

2026
HR1



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Analista Responsable

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Ximena Rodarte

ximena.rodarte@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 asignó la calificación de HR1 para el Programa de CEBURS de Corto Plazo por un monto de hasta P\$1,000.0m de PDN, en proceso de autorización

La asignación de la calificación para el Programa de CEBURS de Corto Plazo¹ por un monto de hasta P\$1,000.0 millones (m) que PDN² pretende realizar se basa en la calificación de contraparte del Emisor, la cual fue ratificada en HR AA con Perspectiva Estable y en HR1, el 24 de julio de 2025, y que se puede consultar con mayor detalle en www.hrratings.com. Asimismo, la calificación de PDN se sustenta en la evolución y posición financiera de la Empresa; en este sentido, se observa una adecuada posición de solvencia que se refleja en un índice de capitalización ajustado de 30.0%, una razón de apalancamiento ajustada estable en niveles de 1.1 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 2.1x al cierre del cuarto trimestre del 2025 (4T25) (vs. 28.9%, 1.1x y 2.0x al 4T24; 30.4%, 1.2x y 2.0x en el escenario base). Por otro lado, la Empresa muestra un incremento en su morosidad, con un índice de morosidad y morosidad ajustado en un nivel de 2.8% y 7.7% al 4T25 (vs. 1.9% y 4.9% al 4T24 y 2.3% y 5.7% en el escenario base). Por su parte, se observa un incremento en el *spread* de tasas a un nivel de 14.8% al 4T25 (vs. 12.2% al 4T24 y 13.0% en el escenario base), atribuido principalmente a una disminución en el costo del fondeo, ya que la tasa pasiva resultó en un nivel de 10.9% al 4T25 (vs. 13.3% al 4T24 y 12.5% en el escenario base). Con relación a los gastos de administración, se observa que el índice de eficiencia se ubicó en un nivel de 21.9% al 4T25 (vs. 24.9% al 4T24 y 24.7% en el escenario base). Derivado de los factores anteriores, el ROA Promedio se colocó en un nivel de 7.2%, lo cual se refleja en un resultado neto de P\$330.7m en diciembre de 2025 (vs. 7.1% y P\$291.6m en diciembre de 2024 y 7.0% y P\$324.3m en el escenario base). Por otro lado, PDN presenta etiquetados en niveles promedio y superior para factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo.

¹ Programa de CEBURS de Corto Plazo (el Programa).

² Portafolio de Negocios, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (PDN y/o la Empresa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

El Programa de CEBURS de CP pretende ser realizado por un monto de hasta P\$1,000.0m, con una vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización de la CNBV, periodo durante el cual se podrán llevar a cabo emisiones de corto plazo a condición de que el monto vigente de estas no exceda el monto autorizado del Programa. Las emisiones al amparo del Programa tendrán garantías quirografarias, por lo que no contará con garantías específicas. A continuación, se detallan las características principales del Programa:

Características del Programa de CEBURS de Corto Plazo

	Características del Programa de CEBURS de Corto Plazo
Tipo de Valor	Certificados Bursátiles de Corto Plazo.
Monto Máximo	Hasta por P\$1,000.0 millones (m).
Plazo del Programa	5 (cinco) años a partir de la fecha de autorización por la CNBV.
Monto de Emisión	Determinado en cada emisión, se establecerá en los Títulos de Aviso de Oferta Pública respectivos.
Plazo de Emisión	Determinado en cada emisión, se establecerá en los Títulos de Aviso de Oferta Pública respectivos.
Periodicidad en el Pago de Intereses	Determinado en cada emisión, se establecerá en los Títulos de Aviso de Oferta Pública respectivos.
Amortización	Determinado en cada emisión, se establecerá en los Títulos de Aviso de Oferta Pública respectivos.
Tasa de las Emisiones	Determinado en cada emisión, se establecerá en los Títulos de Aviso de Oferta Pública respectivos.
Garantía	Los Certificados Bursátiles son quirografarios, por lo que no cuentan con garantía específica alguna. El Emisor utilizará los recursos que obtenga con motivo de la Emisión para capital de trabajo y/o la sustitución de pasivos.
Destino de los Fondos	
Representante Común	Masari Casa de Bolsa, S.A.

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Rentabilidad en niveles de fortaleza, con un ROA Promedio de 7.2% al 4T25 (vs. 7.1% al 4T24 y 7.0% en el escenario base).** La rentabilidad es una de las principales fortalezas de la Empresa, la cual se ha mantenido en niveles superiores a 7.0% durante los últimos tres años. Con ello, el resultado neto ascendió a P\$330.7m en diciembre de 2025 (vs. P\$291.6m en diciembre de 2024 y P\$324.3m en el escenario base).
- Adecuada posición de solvencia, reflejada en un índice de capitalización de 30.0%, una razón de apalancamiento ajustada de 1.1x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 2.1x al 4T25 (vs. 28.9%, 1.1x y 2.0x al 4T24 y 30.4%, 1.2x y 2.0x en el escenario base).** Se observa una continua generación de utilidades netas 12m, lo que se refleja en un adecuado perfil de solvencia. Por su parte, al 1T25 se presentó un pago de dividendos por P\$120.0m, los cuales corresponden al ejercicio de 2024.
- Incremento en el índice de morosidad y morosidad ajustado a un nivel de 2.8% y 7.7% al 4T25 (vs. 1.9% al 4T24 y 4.9% en el escenario base).** La cartera vencida pasó de P\$76.7m en diciembre de 2024 a P\$121.7m en diciembre de 2025, y es conformada por 54 clientes, de los cuales el 92.6% cayeron en incumplimiento en los últimos 12m.

Expectativas para Periodos Futuros

- Adecuado perfil de solvencia.** Se espera que el índice de capitalización permanezca en niveles de fortaleza en el escenario base, donde este se colocaría en 31.4% al 4T26 y 33.1% al 4T27. Asimismo, se esperan distribuciones de dividendos por P\$120.0m en los ejercicios 2026 y 2027.
- Fortaleza en los niveles de rentabilidad.** Se espera que la rentabilidad continúe en niveles elevados, donde el ROA Promedio se colocaría en 7.6% al 4T26 y 7.8% al 4T27.



Factores Adicionales Considerados

- **Factores ambientales, sociales y de Gobierno Corporativo, con etiquetas promedio y superior.** La Empresa presenta etiqueta promedio y superiores en el enfoque ambiental, social y de Gobierno Corporativo, los cuales influyen en un manejo adecuado de la Empresa.
- **Elevada pulverización de los principales acreditados por grupos de riesgo común.** Los diez principales acreditados por grupos de riesgo común acumulan un saldo de P\$286.8m, el cual es equivalente al 5.0% de la cartera total y 0.13x el capital contable al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$298.7m, 5.0% y 0.13x al cierre de diciembre de 2024).
- **Elevada concentración de la cartera originada por *brokers* externos.** La cartera originada por la fuerza de ventas de PDN asciende a 37.1%, mientras que el 62.9% restante es originada por *brokers* externos a la Empresa.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Fortalecimiento del índice de capitalización.** Un incremento consistente en la capitalización a un nivel superior a 44.3% podría impactar de forma positiva la calificación de la Empresa.
- **Incorporación de políticas ambientales y sociales al portafolio y operación de PDN.** Al respecto, la incorporación de productos con un impacto ambiental positivo, iniciativas ambientales o de inversión social por un porcentaje mayor a 25.0% de la cartera de forma sostenida podría impactar de forma positiva la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en la capitalización de la Empresa.** En caso de que el índice de capitalización se ubique por debajo de un nivel promedio de 27.4% de forma sostenida, la calificación podría ser revisada a la baja.
- **Deterioro en la posición financiera de su principal accionista.** Si existe un deterioro en la posición financiera de Factoring Corporativo³, que es el principal accionista de PDN, la calificación de PDN podría ser impactada de forma negativa.

³ Factoring Corporativo, S.A. de C.V., SOFOM, E.R (Factoring Corporativo).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Perfil de la Empresa

PDN se constituyó el 7 de diciembre de 2007 y se enfoca principalmente en el otorgamiento de esquemas financieros a PyME's, siendo este su *core business*. En 2008, Factoring Corporativo, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. se convirtió en accionista con el fin de fortalecer las operaciones a través del fondeo y experiencia. Posteriormente, durante 2019, Factoring Corporativo aumentó su participación accionaria a 96.0% y, durante 2020, dicha participación alcanzó el 99.9%. La Empresa se enfoca en el otorgamiento de productos financieros a empresas, principalmente PyME's en México. La oficina central de PDN se encuentra ubicada en la Ciudad de México y, adicionalmente, cuenta con 25 *brokers* y presencia en 31 estados de la República Mexicana.

Resultados Observados y Proyectados

A continuación, se realiza un análisis de la situación financiera de PDN en los últimos 12 meses, comparándolo con los escenarios base y de estrés proyectados por HR Ratings incluidos en el reporte de calificación publicado el 24 de julio de 2025.

Figura 1. Supuestos y Resultados: PDN

Cifras en Millones de Pesos (P\$m) Supuestos y Resultados: PDN	Resultados Observados		Proyecciones Revisión 2025	
	4T24	4T25	Base 4T25*	Estrés 4T25*
Cartera Total	4,135.5	4,308.8	4,561.0	4,463.0
Cartera de Crédito Vigente	4,058.8	4,187.1	4,455.7	4,324.7
Cartera de Crédito Vencida	76.7	121.7	105.3	138.3
Estimaciones Preventivas 12m	191.7	253.8	196.1	338.4
Gastos de Administración 12m	190.8	195.6	212.9	211.4
Resultado Neto 12m	291.6	330.7	324.3	220.2
Índice de Morosidad	1.9%	2.8%	2.3%	3.1%
Índice de Morosidad Ajustado	4.9%	7.7%	5.7%	7.7%
MIN Ajustado	14.1%	14.5%	14.7%	11.5%
Índice de Eficiencia	24.9%	21.9%	24.7%	24.8%
ROA Promedio	7.1%	7.2%	7.0%	4.9%
Índice de Capitalización	28.9%	30.0%	30.4%	30.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.1	1.1	1.2	1.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.0	2.1	2.0	2.0
Spread de Tasas	12.2%	14.8%	13.0%	12.9%
Tasa Activa	25.5%	25.8%	25.5%	25.4%
Tasa Pasiva	13.3%	10.9%	12.5%	12.5%

Fuente: HR Ratings con información interna al 4T25 y para el 2024 información dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 publicadas en el reporte de revision anual el 24 de julio de 2025.

Evolución de la Cartera de Crédito

Al cierre de diciembre de 2025, la cartera de crédito aumentó 4.2%, la cual cerró con un saldo de P\$4,308.8m (vs. P\$4,135.5m al cierre de diciembre de 2024 y P\$4,561.0m en el escenario base). Por su parte, la cartera promedio 12m acumula un saldo de P\$4,264.0m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$3,830.9m al cierre de diciembre de 2024 y P\$4,349.1m en el escenario base). El incremento en la cartera de crédito en los últimos 12m se atribuye a la estrategia de expansión orgánica de la Empresa.



La cartera vencida acumula un saldo de P\$121.7m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$76.7m al cierre de diciembre de 2024 y P\$105.3m en el escenario base). Con ello, la cartera vencida es conformada por 54 clientes, de los cuales 50 son clientes que cayeron en incumplimiento en los últimos 12m. Los 10 principales clientes vencidos conforman el 53.9% de la cartera vencida y pertenecen al sector comercial, industrias de la transformación, construcción y otros servicios. Por su parte, la Empresa generó un monto de castigos 12m por P\$225.6m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$134.2m al cierre de diciembre de 2024 y P\$162.6m en el escenario base). En línea con lo anterior, el índice de morosidad y el de morosidad ajustado se colocaron en 2.8% y 7.7%, respectivamente al 4T25 (vs. 1.9% y 4.9% al 4T24, 2.3% y 5.7% en el escenario base).

Cobertura de Cartera

La Empresa se apega a las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones Bancarias (Circular Única de Bancos) para la generación de estimaciones preventivas. Las estimaciones preventivas 12m acumulan un monto de P\$253.8m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$191.7m al cierre de diciembre de 2024 y P\$196.1m en el escenario base). Por su parte, las estimaciones preventivas registradas en el estado de situación financiera acumulan un saldo de P\$263.4m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$260.9m al cierre de diciembre de 2024 y P\$262.4m en el escenario base), las cuales representan el 6.0% de la cartera total al 4T25 (vs. 5.5% al 4T24 y 5.8% en el escenario base). El índice de cobertura⁴ se situó en 2.1x al 4T25 (vs. 3.0x al 4T24 y 2.5x en el escenario base). HR Ratings considera que la Empresa mantiene un índice de cobertura en niveles de fortaleza.

Ingresos y Gastos

Al cierre de diciembre de 2025, la Empresa acumula un monto de ingresos por intereses 12m de P\$1,151.3m (vs. P\$1,033.1m al cierre de diciembre de 2024 y P\$1,155.9m en el escenario base). El incremento en los ingresos por intereses se explica por i) el incremento en el volumen de cartera de crédito y ii) la estabilidad en la tasa activa. Sobre lo anterior, la tasa activa se situó en 25.8% (vs. 25.5% al cierre de diciembre de 2024 y 25.5% en el escenario base), donde la cartera está denominada a tasa fija.

Los gastos por intereses 12m acumulan un monto de P\$251.2m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$268.6m al cierre de diciembre de 2024 y P\$293.5m en el escenario base). Este comportamiento se debe a una disminución en la tasa pasiva, la cual se ubicó en un nivel de 10.9% al 4T25 (vs. 13.3% al 4T24 y 12.5% en el escenario base), ya que se observa un incremento anual de 13.9% en los pasivos con costo promedio 12m, los cuales acumulan un saldo de P\$2,301.4m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$2,020.5m al cierre de diciembre de 2024 y P\$2,340.9m en el escenario base).

Como resultado de la estabilidad en la tasa activa y la disminución en la tasa pasiva, el *spread* de tasas se ubicó en 14.8% al 4T25 (vs. 12.2% al 4T24 y 13.0% en el escenario base). Por otro lado, el margen financiero ajustado por riesgos crediticios acumula un monto 12m de P\$646.2m al cierre de diciembre de 2025 (P\$572.7m al cierre de diciembre de 2024 y P\$652.4m en el escenario base). El MIN Ajustado se colocó en 14.5% al 4T25 (vs. 14.1% al 4T24 y 14.7% en el escenario base).

⁴ Índice de Cobertura: estimaciones preventivas registradas en balance / cartera vencida.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Las comisiones y tarifas netas acumulan un monto 12m de P\$1.8m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$2.3m al cierre de diciembre de 2024 y P\$1.4m en el escenario base), las cuales comprenden comisiones por originación, por los préstamos recibidos y por la colocación de emisiones. Por su parte, los otros ingresos (gastos) de operación acumulan un monto 12m de -P\$7.7m al cierre de diciembre de 2025 (vs. -P\$1.2m al cierre de diciembre de 2024 y -P\$1.2m en el escenario base).

Mientras tanto, los gastos de administración 12m acumulan un monto de P\$195.6m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$190.8m al cierre de diciembre de 2024 y P\$212.9m en el escenario base). Con esto, el índice de eficiencia se colocó en 21.9% al 4T25 (vs. 24.9% al 4T24 y 24.3% en el escenario base). La disminución en el índice de eficiencia en los últimos 12m se explica por un mayor monto de ingresos totales de operación 12m, mientras que el incremento en los ingresos totales de operación se atribuye al crecimiento en el volumen de cartera.

Rentabilidad y Solvencia

La utilidad neta 12m acumula un monto de P\$330.7m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$291.6m al cierre de diciembre de 2024 y P\$324.3m en el escenario base). El incremento en la utilidad neta en los últimos 12m se explica por el incremento en el volumen de cartera. Al respecto, el ROA Promedio se colocó en 7.2% al 4T25 (vs. 7.1% al 4T24 y 7.0% en el escenario base). HR Ratings considera que la Empresa mantiene una elevada capacidad de generación de resultados (y flujos).

Por su parte, la posición de solvencia de la Empresa se mantuvo en niveles adecuados, al cerrar con un índice de capitalización en un nivel de 30.0% al 4T25 (vs. 28.9% al 4T24 y 30.4% en el escenario base). Esto considera la distribución de dividendos por P\$120.0m durante el primer trimestre de 2025 (vs. P\$120.0m durante el ejercicio 2024). HR Ratings considera que el índice de capitalización de PDN se encuentra en niveles de fortaleza.

Fondeo y Apalancamiento

Al cierre de diciembre de 2025, la razón de apalancamiento se ubicó en 1.1x al 4T25 (vs. 1.1x al 4T24 y 1.2x en el escenario base). Dicho incremento se explica por el aumento en los pasivos totales promedio 12m, los cuales acumulan un saldo de P\$2,301.4m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$2,020.5m, al cierre de diciembre de 2024). Finalmente, la razón de cartera vigente a deuda neta se colocó en 2.1x al 4T25 (vs. 2.0x al 4T24 y 2.0x en el escenario base).

En cumplimiento con la obligación contenida en el tercer párrafo de la Quinta de las disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores, y según se nos fue informado, el Programa de CEBURS de Corto Plazo obtuvieron la calificación de “F1(mex)” por parte Fitch Ratings, la cual fue otorgada con fecha del 19 de enero de 2026.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

*Anexos Actualizados al 4T25. Proyecciones realizadas a partir del 1T26 incorporadas en el reporte de revisión anual de la contraparte con fecha de publicación del 24 de julio de 2025.

Balance Financiero: Escenario Base

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)	Anual				
Escenario Base	2023	2024	2025	2026P*	2027P
Activo	3,888.1	4,352.4	4,681.8	5,205.9	5,513.5
Disponibilidades	24.0	17.1	13.0	59.0	70.6
Inversiones en Valores	273.9	161.0	240.9	139.4	147.5
Instrumentos Derivados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total Cartera de Crédito Neto	3,381.3	3,904.9	4,051.7	4,645.9	4,928.2
Cartera de Crédito Total	3,555.1	4,135.5	4,308.8	4,906.8	5,191.5
Cartera de Crédito Vigente	3,516.4	4,058.8	4,187.1	4,802.1	5,085.9
Cartera de Crédito Vencida	38.7	76.7	121.7	104.7	105.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-171.2	-228.8	-257.0	-260.9	-263.4
Partidas Diferidas	-2.6	-1.8	0.0	0.0	0.0
Otros Activos	208.9	269.4	376.1	361.6	367.3
Otras Cuentas por Cobrar ¹	19.6	15.7	26.2	19.6	20.7
Bienes Adjudicados	99.9	137.5	166.5	147.5	144.6
Inmuebles, Mobiliario y Equipo ²	21.7	26.2	29.9	24.5	23.7
Impuestos Diferidos (a favor)	60.1	80.0	91.6	95.2	99.1
Otros Activos Misc. ³	7.6	10.0	61.9	74.8	79.1
Pasivo	1,985.2	2,278.2	2,396.0	2,666.4	2,673.8
Préstamos Bancarios y Pasivos de Otros Organ.	1,899.6	2,179.4	2,257.1	2,521.0	2,514.2
Préstamos Bancarios	1,522.2	1,730.1	1,808.8	1,821.0	1,714.2
Préstamos de Corto Plazo	1,013.4	1,119.9	1,255.9	1,134.3	1,130.8
Préstamos de Largo Plazo	508.8	610.2	552.9	686.7	583.4
Pasivos Bursátiles	377.3	449.3	448.2	700.0	800.0
Otras Cuentas por Pagar	68.4	74.3	70.2	83.9	94.5
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁴	68.4	74.3	70.2	83.9	94.5
Impuestos Diferidos	17.2	24.5	15.1	0.0	0.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.0	0.0	53.6	61.5	65.1
Capital	1,902.9	2,074.2	2,285.7	2,539.5	2,839.7
Capital Social	673.6	673.6	673.6	673.6	673.6
Capital Ganado	1,229.4	1,400.6	1,612.2	1,865.9	2,166.1
Reservas de Capital	106.7	120.7	134.7	134.7	134.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	843.7	990.2	1,147.7	1,352.0	1,613.0
Remediones por Beneficios Definidos a los Empleados	-1.5	-1.8	-0.9	-1.8	-1.8
Resultado Neto del Ejercicio	280.5	291.6	330.7	381.0	420.2
Deuda Neta	1,601.6	2,001.3	2,003.2	2,322.6	2,296.2

Fuente: HR Ratings con información interna al 4T25 y para los ejercicios 2023 y 2024 información dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

* Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base incorporadas en el reporte de revisión anual de la contraparte con fecha de publicación del 24 de julio de 2025.

1.- Cuentas por Cobrar: Deudores por Venta de Bienes Adjudicados, Deudores por Venta de Cartera, ISR a Favor, IVA por Acreditar, Deudores por

2.- Inmuebles, Mobiliario y Equipo: Activo Fijo Neto y Equipo en Arrendamiento.

3.- Otros Activos Misc.: Gastos por Originación de Créditos + Gastos Diferidos + Depósitos en Garantía.

4.- Acreedores Diversos y Otras Ctas. por Pagar: Impuestos por Pagar + Proveedores + Acreedores Diversos + IVA por Trasladar.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: Escenario Base

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)			Anual		
Escenario Base	2023	2024	2025	2026P*	2027P
Ingresos por Intereses	893.2	1,033.1	1,151.3	1,251.2	1,326.1
Gastos por Intereses y Otros Financieros	-215.7	-268.6	-251.2	-300.1	-293.4
Margen Financiero	677.5	764.5	900.0	951.1	1,032.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-135.3	-191.7	-253.8	-175.8	-180.7
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	542.3	572.7	646.2	775.3	852.0
Comisiones y Tarifas	-8.2	2.3	1.8	0.9	0.9
Resultado por Intermediación	-0.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	2.5	-1.2	-7.7	-1.3	-1.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	535.7	573.8	640.3	774.9	851.6
Gastos de Administración	-173.9	-190.8	-195.6	-227.1	-247.6
Resultado antes de ISR y PTU	361.8	383.0	444.7	547.7	604.0
ISR y PTU Causado	-86.7	-111.4	-125.7	-166.7	-183.8
ISR y PTU Diferidos	5.4	19.9	11.7	0.0	0.0
Resultado Neto	280.5	291.6	330.7	381.0	420.2

Fuente: HR Ratings con información interna al 4T25 y para los ejercicios 2023 y 2024 información dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

* Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base incorporadas en el reporte de revisión anual de la contraparte con fecha de publicación del 24 de julio de 2025.

1.- Otros Ingresos (Egresos de la Operación): Resultado de Venta de Bienes Adjudicados y Activo Fijo, Renta de Inmuebles, Resultado por Gestión de Garantías, y Utilidad en Venta de Software

3.- Otros Gastos: Ajustes Contables de Caja.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P	2027P
Índice de Morosidad	1.1%	1.9%	2.8%	2.1%	2.0%
Índice de Morosidad Ajustado	4.6%	4.9%	7.7%	5.5%	5.3%
MIN Ajustado	15.6%	14.1%	14.5%	15.7%	16.2%
Índice de Eficiencia	25.9%	24.9%	21.9%	23.9%	24.0%
ROA Promedio	8.0%	7.1%	7.2%	7.6%	7.8%
Índice de Capitalización	30.8%	28.9%	30.0%	31.4%	33.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.0	1.1	1.1	1.1	1.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.2	2.0	2.1	2.1	2.2
Spread de Tasas	12.4%	12.2%	14.8%	13.3%	13.6%
Tasa Activa	25.7%	25.5%	25.8%	25.4%	25.2%
Tasa Pasiva	13.3%	13.3%	10.9%	12.1%	11.6%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.8	1.5	1.3	1.4	1.4

Fuente: HR Ratings con información interna al 4T25 y para los ejercicios 2023 y 2024 información dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

* Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base incorporadas en el reporte de revisión anual de la contraparte con fecha de publicación del 24 de julio de 2025.

Flujo de Efectivo: Escenario Base

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)

	Anual				
Escenario Base	2023	2024	2025	2026P*	2027P
Utilidad (Pérdida) Neta	280.5	291.6	330.7	381.0	420.2
Partidas sin Impacto en el Efectivo	135.3	191.7	253.8	175.8	180.7
Provisiones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	135.3	191.7	253.8	175.8	180.7
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	3.9	4.8	5.3	0.8	0.8
Depreciación y Amortización	0.0	4.9	6.0	0.8	0.8
Pérdida (Utilidad) en venta de activo fijo	-0.3	-0.2	-0.6	0.0	0.0
Bajas de activo fijo	4.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Partidas Relacionadas con Actividades de Financiamiento	296.9	350.4	291.1	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos	81.3	91.5	114.0	0.0	0.0
Intereses a Cargo por Actividades de Financiamiento	215.7	258.9	177.1	0.0	0.0
Flujo Derivados del Resultado Neto	716.6	838.4	880.9	557.7	601.7
Flujos Generados o Utilidades en la Operación	-909.8	-737.0	-656.5	-526.9	-463.3
Decremento (Incremento) bienes adjudicados	-16.5	-37.6	-28.9	3.0	2.9
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	-82.6	112.9	-79.9	-9.8	-8.1
Decremento (Incremento) en Impuestos	-78.5	-104.0	-135.1	0.0	0.0
Cambio en otras partidas relacionadas con la operación	8.1	4.8	2.3	0.0	0.0
Decremento (Incremento) Derivados	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-726.4	-714.6	-398.9	-523.0	-463.0
Incremento (decremento) activos operativos	-7.0	-8.0	-2.4	0.0	0.0
Incremento (decremento) cuentas por cobrar	-6.7	4.0	-10.6	-10.4	-9.3
Incremento (decremento) cuentas por pagar	-1.0	5.5	-3.2	13.3	14.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-193.1	101.4	224.4	30.7	138.4
Flujos Netos de Efectivo de Act. de Inversión	-11.8	-9.3	-9.1	0.0	0.0
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-11.8	-9.3	-9.1	0.0	0.0
Efectivo Excedente (requerido) para Aplicar en Act. de Financ.	-204.9	92.1	215.3	30.7	138.4
Flujos Netos de Efectivo de Ect. de Financiamiento	206.6	-99.0	-219.4	-23.7	-126.8
Financiamientos Bancarios y Bursátiles	326.6	21.0	-99.4	96.3	-6.8
Dividendos Pagados	-120.0	-120.0	-120.0	-120.0	-120.0
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo	1.7	-6.9	-4.1	7.0	11.6
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	22.3	24.0	17.1	52.0	59.0
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	24.0	17.1	13.0	59.0	70.6
Flujo Libre de Efectivo**	279.1	363.5	351.2	383.3	428.3

Fuente: HR Ratings con información interna al 4T25 y para los ejercicios 2023 y 2024 información dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

* Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base incorporadas en el reporte de revisión anual de la contraparte con fecha de publicación del 24 de julio de 2025.

**Flujo Libre de Efectivo: Resultado Neto + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios + Depreciación y Amortización - Castigos + Otras Cuentas por Cobrar + Otras Cuentas por Pagar.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2023	2024	2025	2026P*	2027P
Resultado Neto	280.5	291.6	330.7	381.0	420.2
+ Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	135.3	191.7	253.8	175.8	180.7
+ Depreciación y Amortización	0.0	4.9	6.0	0.8	0.8
- Castigos	-129.0	-134.2	-225.6	-177.3	-178.3
+ Otras Cuentas por Cobrar	-6.7	4.0	-10.6	-10.4	-9.3
+ Otras Cuentas por Pagar	-1.0	5.5	-3.2	13.3	14.2
Flujo Libre de Efectivo**	279.1	363.5	351.2	383.3	428.3

Fuente: HR Ratings con información interna al 4T25 y para los ejercicios 2023 y 2024 información dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

* Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base incorporadas en el reporte de revisión anual de la contraparte con fecha de publicación del 24 de julio de 2025.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance Financiero: Escenario de Estrés

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)			Anual		
Escenario Estrés	2023	2024	2025	2026P*	2027P
Activo	3,888.1	4,352.4	4,681.8	4,918.3	5,170.4
Disponibilidades	24.0	17.1	13.0	55.0	55.0
Inversiones en Valores	273.9	161.0	240.9	132.5	138.2
Instrumentos Derivados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total Cartera de Crédito Neto	3,381.3	3,904.9	4,051.7	4,373.8	4,616.3
Cartera de Crédito Total	3,555.1	4,135.5	4,308.8	4,666.1	4,864.4
Cartera de Crédito Vigente	3,516.4	4,058.8	4,187.1	4,548.8	4,764.8
Cartera de Crédito Vencida	38.7	76.7	121.7	117.3	99.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-171.2	-228.8	-257.0	-292.3	-248.1
Partidas Diferidas	-2.6	-1.8	0.0	0.0	0.0
Otros Activos	208.9	269.4	376.1	357.0	361.0
Otras Cuentas por Cobrar ¹	19.6	15.7	26.2	18.6	19.4
Bienes Adjudicados	99.9	137.5	166.5	147.5	144.6
Inmuebles, Mobiliario y Equipo ²	21.7	26.2	29.9	24.5	23.7
Impuestos Diferidos (a favor)	60.1	80.0	91.6	95.2	99.1
Otros Activos Misc. ³	7.6	10.0	61.9	71.1	74.2
Pasivo	1,985.2	2,278.2	2,396.0	2,622.8	2,758.5
Préstamos Bancarios y Pasivos de Otros Organ.	1,899.6	2,179.4	2,257.1	2,480.4	2,603.0
Préstamos Bancarios	1,522.2	1,730.1	1,808.8	1,780.4	1,803.0
Préstamos de Corto Plazo	1,013.4	1,119.9	1,255.9	1,108.2	1,198.1
Préstamos de Largo Plazo	508.8	610.2	552.9	672.2	604.9
Pasivos Bursátiles	377.3	449.3	448.2	700.0	800.0
Otras Cuentas por Pagar	68.4	74.3	70.2	83.9	94.5
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁴	68.4	74.3	70.2	83.9	94.5
Impuestos Diferidos	17.2	24.5	15.1	0.0	0.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.0	0.0	53.6	58.5	61.0
Capital	1,902.9	2,074.2	2,285.7	2,295.5	2,411.9
Capital Social	673.6	673.6	673.6	673.6	673.6
Capital Ganado	1,229.4	1,400.6	1,612.2	1,622.0	1,738.3
Reservas de Capital	106.7	120.7	134.7	134.7	134.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	843.7	990.2	1,147.7	1,227.9	1,349.1
Remediciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-1.5	-1.8	-0.9	-1.8	-1.8
Resultado Neto del Ejercicio	280.5	291.6	330.7	261.2	256.4
Deuda Neta	1,601.6	2,001.3	2,003.2	2,292.8	2,409.8

Fuente: HR Ratings con información interna al 4T25 y para los ejercicios 2023 y 2024 información dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.
* Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario de estrés incorporadas en el reporte de revisión anual de la contraparte con fecha de publicación del 24 de julio de 2025.
Venta de Software, Otros Deudores.

2.- Inmuebles, Mobiliario y Equipo: Activo Fijo Neto y Equipo en Arrendamiento.
3.- Otros Activos Misc.: Gastos por Originación de Créditos + Gastos Diferidos + Depósitos en Garantía.
4.- Acreedores Diversos y Otras Ctas. por Pagar: Impuestos por Pagar + Proveedores + Acreedores Diversos + IVA por Trasladar.



Estado de Resultados: Escenario de Estrés

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)			Anual		
Escenario Estrés	2023	2024	2025	2026P*	2027P
Ingresos por Intereses	893.2	1,033.1	1,151.5	1,131.4	1,118.4
Gastos por Intereses y Otros Financieros	-215.7	-268.6	-251.2	-294.8	-309.6
Margen Financiero	677.5	764.5	900.3	836.6	808.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-135.3	-191.7	-253.8	-224.2	-181.9
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	542.3	572.7	646.5	612.4	626.8
Comisiones y Tarifas	-8.2	2.3	1.8	0.8	0.9
Resultado por Intermediación	-0.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	2.5	-1.2	-8.0	-1.3	-1.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	535.7	573.8	640.3	612.0	626.4
Gastos de Administración	-173.9	-190.8	-195.6	-236.5	-257.8
Resultado antes de ISR y PTU	361.8	383.0	444.7	375.5	368.5
ISR y PTU Causado	-86.7	-111.4	-125.7	-114.3	-112.2
ISR y PTU Diferidos	5.4	19.9	11.7	0.0	0.0
Resultado Neto	280.5	291.6	330.7	261.2	256.4

Fuente: HR Ratings con información interna al 4T25 y para los ejercicios 2023 y 2024 información dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.
* Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario de estrés incorporadas en el reporte de revisión anual de la contraparte con fecha de publicación del 24 de julio de 2025.
1.- Otros Ingresos (Egresos de la Operación): Resultado de Venta de Bienes Adjudicados y Activo Fijo, Renta de Inmuebles, Resultado por Gestión de Garantías, y Utilidad en Venta de Software

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P
Índice de Morosidad	1.1%	1.9%	2.8%	2.5%	2.0%
Índice de Morosidad Ajustado	4.6%	4.9%	7.7%	8.0%	6.4%
MIN Ajustado	15.6%	14.1%	14.5%	12.9%	12.6%
Índice de Eficiencia	25.9%	24.9%	21.9%	28.3%	31.9%
ROA Promedio	8.0%	7.1%	7.2%	5.5%	5.1%
Índice de Capitalización	30.8%	28.9%	30.0%	30.1%	30.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.0	1.1	1.1	1.2	1.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.2	2.0	2.1	2.0	2.0
Spread de Tasas	12.4%	12.2%	14.8%	11.8%	10.6%
Tasa Activa	25.7%	25.5%	25.8%	23.8%	22.6%
Tasa Pasiva	13.3%	13.3%	10.9%	12.0%	12.0%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.8	1.5	1.3	1.3	1.3

Fuente: HR Ratings con información interna al 4T25 y para los ejercicios 2023 y 2024 información dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.
* Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario de estrés incorporadas en el reporte de revisión anual de la contraparte con fecha de publicación del 24 de julio de 2025.

Flujo de Efectivo: Escenario de Estrés

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)

	Anual				
Escenario Estrés	2023	2024	2025	2026P*	2027P
Utilidad (Pérdida) Neta	280.5	291.6	330.7	261.2	256.4
Partidas sin Impacto en el Efectivo	135.3	191.7	253.8	224.2	181.9
Provisiones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	135.3	191.7	253.8	224.2	181.9
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	3.9	4.8	5.3	0.8	0.8
Depreciación y Amortización	0.0	4.9	6.0	0.8	0.8
Pérdida (Utilidad) en venta de activo fijo	-0.3	-0.2	-0.6	0.0	0.0
Bajas de activo fijo	4.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Partidas Relacionadas con Actividades de Financiamiento	296.9	350.4	291.1	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos	81.3	91.5	114.0	0.0	0.0
Intereses a Cargo por Actividades de Financiamiento	215.7	258.9	177.1	0.0	0.0
Flujo Derivados del Resultado Neto	716.6	838.4	880.9	486.2	439.1
Flujos Generados o Utilidades en la Operación	-909.8	-737.0	-656.5	-478.3	-421.7
Decremento (Incremento) bienes adjudicados	-16.5	-37.6	-28.9	3.0	2.9
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	-82.6	112.9	-79.9	-5.8	-5.6
Decremento (Incremento) en Impuestos	-78.5	-104.0	-135.1	0.0	0.0
Cambio en otras partidas relacionadas con la operación	8.1	4.8	2.3	0.0	0.0
Decremento (Incremento) Derivados	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-726.4	-714.6	-398.9	-479.5	-424.5
Incremento (decremento) activos operativos	-7.0	-8.0	-2.4	0.0	0.0
Incremento (decremento) cuentas por cobrar	-6.7	4.0	-10.6	-7.6	-7.7
Incremento (decremento) cuentas por pagar	-1.0	5.5	-3.2	11.5	13.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-193.1	101.4	224.4	7.9	17.4
Flujos Netos de Efectivo de Act. de Inversión	-11.8	-9.3	-9.1	0.0	0.0
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-11.8	-9.3	-9.1	0.0	0.0
Efectivo Excedente (requerido) para Aplicar en Act. de Financ.	-204.9	92.1	215.3	7.9	17.4
Flujos Netos de Efectivo de Ect. de Financiamiento	206.6	-99.0	-219.4	-4.9	-17.4
Financiamientos Bancarios y Bursátiles	326.6	21.0	-99.4	135.1	122.6
Dividendos Pagados	-120.0	-120.0	-120.0	-140.0	-140.0
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo	1.7	-6.9	-4.1	3.0	0.0
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	22.3	24.0	17.1	52.0	55.0
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	24.0	17.1	13.0	55.0	55.0
Flujo Libre de Efectivo**	279.1	363.5	351.2	213.7	218.4

Fuente: HR Ratings con información interna al 4T25 y para los ejercicios 2023 y 2024 información dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

* Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario de estrés incorporadas en el reporte de revisión anual de la contraparte con fecha de publicación del 24 de julio de 2025.

**Flujo Libre de Efectivo: Resultado Neto + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios + Depreciación y Amortización - Castigos + Otras Cuentas por Cobrar + Otras Cuentas por Pagar.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2023	2024	2025	2026P*	2027P
Resultado Neto	280.5	291.6	330.7	261.2	256.4
+ Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	135.3	191.7	253.8	224.2	181.9
+ Depreciación y Amortización	0.0	4.9	6.0	0.8	0.8
- Castigos	-129.0	-134.2	-225.6	-188.9	-226.1
+ Otras Cuentas por Cobrar	-6.7	4.0	-10.6	-7.6	-7.7
+ Otras Cuentas por Pagar	-1.0	5.5	-3.2	11.5	13.1
Flujo Libre de Efectivo**	279.1	363.5	351.2	301.2	218.4

Fuente: HR Ratings con información interna al 4T25 y para los ejercicios 2023 y 2024 información dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

* Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario de estrés incorporadas en el reporte de revisión anual de la contraparte con fecha de publicación del 24 de julio de 2025.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta + Derivados Financieros.

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

Portafolio Total. Cartera Total + Cartera de Arrendamiento Puro.

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

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

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m + Estimaciones Preventivas 12m).

Índice de Morosidad. Portafolio Vencido / Portafolio Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Portafolio Vencido + Castigos 12m) / (Portafolio Total + Castigos 12m).

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Préstamos Bursátiles.

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

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / (Activos Totales Prom. 12m – Saldo de Deudores por Reporto).

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*	Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (México), Febrero de 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– 4T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información interna al 4T25 y para los ejercicios 2023 y 2024 información dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.
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)	En cumplimiento con la obligación contenida en el tercer párrafo de la Quinta de las disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores, y según se nos fue informado, el Programa de CEBURS de Corto Plazo obtuvieron la calificación de “F1(mex)” por parte Fitch Ratings, la cual fue otorgada con fecha del 19 de enero de 2026.

*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