

2025
HR+1



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Mikel Saavedra

mikel.saavedra@hrratings.com

Analista Sr.



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings asignó la calificación de HR+1 para la porción de CP del Programa Dual de CEBURS de Start Banregio, en proceso de autorización por un monto de hasta P\$20,000.0m

La asignación de la calificación para la porción de corto plazo del Programa Dual de CEBURS¹ se basa en la calificación de contraparte de Start Banregio², entidad que cuenta con una calificación vigente de HR+1. A su vez, la calificación de la Arrendadora se basa en el respaldo financiero explícito que obtiene por parte de Banregio³, el cual es el principal accionista de Start Banregio y cuenta con una calificación vigente de HR+1, determinada el 25 de junio de 2024. Las calificaciones de ambas entidades pueden ser consultadas con mayor detalle en la página web: www.hrratings.com. Por su parte, la Arrendadora muestra elevados niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 3.6% al cuarto trimestre de 2024 (4T24) (vs. 3.9% al 4T23 y 3.3% en un escenario base). Además, exhibe un aumento en la posición de solvencia mediante un índice de capitalización de 12.1%, una razón de apalancamiento ajustada de 5.0 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al 4T24 (vs. 11.8%, 5.2x y 1.2x al 4T23; 12.6%, 6.4x y 1.1x en un escenario base). Es importante mencionar que la desviación en el índice de capitalización en comparación a lo esperado por HR Ratings corresponde a un mayor crecimiento del portafolio total al cerrar con un monto de P\$27,505m en diciembre de 2024 (vs. P\$23,243m en diciembre de 2023 y P\$26,991m en un escenario base). Adicionalmente, se observa una adecuada calidad de la cartera debido a los procesos de originación, seguimiento y cobranza, lo que se traduce en un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 0.8% y 1.1% al 4T24 (vs. 0.9% y 1.1% al 4T23; 1.0% y 1.2% en un escenario base).

¹ Programa Dual de Certificados Bursátiles con Carácter Revolvente (Programa Dual de CEBURS y/o el Programa).

² Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (Start Banregio y/o la Arrendadora).

³ Banco Regional, S.A., Institución de Banca Múltiple, Banregio Grupo Financiero (Banregio y/o el Banco).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

El Programa Dual de CEBURS con carácter revolvente se pretende realizar por un monto de P\$20,000.0 millones (m), con un plazo legal de cinco años a partir de la fecha de autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). El Emisor podrá llevar a cabo diversas emisiones, sin que el monto total de las emisiones vigentes supere el monto autorizado total.

Características del Programa Dual de Certificados Bursátiles

Emisora:	Start Banregio, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, Banregio Grupo Financiero.
Monto Total Autorizado del Programa:	Hasta \$20,000'000,000.00 (veinte mil millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en UDIs o en Dólares, con carácter revolvente.
Tipo de Valores Autorizados:	Certificados Bursátiles de corto y largo plazo.
Tipo de Oferta:	Los Certificados Bursátiles emitidos al amparo del Programa serán colocados a través de ofertas públicas nacionales primarias.
Clave de Pizarra:	"START"
Plazo de Vigencia del Programa:	El Programa tendrá una vigencia de 5 (cinco) años contados a partir de la fecha de autorización de la inscripción preventiva de los Certificados Bursátiles por la Comisión.
Garantía:	Los Certificados Bursátiles emitidos al amparo del Programa son quirografarios, por lo que no cuentan con garantía específica alguna, ni se gravarán o afectarán activos de la Emisora como garantía o fuente de pago de los Certificados Bursátiles, salvo que para una Emisión en particular se establezcan una o más garantías en los documentos correspondientes de cada emisión.
Forma de Cálculo de los Intereses:	Los Certificados Bursátiles devengarán intereses sobre el monto insoluto de los mismos, desde su fecha de emisión y hasta en tanto no sean amortizados en su totalidad. La tasa a la que devenguen intereses los Certificados Bursátiles podrá ser fija, variable o cupón cero, y el mecanismo para su determinación y cálculo se fijará para cada Emisión y se indicará en los documentos correspondientes de cada emisión.
Plazo de Vigencia de cada Emisión al amparo del Programa:	Será determinado en los documentos correspondientes a cada emisión, en el entendido que a los Certificados Bursátiles con una vigencia mayor a un día e igual o menor a un año se les denominará de "corto plazo". Las emisiones de largo plazo al amparo del Programa deberán tener una vigencia mayor a un año e igual o menor a treinta años, mientras que las emisiones de corto plazo al amparo del Programa tendrán una vigencia mayor a un día e igual o menor a un año se.
Representante Común:	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, o cualquier otro que se determine en los documentos correspondientes a cada Emisión.

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por Start Banregio.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Aumento en la posición de solvencia al cerrar con un índice de capitalización de 12.1%, una razón de apalancamiento ajustada de 5.0x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al 4T24 (vs. 11.8%, 5.2x y 1.2x al 4T23; 12.6%, 6.4x y 1.1x en un escenario base).** La desviación en el índice de capitalización observado en comparación con lo esperado por HR Ratings corresponde a un mayor incremento del portafolio total que lo proyectado, el cual cerró con un monto de P\$27,505m en diciembre de 2024 (vs. P\$23,243m en diciembre de 2023 y P\$26,991m en un escenario base).
- **Elevados niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 3.6% al 4T24 (vs. 3.9% al 4T23 y 3.3% en un escenario base).** Start Banregio muestra elevados niveles de rentabilidad derivado de un crecimiento en el volumen de operaciones, una adecuada calidad del portafolio y un aumento en los otros ingresos de la operación provenientes principalmente de las recuperaciones de seguros y la utilidad por la venta de activo fijo.
- **Bajos niveles de morosidad al cerrar con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 0.8% y 1.1% al 4T24 (vs. 0.9% y 1.1% al 4T23; 1.0% y 1.2% en un escenario base).** Lo anterior se encuentra soportado mediante los adecuados procesos de originación, seguimiento y cobranza de la cartera de crédito y las operaciones de arrendamiento puro.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento sostenido en el portafolio total al cerrar con un monto de P\$31,172m en 2025 (vs. P\$27,505m en 2024).** El incremento sería impulsado por una mayor demanda de créditos comerciales de clientes recurrentes con operaciones crecientes, así como nuevos acreditados que operan en su mayoría en los sectores de comercio, turismo, comunicaciones y transporte.
- **Moderada posición de solvencia al cerrar con un índice de capitalización de 12.7% al 4T25 (vs. 12.1% al 4T24).** Se esperaría que Start Banregio continúe trasladando sus utilidades al Banco a través de pagos de dividendos de manera recurrente, con la finalidad de optimizar los recursos y mantener una estabilidad en la estructura de capital de la Arrendadora.
- **Disminución controlada en la calidad del portafolio total al cerrar con un índice de morosidad ajustado de 1.2% al 4T24 (vs. 0.8% al 4T23).** El incremento en el volumen de operaciones mostraría un ligero aumento en los niveles de morosidad, no obstante, se mantendría un control en la calidad del portafolio.

Factores Adicionales Considerados

- **Soporte financiero explícito por parte de Banregio, entidad que cuenta con una calificación de largo plazo en escala local de HR AAA con Perspectiva Estable y corto plazo de HR+1.** El apoyo se debe a que Banregio es el principal accionista de la Arrendadora y la principal subsidiaria de Banregio Grupo Financiero.
- **Apropiada concentración de la cartera de crédito total por zona geográfica al mostrar una concentración principal en el Estado de Nuevo León de 37.0% al 4T24.** HR Ratings considera que, si bien la Arrendadora muestra una concentración principal en el Estado de Nuevo León, el riesgo se encuentra mitigado derivado de la elevada actividad económica de dicha entidad federativa.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en la calificación de riesgo de contraparte de Banregio.** La calificación de la Arrendadora se apoya en el respaldo financiero por parte del Grupo, donde la principal subsidiaria es Banregio. Por lo anterior, una baja en su calificación tendría un impacto negativo en la presente calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Perfil del Emisor

Start Banregio se constituyó en enero de 1980 bajo el nombre de Fomento Reinerio, S.A. Durante sus más de 40 años de historia, la Arrendadora ha presentado cuatro modificaciones de razón social, la última de estas en agosto de 2018, fecha en la que se estableció como Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Banregio Grupo Financiero. Start Banregio es subsidiaria al 99.99% del Banco y se enfoca en brindar servicios financieros por medio de productos de arrendamiento puro, arrendamiento financiero, crédito simple, crédito quirografario y factoraje. La Arrendadora cuenta con una oficina matriz ubicada en el municipio de San Pedro Garza García, Nuevo León.

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla la evolución de la situación financiera de Start Banregio en los últimos 12 meses y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings, tanto en un escenario base como en un escenario de estrés, proyectados en el reporte de calificación del 25 de junio de 2024.

Figura 1. Supuestos y Resultados

(Cifras en millones de pesos) Periodo	Resultados Observados		Escenarios de Calificación 2024	
	4T23	4T24	Base 4T24*	Estrés 4T24*
Portafolio Total	23,243	27,505	26,991	25,189
Cartera Vigente	22,889	27,228	26,474	23,934
Valor de Contratos en Arrendamiento Puro	158	98	137	135
Cartera Vencida	196	179	252	996
Estimaciones Preventivas 12m	-21	71	147	1,345
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	1,417	1,543	1,464	-21
Gastos de Administración 12m	176	129	195	187
Resultado Neto 12m	869	984	884	-335
Índice de Morosidad	0.9%	0.8%	1.0%	4.0%
Índice de Morosidad Ajustado	1.1%	1.1%	1.2%	4.4%
MIN Ajustado	3.6%	2.9%	2.7%	-2.6%
Índice de Eficiencia	12.6%	8.0%	12.1%	14.1%
ROA Promedio	3.9%	3.6%	3.3%	-1.3%
Índice de Capitalización	11.8%	12.1%	12.6%	10.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.2	5.0	6.4	6.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.1	1.1
Spread de Tasas	2.4%	1.8%	2.3%	1.8%
Tasa Activa	13.4%	13.6%	13.3%	13.0%
Tasa Pasiva	10.9%	11.8%	11.0%	11.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 incluidas en el último reporte de revisión con fecha de 25 de junio de 2024.

Evolución del Portafolio Total

El portafolio total de Start Banregio se encuentra compuesto por la cartera de crédito y el valor total de las rentas del equipo de arrendamiento puro. Al respecto, se exhibe un incremento anual de 18.3% al cerrar con un monto de P\$27,505m en diciembre de 2024 (vs. P\$23,243m en diciembre de 2023 y P\$26,991m en un escenario base). El aumento observado



corresponde a una mayor demanda de financiamiento por parte de los clientes recurrentes que presentan operaciones crecientes y la adhesión de nuevos acreditados. En este sentido, se exhibe principalmente un incremento en las operaciones en el Estado de Nuevo León y la Ciudad de México a través de créditos en los sectores de comercio, turismo, comunicaciones y transporte. Por otra parte, la Arrendadora muestra una disminución en el valor total de las rentas del equipo de arrendamiento puro derivado en su mayoría de una menor operación de equipo de transporte, lo que se traduce en un monto de P\$98m en diciembre de 2024 (vs. P\$158m en diciembre de 2023 y P\$137m en un escenario base).

En cuanto a la calidad del portafolio, la Arrendadora muestra una estabilidad en los índices de morosidad y de morosidad ajustado al cerrar en 0.8% y 1.1% al 4T24 (vs. 0.9% y 1.1% al 4T23; 1.0% y 1.2% en un escenario base). Dicha estabilidad corresponde a los adecuados procesos de originación, seguimiento y cobranza del portafolio, lo cual ha permitido lograr un crecimiento en el volumen de operaciones y un control en la cartera vencida durante los últimos 12m. Asimismo, cabe mencionar que Start Banregio realizó castigos 12m por un monto de P\$84m en diciembre de 2024 (vs. P\$61m en diciembre de 2023 y P\$51m en un escenario base). En consideración de HR Ratings, la Arrendadora muestra una adecuada calidad del portafolio total.

Cobertura de la Arrendadora

Start Banregio determina la estimación preventiva para riesgos crediticios con base en las reglas de calificación establecidas en las disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito emitidas por la CNBV⁴. En este sentido, la Arrendadora presenta una estimación preventiva registrada en su estado de posición financiera de P\$371m en diciembre de 2024 (vs. P\$384m en diciembre de 2023 y P\$480m en un escenario base). La disminución observada corresponde al resultado de la aplicación de las metodologías de calificación de cartera, lo cual resultó en una menor probabilidad de incumplimiento y severidad de pérdida de la cartera de crédito actual en comparación a la cartera de crédito del periodo anterior. Con ello, se observa un índice de cobertura de 1.7x al 4T24 (vs. 1.9x al 4T23 y 1.8x en un escenario base). En consideración de HR Ratings, Start Banregio cuenta con un adecuado índice de cobertura, al situarse por encima del saldo de la cartera vencida.

Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses y rentas 12m muestran un incremento anual de 24.2% al cerrar con un monto de P\$3,464m en diciembre de 2024 (vs. P\$2,789m en diciembre de 2023 y P\$3,339m en un escenario base). El incremento se atribuye a un mayor volumen de operaciones y un aumento en la tasa activa durante los últimos 12m. Si bien la mayoría del portafolio total se encuentra pactado a tasa fija y con una duración a largo plazo, cabe mencionar que la Arrendadora presentó un incremento en sus tasas de interés durante 2023 y 2024 en línea con el nivel observado en la tasa de referencia, por lo que la nueva cartera colocada durante dichos periodos muestra un aumento en la tasa activa del portafolio total. Con ello, se exhibe una tasa activa de 13.6% al 4T24 (vs. 13.4% al 4T23 y 13.3% en un escenario base).

Referente a los gastos por intereses 12m, se exhibe un aumento anual de 31.3% al cerrar con un monto de P\$2,553m en diciembre de 2024 (vs. P\$1,945m en diciembre de 2023 y P\$2,431m en un escenario base). Lo anterior corresponde a un incremento en el costo de fondeo, así como una mayor disposición de recursos para soportar el aumento en el volumen de operaciones al cerrar con pasivos con costo promedio 12m de P\$21,628m en 2024 (vs. P\$17,779m en 2023). El aumento en

⁴ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

el costo de fondeo se atribuye a que los pasivos con costo se encuentran pactados principalmente a tasa fija y con una duración a largo plazo, por lo que las disposiciones en 2023 y 2024 fueron realizadas en un entorno de altas tasas de interés y, por ende, muestran un mayor costo de fondeo en comparación al periodo anterior que contemplaba disposiciones de largo plazo vigentes realizadas en 2022 bajo una menor tasa de interés. Con ello, se observa una tasa pasiva de 11.8% al 4T24 (vs. 10.9% al 4T23 y 11.0% en un escenario base). Derivado de un mayor incremento de la tasa pasiva en comparación a la tasa activa, se exhibe una contracción en el *spread* de tasas al cerrar en 1.8% al 4T24 (vs. 2.4% al 4T23 y 2.3% en un escenario base).

En cuanto a la depreciación de bienes en arrendamiento operativo, se exhibe una estabilidad en comparación con el periodo anterior al cerrar con un monto de P\$101m en diciembre de 2024 (vs. P\$101m en diciembre de 2023 y P\$91m en un escenario base). Si bien se observa una contracción en el *spread* de tasas, la Arrendadora muestra un mayor margen financiero debido al crecimiento en el volumen de operaciones, lo que se traduce en un monto de P\$810m en diciembre de 2024 (vs. P\$743m en diciembre de 2023 y P\$817m en un escenario base).

Respecto a la generación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios 12m, en diciembre de 2024 se provisionaron P\$71m (vs. una liberación de P\$21m en diciembre de 2023 y una generación de P\$147m en un escenario base). Lo anterior se encuentra en línea el aumento en el volumen de operaciones y un mayor volumen de castigos realizados en comparación al periodo anterior, lo cual requiere una mayor generación de estimaciones para alcanzar los niveles de cobertura establecidos por la metodología utilizada por la Arrendadora previamente mencionado. Derivado de una mayor generación de estimaciones preventivas, Start Banregio muestra una disminución en el MIN Ajustado al ubicarse en 2.9% al 4T24 (vs. 3.6% al 4T23 y 2.7% en un escenario base).

Las comisiones netas muestran una disminución anual derivado de mayores comisiones pagadas por la colocación de operaciones de factoraje, lo que se traduce en un monto de -P\$19m en diciembre de 2024 (vs. -P\$9m en diciembre de 2023 y -P\$12m en un escenario base). Por otra parte, se presentó un aumento en los otros ingresos (egresos) de la operación derivado de mayores recuperaciones por seguros y un aumento en la utilidad por venta de activo fijo, lo que se traduce en un monto de P\$817m en diciembre de 2024 (vs. P\$658m en diciembre de 2023 y P\$799m en un escenario base).

En cuanto a los gastos de administración, estos muestran una disminución anual de 26.7%, lo que se traduce en un monto de P\$129m en diciembre de 2024 (vs. P\$176m en diciembre de 2023 y P\$195m en un escenario base). La disminución observada corresponde principalmente al diferimiento de costos asociados al otorgamiento de crédito, los cuales disminuyen directamente el gasto personal de la Arrendadora. Derivado de menores gastos de administración y un aumento en el volumen de operaciones, Start Banregio presenta una mejora en el índice de eficiencia al ubicarse en 8.0% al 4T24 (vs. 12.6% al 4T23 y 12.1% en un escenario base).

Rentabilidad y Solvencia

Start Banregio logró contrarrestar una baja en el margen financiero ajustado por riesgos crediticios mediante un aumento en los otros ingresos (egresos) de la operación y una disminución en los gastos de administración. Lo anterior refleja un mayor resultado neto al cerrar en P\$984m en diciembre de 2024 (vs. P\$869m en diciembre de 2023 y P\$884m en un escenario base). Si bien se exhibe un aumento en el resultado neto, la Arrendadora presenta una disminución en el ROA Promedio al ubicarse



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

en 3.6% al 4T24 (vs. 3.9% al 4T23 y 3.3% en un escenario base). La disminución observada corresponde a un mayor ritmo de crecimiento por parte de los activos totales proveniente principalmente del portafolio total, lo que se traduce en un monto de activos totales de P\$29,359m en diciembre de 2024 (vs. P\$24,826m en diciembre de 2023 y P\$28,525m en un escenario base). En consideración de HR Ratings, Start Banregio muestra una constante generación de utilidades, así como elevados niveles de rentabilidad.

Por otra parte, la Arrendadora presenta un aumento en el índice de capitalización al cerrar en niveles de 12.1% al 4T24 (vs. 11.8% al 4T23 y 12.6% en un escenario base). El incremento corresponde a un mayor ritmo de crecimiento por parte del capital contable vía utilidades netas en comparación a los activos sujetos a riesgo; no obstante, este se observa por debajo de lo esperado por HR Ratings debido a un mayor crecimiento del portafolio total durante los últimos 12m. En adición, se exhibe un pago de dividendos por P\$20m en diciembre de 2024 (vs. P\$21m en diciembre de 2023). Dicho pago de dividendos se encuentra en línea con la estrategia del Grupo enfocada en trasladar los recursos al Banco, así como mantener una adecuada estructura de capital de la Arrendadora. En consideración de HR Ratings, Start Banregio mantiene una posición de solvencia en niveles bajos; no obstante, la generación de utilidades ha permitido compensar los efectos del crecimiento en el portafolio total.

Fondeo y Apalancamiento

En cuanto al fondeo y apalancamiento, la Arrendadora muestra una disminución en la razón de apalancamiento ajustada al ubicarse en niveles de 5.0x al 4T24 (vs. 5.2x al 4T23 y 6.4x en un escenario base). Dicha disminución corresponde a un mayor crecimiento del capital contable en comparación a los pasivos totales durante los últimos 12m. A su vez, la razón de cartera vigente a deuda neta presenta una estabilidad en comparación al periodo anterior, lo que se traduce en un indicador de 1.2x al 4T24 (vs. 1.2x al 4T23 y 1.1x en un escenario base). La estabilidad observada en dicho indicador refleja el aumento en el volumen de operaciones, el cual se encuentra soportada mediante una adecuada estructura de disponibilidades y pasivos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Proyecciones realizadas a partir del 1T25 en el reporte con fecha de publicación del 25 de junio de 2024.*

Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)	Anual				
Concepto	2022	2023	2024	2025P*	2026P
ACTIVO	20,082	24,826	29,359	32,554	36,783
Disponibilidades	40	19	11	31	33
Cartera de Crédito Neta	18,088	22,701	27,036	30,385	34,591
Cartera de Crédito Total	18,548	23,085	27,407	31,041	35,524
Cartera de Crédito Vigente	18,310	22,889	27,228	30,696	35,034
Créditos Comerciales	18,164	22,754	27,109	30,569	34,909
Créditos de Consumo	82	87	84	90	91
Créditos de Vivienda	64	48	35	37	34
Cartera de Crédito Vencida	238	196	179	345	491
Créditos Comerciales	219	178	162	331	479
Créditos de Consumo	1	1	1	1	1
Créditos de Vivienda	18	17	16	13	10
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-460	-384	-371	-656	-933
Partidas Diferidas	-33	5	68	9	11
Otras Cuentas por Cobrar ¹	143	264	399	310	324
Bienes Adjudicados	54	35	23	32	30
Propiedades, Mobiliario y Equipo	924	784	686	716	704
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	545	509	460	480	482
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	379	275	226	235	221
Activo por Derecho de Uso	0	0	17	0	0
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	811	944	996	987	999
Otros Activos	55	74	123	84	91
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	55	74	123	84	91
PASIVO	16,924	20,798	24,366	28,667	32,326
Pasivos Bursátiles	2,300	2,393	4,591	2,462	2,483
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	13,775	17,516	18,875	25,272	28,894
De Corto Plazo	2,374	3,806	5,205	5,038	5,425
De Largo Plazo	11,401	13,710	13,670	20,235	23,469
Pasivo por Arrendamiento	0	0	17	0	0
Otras Cuentas por Pagar	833	871	859	915	929
Impuestos a la Utilidad por Pagar	59	19	0	26	29
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	25	30	35	40	44
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	749	822	824	849	856
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	16	18	24	18	20
CAPITAL CONTABLE	3,158	4,028	4,993	3,887	4,457
Participación Controladora	3,158	4,028	4,993	3,887	4,457
Capital Contribuido	976	976	976	976	976
Capital Social	976	976	976	976	976
Capital Ganado	2,182	3,052	4,017	2,911	3,481
Reservas de Capital	1,271	2,186	3,035	2,007	2,514
Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-2	-3	-2	-3	-3
Resultado Neto	913	869	984	907	970
Deuda Neta	16,035	19,890	23,455	27,702	31,344
Valor Contratos de Arrendamiento Puro	207	158	98	131	126
Portafolio Total	18,755	23,243	27,505	31,172	35,650
Flujo Total Vencido	238	196	179	345	491

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.

1.- Deudores en liquidación, cuentas por cobrar en arrendamiento operativo, deudores de seguros, deudores de trámites vehiculares, entre otros.

CUENTAS DE ORDEN

Compromisos Crediticios	16,386	29,729	16,696	31,279	31,392
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera Vencida	211	79	89	92	96
Rentas Devengadas no Cobradas Derivadas de Operaciones de Arrendamiento Operativo	52	9	43	19	18
Otras Cuentas de Registro	19,547	25,665	29,658	25,695	25,798
Valor de Contratos en Arrendamiento Total	207	158	98	131	126
Valor de Contratos en Arrendamiento Vencidos	52	9	43	18	16

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.



Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)	Anual				
Concepto	2022	2023	2024	2025P*	2026P
Ingresos por Intereses y Rentas	2,370	2,789	3,464	3,816	4,298
Ingresos por Intereses	2,138	2,529	3,296	3,595	4,099
Ingresos por Arrendamiento Operativo	232	260	168	221	199
Gastos por Intereses y Depreciación	1,285	2,046	2,654	2,866	3,120
Gastos por Intereses	1,144	1,945	2,553	2,785	3,053
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	141	101	101	81	66
Margen Financiero	1,085	743	810	950	1,178
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	18	-21	71	309	467
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,067	764	739	642	711
Comisiones y Tarifas Cobradas	59	40	44	43	45
Comisiones y Tarifas Pagadas	68	49	63	50	50
Resultado por Intermediación	5	4	6	4	4
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	430	658	817	885	924
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1,493	1,417	1,544	1,523	1,633
Gastos de Administración y Promoción	189	176	129	214	232
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	1,304	1,241	1,414	1,309	1,402
Impuestos a la Utilidad Causados	541	510	482	549	587
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-150	-138	-52	-146	-156
Resultado Neto	913	869	984	907	970

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.

1.- Recuperaciones por seguro, instalación de software, estimaciones para deudores diversos, estimación de bienes adjudicados, entre otros.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P
Índice de Morosidad	1.5%	0.9%	0.8%	1.2%	1.4%
Índice de Morosidad Ajustado	1.7%	1.1%	1.1%	1.6%	1.9%
MIN Ajustado	6.0%	3.6%	2.9%	2.2%	2.1%
Índice de Cobertura	1.6	1.9	1.7	1.8	1.8
Índice de Eficiencia	12.5%	12.6%	8.0%	11.7%	11.0%
ROA Promedio	4.8%	3.9%	3.6%	3.0%	2.8%
Índice de Capitalización	12.7%	11.8%	12.1%	12.7%	12.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.3	5.2	5.0	7.4	7.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1
Spread de Tasas	6.4%	2.4%	1.8%	2.4%	2.5%
Tasa Activa	14.2%	13.4%	13.6%	13.1%	12.9%
Tasa Pasiva	7.8%	10.9%	11.8%	10.7%	10.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)	Anual				
Concepto	2022	2023	2024	2025P*	2026P
Resultado Neto	913	869	984	907	970
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	738	126	198	389	533
Depreciaciones de Propiedades, Mobiliario y Equipo	720	147	127	81	66
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	720	147	127	81	66
Provisiones	18	-21	71	309	467
Actividades de Operación					
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-7,748	-4,592	-4,406	-4,319	-4,673
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-70	-121	-135	-14	-14
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-20	19	12	1	1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-170	-133	-52	-12	-12
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	132	-57	-112	-6	-7
Cambio Pasivos Bursátiles	136	93	2,198	37	21
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	2,988	3,741	1,359	3,451	3,622
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-63	38	-12	13	13
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-356	2	6	1	2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-5,171	-1,010	-1,142	-848	-1,048
Actividades de Inversión					
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	5,064	-7	-29	-67	-54
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-116	36	49	-1	-2
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	5,180	-43	-78	-66	-52
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	5,064	-7	-29	-67	-54
Actividades de Financiamiento					
Pagos de Dividendos en Efectivo	-1,469	-21	-20	-380	-400
Otros	-46	22	1	0	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-1,515	1	-19	-380	-400
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	29	-21	-8	1	1
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	11	40	19	30	31
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	40	19	11	31	33

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Cifras en millones de pesos)	2,022	2,023	2,024	2025P*	2026P
Flujo Generado por Resultado Neto	913	869	984	907	970
+ Estimaciones Preventivas	18	-21	71	309	467
+ Depreciación y Amortización	720	147	127	81	66
- Castigos y Liberaciones	-29	-61	-84	-132	-190
+ Otras Cuentas por Cobrar	-70	-121	-135	-14	-14
+ Otras Cuentas por Pagar	-63	38	-12	13	13
Flujo Libre de Efectivo	1,489	851	951	1,162	1,313

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)					
Concepto	2022	2023	Anual 2024	2025P*	2026P
ACTIVO	20,082	24,826	29,359	27,286	29,868
Disponibilidades	40	19	11	12	13
Cartera de Crédito Neta	18,088	22,701	27,036	25,152	27,723
Cartera de Crédito Total	18,548	23,085	27,407	27,472	30,462
Cartera de Crédito Vigente	18,310	22,889	27,228	26,049	28,782
Créditos Comerciales	18,164	22,754	27,109	25,931	28,670
Créditos de Consumo	82	87	84	89	90
Créditos de Vivienda	64	48	35	29	22
Cartera de Crédito Vencida	238	196	179	1,424	1,681
Créditos Comerciales	219	178	162	1,407	1,665
Créditos de Consumo	1	1	1	1	2
Créditos de Vivienda	18	17	16	15	14
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-460	-384	-371	-2,320	-2,739
Partidas Diferidas	-33	5	68	7	9
Otras Cuentas por Cobrar ¹	143	264	399	302	313
Bienes Adjudicados	54	35	23	33	31
Propiedades, Mobiliario y Equipo	924	784	686	701	683
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	545	509	460	480	482
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	379	275	226	221	201
Activo por Derecho de Uso	0	0	17	0	0
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	811	944	996	992	1,000
Otros Activos	55	74	123	88	95
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	55	74	123	88	95
PASIVO	16,924	20,798	24,366	24,805	27,231
Pasivos Bursátiles	2,300	2,393	4,591	2,430	2,460
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	13,775	17,516	18,875	21,453	23,837
De Corto Plazo	2,374	3,806	5,205	3,838	4,138
De Largo Plazo	11,401	13,710	13,670	17,616	19,699
Pasivo por Arrendamiento	0	0	17	0	0
Otras Cuentas por Pagar	833	871	859	904	914
Impuestos a la Utilidad por Pagar	59	19	0	23	25
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	25	30	35	40	44
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	749	822	824	841	846
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	16	18	24	18	20
CAPITAL CONTABLE	3,158	4,028	4,993	2,481	2,638
Participación Controladora	3,158	4,028	4,993	2,481	2,638
Capital Contribuido	976	976	976	976	976
Capital Social	976	976	976	976	976
Capital Ganado	2,182	3,052	4,017	1,505	1,662
Reservas de Capital	1,271	2,186	3,035	1,520	1,508
Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-2	-3	-2	-3	-3
Resultado Neto	913	869	984	-11	157
Deuda Neta	16,035	19,890	23,455	23,871	26,283
Valor Contratos de Arrendamiento Puro	207	158	98	127	119
Portafolio Total	18,755	23,243	27,505	27,599	30,582
Flujo Total Vencido	238	196	179	1,424	1,681

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario de estrés.

1.- Deudores en liquidación, cuentas por cobrar en arrendamiento operativo, deudores de seguros, deudores de trámites vehiculares, entre otros.

CUENTAS DE ORDEN

Compromisos Crediticios	16,386	29,729	16,696	31,207	31,295
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera Vencida	211	79	89	90	94
Rentas Devengadas no Cobradas Derivadas de Operaciones de Arrendamiento Operativo	52	9	43	16	14
Otras Cuentas de Registro	19,547	25,665	29,658	25,593	25,634
Valor de Contratos en Arrendamiento Total	207	158	98	127	119
Valor de Contratos en Arrendamiento Vencidos	52	9	43	17	14

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.



Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)	Anual				
Concepto	2022	2023	2024	2025P*	2026P
Ingresos por Intereses y Rentas	2,370	2,789	3,464	3,310	3,596
Ingresos por Intereses	2,138	2,529	3,296	3,093	3,401
Ingresos por Arrendamiento Operativo	232	260	168	217	195
Gastos por Intereses y Depreciación	1,285	2,046	2,654	2,555	2,704
Gastos por Intereses	1,144	1,945	2,553	2,478	2,642
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	141	101	101	77	62
Margen Financiero	1,085	743	810	756	892
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	18	-21	71	1,246	1,145
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,067	764	739	-490	-253
Comisiones y Tarifas Cobradas	59	40	44	41	44
Comisiones y Tarifas Pagadas	68	49	63	52	53
Resultado por Intermediación	5	4	6	3	3
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	430	658	817	688	694
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1,493	1,417	1,544	189	434
Gastos de Administración y Promoción	189	176	129	201	218
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	1,304	1,241	1,414	-11	216
Impuestos a la Utilidad Causados	541	510	482	0	81
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-150	-138	-52	0	-22
Resultado Neto	913	869	984	-11	157

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario de estrés.

1.- Recuperaciones por seguro, instalación de software, estimaciones para deudores diversos, estimación de bienes adjudicados, entre otros.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P
Índice de Morosidad	1.5%	0.9%	0.8%	5.2%	5.5%
Índice de Morosidad Ajustado	1.7%	1.1%	1.1%	7.1%	7.7%
MIN Ajustado	6.0%	3.6%	2.9%	-1.9%	-0.9%
Índice de Cobertura	1.6	1.9	1.7	1.6	1.6
Índice de Eficiencia	12.5%	12.6%	8.0%	14.0%	13.8%
ROA Promedio	4.8%	3.9%	3.6%	0.0%	0.5%
Índice de Capitalización	12.7%	11.8%	12.1%	9.8%	9.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.3	5.2	5.0	9.5	10.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1
Spread de Tasas	6.4%	2.4%	1.8%	1.8%	1.8%
Tasa Activa	14.2%	13.4%	13.6%	12.7%	12.3%
Tasa Pasiva	7.8%	10.9%	11.8%	10.9%	10.5%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)	Anual				
Concepto	2022	2023	2024	2025P*	2026P
Resultado Neto	913	869	984	-11	157
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	738	126	198	1,322	1,207
Depreciaciones de Propiedades, Mobiliario y Equipo	720	147	127	77	62
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	720	147	127	77	62
Provisiones	18	-21	71	1,246	1,145
Actividades de Operación					
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-7,748	-4,592	-4,406	-2,967	-3,716
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-70	-121	-135	-11	-11
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-20	19	12	1	1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-170	-133	-52	-8	-8
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	132	-57	-112	-7	-7
Cambio Pasivos Bursátiles	136	93	2,198	21	30
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	2,988	3,741	1,359	1,706	2,384
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-63	38	-12	8	10
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-356	2	6	1	2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-5,171	-1,010	-1,142	-1,256	-1,318
Actividades de Inversión					
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	5,064	-7	-29	-53	-44
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-116	36	49	-1	-2
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	5,180	-43	-78	-52	-42
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	5,064	-7	-29	-53	-44
Actividades de Financiamiento					
Pagos de Dividendos en Efectivo	-1,469	-21	-20	0	0
Otros	-46	22	1	0	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-1,515	1	-19	0	0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	29	-21	-8	1	1
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	11	40	19	11	12
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	40	19	11	12	13

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Cifras en millones de pesos)	2,022	2,023	2,024	2025P*	2026P
Flujo Generado por Resultado Neto	913	869	984	-11	157
+ Estimaciones Preventivas	18	-21	71	1,246	1,145
+ Depreciación y Amortización	720	147	127	77	62
- Castigos y Liberaciones	-29	-61	-84	-549	-726
+ Otras Cuentas por Cobrar	-70	-121	-135	-11	-11
+ Otras Cuentas por Pagar	-63	38	-12	8	10
Flujo Libre de Efectivo	1,489	851	951	760	636

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.



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 Crediticos / 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 (México), Octubre 2024 Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T22 – 4T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. 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.

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

** 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 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 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

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 de México, 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 calificadoradora 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