

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
8 de octubre de 2025
A NRSRO Rating**

2023

HR A+

Perspectiva Positiva

2024

HR AA-

Perspectiva Estable

2025

HR AA-

Perspectiva Estable



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Carlos Alejandro Vázquez

alejandro.vazquez@hrratings.com

Analista Sr.



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



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 basa 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 calificaciones de HR AA- con Perspectiva Estable y de HR1, determinadas el 7 de octubre de 2025, las cuales pueden ser consultadas para mayor detalle en www.hrratings.com. Respecto a la evolución financiera de la Arrendadora, esta exhibe una mejora en los niveles de solvencia, al registrar un índice de capitalización de 17.1%, una razón de apalancamiento ajustada de 3.1x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.5x al 2T25 (vs. 13.5%, 3.8x y 1.3x al 2T24; 24.5%, 3.6x y 1.3x en un escenario base). El robustecimiento en la posición de solvencia se atribuye al incremento del capital contable por la mayor generación de resultados netos y, por otro lado, por el controlado crecimiento de los activos sujetos a riesgos totales. Asimismo, cabe mencionar que durante los últimos 12m no se reportaron aportaciones de capital (vs. P\$200.0 millones (m) en junio de 2024). Por otra parte, la Arrendadora muestra estabilidad y control en los niveles de morosidad, al cerrar con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 2.6% y 3.0% al 2T25 (vs. 2.2% y 2.8% al 2T24; 2.8% y 3.7% en un escenario base). Finalmente, la Arrendadora exhibió una importante mejora en su posición de rentabilidad al registrar resultados netos 12m de P\$288.7m en junio de 2025 (vs. P\$42.3m en junio de 2024 y P\$64.3m en un escenario base). Lo anterior ubicó al ROA Promedio en niveles elevados de 5.0% al 2T25 (vs. 0.8% al 2T24 y 1.1% en un escenario base). El mayor registro de utilidades netas se atribuye a los siguientes factores: i) menor generación de estimaciones preventivas debido a un menor monto de cartera clasificada en etapa 2 y ii) el robustecimiento en los otros ingresos (egresos) de la operación 12m debido a que no se generaron

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 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

estimaciones por pérdida de valor de los bienes adjudicados, lo cual si ocurrió en el periodo previo por P\$204.8m. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Arrendadora Ve por Más

(Cifras en millones de pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2T24	2T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Portafolio Total	4,918.6	5,052.3	4,120.9	4,765.2	5,031.2	5,154.1	5,437.5	5,745.6	5,042.8	5,200.4	5,457.0
Cartera de Crédito Vencida	108.3	130.6	120.5	102.1	118.6	141.4	145.7	162.7	332.6	412.4	404.1
Estimaciones Preventivas 12m	26.3	9.5	14.1	22.3	18.2	28.9	28.4	42.8	254.8	251.3	154.7
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	193.7	457.2	200.5	185.1	281.1	487.3	554.8	593.0	224.9	240.5	328.6
Gastos de Administración 12m	233.8	165.7	167.2	221.2	189.1	184.9	234.1	262.9	267.7	354.1	233.4
Resultado Neto 12m	42.3	288.7	99.1	39.0	144.6	238.9	229.5	232.7	-60.6	-113.5	95.2
Índice de Morosidad	2.2%	2.6%	2.9%	2.1%	2.4%	2.7%	2.7%	2.8%	6.6%	7.9%	7.4%
Índice de Morosidad Ajustado	2.8%	3.0%	2.9%	2.9%	2.7%	3.0%	3.1%	3.3%	7.3%	10.8%	10.1%
MIN Ajustado	6.7%	9.4%	6.3%	5.9%	8.0%	9.2%	10.0%	9.9%	4.7%	5.3%	7.0%
Índice de Cobertura	1.3	1.0	1.2	1.3	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Índice de Eficiencia	106.2%	35.5%	77.9%	106.7%	63.2%	35.8%	40.2%	41.4%	55.8%	72.0%	48.3%
ROA Promedio	0.8%	5.0%	2.1%	0.8%	2.5%	4.1%	3.8%	3.7%	-1.1%	-2.1%	1.7%
Índice de Capitalización	13.5%	17.1%	34.8%	12.8%	15.0%	17.9%	19.1%	20.2%	16.0%	15.1%	15.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.8	3.1	4.1	4.0	3.6	2.8	2.4	2.2	2.9	3.4	3.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.5	1.3	1.3	1.4	1.5	1.5	1.6	1.4	1.4	1.5
Spread de Tasas	4.0%	5.8%	4.4%	3.2%	4.0%	5.9%	6.3%	6.3%	5.7%	6.0%	5.6%
Tasa Activa	17.6%	18.9%	14.2%	16.9%	21.2%	18.0%	18.2%	17.8%	18.3%	18.1%	17.9%
Tasa Pasiva	13.7%	13.0%	9.8%	13.7%	17.2%	12.1%	11.8%	11.5%	12.6%	12.1%	12.3%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Mejora en la posición de solvencia al cerrar con un índice de capitalización de 17.1%, una razón de apalancamiento ajustada de 3.1x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.5x al 2T25 (vs. 13.5%, 3.8x y 1.3x al 2T24; 24.5%, 3.6x y 1.3x en un escenario base).** El robustecimiento en la posición de solvencia se atribuye al incremento del capital contable por la mayor generación de resultados netos. Asimismo, cabe mencionar que durante los últimos 12m no se reportaron aportaciones de capital (vs. P\$200.0m en la revisión anterior).
- **Control en los niveles de morosidad al cerrar con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 2.6% y 3.0% al 2T25 (vs. 2.2% y 2.8% al 2T24; 2.8% y 3.7% en un escenario base).** Al respecto, la Arrendadora reportó un mayor monto de cartera vencida, la cual se ubicó en P\$130.6m, mientras que el monto de castigos de cartera 12m ascendió a P\$19.6m en junio de 2025 (vs. P\$108.3m y P\$28.5m en junio de 2024; P\$158.3m y P\$51.4m en el escenario base).
- **Mejora en los niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 5.0% al 2T25 (vs. 0.8% al 2T24 y 1.1% en un escenario base).** El mayor registro de utilidades netas se atribuye a i) una menor generación de estimaciones preventivas debido a un menor monto de cartera clasificada en etapa 2 y ii) el robustecimiento en los otros ingresos (egresos) de la operación 12m debido a que ya no se generan de estimaciones por pérdida de valor de los bienes adjudicados. Cabe mencionar que la rentabilidad se había visto afectada por la generación de reservas por pérdida de valor de un bien adjudicado por un monto de P\$358.8m en julio de 2021, el cual se reservó en su totalidad al cierre de julio de 2024.
- **Reducción de los niveles de eficiencia, al ubicarse en 35.5% al 2T25 (vs. 106.2% al 2T24 y 64.0% en el escenario base).** Los gastos de administración 12m presentaron una reducción anual de -29.1%, ya que el monto descendió a P\$165.7m en junio de 2025 (vs. 21.1%, P\$233.8m en junio de 2024 y P\$273.4m en un escenario base). Dicho esto,

el menor monto de gastos de administración apoyado del robustecimiento ingresos totales de la operación ocasionó una importante mejora en el índice de eficiencia.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento sostenido en el portafolio total al cerrar en P\$5,154.1m en 2025 (vs. P\$5,031.2m en 2024).** El incremento en el portafolio total provendría de la ampliación de líneas de crédito de clientes recurrentes, así como la adquisición de nuevos acreditados derivado de los esfuerzos del área de promoción interna y la venta cruzada con los clientes del Banco.
- **Niveles de rentabilidad elevados, al cerrar con un ROA Promedio de 4.1% al 4T25 (vs. 2.5% al 4T24).** Lo anterior sería resultado principalmente de un incremento en el volumen de operaciones y la apreciación del *spread* de tasas, así como otros ingresos (egresos) de la operación positivos al no estimarse la constitución de reservas adicionales.
- **Adecuada posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización de 17.9% al 4T25 (vs. 17.1% al 4T24).** El índice de capitalización mantendría un comportamiento estable a través de un fortalecimiento en el capital contable vía utilidades netas, lo cual permitiría soportar el crecimiento en el volumen de operaciones. Asimismo, el escenario base no contempla aportaciones de capital.
- **Aumento controlado en los niveles de morosidad, al cerrar con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 2.7% y 3.0% al 4T25 (vs. 2.4% y 2.7% al 4T24).** Lo anterior en línea con la cartera de crédito en atraso observada en los *buckets* de morosidad de la Arrendadora, así como el crecimiento sostenido en el portafolio total durante los próximos periodos.

Factores Adicionales Considerados

- **Apoyo Financiero explícito por parte del Grupo Financiero y Banco Ve por Más, en caso de una situación económica adversa.** Al ser subsidiaria del Grupo Financiero y Banco, se esperaría que Arrendadora Ve por Más cuente con el respaldo financiero necesario para cumplir sus obligaciones financieras.
- **Niveles de concentración de los diez principales acreditados en niveles Promedio.** El saldo de los diez principales clientes de grupo de riesgo común presenta un crecimiento anual de 9.5%, no obstante, el fortalecimiento en el capital contable permitió mantener una estabilidad e incluso mejora en la concentración de los diez principales clientes de grupo de riesgo común. Lo anterior refleja una concentración de 15.4% del portafolio total y 0.5x el capital contable al 2T25 (vs. 14.4% y 0.6x al 2T24).
- **Elevada disponibilidad de recursos en las herramientas de fondeo.** La Arrendadora cuenta con una adecuada diversificación de fondeo mediante cinco líneas de banca 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\$3,443.4m, lo cual refleja una disponibilidad de recursos elevada de 84.9% al 2T25 (vs. P\$14,870.0m, P\$3,6997.9m y 75.1% al 2T24)
- **Riesgo ante movimientos en las tasas de interés.** La Arrendadora mantiene el 96.8% del portafolio total pactado a tasa fija y el 3.2% del portafolio total a tasa variable al 2T25 (vs. 95.1% y 4.9% al 2T24). Por su parte, mantiene el 18.0% de sus pasivos con costo pactados a tasa fija y el 81.3% pactados a tasa variable (vs. 11.1% y 88.4% al 2T24).



Lo anterior genera un monto expuesto a los movimientos en las tasas de interés de P\$2,655.4m en junio de 2025, lo cual se considera como área de oportunidad (vs. P\$3,027.3m en junio de 2024).

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 mayor utilidades y volumen de activos, el riesgo crediticio del Banco repercute en las otras subsidiarias del Grupo Financiero.
- **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 General

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVO	4,770.6	5,649.9	5,822.2	5,868.3	6,192.8	6,496.1	5,685.9	5,809.0
Disponibilidades	27.5	74.9	36.4	35.6	46.5	22.3	105.5	83.6
Cartera de Crédito Neta	3,798.1	4,507.1	4,820.7	4,943.7	5,228.5	5,524.3	4,672.1	4,843.2
Cartera de Crédito Total	3,941.8	4,634.9	4,949.2	5,087.3	5,376.4	5,689.4	4,814.4	4,975.8
Cartera de Crédito Vigente	3,821.3	4,532.7	4,830.6	4,945.9	5,230.7	5,526.7	4,706.1	4,845.2
Cartera de Crédito Vencida	120.5	102.1	118.6	141.4	145.7	162.7	108.3	130.6
Créditos Comerciales	120.5	102.1	118.6	141.4	145.7	162.7	108.3	130.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-143.7	-127.7	-128.4	-143.6	-147.9	-165.2	-142.3	-132.6
Activos por Derechos de Uso de Propiedades, Mobiliario y Equipo (Neto)	8.2	6.0	4.7	3.5	3.2	3.0	5.8	3.7
Partidas Diferidas	-68.0	-72.7	-71.5	-69.4	-72.8	-76.3	-72.0	-67.8
Otras Cuentas por Cobrar	75.8	244.2	251.2	168.3	177.9	188.1	166.0	163.7
Bienes Adjudicados	296.1	154.1	7.4	4.4	3.6	2.9	24.6	4.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo	184.2	136.3	88.6	74.0	69.8	66.5	110.3	83.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	5.0	6.0	6.6	7.2	8.7	10.4	6.0	6.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	179.1	130.3	82.1	66.8	61.1	56.2	104.2	76.6
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	339.3	423.1	498.4	517.4	534.2	551.5	475.7	509.2
Otros Activos ¹	109.4	176.8	186.3	190.7	201.9	213.9	197.9	185.3
PASIVO	3,834.7	4,490.0	4,417.8	4,224.9	4,319.9	4,390.5	4,415.4	4,249.8
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	3,206.6	3,782.7	3,668.8	3,408.8	3,483.9	3,534.0	3,697.9	3,443.4
De Corto Plazo	2,705.2	3,562.0	3,433.4	3,127.3	3,187.5	3,212.5	3,528.7	3,174.6
De Largo Plazo	501.4	220.7	235.3	281.6	296.4	321.5	169.2	268.9
Pasivo por Arrendamiento	8.4	6.5	5.1	4.2	4.6	4.9	6.3	4.1
Otras Cuentas por Pagar	591.4	677.7	725.0	793.4	811.4	829.9	689.9	784.6
Pasivo por Beneficios a los Empleados	29.2	30.3	24.1	22.2	24.0	26.0	27.3	21.3
Acreedores por Colaterales Recibidos en Efectivo	333.5	369.9	406.6	397.1	402.7	408.4	399.0	394.3
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	228.7	277.5	294.2	374.1	384.7	395.6	263.6	369.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	28.3	23.2	18.9	18.5	20.0	21.6	21.4	17.8
CAPITAL CONTABLE	935.8	1,159.9	1,404.5	1,643.4	1,872.9	2,105.7	1,270.5	1,559.2
Capital Contribuido	282.7	467.7	567.7	567.7	567.7	567.7	567.7	567.7
Capital Social	282.7	467.7	567.7	567.7	567.7	567.7	567.7	567.7
Capital Ganado	653.1	692.1	836.7	1,075.7	1,305.2	1,538.0	702.8	991.5
Reservas de Capital	128.8	138.7	142.6	157.1	157.1	157.1	142.6	157.1
Resultado de Ejercicios Anteriores	426.4	515.6	550.7	680.9	919.8	1,149.4	550.7	680.9
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	99.1	39.0	144.6	238.9	229.5	232.7	10.6	154.7
Deuda Neta	3,179.2	3,707.8	3,632.4	3,373.2	3,437.5	3,511.7	3,592.4	3,359.8
Portafolio Total	4,120.9	4,765.2	5,031.2	5,154.1	5,437.5	5,745.6	4,918.6	5,052.3

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 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	14.7	14.7	14.7	14.7	14.7
Colaterales Recibidos por la Entidad	4,916.9	5,837.6	6,183.6	6,044.0	6,389.7	6,755.1	6,028.3	5,878.3
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera Vencida	13.4	13.8	11.9	12.1	12.9	13.7	13.8	11.8
Rentas Devengadas no Cobradas Derivadas de Operaciones de Arrendamiento Operativo	176.2	186.3	120.9	115.4	106.4	98.2	186.1	120.1
Otras Cuentas de Registro	9,712.8	11,626.6	13,537.2	11,633.9	12,077.5	12,538.1	10,050.0	11,418.2

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	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Ingresos por Intereses y Rentas	694.0	846.8	1,115.8	956.6	998.9	1,024.9	503.8	381.9
Ingresos por Intereses	559.3	745.4	1,052.1	909.6	956.3	987.8	469.3	360.5
Ingresos por Arrendamiento Operativo	134.7	101.5	63.7	47.0	42.5	37.1	34.6	21.4
Gastos por Intereses y Depreciación	430.4	559.7	696.2	457.5	436.3	427.2	314.3	124.7
Gastos por Intereses	296.0	469.3	640.3	423.7	408.0	402.5	280.8	109.1
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	134.4	90.4	56.0	33.8	28.4	24.7	33.6	15.6
Margen Financiero	263.6	287.2	419.6	499.1	562.5	597.7	189.5	257.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	14.1	22.3	18.2	28.9	28.4	42.8	13.2	4.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	249.5	264.9	401.4	470.2	534.2	554.9	176.3	252.8
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.3	0.3	0.2	0.1	0.2	0.3	0.1	0.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	-48.7	-79.5	-120.1	17.2	20.8	38.3	-88.2	11.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	200.5	185.1	281.1	487.3	554.8	593.0	87.9	264.0
Gastos de Administración y Promoción	167.2	221.2	189.1	184.9	234.1	262.9	115.0	91.5
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	33.3	-36.1	92.0	302.3	320.6	330.0	-27.1	172.5
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-65.8	-75.1	-52.6	63.4	91.1	97.3	-37.7	17.7
Resultado Neto	99.1	39.0	144.6	238.9	229.5	232.7	10.6	154.7

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.

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

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	2.9%	2.1%	2.4%	2.7%	2.7%	2.8%	2.2%	2.6%
Índice de Morosidad Ajustado	2.9%	2.9%	2.7%	3.0%	3.1%	3.3%	2.8%	3.0%
MIN Ajustado	6.3%	5.9%	8.0%	9.2%	10.0%	9.9%	6.7%	9.4%
Índice de Cobertura	1.2	1.3	1.1	1.0	1.0	1.0	1.3	1.0
Índice de Eficiencia	77.9%	106.7%	63.2%	35.8%	40.2%	41.4%	106.2%	35.5%
ROA Promedio	2.1%	0.8%	2.5%	4.1%	3.8%	3.7%	0.8%	5.0%
Índice de Capitalización	34.8%	12.8%	15.0%	17.9%	19.1%	20.2%	13.5%	17.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.1	4.0	3.6	2.8	2.4	2.2	3.8	3.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.4	1.5	1.5	1.6	1.3	1.5
Spread de Tasas	4.4%	3.2%	4.0%	5.9%	6.3%	6.3%	4.0%	5.8%
Tasa Activa	14.2%	16.9%	21.2%	18.0%	18.2%	17.8%	17.6%	18.9%
Tasa Pasiva	9.8%	13.7%	17.2%	12.1%	11.8%	11.5%	13.7%	13.0%

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



Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)								
Concepto	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	99.1	39.0	144.6	238.9	229.5	232.7	10.6	154.7
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	227.3	148.7	142.4	228.6	56.7	67.6	137.2	185.9
Depreciaciones de Propiedades, Mobiliario y Equipo	140.6	97.6	61.7	36.6	28.4	24.7	36.6	18.3
Provisiones	152.5	126.2	133.4	174.2	28.4	42.8	138.3	149.9
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	-65.8	-75.1	-52.6	17.7	0.0	0.0	-37.7	17.7
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-267.9	-704.4	-314.8	-151.1	-313.1	-338.6	-165.6	-26.2
Cambio en Pasivo por Arrendamiento	0.0	0.0	0.0	1.6	3.4	3.6	0.0	0.0
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	70.7	142.0	146.7	3.0	0.8	0.7	129.5	2.5
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.1	-1.1	6.2	-5.3	-16.8	-17.3	3.0	2.8
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	92.7	-230.3	-17.0	87.8	-20.9	-22.2	57.3	97.8
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	264.2	548.2	-119.6	-268.6	75.1	50.0	-103.8	-234.0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-387.2	-142.1	-112.5	-89.4	19.5	20.2	-130.5	-98.9
Cobros de Impuestos a la Utilidad (devoluciones)	9.3	12.8	34.3	-24.5	0.0	0.0	19.4	-24.5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-218.2	-374.8	-376.9	-446.2	-251.3	-303.0	-190.8	-280.5
Actividades de Inversión								
Cobros por Disposición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-23.8	49.1	-49.1	-16.9	-24.1	-21.5	-25.5	-7.7
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-87.0	-30.7	121.1	35.5	-24.1	-21.5	36.3	44.7
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.0	0.0	0.0	-0.7	-1.4	-1.7	0.0	0.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-87.0	-30.7	121.1	36.2	-22.7	-19.8	36.3	44.7
Pagos por Adquisición de Activos Intangibles	0.8	-2.1	-1.5	-6.4	0.0	0.0	-1.5	-6.4
Cobros por Disposición de Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	0.8	-2.1	-1.5	-6.4	0.0	0.0	-1.5	-6.4
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-23.0	46.9	-50.5	-23.3	-24.1	-21.5	-27.0	-14.1
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos	-59.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aportaciones de Capital	0.0	185.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0	0.0
Pagos de Pasivo por Arrendamiento	-7.8	2.6	1.8	1.3	0.0	0.0	0.4	1.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-67.4	187.6	101.8	1.3	0.0	0.0	100.4	1.3
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	17.8	47.5	-38.6	-0.7	10.8	-24.2	30.5	47.3
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	9.6	27.5	74.9	36.4	35.6	46.5	74.9	36.4
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	27.5	74.9	36.4	35.6	46.5	22.3	105.5	83.6

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Cifras en millones de pesos)								
Concepto	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Flujo Generado por Resultado Neto	99.1	39.0	144.6	238.9	229.5	232.7	10.6	154.7
+ Estimaciones Preventivas	152.5	126.2	133.4	174.2	28.4	42.8	138.3	149.9
+ Depreciación y Amortización	140.6	97.6	61.7	36.6	28.4	24.7	36.6	18.3
- Castigos y Liberaciones	-0.6	-38.3	-19.2	-13.7	-24.0	-25.6	0.0	-0.3
+ Otras Cuentas por Cobrar	92.7	-230.3	-17.0	87.8	-20.9	-22.2	57.3	97.8
+ Otras Cuentas por Pagar	-387.2	-142.1	-112.5	-89.4	19.5	20.2	-130.5	-98.9
Flujo Libre de Efectivo	97.2	-148.0	190.8	434.4	260.9	272.8	112.4	321.4

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: Balance General

(Cifras en millones de pesos)								
Concepto			Anual				Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVO	4,770.6	5,649.9	5,822.2	5,492.3	5,374.1	5,648.7	5,685.9	5,809.0
Disponibilidades	27.5	74.9	36.4	32.5	-115.5	-7.1	105.5	83.6
Cartera de Crédito Neta	3,798.1	4,507.1	4,820.7	4,633.0	4,720.0	4,999.9	4,672.1	4,843.2
Cartera de Crédito Total	3,941.8	4,634.9	4,949.2	4,979.0	5,148.9	5,420.1	4,814.4	4,975.8
Cartera de Crédito Vigente	3,821.3	4,532.7	4,830.6	4,646.3	4,736.5	5,016.0	4,706.1	4,845.2
Cartera de Crédito Vencida	120.5	102.1	118.6	332.6	412.4	404.1	108.3	130.6
Créditos Comerciales	120.5	102.1	118.6	332.6	412.4	404.1	108.3	130.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-143.7	-127.7	-128.4	-345.9	-428.9	-420.3	-142.3	-132.6
Activos por Derechos de Uso de Propiedades, Mobiliario y Equipo (Neto)	8.2	6.0	4.7	3.4	2.9	2.6	5.8	3.7
Partidas Diferidas	-68.0	-72.7	-71.5	-69.8	-74.1	-78.6	-72.0	-67.8
Otras Cuentas por Cobrar	75.8	244.2	251.2	157.2	145.0	133.8	166.0	163.7
Bienes Adjudicados	296.1	154.1	7.4	10.9	55.4	36.3	24.6	4.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo	184.2	136.3	88.6	71.0	60.2	47.2	110.3	83.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	5.0	6.0	6.6	7.2	8.7	10.4	6.0	6.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	179.1	130.3	82.1	63.8	51.5	36.8	104.2	76.6
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	339.3	423.1	498.4	479.1	424.2	375.5	475.7	509.2
Otros Activos ¹	109.4	176.8	186.3	174.9	155.9	139.2	197.9	185.3
PASIVO	3,834.7	4,490.0	4,417.8	4,148.5	4,143.8	4,323.2	4,415.4	4,249.8
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	3,206.6	3,782.7	3,668.8	3,328.8	3,296.4	3,446.5	3,697.9	3,443.4
De Corto Plazo	2,705.2	3,562.0	3,433.4	3,047.3	3,000.0	3,125.0	3,528.7	3,174.6
De Largo Plazo	501.4	220.7	235.3	281.6	296.4	321.5	169.2	268.9
Pasivo por Arrendamiento	8.4	6.5	5.1	4.3	5.0	5.7	6.3	4.1
Otras Cuentas por Pagar	591.4	677.7	725.0	796.3	820.5	846.0	689.9	784.6
Pasivo por Beneficios a los Empleados	29.2	30.3	24.1	22.8	26.2	30.0	27.3	21.3
Acreedores por Colaterales Recibidos en Efectivo	333.5	369.9	406.6	397.1	402.7	408.4	399.0	394.3
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	228.7	277.5	294.2	376.4	391.7	407.6	263.6	369.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	28.3	23.2	18.9	19.0	21.8	25.1	21.4	17.8
CAPITAL CONTABLE	935.8	1,159.9	1,404.5	1,343.9	1,230.4	1,325.6	1,270.5	1,559.2
Capital Contribuido	282.7	467.7	567.7	567.7	567.7	567.7	567.7	567.7
Capital Social	282.7	467.7	567.7	567.7	567.7	567.7	567.7	567.7
Capital Ganado	653.1	692.1	836.7	776.2	662.6	757.8	702.8	991.5
Reservas de Capital	128.8	138.7	142.6	157.1	157.1	157.1	142.6	157.1
Resultado de Ejercicios Anteriores	426.4	515.6	550.7	680.9	620.3	506.8	550.7	680.9
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	99.1	39.0	144.6	-60.6	-113.5	95.2	10.6	154.7
Deuda Neta	3,179.2	3,707.8	3,632.4	3,296.3	3,411.9	3,453.5	3,592.4	3,359.8
Portafolio Total	4,120.9	4,765.2	5,031.2	5,042.8	5,200.4	5,457.0	4,918.6	5,052.3

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario de 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	14.7	14.7	14.7	14.7	14.7
Colaterales Recibidos por la Entidad	4,916.9	5,837.6	6,183.6	6,044.0	6,389.7	6,755.1	6,028.3	5,878.3
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera Vencida	13.4	13.8	11.9	12.1	12.9	13.7	13.8	11.8
Rentas Devengadas no Cobradas Derivadas de Operaciones de Arrendamiento Operativo	176.2	186.3	120.9	115.4	106.4	98.2	186.1	120.1
Otras Cuentas de Registro	9,712.8	11,626.6	13,537.2	11,633.9	12,077.5	12,538.1	10,050.0	11,418.2

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	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Ingresos por Intereses y Rentas	694.0	846.8	1,115.8	969.8	953.0	966.8	503.8	381.9
Ingresos por Intereses	559.3	745.4	1,052.1	927.1	918.9	940.6	469.3	360.5
Ingresos por Arrendamiento Operativo	134.7	101.5	63.7	42.7	34.1	26.2	34.6	21.4
Gastos por Intereses y Depreciación	430.4	559.7	696.2	476.2	435.7	446.7	314.3	124.7
Gastos por Intereses	296.0	469.3	640.3	439.4	401.6	415.2	280.8	109.1
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	134.4	90.4	56.0	36.8	34.1	31.5	33.6	15.6
Margen Financiero	263.6	287.2	419.6	493.6	517.3	520.2	189.5	257.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	14.1	22.3	18.2	254.8	251.3	154.7	13.2	4.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	249.5	264.9	401.4	238.8	266.0	365.5	176.3	252.8
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.3	0.3	0.2	0.1	0.2	0.3	0.1	0.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	-48.7	-79.5	-120.1	-13.8	-25.3	-36.7	-88.2	11.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	200.5	185.1	281.1	224.9	240.5	328.6	87.9	264.0
Gastos de Administración y Promoción	167.2	221.2	189.1	267.7	354.1	233.4	115.0	91.5
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	33.3	-36.1	92.0	-42.8	-113.5	95.2	-27.1	172.5
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-65.8	-75.1	-52.6	17.7	0.0	0.0	-37.7	17.7
Resultado Neto	99.1	39.0	144.6	-60.6	-113.5	95.2	10.6	154.7

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario de estrés.

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

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	2.9%	2.1%	2.4%	6.6%	7.9%	7.4%	2.2%	2.6%
Índice de Morosidad Ajustado	2.9%	2.9%	2.7%	7.3%	10.8%	10.1%	2.8%	3.0%
MIN Ajustado	6.3%	5.9%	8.0%	4.7%	5.3%	7.0%	6.7%	9.4%
Índice de Cobertura	1.2	1.3	1.1	1.0	1.0	1.0	1.3	1.0
Índice de Eficiencia	77.9%	106.7%	63.2%	55.8%	72.0%	48.3%	106.2%	35.5%
ROA Promedio	2.1%	0.8%	2.5%	-1.1%	-2.1%	1.7%	0.8%	5.0%
Índice de Capitalización	34.8%	12.8%	15.0%	16.0%	15.1%	15.1%	13.5%	17.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.1	4.0	3.6	2.9	3.4	3.4	3.8	3.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.4	1.4	1.4	1.5	1.3	1.5
Spread de Tasas	4.4%	3.2%	4.0%	5.7%	6.0%	5.6%	4.0%	5.8%
Tasa Activa	14.2%	16.9%	21.2%	18.3%	18.1%	17.9%	17.6%	18.9%
Tasa Pasiva	9.8%	13.7%	17.2%	12.6%	12.1%	12.3%	13.7%	13.0%

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	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	99.1	39.0	144.6	-60.6	-113.5	95.2	10.6	154.7
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	227.3	148.7	142.4	457.4	285.4	186.2	137.2	185.9
Depreciaciones de Propiedades, Mobiliario y Equipo	140.6	97.6	61.7	39.6	34.1	31.5	36.6	18.3
Provisiones	152.5	126.2	133.4	400.1	251.3	154.7	138.3	149.9
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	-65.8	-75.1	-52.6	17.7	0.0	0.0	-37.7	17.7
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-267.9	-704.4	-314.8	-66.3	-338.3	-434.6	-165.6	-26.2
Cambio en Pasivo por Arrendamiento	0.0	0.0	0.0	2.0	4.3	4.5	0.0	0.0
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	70.7	142.0	146.7	-3.6	-44.4	19.0	129.5	2.5
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.1	-1.1	6.2	32.9	55.0	48.7	3.0	2.8
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	92.7	-230.3	-17.0	114.6	31.2	28.0	57.3	97.8
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	264.2	548.2	-119.6	-348.6	-32.4	150.0	-103.8	-234.0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-387.2	-142.1	-112.5	-85.9	27.0	28.7	-130.5	-98.9
Cobros de Impuestos a la Utilidad (devoluciones)	9.3	12.8	34.3	-24.5	0.0	0.0	19.4	-24.5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-218.2	-374.8	-376.9	-378.8	-296.6	-154.5	-190.8	-280.5
Actividades de Inversión								
Cobros por Disposición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-23.8	49.1	-49.1	-16.9	-23.3	-18.5	-25.5	-7.7
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-87.0	-30.7	121.1	35.5	-23.3	-18.5	36.3	44.7
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.0	0.0	0.0	-0.7	-1.4	-1.7	0.0	0.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-87.0	-30.7	121.1	36.2	-21.8	-16.8	36.3	44.7
Pagos por Adquisición de Activos Intangibles	0.8	-2.1	-1.5	-6.4	0.0	0.0	-1.5	-6.4
Cobros por Disposición de Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	0.8	-2.1	-1.5	-6.4	0.0	0.0	-1.5	-6.4
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-23.0	46.9	-50.5	-23.3	-23.3	-18.5	-27.0	-14.1
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos	-59.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aportaciones de Capital	0.0	185.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0	0.0
Pagos de Pasivo por Arrendamiento	-7.8	2.6	1.8	1.3	-0.0	0.0	0.4	1.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-67.4	187.6	101.8	1.3	-0.0	0.0	100.4	1.3
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	17.8	47.5	-38.6	-3.9	-148.0	108.4	30.5	47.3
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	9.6	27.5	74.9	36.4	32.5	-115.5	74.9	36.4
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	27.5	74.9	36.4	32.5	-115.5	-7.1	105.5	83.6

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Cifras en millones de pesos)								
Concepto	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Flujo Generado por Resultado Neto	99.1	39.0	144.6	-60.6	-113.5	95.2	10.6	154.7
+ Estimaciones Preventivas	152.5	126.2	133.4	400.1	251.3	154.7	138.3	149.9
+ Depreciación y Amortización	140.6	97.6	61.7	39.6	34.1	31.5	36.6	18.3
- Castigos y Liberaciones	-0.6	-38.3	-19.2	-37.3	-168.4	-163.3	0.0	-0.3
+ Otras Cuentas por Cobrar	92.7	-230.3	-17.0	114.6	31.2	28.0	57.3	97.8
+ Otras Cuentas por Pagar	-387.2	-142.1	-112.5	-85.9	27.0	28.7	-130.5	-98.9
Flujo Libre de Efectivo	97.2	-148.0	190.8	370.5	61.7	174.8	112.4	321.4

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 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	HR AA- / Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	21 de octubre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T22 – 2T25
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.

*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