

Diciembre 2024

HR AAA
Perspectiva Estable

Enero 2025

HR AAA
Perspectiva Estable

Octubre 2025

HR AAA
Perspectiva Estable



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS
Analista Responsable



Mikel Saavedra

mikel.saavedra@hrratings.com

Analista Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para TRATON Financial Services Mexico

La ratificación de las calificaciones para TRATON Financial Services Mexico¹ se basa en la calificación de TRATON SE², que es el tenedor de las acciones de Navistar Financial Services³ y, por ende, de las acciones de la Empresa. En este sentido, TRATON SE cuenta con una calificación equivalente a HR BBB (G) por parte de otras agencias calificadoras. En cuanto a la evolución financiera de la Empresa, se exhibe una disminución en el índice de capitalización al situarse en niveles de 24.6% al corte del segundo trimestre de 2025 (2T25); no obstante, este se mantiene en niveles adecuados (vs. 27.4% al 2T24 y 27.5% en un escenario base). La disminución observada corresponde a un aumento anual en el portafolio total de 41.1% proveniente principalmente de la colocación de la cartera de crédito realizada durante el tercer trimestre de 2024 por un monto de P\$6,830.6 millones (m). Dicha colocación corresponde a la NOM-044 de SEMARNAT que establece que las unidades con tecnologías Euro V y EPA 2007 únicamente pueden ser producidas e importadas hasta el 31 de diciembre de 2024, por lo que se realizó un esquema de compra anticipada (*pre-buy*), con la finalidad de que los distribuidores pudieran adquirir las unidades previo a dicha fecha y, posteriormente, comercializar los vehículos. A su vez, los niveles de rentabilidad se mantienen en niveles adecuados al cerrar con un ROA Promedio de 4.7% al 2T25 (vs. 5.5% al 2T24 y 4.5% en un escenario base). La disminución observada corresponde a una contracción del *spread* de tasas derivado de una baja en la tasa activa en línea con los movimientos en las tasas de mercado durante los últimos 12 meses (12m).

¹ TRATON Financial Services Mexico S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (TRATON Financial Services Mexico y/o la Empresa).

² TRATON SE (Subsidiaria de Volkswagen Finance Luxemburg).

³ Navistar Financial Services North America Holding, LLC (Navistar Financial Services).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: TRATON Financial Services Mexico

(Cifras en millones de pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
Periodo	2T24	2T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Portafolio Total	15,787.8	22,272.0	14,921.3	14,328.4	26,133.8	21,645.8	23,605.6	25,561.8	20,644.4	21,844.3	23,371.1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	1,531.6	1,882.4	1,492.0	1,680.6	1,644.2	1,950.0	1,893.0	1,958.8	1,024.2	209.5	752.9
Gastos de Administración 12m	420.5	516.6	366.7	397.5	460.2	532.5	578.0	608.3	569.9	640.3	734.1
Resultado Neto 12m	842.8	1,068.4	889.1	963.5	868.2	1,050.8	982.2	1,008.3	328.7	-430.7	18.8
Índice de Morosidad	3.2%	2.0%	4.4%	2.5%	1.6%	2.2%	2.4%	2.6%	7.1%	11.4%	11.3%
Índice de Morosidad Ajustado	4.2%	2.2%	7.9%	4.8%	1.9%	2.7%	2.9%	3.1%	8.0%	14.6%	15.0%
MIN Ajustado	6.9%	6.3%	7.7%	8.2%	6.0%	6.5%	6.3%	6.1%	2.7%	-0.8%	1.6%
Índice de Eficiencia	27.4%	26.8%	24.1%	24.5%	26.2%	26.5%	28.4%	28.3%	29.7%	35.3%	41.2%
ROA Promedio	5.5%	4.7%	6.3%	6.4%	4.5%	4.4%	4.2%	4.0%	1.4%	-2.1%	0.1%
Índice de Capitalización	27.4%	24.6%	40.0%	28.1%	18.3%	27.7%	29.6%	31.3%	26.5%	24.0%	22.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.9	3.7	1.6	2.2	3.4	3.4	2.6	2.4	3.5	3.2	3.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.5	1.9	1.7	1.3	1.6	1.6	1.6	1.5	1.5	1.4
Spread de Tasas	6.6%	5.7%	7.3%	7.0%	6.3%	5.7%	5.6%	5.5%	5.5%	5.2%	5.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólida posición de solvencia al cerrar con un índice de capitalización de 24.6%, una razón de apalancamiento ajustada de 3.7 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.5x al 2T25 (vs. 27.4%, 2.9x y 1.5x al 2T24, y 27.5%, 3.3x y 1.6x en un escenario base).** A pesar de observar una disminución en el índice de capitalización y un aumento en la razón de apalancamiento ajustada, ambos indicadores se encuentran en niveles adecuados, lo cual se encuentra soportado por un mayor capital contable proveniente de las utilidades netas.
- **Adecuada calidad de cartera a través de un índice de morosidad de 2.0% y de morosidad ajustado de 2.2% al 2T25 (vs. 3.2% y 4.2% al 2T24, y 2.6% y 3.2% en un escenario base).** La mejora en los niveles de morosidad corresponde principalmente a la reestructura de tres acreditados durante los últimos 12m por un monto acumulado de P\$30.8m en junio de 2025 (vs. reestructuras 12m de P\$23.7m en junio de 2024).
- **Disminución en los niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 4.7% al 2T25 (vs. 5.5% al 2T24 y 4.5% en un escenario base).** La disminución en los niveles de rentabilidad corresponde principalmente a una contracción del *spread* de tasas, lo cual provocó un menor crecimiento por parte de la utilidad neta generada en comparación a los activos totales; no obstante, el indicador se mantiene en niveles elevados.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Disminución en el portafolio total al cerrar en P\$21,645.8m en 2025 y, posteriormente, un crecimiento al cerrar en P\$23,605.6m en 2026 (vs. P\$26,133.8m en 2024).** La disminución esperada en el portafolio total en 2025 corresponde a la amortización de los créditos de *pre-buy* otorgados a corto plazo, mientras que el incremento esperado en 2026 corresponde a la estrategia comercial de la Empresa.
- **Adecuados niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 4.4% al 4T25 y 4.2% al 4T26 (vs. 4.5% al 4T24).** La Empresa mantendría adecuados niveles de rentabilidad derivado de un adecuado desempeño del margen financiero, lo cual estaría soportado por la colocación de nuevos créditos y una adecuada calidad del portafolio.
- **Sólida posición de solvencia mediante un índice de capitalización de 27.7%, una razón de apalancamiento ajustada de 3.4x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.6x al 4T25 (vs. 18.3%, 3.4x y 1.3x al 4T24).** Se esperaría observar un incremento en el índice de capitalización en 2025 derivado de la amortización de los créditos de *pre-buy* originados a corto plazo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores Adicionales Considerados

- **Estrategia Comercial.** A partir de febrero de 2025, la Empresa expandió sus servicios financieros a dos empresas dentro del mismo grupo empresarial, siendo estas las productoras de camiones MAN⁴ y Volkswagen Truck & Bus⁵.
- **Dependencia con TRATON SE, el cual es el tenedor de las acciones de TRATON Financial Services Mexico.** Lo anterior al haber una relación entre las distintas empresas, en donde se espera que la primera proveerá apoyo operativo y financiero.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Modificación en la calificación de TRATON SE.** En caso de que el consenso de mercado sobre la calificación de TRATON SE descienda hasta niveles equivalentes a HR BBB- (G), la calificación de la Empresa se vería afectada, ya que depende de esta de manera directa.

⁴ Maschinenfabrik Augsburg-Nürnberg AG (MAN).

⁵ Volkswagen Truck & Bus AG (Volkswagen Truck & Bus).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVO	14,932.1	14,687.6	27,476.4	22,412.9	24,313.9	26,161.8	16,235.4	22,986.7
Disponibilidades	271.7	388.5	1,125.3	335.2	346.9	352.8	537.9	330.0
Deudores por Reporto	0.0	0.0	48.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cartera de Crédito Neta	11,680.5	11,558.3	23,072.2	18,418.3	20,226.3	22,000.9	12,978.5	19,116.2
Cartera de Crédito Total	12,278.8	11,946.2	23,578.1	18,909.1	20,743.1	22,581.2	13,418.7	19,638.0
Cartera de Crédito Vigente	11,743.1	11,649.6	23,205.6	18,500.1	20,255.5	22,000.9	12,982.8	19,247.3
Cartera de Crédito Vencida	535.7	296.6	372.5	409.0	487.5	580.2	435.9	390.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-598.4	-387.9	-505.9	-490.9	-516.8	-580.2	-440.3	-521.8
Partidas Diferidas	-80.1	-82.8	-89.6	-89.4	-89.6	-89.7	-84.0	-89.3
Otras Cuentas por Cobrar ¹	265.8	229.1	424.6	554.3	505.0	450.8	215.9	540.7
Bienes Adjudicados	50.2	76.7	88.8	82.3	80.1	77.0	77.3	84.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo	2,677.2	2,421.2	2,598.1	2,783.4	2,909.6	3,028.1	2,410.5	2,680.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	34.8	39.0	42.4	46.7	47.1	47.5	41.4	46.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	2,642.4	2,382.2	2,555.7	2,736.7	2,862.5	2,980.6	2,369.1	2,634.0
Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	18.0	13.7	7.1	3.8	3.5	3.2	10.6	3.9
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	39.5	145.1	148.0	152.2	155.9	39.5	145.1
Otros Activos ²	48.7	43.4	56.6	177.1	179.9	182.8	49.2	175.7
PASIVO	9,094.0	10,662.5	22,582.4	16,468.8	17,387.5	18,227.1	11,874.9	17,557.4
Pasivos Bursátiles	2,477.4	2,477.4	5,269.5	6,186.5	6,263.5	6,325.0	4,401.4	6,178.1
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	5,203.5	6,396.6	15,763.5	7,729.8	8,854.0	9,882.4	6,299.5	8,873.9
De Corto Plazo	2,934.6	2,992.4	11,165.1	4,816.0	5,548.5	5,885.5	3,723.3	5,775.9
De Largo Plazo	2,268.9	3,404.2	4,598.3	2,913.8	3,305.5	3,996.9	2,576.2	3,098.0
Otras Cuentas por Pagar	1,389.5	1,769.0	1,527.6	2,533.3	2,251.2	2,001.3	1,153.9	2,485.8
Impuestos a la Utilidad por Pagar	140.7	150.9	33.3	10.6	10.2	9.7	0.0	11.1
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	67.8	66.1	74.2	72.3	71.7	71.1	63.5	72.6
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	1,181.0	1,552.1	1,420.2	2,450.4	2,169.3	1,920.5	1,090.4	2,402.1
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	23.7	19.5	21.8	19.2	18.8	18.4	20.2	19.6
CAPITAL CONTABLE	5,838.1	4,025.1	4,894.0	5,944.2	6,926.4	7,934.7	4,360.5	5,429.2
Capital Contribuido	395.1	395.1	395.1	395.1	395.1	395.1	395.1	395.1
Capital Social	283.2	283.2	283.2	283.2	283.2	283.2	283.2	283.2
Prima en Ventas de Acciones	112.0	112.0	112.0	112.0	112.0	112.0	112.0	112.0
Capital Ganado	5,443.0	3,630.0	4,498.8	5,549.0	6,531.3	7,539.6	3,965.3	5,034.1
Reservas de Capital	122.5	122.5	122.5	122.5	122.5	122.5	122.5	122.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	4,429.6	2,541.8	3,505.4	4,373.6	5,424.4	6,406.6	3,505.4	4,373.6
Remedialaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	1.7	2.1	2.7	2.1	2.1	2.1	1.7	2.1
Resultado Neto	889.1	963.5	868.2	1,050.8	982.2	1,008.3	335.7	535.9
Deuda Neta	7,409.1	8,485.5	19,907.6	13,581.1	14,770.6	15,854.6	10,162.9	14,722.0
Portafolio Total (Cartera de Crédito + Arrendamiento Puro)	14,921.3	14,328.4	26,133.8	21,645.8	23,605.6	25,561.8	15,787.8	22,272.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.

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

1. Otras Cuentas por Cobrar: Deudores diversos, impuestos por recuperar, liquidación de operaciones de divisas, estimaciones de Arrendamiento Puro, deudores provenientes de cartera y compañías relacionadas.

2. Otros Activos: Comisiones pagadas por anticipado, gastos por emisión de títulos, intangibles, pagos anticipados (depósitos en garantía) y seguros.

3. Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Beneficios a Empleados, Liquidación de operaciones de divisas, compañías relacionadas, entre otros.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Ingresos por Intereses y Rentas	2,288.2	2,621.5	3,097.1	3,725.3	3,497.8	3,662.4	1,306.4	1,822.7
Gastos por Intereses	632.6	908.0	1,282.8	1,631.2	1,391.4	1,431.5	505.5	857.9
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	497.7	523.5	530.5	510.5	520.8	530.6	244.5	225.3
Margen Financiero	1,157.9	1,190.0	1,283.8	1,583.6	1,585.5	1,700.2	556.4	739.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	30.3	-56.3	114.3	56.2	140.8	187.9	60.6	-6.9
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,127.6	1,246.3	1,169.5	1,527.3	1,444.8	1,512.4	495.7	746.5
Comisiones y Tarifas Cobradas	217.8	253.0	281.8	212.9	240.1	243.3	96.6	63.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	17.4	49.2	50.1	49.7	49.9	50.4	21.2	21.3
Resultado por Intermediación	1.9	14.8	20.8	35.0	22.4	14.9	9.9	17.5
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	162.0	215.7	222.2	224.5	235.6	238.6	121.0	134.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1,492.0	1,680.6	1,644.2	1,950.0	1,893.0	1,958.8	702.0	940.3
Gastos de Administración y Promoción	366.7	397.5	460.2	532.5	578.0	608.3	222.4	278.8
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	1,125.3	1,283.1	1,184.0	1,417.5	1,315.0	1,350.4	479.6	661.5
Impuestos a la Utilidad Causados	211.9	372.4	421.4	425.2	395.0	404.8	143.9	125.6
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-24.3	52.9	105.7	58.5	62.2	62.7	0.0	0.0
Resultado Neto	889.1	963.5	868.2	1,050.8	982.2	1,008.3	335.7	535.9
Otros Resultados Integrales	0.5	0.4	0.6	0.2	0.4	0.6	-0.4	-0.6
Resultado Integral	889.6	964.0	868.9	1,051.0	982.6	1,008.9	335.4	535.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.

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

¹Otros Ingresos: Otros beneficios por arrendamiento, efecto por estimación y deterioro de bienes adjudicados, resultado en ventas adjudicados, recuperación de cartera, afectaciones de la estimación por irrecuperabilidad, ingresos por seguros, otros ingresos.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	4.4%	2.5%	1.6%	2.2%	2.4%	2.6%	3.2%	2.0%
Índice de Morosidad Ajustado	7.9%	4.8%	1.9%	2.7%	2.9%	3.1%	4.2%	2.2%
MIN Ajustado	7.7%	8.2%	6.0%	6.5%	6.3%	6.1%	6.9%	6.3%
Índice de Cobertura	1.1	1.3	1.4	1.2	1.1	1.0	1.0	1.3
Índice de Eficiencia	24.1%	24.5%	26.2%	26.5%	28.4%	28.3%	27.4%	26.8%
ROA Promedio	6.3%	6.4%	4.5%	4.4%	4.2%	4.0%	5.5%	4.7%
Índice de Capitalización	40.0%	28.1%	18.3%	27.7%	29.6%	31.3%	27.4%	24.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.6	2.2	3.4	3.4	2.6	2.4	2.9	3.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.9	1.7	1.3	1.6	1.6	1.6	1.5	1.5
Spread de Tasas	7.3%	7.0%	6.3%	5.7%	5.6%	5.5%	6.6%	5.7%
Tasa Activa	15.7%	17.3%	15.9%	15.9%	15.2%	14.7%	16.7%	16.0%
Tasa Pasiva	8.4%	10.3%	9.6%	10.2%	9.6%	9.1%	10.2%	10.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T 24	2T 25
Resultado Neto	889.1	963.5	868.2	1,050.8	982.2	1,008.3	335.7	535.9
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	1,193.0	1,000.1	1,784.8	1,614.7	661.6	718.5	538.3	1,266.3
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	499.8	530.3	539.3	517.4	520.8	530.6	248.6	232.2
Provisiones	444.7	136.0	914.5	964.2	140.8	187.9	139.1	901.0
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	236.2	319.5	315.8	125.6	0.0	0.0	143.9	125.6
Participación de los Trabajadores en la Utilidad Causada y Diferida	12.2	14.2	15.3	7.5	0.0	0.0	6.7	7.5
Actividades de Operación								
Cambio en Deudores por Reporto	0.0	0.0	-48.2	48.2	0.0	0.0	0.0	48.2
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-1,908.7	138.3	-11,507.0	4,590.4	-1,948.8	-1,962.5	-1,418.9	3,955.6
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-80.8	-90.2	-195.5	-54.1	49.3	54.2	-103.0	-40.5
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	23.7	-26.4	-12.1	6.5	2.3	3.1	-0.7	4.8
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-701.3	-251.2	-706.0	-406.4	-2.9	-2.9	-233.2	-405.0
Cambio Pasivos Bursátiles	1,935.4	0.0	2,792.1	917.1	77.0	61.5	1,924.0	908.6
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-1,842.8	1,193.1	9,366.9	-8,033.7	1,124.2	1,028.4	-97.1	-6,889.6
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	57.7	361.9	-139.8	1,037.2	-282.1	-249.9	-465.1	989.7
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	10.1	-2.3	8.7	-2.2	0.0	0.0	-3.0	-2.2
Cambio en Otros Pasivos Operativos	2.4	-8.1	-136.6	-6.8	-0.4	-0.4	-2.6	-6.3
Pagos de Impuestos a la Utilidad	-77.0	-222.0	-407.5	-234.5	0.0	0.0	-178.5	-234.5
Cambio en Otras Provisiones	-444.7	-136.0	-914.5	-901.0	0.0	0.0	-139.1	-901.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-3,026.1	957.0	-1,899.6	-3,042.0	-985.1	-1,071.7	-717.3	-2,572.2
Actividades de Inversión								
Cobros por Disposición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	2.7	3.2	0.0	0.0	0.0	3.2
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-15.4	-10.9	-13.3	-416.5	-647.1	-649.2	-6.4	-28.1
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.0	0.0	0.0	-0.4	-0.4	-0.5	0.0	0.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-15.4	-10.9	-13.3	-416.1	-646.7	-648.7	-6.4	-28.1
Pagos por Adquisición de Activos Intangibles	0.0	0.0	-4.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-15.4	-10.9	-14.9	-413.2	-647.1	-649.2	-6.4	-24.9
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	0.0	-2,790.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intereses sobre Pasivos por Arrendamiento	-3.1	-2.5	-1.9	-0.4	0.0	0.0	-1.0	-0.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-3.1	-2,792.9	-1.9	-0.4	0.0	0.0	-1.0	-0.4
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-962.5	116.8	736.8	-790.1	11.7	5.9	149.4	-795.3
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	1,234.3	271.7	388.5	1,125.3	335.2	346.9	388.5	1,125.3
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	271.7	388.5	1,125.3	335.2	346.9	352.8	537.9	330.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.

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

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T 24	2T 25
Flujo Generado por Resultado Neto	889.1	963.5	868.2	1,050.8	982.2	1,008.3	335.7	535.9
+ Estimaciones Preventivas	444.7	136.0	914.5	964.2	140.8	187.9	139.1	901.0
+ Depreciación y Amortización	499.8	530.3	539.3	517.4	520.8	530.6	248.6	232.2
- Castigos de Cartera	473.1	291.6	82.1	112.0	114.8	124.4	50.0	17.9
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-80.8	-90.2	-195.5	-54.1	49.3	54.2	-103.0	-40.5
+Cambios en Cuentas por Pagar	57.7	361.9	-139.8	1,037.2	-282.1	-249.9	-465.1	989.7
Flujo Libre de Efectivo	1,337.4	1,610.1	1,904.6	3,403.5	1,296.2	1,406.7	105.3	2,600.3



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T 24	2T 25
ACTIVO	14,932.1	14,687.6	27,476.4	20,607.9	20,852.4	22,164.2	16,235.4	22,986.7
Disponibilidades	271.7	388.5	1,125.3	326.5	310.3	290.9	537.9	330.0
Deudores por Reporto	0.0	0.0	48.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cartera de Crédito Neta	11,680.5	11,558.3	23,072.2	16,658.8	16,852.6	18,116.4	12,978.5	19,116.2
Cartera de Crédito Total	12,278.8	11,946.2	23,578.1	17,938.2	19,024.4	20,433.9	13,418.7	19,638.0
Cartera de Crédito Vigente	11,743.1	11,649.6	23,205.6	16,658.8	16,852.6	18,116.4	12,982.8	19,247.3
Cartera de Crédito Vencida	535.7	296.6	372.5	1,279.4	2,171.9	2,317.6	435.9	390.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-598.4	-387.9	-505.9	-1,279.4	-2,171.9	-2,317.6	-440.3	-521.8
Partidas Diferidas	-80.1	-82.8	-89.6	-89.3	-89.5	-89.6	-84.0	-89.3
Otras Cuentas por Cobrar ¹	265.8	229.1	424.6	545.0	490.5	434.3	215.9	540.7
Bienes Adjudicados	50.2	76.7	88.8	86.6	91.9	95.6	77.3	84.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo	2,677.2	2,421.2	2,598.1	2,752.9	2,867.0	2,984.7	2,410.5	2,680.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	34.8	39.0	42.4	46.7	47.1	47.5	41.4	46.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	2,642.4	2,382.2	2,555.7	2,706.2	2,819.9	2,937.2	2,369.1	2,634.0
Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	18.0	13.7	7.1	3.7	3.4	3.1	10.6	3.9
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	39.5	145.1	147.3	148.5	149.7	39.5	145.1
Otros Activos ²	48.7	43.4	56.6	176.4	177.8	179.2	49.2	175.7
PASIVO	9,094.0	10,662.5	22,582.4	15,385.9	16,061.1	17,354.1	11,874.9	17,557.4
Pasivos Bursátiles	2,477.4	2,477.4	5,269.5	6,182.8	6,240.3	6,311.3	4,401.4	6,178.1
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	5,203.5	6,396.6	15,763.5	6,680.3	7,577.5	9,047.2	6,299.5	8,873.9
De Corto Plazo	2,934.6	2,992.4	11,165.1	4,079.5	4,593.5	5,502.5	3,723.3	5,775.9
De Largo Plazo	2,268.9	3,404.2	4,598.3	2,600.8	2,984.0	3,544.7	2,576.2	3,098.0
Otras Cuentas por Pagar	1,389.5	1,769.0	1,527.6	2,503.8	2,224.8	1,977.5	1,153.9	2,485.8
Impuestos a la Utilidad por Pagar	140.7	150.9	33.3	10.4	10.0	9.5	0.0	11.1
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	67.8	66.1	74.2	72.0	71.1	70.3	63.5	72.6
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	1,181.0	1,552.1	1,420.2	2,421.4	2,143.6	1,897.7	1,090.4	2,402.1
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	23.7	19.5	21.8	19.0	18.6	18.1	20.2	19.6
CAPITAL CONTABLE	5,838.1	4,025.1	4,894.0	5,222.0	4,791.3	4,810.1	4,360.5	5,429.2
Capital Contribuido	395.1	395.1	395.1	395.1	395.1	395.1	395.1	395.1
Capital Social	283.2	283.2	283.2	283.2	283.2	283.2	283.2	283.2
Prima en Ventas de Acciones	112.0	112.0	112.0	112.0	112.0	112.0	112.0	112.0
Capital Ganado	5,443.0	3,630.0	4,498.8	4,826.9	4,396.2	4,415.0	3,965.3	5,034.1
Reservas de Capital	122.5	122.5	122.5	122.5	122.5	122.5	122.5	122.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	4,429.6	2,541.8	3,505.4	4,373.6	4,702.3	4,271.5	3,505.4	4,373.6
Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	1.7	2.1	2.7	2.1	2.1	2.1	1.7	2.1
Resultado Neto	889.1	963.5	868.2	328.7	-430.7	18.8	335.7	535.9
Deuda Neta	7,409.1	8,485.5	19,907.6	12,536.6	13,507.5	15,067.5	10,162.9	14,722.0
Portafolio Total (Cartera de Crédito + Arrendamiento Puro)	14,921.3	14,328.4	26,133.8	20,644.4	21,844.3	23,371.1	15,787.8	22,272.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.

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

1. Otras Cuentas por Cobrar: Deudores diversos, impuestos por recuperar, liquidación de operaciones de divisas, estimaciones de Arrendamiento Puro, deudores provenientes de cartera y compañías relacionadas.

2. Otros Activos: Comisiones pagadas por anticipado, gastos por emisión de títulos, intangibles, pagos anticipados (depósitos en garantía) y seguros.

3. Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Beneficios a Empleados, Liquidación de operaciones de divisas, compañías relacionadas, entre otros.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Ingresos por Intereses y Rentas	2,288.2	2,621.5	3,097.1	3,635.9	3,245.8	3,266.8	1,306.4	1,822.7
Gastos por Intereses	632.6	908.0	1,282.8	1,602.7	1,307.5	1,351.1	505.5	857.9
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	497.7	523.5	530.5	502.7	512.2	522.4	244.5	225.3
Margen Financiero	1,157.9	1,190.0	1,283.8	1,530.5	1,426.1	1,393.3	556.4	739.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	30.3	-56.3	114.3	892.9	1,601.9	1,029.3	60.6	-6.9
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,127.6	1,246.3	1,169.5	637.6	-175.8	363.9	495.7	746.5
Comisiones y Tarifas Cobradas	217.8	253.0	281.8	200.5	205.6	210.5	96.6	63.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	17.4	49.2	50.1	51.5	51.6	51.8	21.2	21.3
Resultado por Intermediación	1.9	14.8	20.8	27.3	17.2	12.0	9.9	17.5
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	162.0	215.7	222.2	210.2	214.1	218.2	121.0	134.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1,492.0	1,680.6	1,644.2	1,024.2	209.5	752.9	702.0	940.3
Gastos de Administración y Promoción	366.7	397.5	460.2	569.9	640.3	734.1	222.4	278.8
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	1,125.3	1,283.1	1,184.0	454.3	-430.7	18.8	479.6	661.5
Impuestos a la Utilidad Causados	211.9	372.4	421.4	125.6	0.0	0.0	143.9	125.6
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-24.3	52.9	105.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	889.1	963.5	868.2	328.7	-430.7	18.8	335.7	535.9
Otros Resultados Integrales	0.5	0.4	0.6	0.1	0.2	0.4	-0.4	-0.6
Resultado Integral	889.6	964.0	868.9	328.8	-430.5	19.2	335.4	535.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.

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

¹Otros Ingresos: Otros beneficios por arrendamiento, efecto por estimación y deterioro de bienes adjudicados, resultado en ventas adjudicados, recuperación de cartera, afectaciones de la estimación por irrecuperabilidad, ingresos por seguros, otros ingresos.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	4.4%	2.5%	1.6%	7.1%	11.4%	11.3%	3.2%	2.0%
Índice de Morosidad Ajustado	7.9%	4.8%	1.9%	8.0%	14.6%	15.0%	4.2%	2.2%
MIN Ajustado	7.7%	8.2%	6.0%	2.7%	-0.8%	1.6%	6.9%	6.3%
Índice de Cobertura	1.1	1.3	1.4	1.0	1.0	1.0	1.0	1.3
Índice de Eficiencia	24.1%	24.5%	26.2%	29.7%	35.3%	41.2%	27.4%	26.8%
ROA Promedio	6.3%	6.4%	4.5%	1.4%	-2.1%	0.1%	5.5%	4.7%
Índice de Capitalización	40.0%	28.1%	18.3%	26.5%	24.0%	22.5%	27.4%	24.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.6	2.2	3.4	3.5	3.2	3.4	2.9	3.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.9	1.7	1.3	1.5	1.5	1.4	1.5	1.5
Spread de Tasas	7.3%	7.0%	6.3%	5.5%	5.2%	5.0%	6.6%	5.7%
Tasa Activa	15.7%	17.3%	15.9%	15.7%	15.0%	14.4%	16.7%	16.0%
Tasa Pasiva	8.4%	10.3%	9.6%	10.1%	9.8%	9.4%	10.2%	10.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.



@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	2T 24	2T 25
Resultado Neto	889.1	963.5	868.2	328.7	-430.7	18.8	335.7	535.9
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	1,193.0	1,000.1	1,784.8	2,443.6	2,114.1	1,551.7	538.3	1,266.3
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	499.8	530.3	539.3	509.6	512.2	522.4	248.6	232.2
Provisiones	444.7	136.0	914.5	1,800.8	1,601.9	1,029.3	139.1	901.0
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	236.2	319.5	315.8	125.6	0.0	0.0	143.9	125.6
Participación de los Trabajadores en la Utilidad Causada y Diferida	12.2	14.2	15.3	7.5	0.0	0.0	6.7	7.5
Actividades de Operación								
Cambio en Deudores por Reporto	0.0	0.0	-48.2	48.2	0.0	0.0	0.0	48.2
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-1,908.7	138.3	-11,507.0	5,513.2	-1,795.7	-2,293.1	-1,418.9	3,955.6
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-80.8	-90.2	-195.5	-44.9	54.5	56.3	-103.0	-40.5
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	23.7	-26.4	-12.1	2.3	-5.3	-3.7	-0.7	4.8
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-701.3	-251.2	-706.0	-405.7	-1.4	-1.4	-233.2	-405.0
Cambio Pasivos Bursátiles	1,935.4	0.0	2,792.1	913.3	57.5	71.0	1,924.0	908.6
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-1,842.8	1,193.1	9,366.9	-9,083.2	897.2	1,469.7	-97.1	-6,889.6
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	57.7	361.9	-139.8	1,007.7	-279.0	-247.2	-465.1	989.7
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	10.1	-2.3	8.7	-2.2	0.0	0.0	-3.0	-2.2
Cambio en Otros Pasivos Operativos	2.4	-8.1	-136.6	-6.9	-0.5	-0.4	-2.6	-6.3
Pagos de Impuestos a la Utilidad	-77.0	-222.0	-407.5	-234.5	0.0	0.0	-178.5	-234.5
Cambio en Otras Provisiones	-444.7	-136.0	-914.5	-901.0	0.0	0.0	-139.1	-901.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-3,026.1	957.0	-1,899.6	-3,195.7	-1,073.3	-949.8	-717.3	-2,572.2
Actividades de Inversión								
Cobros por Disposición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	2.7	3.2	0.0	0.0	0.0	3.2
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-15.4	-10.9	-13.3	-378.3	-626.3	-640.2	-6.4	-28.1
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.0	0.0	0.0	-0.4	-0.4	-0.5	0.0	0.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-15.4	-10.9	-13.3	-377.8	-625.9	-639.7	-6.4	-28.1
Pagos por Adquisición de Activos Intangibles	0.0	0.0	-4.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-15.4	-10.9	-14.9	-375.0	-626.3	-640.2	-6.4	-24.9
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	0.0	-2,790.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intereses sobre Pasivos por Arrendamiento	-3.1	-2.5	-1.9	-0.4	0.0	0.0	-1.0	-0.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-3.1	-2,792.9	-1.9	-0.4	0.0	0.0	-1.0	-0.4
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-962.5	116.8	736.8	-798.8	-16.2	-19.4	149.4	-795.3
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	1,234.3	271.7	388.5	1,125.3	326.5	310.3	388.5	1,125.3
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	271.7	388.5	1,125.3	326.5	310.3	290.9	537.9	330.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.

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

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T 24	2T 25
Flujo Generado por Resultado Neto	889.1	963.5	868.2	328.7	-430.7	18.8	335.7	535.9
+ Estimaciones Preventivas	444.7	136.0	914.5	1,800.8	1,601.9	1,029.3	139.1	901.0
+ Depreciación y Amortización	499.8	530.3	539.3	509.6	512.2	522.4	248.6	232.2
- Castigos de Cartera	473.1	291.6	82.1	160.1	709.4	883.6	50.0	17.9
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-80.8	-90.2	-195.5	-44.9	54.5	56.3	-103.0	-40.5
+Cambios en Cuentas por Pagar	57.7	361.9	-139.8	1,007.7	-279.0	-247.2	-465.1	989.7
Flujo Libre de Efectivo	1,337.4	1,610.1	1,904.6	3,441.8	749.5	496.0	105.3	2,600.3



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

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

Deuda Neta. Pasivos con Costo – Disponibilidades – Inversiones en Valores – Posición Neta de Derivados.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Cambio en Otros Activos Operativos + Cambio en Otros Pasivos Operativos.

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 + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 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 y de Otros Organismos + Pasivos Bursátiles + Derivados (Posición Pasiva).

Razón de Apalancamiento Ajustada. 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 AAA / Perspectiva Estable / HR+1
Fecha de última acción de calificación	20 de enero de 2025
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 Ernst & Young proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	Calificación de contraparte de BBB con Perspectiva Estable en escala global otorgada a Traton SE por Standard & Poor's el 20 de diciembre de 2024. Calificación de contraparte de Baa2 con Perspectiva Positiva en escala global otorgada a Traton SE por Moody's el 31 de marzo de 2025.
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 de 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