

FINACTIV LP  
HR BBB+  
Perspectiva  
Negativa

FINACTIV CP  
HR2

Instituciones Financieras  
1 de abril de 2026  
A NRSRO Rating\*

2024

HR BBB+  
Perspectiva Estable

2025

HR BBB+  
Perspectiva Negativa

2026

HR BBB+  
Perspectiva Negativa



Oscar Herrera, CFA

[oscar.herrera@hrratings.com](mailto:oscar.herrera@hrratings.com)

Subdirector de Instituciones Financieras

/ ABS

Analista Responsable



Jorge Jiménez

[jorge.jimenez@hrratings.com](mailto:jorge.jimenez@hrratings.com)

Analista Sr.



Angel García

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones

Financieras / ABS



Roberto Soto

[roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones

Financieras / ABS

## HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB+ con Perspectiva Negativa y de HR2 para FINACTIV

La ratificación de las calificaciones para FINACTIV<sup>1</sup> se basa en la adecuada posición de solvencia y recuperación de la rentabilidad que presentó la Empresa en los últimos 12 meses (12m), así como la expectativa que tiene HR Ratings con respecto a los resultados para 2026. En este sentido, la Empresa presentó un índice de capitalización y razón de apalancamiento ajustada de 27.3% y 2.8x al cierre del cuarto trimestre de 2025 (4T25) (vs. 28.2% y 2.5x al 4T24; 26.2% y 3.0x en un escenario base). La rentabilidad mostró una mejora en comparación al año anterior al cerrar con un ROA Promedio de -0.1% al 4T25 (vs. -1.9% al 4T24 y 1.8% en un escenario base). Lo anterior se atribuye a una mejora en el *spread* de tasas; no obstante, aún presentó pérdidas acumuladas 12m derivado de un menor volumen de ingresos como consecuencia de un crecimiento de cartera menor al esperado en la revisión anterior. Asimismo, la calificación también considera los resultados proyectados para 2026, en donde se espera que la rentabilidad se coloque en niveles positivos de ROA Promedio en 1.9% al 4T26, derivado a un mayor volumen de cartera, así como un adecuado control de los gastos de administración. De igual manera, se espera que el índice de capitalización se mantenga en niveles sanos de 26.6% al 4T26.

La calificación mantiene una Perspectiva Negativa debido a que, si bien se observa una recuperación de la situación financiera en los últimos 12m, varios indicadores quedaron por debajo de lo esperado por HR Ratings. Esta Perspectiva podría materializarse en una baja de calificación en caso de que la rentabilidad no logre alcanzar un ROA Promedio superior a 1.5%, el índice de capitalización baje de 26.5% o exista algún deterioro significativo de la calidad de la cartera para 2026. Finalmente, en cuanto a la evolución cualitativa de factores ESG, FINACTIV mantiene una evaluación en nivel *Promedio*.

<sup>1</sup> FINACTIV, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (FINACTIV y/o la Empresa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: FINACTIV Cifras en Millones de Pesos	Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Portafolio Total (Crédito + AF + AP)	335.9	344.3	347.5	396.8	430.7	465.0	349.8	352.2	370.4
Gastos de Administración	43.1	43.1	46.2	43.5	44.5	45.7	46.3	43.6	40.3
Resultado Neto	3.3	-7.3	-0.4	8.1	9.0	11.5	-19.2	-16.0	0.5
Índice de Morosidad	1.3%	3.5%	4.3%	3.3%	3.3%	3.2%	8.8%	13.2%	8.7%
Índice de Morosidad Ajustado	1.4%	6.2%	4.4%	3.6%	3.6%	3.6%	8.9%	14.1%	9.7%
MIN Ajustado	12.1%	7.4%	10.5%	11.3%	11.4%	11.4%	5.7%	4.1%	8.3%
Índice de Eficiencia	89.8%	95.1%	102.3%	82.5%	74.9%	71.1%	108.5%	107.1%	97.5%
ROA Promedio	0.9%	-1.9%	-0.1%	1.9%	2.0%	2.4%	-5.0%	-4.3%	0.1%
Índice de Capitalización	30.8%	28.2%	27.3%	26.6%	26.6%	27.6%	24.0%	20.1%	19.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.3	2.5	2.8	3.0	3.0	2.9	3.1	4.0	4.6
Razón de Portafolio Vigente a Deuda Neta	2.0	1.8	2.0	1.8	1.7	1.7	1.7	1.5	1.6
Spread de Tasas	12.9%	11.7%	13.0%	13.8%	13.9%	14.0%	12.5%	12.8%	13.4%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2025) por DFK International

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base y estrés.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **La Rentabilidad de la Empresa se mostró negativa, no obstante, mostró un mejor ROA Promedio que año anterior con un nivel de -0.1%, posicionándose en niveles bajos al 4T25 (vs. -1.9% al 4T24 y 1.8% en el escenario base).** La variación observada en el ROA Promedio de la Empresa se deriva principalmente de un aumento extraordinario en los gastos de administración, los cuales presentaron un aumento derivado de egresos extraordinarios.
- **Perfil de solvencia de la Empresa, con un índice de capitalización de 27.3% al 4T25 (vs. 28.2% al 4T24 y 26.5% en un escenario base).** El deterioro en el indicador se ha observado de manera anual por un crecimiento del portafolio total de la Empresa, aunado a la pérdida neta observada en los últimos dos años, lo cual influyó en una disminución del índice de capitalización.
- **Deterioro en la calidad del portafolio, con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 4.3% y 4.4% al 4T25 (vs. 3.5% y 6.2% al 4T24 y 2.3% y 3.2% en el escenario base).** El aumento en la morosidad de la Empresa obedece al deterioro observado en la cartera en los últimos 12m por el atraso de rentas pagadas de dos clientes de Arrendamiento Puro, por ende, en un aumento de los indicadores de morosidad.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento en la rentabilidad, con un ROA Promedio de 1.9% al 4T26 y 2.0% al 4T27.** Con el crecimiento esperado del portafolio total, se esperaría que se presentara una estabilidad en la utilidad neta, lo cual se reflejaría en el indicador de rentabilidad.
- **Crecimiento del portafolio total en un 14.2% para el año 2026 y de un 8.5% para el año 2027.** Se espera que el portafolio total llegue a un monto de P\$396.8 millones (m) al cierre del año 2026 y de P\$430.7m para el año 2027, principalmente por medio del crecimiento y la estrategia del área comercial de FINACTIV, que se vería fortalecida por el programa de *vendors*.
- **Estabilidad en la calidad del portafolio total, reflejada en un índice de morosidad y morosidad ajustada de 3.3% y 3.6% al 4T26; 3.3% y 3.6% al 4T27.** Se espera que FINACTIV enfoque su estrategia en la calidad de su portafolio mediante el otorgamiento sano de los créditos y el seguimiento de su cobranza para los siguientes periodos. Esto permitirá un crecimiento del portafolio sin un incremento acelerado de los índices de morosidad.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Factores Adicionales Considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG), en rangos Promedio.** HR Ratings considera que la Empresa presenta políticas sociales, ambientales y de gobernanza en un nivel promedio, en línea con la media del sector.
- **Aumento en la concentración de los diez clientes principales, al mostrar un 36.3% del portafolio total y 1.2x el capital contable (vs. 31.5% y 1.0x al 4T24).** La Empresa mantiene una moderada exposición a sus clientes principales, por lo que el incumplimiento de alguno de ellos tendría un impacto contenido en la situación financiera de la Empresa.
- **Adecuada estructura de herramientas de fondeo.** La Empresa mantiene nueve fuentes de fondeo provenientes de la banca múltiple, banca de desarrollo y accionistas, con una disponibilidad de 46.4%.

## Factores para Mantener la Calificación

- **Mejora en la rentabilidad de la Empresa en los próximos años, con un ROA Promedio de 1.8% constante.** La mejora de la rentabilidad por medio de un crecimiento sostenido del portafolio y el control en los gastos de administración de FINACTIV permitirá una mejora en la capacidad financiera de la Empresa.
- **Una mejora en la solvencia de la Empresa, con un índice de capitalización mayor a 27.5%.** Un crecimiento en el índice de capitalización de la Empresa permitiría un fortalecimiento en la posición de solvencia, lo que podría beneficiar a la calificación.
- **Mejora sostenida en la calidad de la cartera al presentar un índice de morosidad y morosidad ajustado menor a 2.5% y 3.3%, respectivamente.** Un control en la calidad de la cartera reflejaría la calidad de la Empresa de originación y cobranza.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en el índice de capitalización a niveles inferiores a los esperados de 26.5%.** En caso de presentarse pérdidas en el capital contable, se podría llegar a una disminución en el índice de capitalización, que a su vez podría provocar una baja de calificación.
- **Un deterioro de la calidad de la cartera, con un índice de morosidad ajustado de 5.5% o superior para los próximos periodos.** Un deterioro respecto a la calidad de la cartera implicaría un aumento en gastos asociados a la recuperación de la cartera, lo que presionaría la rentabilidad de la Empresa. Asimismo, si se presenta un plan adverso a lo establecido por Empresa, respecto a la calidad de la cartera, esto podría representar un impacto negativo en la calificación.
- **Rentabilidad negativa de manera consecutiva con resultado inferiores a los esperados por HR Ratings.** Una rentabilidad negativa por tercer año consecutivo presentaría un deterioro en diversas métricas de la Empresa, lo cual podría tener un impacto negativo en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Anexos – Glosario

Escenario Base	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<b>ACTIVO</b>	<b>392.8</b>	<b>391.1</b>	<b>395.8</b>	<b>437.2</b>	<b>473.0</b>	<b>499.5</b>
Disponibilidades	1.3	2.0	6.4	4.0	4.1	5.3
Inversiones en Valores	0.0	0.0	4.1	5.0	5.1	5.4
Derivados	3.8	1.2	0.3	0.3	0.2	0.2
<b>Total Cartera De Crédito Neta</b>	<b>244.9</b>	<b>241.4</b>	<b>270.1</b>	<b>312.5</b>	<b>342.6</b>	<b>370.8</b>
<b>Cartera De Crédito Total</b>	<b>251.0</b>	<b>251.8</b>	<b>279.8</b>	<b>322.2</b>	<b>353.3</b>	<b>382.5</b>
<b>Cartera De Crédito Vigente</b>	<b>247.0</b>	<b>241.4</b>	<b>270.1</b>	<b>312.5</b>	<b>342.6</b>	<b>370.8</b>
Créditos Comerciales	247.0	241.4	270.1	312.5	342.6	370.8
<b>Cartera De Crédito Vencida</b>	<b>4.0</b>	<b>10.4</b>	<b>9.7</b>	<b>9.7</b>	<b>10.6</b>	<b>11.7</b>
<b>Estimación Preventiva Para Riesgos Crediticios</b>	<b>-6.2</b>	<b>-10.4</b>	<b>-9.7</b>	<b>-9.7</b>	<b>-10.6</b>	<b>-11.7</b>
Partidas Diferidas	1.6	1.8	1.9	1.9	1.9	1.9
Otras Cuentas Por Cobrar <sup>1</sup>	19.8	9.3	8.8	9.3	10.0	10.2
Bienes Adjudicados	0.8	0.0	1.2	1.3	1.7	2.0
<b>Propiedades, Mobiliario y Equipo</b>	<b>112.5</b>	<b>122.4</b>	<b>90.6</b>	<b>89.7</b>	<b>93.5</b>	<b>89.1</b>
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	1.4	3.5	0.7	0.7	0.8	0.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	111.1	118.9	90.0	89.0	92.7	88.3
Inversiones Permanentes	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.5	5.7	6.2	6.7	7.3	7.9
<b>Otros Activos</b>	<b>7.5</b>	<b>7.2</b>	<b>6.0</b>	<b>6.4</b>	<b>6.4</b>	<b>6.5</b>
<b>PASIVO</b>	<b>281.7</b>	<b>288.5</b>	<b>294.5</b>	<b>327.8</b>	<b>354.6</b>	<b>369.6</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>182.5</b>	<b>202.2</b>	<b>192.1</b>	<b>231.3</b>	<b>262.8</b>	<b>282.1</b>
De Corto Plazo y Pasivo por Arrendamiento	84.6	110.1	103.3	109.4	125.8	144.9
De Largo Plazo	97.9	92.1	88.8	121.9	137.0	137.2
<b>Otras Cuentas Por Pagar</b>	<b>93.7</b>	<b>85.9</b>	<b>102.4</b>	<b>96.5</b>	<b>91.8</b>	<b>87.5</b>
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	0.5	1.2	1.3	1.4	1.4	1.6
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.0	1.0	1.7	1.6	1.5	1.5
Acreeedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>2</sup>	93.1	83.6	99.5	93.5	88.8	84.4
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.4	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS</b>	<b>5.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>111.1</b>	<b>102.7</b>	<b>101.3</b>	<b>109.4</b>	<b>118.4</b>	<b>129.9</b>
<b>Capital Social</b>	<b>70.0</b>	<b>70.0</b>	<b>70.0</b>	<b>70.0</b>	<b>70.0</b>	<b>70.0</b>
<b>Capital Ganado</b>	<b>41.1</b>	<b>32.7</b>	<b>31.3</b>	<b>39.4</b>	<b>48.4</b>	<b>59.9</b>
Reservas de Capital	2.9	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1
Resultado de Ejercicios Anteriores	33.4	36.6	28.8	28.5	36.6	45.6
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	1.4	0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
Resultado Neto	3.3	-7.3	-0.4	8.1	9.0	11.5
<b>Portafolio Total (Crédito + AF + AP)</b>	<b>335.9</b>	<b>344.3</b>	<b>347.5</b>	<b>396.8</b>	<b>430.7</b>	<b>465.0</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2025) por DFK International

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.

1.- Rentas en depósitos, seguros, IVA acreditable no pagado, valor residual, otros.

2.- Depósitos en garantía, impuestos y cuotas, acreedores diversos.

CUENTAS DE ORDEN	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Valor de Contratos en Arrendamiento Total	84.4	91.0	62.6	71.2	74.1	79.4
Valor de Contratos en Arrendamiento Vencidos	0.5	1.5	5.2	3.4	3.2	3.1



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Estado de Resultados: FINACTIV

Escenario Base	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<b>Ingresos por Intereses</b>	<b>98.7</b>	<b>106.9</b>	<b>102.8</b>	<b>113.7</b>	<b>124.1</b>	<b>133.0</b>
Ingresos por Intereses	45.7	42.9	44.5	52.4	64.7	72.7
Ingresos por Arrendamiento Operativo	53.1	64.0	58.3	61.3	59.4	60.3
<b>Gastos por Intereses y Depreciación</b>	<b>56.8</b>	<b>66.4</b>	<b>64.5</b>	<b>67.2</b>	<b>71.8</b>	<b>76.7</b>
Gastos por Intereses	30.0	30.4	28.5	31.2	35.9	39.4
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	26.8	36.0	36.0	36.0	35.9	37.3
<b>Margen Financiero</b>	<b>41.9</b>	<b>40.5</b>	<b>38.2</b>	<b>46.5</b>	<b>52.3</b>	<b>56.3</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.7	14.0	-0.5	1.2	2.6	2.8
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>41.2</b>	<b>26.4</b>	<b>38.7</b>	<b>45.4</b>	<b>49.7</b>	<b>53.5</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	3.0	1.6	2.0	2.3	2.5	2.7
Comisiones y Tarifas Pagadas	4.3	4.3	4.0	3.4	3.2	3.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	7.4	7.5	9.0	7.4	7.9	8.5
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>47.3</b>	<b>31.3</b>	<b>45.6</b>	<b>51.6</b>	<b>56.9</b>	<b>61.4</b>
Gastos de Administración y Promoción <sup>2</sup>	43.1	43.1	46.2	43.5	44.5	45.7
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>4.2</b>	<b>-11.8</b>	<b>-0.6</b>	<b>8.1</b>	<b>12.3</b>	<b>15.7</b>
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0.9	-4.5	-0.2	0.0	3.3	4.3
<b>Resultado Neto</b>	<b>3.3</b>	<b>-7.3</b>	<b>-0.4</b>	<b>8.1</b>	<b>9.0</b>	<b>11.5</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2025) por DFK International

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.

1.-UDI, Seguros, Comisión y Administración de flotillas, y Venta de Activo Fijo.

2.-Servicios Administrativos, Gastos Variables, Honorarios, Amortización y depreciación.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Índice de Morosidad	1.3%	3.5%	4.3%	3.3%	3.3%	3.2%
Índice de Morosidad Ajustado	1.4%	6.2%	4.4%	3.6%	3.6%	3.6%
MIN Ajustado	12.1%	7.4%	10.5%	11.3%	11.4%	11.4%
Índice de Eficiencia	89.8%	95.1%	102.3%	82.5%	74.9%	71.1%
ROA Promedio	0.9%	-1.9%	-0.1%	1.9%	2.0%	2.4%
Índice de Capitalización	30.8%	28.2%	27.3%	26.6%	26.6%	27.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.3	2.5	2.8	3.0	3.0	2.9
Razón de Portafolio Vigente a Deuda Neta	2.0	1.8	2.0	1.8	1.7	1.7
Spread de Tasas	12.9%	11.7%	13.0%	13.8%	13.9%	14.0%
Tasa Activa	29.0%	29.8%	27.7%	28.3%	28.4%	28.4%
Tasa Pasiva	16.0%	18.1%	14.8%	14.5%	14.5%	14.4%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.2	1.4	2.1	2.0	1.9	1.9

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2025) por DFK International



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Estado de Flujo de Efectivo: FINACTIV**

Escenario Base	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<b>Resultado Neto</b>	<b>3.3</b>	<b>-7.3</b>	<b>-0.4</b>	<b>8.1</b>	<b>9.0</b>	<b>11.5</b>
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	<b>27.5</b>	<b>50.0</b>	<b>35.5</b>	<b>37.2</b>	<b>38.5</b>	<b>40.1</b>
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	26.8	36.0	36.0	36.0	35.9	37.3
Provisiones	0.7	14.0	-0.5	1.2	2.6	2.8
<b>Actividades de Operación</b>						
Cambio en Inversiones en Valores	6.8	0.0	-4.1	-0.9	-0.2	-0.3
Cambio en Derivados (Activos)	-3.8	2.6	0.9	0.0	0.0	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-10.9	-10.6	-28.2	-43.6	-32.7	-30.9
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-3.8	10.5	0.5	-0.5	-0.7	-0.2
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.5	0.8	-1.2	-0.1	-0.4	-0.3
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-0.5	-5.2	-0.5	-0.5	-0.6	-0.6
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-1.8	0.3	1.2	-0.3	-0.1	-0.1
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	55.3	-7.8	16.5	-5.9	-4.7	-4.3
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-0.8	0.0	-0.4	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	1.6	-5.1	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>42.8</b>	<b>-14.6</b>	<b>-15.4</b>	<b>-51.8</b>	<b>-39.2</b>	<b>-36.8</b>
<b>Actividades de Inversión</b>						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-61.7	-45.9	-4.3	-35.1	-39.7	-33.0
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-61.7</b>	<b>-45.9</b>	<b>-4.3</b>	<b>-35.1</b>	<b>-39.7</b>	<b>-33.0</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>						
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-11.4	19.6	-10.1	39.2	31.5	19.3
Pagos de Dividendos en Efectivo	-2.2	-0.2	-0.4	0.0	0.0	0.0
Otros <sup>1</sup>	-0.9	-0.9	-0.6	0.0	0.0	0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>-14.6</b>	<b>18.5</b>	<b>-11.1</b>	<b>39.2</b>	<b>31.5</b>	<b>19.3</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>-2.6</b>	<b>0.7</b>	<b>4.4</b>	<b>-2.4</b>	<b>0.1</b>	<b>1.2</b>
<b>Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>3.9</b>	<b>1.3</b>	<b>2.0</b>	<b>6.4</b>	<b>4.0</b>	<b>4.1</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>1.3</b>	<b>2.0</b>	<b>6.4</b>	<b>4.0</b>	<b>4.1</b>	<b>5.3</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2025) por DFK International

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.

1.- Cambio por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta

<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026P*</b>	<b>2027P</b>	<b>2028P</b>
Resultado Neto	3.3	-7.3	-0.4	8.1	9.0	11.5
+ Estimaciones Preventivas	0.7	14.0	-0.5	1.2	2.6	2.8
+ Depreciación y Amortización	26.8	36.0	36.0	36.0	35.9	37.3
- Castigos de Cartera	0.2	9.8	0.3	1.2	1.6	1.8
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-3.8	10.5	0.5	-0.5	-0.7	-0.2
+Cambios en Cuentas por Pagar	55.3	-7.8	16.5	-5.9	-4.7	-4.3
<b>FLE</b>	<b>82.6</b>	<b>55.2</b>	<b>52.4</b>	<b>40.0</b>	<b>43.7</b>	<b>48.9</b>



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Balance: FINACTIV**

Escenario Estrés	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<b>ACTIVO</b>	<b>392.8</b>	<b>391.1</b>	<b>395.8</b>	<b>372.9</b>	<b>370.0</b>	<b>388.0</b>
Disponibilidades	1.3	2.0	6.4	1.0	0.6	2.9
Inversiones en Valores	0.0	0.0	4.1	2.7	2.4	2.5
Derivados	3.8	1.2	0.3	0.3	0.1	0.0
<b>Total Cartera De Crédito Neta</b>	<b>244.9</b>	<b>241.4</b>	<b>270.1</b>	<b>248.5</b>	<b>232.4</b>	<b>255.0</b>
<b>Cartera De Crédito Total</b>	<b>251.0</b>	<b>251.8</b>	<b>279.8</b>	<b>273.1</b>	<b>272.7</b>	<b>294.7</b>
<b>Cartera De Crédito Vigente</b>	<b>247.0</b>	<b>241.4</b>	<b>270.1</b>	<b>248.5</b>	<b>232.4</b>	<b>268.2</b>
Créditos Comerciales	247.0	241.4	270.1	248.5	232.4	268.2
<b>Cartera De Crédito Vencida</b>	<b>4.0</b>	<b>10.4</b>	<b>9.7</b>	<b>24.6</b>	<b>40.3</b>	<b>26.5</b>
<b>Estimación Preventiva Para Riesgos Crediticios</b>	<b>-6.2</b>	<b>-10.4</b>	<b>-9.7</b>	<b>-24.6</b>	<b>-40.3</b>	<b>-39.7</b>
Partidas Diferidas	1.6	1.8	1.9	1.8	1.6	1.5
<b>Otras Cuentas Por Cobrar<sup>1</sup></b>	<b>19.8</b>	<b>9.3</b>	<b>8.8</b>	<b>9.7</b>	<b>10.7</b>	<b>9.6</b>
<b>Bienes Adjudicados</b>	<b>0.8</b>	<b>0.0</b>	<b>1.2</b>	<b>1.3</b>	<b>1.4</b>	<b>1.6</b>
<b>Propiedades, Mobiliario y Equipo</b>	<b>112.5</b>	<b>122.4</b>	<b>90.6</b>	<b>89.7</b>	<b>93.5</b>	<b>89.1</b>
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	1.4	3.5	0.7	0.7	0.8	0.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	111.1	118.9	90.0	89.0	92.7	88.3
<b>Inversiones Permanentes</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>
<b>Impuestos y PTU Diferidos (a favor)</b>	<b>0.5</b>	<b>5.7</b>	<b>6.2</b>	<b>12.4</b>	<b>21.7</b>	<b>20.0</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>7.5</b>	<b>7.2</b>	<b>6.0</b>	<b>5.6</b>	<b>5.6</b>	<b>5.7</b>
<b>PASIVO</b>	<b>281.7</b>	<b>288.5</b>	<b>294.5</b>	<b>290.8</b>	<b>303.9</b>	<b>321.4</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>182.5</b>	<b>202.2</b>	<b>192.1</b>	<b>198.5</b>	<b>216.3</b>	<b>234.8</b>
De Corto Plazo y Pasivo por Arrendamiento	84.6	110.1	103.3	89.4	100.7	122.4
De Largo Plazo	97.9	92.1	88.8	109.1	115.7	112.4
<b>Otras Cuentas Por Pagar</b>	<b>93.7</b>	<b>85.9</b>	<b>102.4</b>	<b>92.3</b>	<b>87.6</b>	<b>86.6</b>
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	0.5	1.2	1.3	1.2	1.1	1.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.0	1.0	1.7	1.5	1.4	1.3
Acreeedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>2</sup>	93.1	83.6	99.5	89.5	85.1	84.2
<b>Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS</b>	<b>5.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>111.1</b>	<b>102.7</b>	<b>101.3</b>	<b>82.1</b>	<b>66.1</b>	<b>66.6</b>
<b>Capital Social</b>	<b>70.0</b>	<b>70.0</b>	<b>70.0</b>	<b>70.0</b>	<b>70.0</b>	<b>70.0</b>
<b>Capital Ganado</b>	<b>41.1</b>	<b>32.7</b>	<b>31.3</b>	<b>12.1</b>	<b>-3.9</b>	<b>-3.4</b>
Reservas de Capital	2.9	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1
Resultado de Ejercicios Anteriores	33.4	36.6	28.8	28.5	9.3	-6.7
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	1.4	0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
Resultado Neto	3.3	-7.3	-0.4	-19.2	-16.0	0.5
<b>Portafolio Total (Crédito + AF + AP)</b>	<b>335.9</b>	<b>344.3</b>	<b>347.5</b>	<b>349.8</b>	<b>352.2</b>	<b>370.4</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2025) por DFK International

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario estrés.

1.- Rentas en depósitos, seguros, IVA acreditable no pagado, valor residual, otros.

2.- Depósitos en garantía, impuestos y cuotas, acreedores diversos.

CUENTAS DE ORDEN	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Valor de Contratos en Arrendamiento Total	84.4	91.0	62.6	71.2	74.1	70.6
Valor de Contratos en Arrendamiento Vencidos	0.5	1.5	5.2	5.6	5.4	5.1



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Estado de Resultados: FINACTIV

Escenario Estrés	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<b>Ingresos por Intereses</b>	<b>98.7</b>	<b>106.9</b>	<b>102.8</b>	<b>102.0</b>	<b>101.0</b>	<b>103.8</b>
Ingresos por Intereses	45.7	42.9	44.5	44.0	46.3	48.0
Ingresos por Arrendamiento Operativo	53.1	64.0	58.3	58.0	54.7	55.7
<b>Gastos por Intereses y Depreciación</b>	<b>56.8</b>	<b>66.4</b>	<b>64.5</b>	<b>65.3</b>	<b>66.5</b>	<b>69.0</b>
Gastos por Intereses	30.0	30.4	28.5	29.2	30.6	31.7
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	26.8	36.0	36.0	36.0	35.9	37.3
<b>Margen Financiero</b>	<b>41.9</b>	<b>40.5</b>	<b>38.2</b>	<b>36.7</b>	<b>34.5</b>	<b>34.8</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.7	14.0	-0.5	15.5	19.4	3.6
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>41.2</b>	<b>26.4</b>	<b>38.7</b>	<b>21.2</b>	<b>15.1</b>	<b>31.2</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	3.0	1.6	2.0	2.2	2.2	2.2
Comisiones y Tarifas Pagadas	4.3	4.3	4.0	3.3	2.8	2.6
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	7.4	7.5	9.0	7.1	6.9	7.0
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>47.3</b>	<b>31.3</b>	<b>45.6</b>	<b>27.1</b>	<b>21.3</b>	<b>37.7</b>
Gastos de Administración y Promoción <sup>2</sup>	43.1	43.1	46.2	46.3	43.6	40.3
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>4.2</b>	<b>-11.8</b>	<b>-0.6</b>	<b>-19.2</b>	<b>-22.3</b>	<b>-2.6</b>
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0.9	-4.5	-0.2	0.0	-6.3	-3.1
<b>Resultado Neto</b>	<b>3.3</b>	<b>-7.3</b>	<b>-0.4</b>	<b>-19.2</b>	<b>-16.0</b>	<b>0.5</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2025) por DFK International

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario estrés.

1.-UDI, Seguros, Comisión y Administración de flotillas, y Venta de Activo Fijo.

2.-Servicios Administrativos, Gastos Variables, Honorarios, Amortización y depreciación.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Índice de Morosidad	1.3%	3.5%	4.3%	8.8%	13.2%	8.7%
Índice de Morosidad Ajustado	1.4%	6.2%	4.4%	8.9%	14.1%	9.7%
MIN Ajustado	12.1%	7.4%	10.5%	5.7%	4.1%	8.3%
Índice de Eficiencia	89.8%	95.1%	102.3%	108.5%	107.1%	97.5%
ROA Promedio	0.9%	-1.9%	-0.1%	-5.0%	-4.3%	0.1%
Índice de Capitalización	30.8%	28.2%	27.3%	24.0%	20.1%	19.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.3	2.5	2.8	3.1	4.0	4.6
Razón de Portafolio Vigente a Deuda Neta	2.0	1.8	2.0	1.7	1.5	1.6
Spread de Tasas	12.9%	11.7%	13.0%	12.5%	12.8%	13.4%
Tasa Activa	29.0%	29.8%	27.7%	27.6%	27.4%	27.7%
Tasa Pasiva	16.0%	18.1%	14.8%	15.1%	14.6%	14.3%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.2	1.4	1.5	1.4	1.3	1.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2025) por DFK International



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Estado de Flujo de Efectivo: FINACTIV**
**Escenario Estrés**

	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<b>Resultado Neto</b>	<b>3.3</b>	<b>-7.3</b>	<b>-0.4</b>	<b>-19.2</b>	<b>-16.0</b>	<b>0.5</b>
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	<b>27.5</b>	<b>50.0</b>	<b>35.5</b>	<b>51.5</b>	<b>55.3</b>	<b>40.9</b>
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	26.8	36.0	36.0	36.0	35.9	37.3
Provisiones	0.7	14.0	-0.5	15.5	19.4	3.6
<b>Actividades de Operación</b>						
Cambio en Inversiones en Valores	6.8	0.0	-4.1	1.4	0.3	-0.1
Cambio en Derivados (Activos)	-3.8	2.6	0.9	0.0	0.2	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-10.9	-10.6	-28.2	6.1	-3.3	-26.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-3.8	10.5	0.5	-0.9	-1.0	1.1
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.5	0.8	-1.2	-0.1	-0.1	-0.1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-0.5	-5.2	-0.5	-6.2	-9.3	1.7
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-1.8	0.3	1.2	0.5	-0.1	-0.1
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	55.3	-7.8	16.5	-10.1	-4.7	-1.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-0.8	0.0	-0.4	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	1.6	-5.1	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>42.8</b>	<b>-14.6</b>	<b>-15.4</b>	<b>-9.1</b>	<b>-17.8</b>	<b>-24.7</b>
<b>Actividades de Inversión</b>						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-61.7	-45.9	-4.3	-35.1	-39.7	-33.0
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-61.7</b>	<b>-45.9</b>	<b>-4.3</b>	<b>-35.1</b>	<b>-39.7</b>	<b>-33.0</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>						
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-11.4	19.6	-10.1	6.4	17.8	18.5
Pagos de Dividendos en Efectivo	-2.2	-0.2	-0.4	0.0	0.0	0.0
Otros <sup>1</sup>	-0.9	-0.9	-0.6	0.0	0.0	0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>-14.6</b>	<b>18.5</b>	<b>-11.1</b>	<b>6.4</b>	<b>17.8</b>	<b>18.5</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>-2.6</b>	<b>0.7</b>	<b>4.4</b>	<b>-5.4</b>	<b>-0.4</b>	<b>2.3</b>
<b>Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>3.9</b>	<b>1.3</b>	<b>2.0</b>	<b>6.4</b>	<b>1.0</b>	<b>0.6</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>1.3</b>	<b>2.0</b>	<b>6.4</b>	<b>1.0</b>	<b>0.6</b>	<b>2.9</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2025) por DFK International

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario estrés.

1.- Cambio por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta

<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Resultado Neto	3.3	-7.3	-0.4	-19.2	-16.0	0.5
+ Estimaciones Preventivas	0.7	14.0	-0.5	15.5	19.4	3.6
+ Depreciación y Amortización	26.8	36.0	36.0	36.0	35.9	37.3
- Castigos de Cartera	0.2	9.8	0.3	0.6	3.7	4.2
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-3.8	10.5	0.5	-0.9	-1.0	1.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	55.3	-7.8	16.5	-10.1	-4.7	-1.0
<b>FLE</b>	<b>82.6</b>	<b>55.2</b>	<b>52.4</b>	<b>22.0</b>	<b>37.3</b>	<b>45.7</b>



@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.** Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles – Disponibilidades – Inversiones en Valores

**Flujo Libre de Efectivo.** Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + 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 + Estimaciones Preventivas 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.

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

**ROA Promedio.** Utilidad Neta Consolidada 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**	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR BBB+ con Perspectiva Negativa / HR2
Fecha de última acción de calificación	1 de abril de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 4T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y dictaminada (con excepción del 2025) por DFK International
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	N/A
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A

\*HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y 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).

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

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora [www.hrratings.com](http://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](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS