408.2	550.2	264.0	269.4
Gastos de Administración y Promoción	221.2	189.1	194.4	259.1	425.8	484.2	91.5	101.5
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	-36.1	92.0	347.6	-79.0	-17.6	66.0	172.5	167.9
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-75.1	-52.6	127.3	48.2	0.0	10.1	17.7	48.2
Resultado Neto	39.0	144.6	220.3	-127.2	-17.6	55.9	154.7	119.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Arrendadora.

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

1. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Recuperación de impuestos e ingreso por opciones a compra.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Índice de Morosidad	2.1%	2.4%	2.8%	7.7%	6.3%	5.9%	2.6%	2.8%
Índice de Morosidad Ajustado	2.9%	2.7%	2.8%	8.3%	7.4%	6.8%	3.0%	3.1%
MIN Ajustado	5.9%	8.0%	10.1%	4.1%	10.1%	8.9%	9.4%	9.9%
Índice de Cobertura	1.3	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Índice de Eficiencia	106.7%	63.2%	34.8%	54.1%	107.1%	82.1%	35.5%	35.0%
ROA Promedio	0.8%	2.5%	3.8%	-2.2%	-0.3%	1.0%	5.0%	3.2%
Índice de Capitalización	12.8%	15.0%	18.4%	22.6%	21.9%	22.4%	17.1%	20.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.0	3.6	2.8	2.6	2.9	2.9	3.1	2.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.4	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.6
Spread de Tasas	3.2%	4.0%	7.8%	6.1%	6.3%	6.0%	5.8%	7.2%
Tasa Activa	16.9%	21.2%	16.1%	15.9%	15.8%	15.6%	18.9%	17.0%
Tasa Pasiva	13.7%	17.2%	8.3%	9.8%	9.6%	9.6%	13.0%	9.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Arrendadora.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	Acumulado	
							2T25	2T26
Resultado Neto	39.0	144.6	220.3	-127.2	-17.6	55.9	154.7	119.7
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	148.7	142.4	276.5	496.5	10.7	58.3	185.9	213.0
Depreciaciones de Propiedades, Mobiliario y Equipo	97.6	61.7	32.3	23.0	21.3	18.8	18.3	13.9
Provisiones	126.2	133.4	116.9	425.3	-10.6	39.5	149.9	150.9
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	-75.1	-52.6	127.3	48.2	0.0	0.0	17.7	48.2
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-704.4	-314.8	-99.4	-112.5	-137.9	-168.0	-26.2	-156.3
Cambio en Pasivo por Arrendamiento	0.0	0.0	0.0	3.8	5.5	4.4	0.0	0.0
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	142.0	146.7	4.8	-6.6	-25.9	9.9	2.5	-2.9
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-1.1	6.2	5.6	11.6	26.1	24.1	2.8	-2.3
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-230.3	-17.0	68.7	70.1	14.9	18.4	97.8	64.9
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	548.2	-119.6	-197.3	-204.8	117.0	-17.9	-234.0	-54.6
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-142.1	-112.5	-77.6	-200.2	23.2	24.5	-98.9	-211.3
Cobros de Impuestos a la Utilidad (devoluciones)	12.8	34.3	-134.0	-48.2	0.0	0.0	-24.5	-48.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-374.8	-376.9	-429.3	-486.4	23.5	-104.0	-280.5	-410.7
Actividades de Inversión								
Cobros por Disposición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	49.1	-49.1	50.8	34.9	-4.6	-5.2	-7.7	30.2
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-30.7	121.1	-21.6	39.8	-4.6	-5.2	44.7	35.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.0	0.0	0.0	-0.5	-1.6	-2.5	0.0	0.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-30.7	121.1	-21.6	40.3	-3.0	-2.7	44.7	35.0
Pagos por Adquisición de Activos Intangibles	-2.1	-1.5	-6.5	0.0	0.0	0.0	-6.4	0.0
Cobros por Disposición de Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	-2.1	-1.5	-6.5	0.0	0.0	0.0	-6.4	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	46.9	-50.5	44.3	34.9	-4.6	-5.2	-14.1	30.2
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos	0.0	0.0	-50.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aportaciones de Capital	185.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos de Pasivo por Arrendamiento	2.6	1.8	2.7	1.5	0.0	0.0	1.3	1.5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	187.6	101.8	-47.3	1.5	0.0	0.0	1.3	1.5
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	47.5	-38.6	64.5	-80.6	11.9	5.0	47.3	-46.3
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	27.5	74.9	36.4	100.9	20.3	32.2	36.4	100.9
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	74.9	36.4	100.9	20.3	32.2	37.2	83.6	54.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Arrendadora.

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

Flujo Libre de Efectivo (Cifras en millones de pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Flujo Generado por Resultado Neto	39.0	144.6	220.3	-127.2	-17.6	55.9	154.7	119.7
+ Estimaciones Preventivas	126.2	133.4	116.9	425.3	-10.6	39.5	149.9	150.9
+ Depreciación y Amortización	97.6	61.7	32.3	23.0	21.3	18.8	18.3	13.9
- Castigos y Liberaciones	-38.3	-19.2	-0.5	-0.5	-32.5	-63.3	0.0	-0.3
+ Otras Cuentas por Cobrar	-230.3	-17.0	68.7	70.1	14.9	18.4	97.8	64.9
+ Otras Cuentas por Pagar	-142.1	-112.5	-77.6	-200.2	23.2	24.5	-98.9	-211.3
Flujo Libre de Efectivo	-148.0	190.8	360.0	190.6	-1.3	93.8	321.7	137.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Arrendadora.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario:

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Portafolio Total Neto – Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Portafolio Total Neto.

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.

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

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

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

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

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles.

Portafolio Total. Cartera de Crédito por Arrendamientos Financieros + Cartera de Créditos Estructurados + Valor de Contratos de Arrendamiento Puro.

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis**	Criterios Generales Metodológicos, Octubre 2024 Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias, Febrero 2022
Calificación anterior	HR AA- con Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	8 de octubre de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T23 – 2T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Arrendadora
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

* HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934 ("HR Ratings").

**Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

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