

Financiera  
Fortaleza AP  
**HR AP3-**  
Perspectiva  
Estable

Instituciones Financieras  
6 de agosto de 2026



**Mauricio Gómez**

[mauricio.gomez@hrratings.com](mailto:mauricio.gomez@hrratings.com)

Analista Responsable  
Asociado Sr.



**Alberto González Saravia**

[alberto.gonzalez@hrratings.com](mailto:alberto.gonzalez@hrratings.com)

Analista Sr.



**Roberto Soto**

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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS



**Angel García**

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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings ratificó la calificación de HR AP3- con Perspectiva Estable para Financiera Fortaleza

La ratificación de la calificación para Financiera Fortaleza<sup>1</sup> se basa en su estabilidad operativa tras el cambio en el control de la Empresa, asociado a la compra de todas las acciones por parte de Oser Capital<sup>2</sup> y Oser Energía<sup>3</sup> a Bayport Ltd.<sup>4</sup> y Actvest México<sup>5</sup> en marzo del 2026, pero sin modificar sus manuales de control interno, políticas de crédito ni sistemas tecnológicos. La nueva administración realizó una aportación para futuros aumentos de capital por P\$342.4 millones (m) a inicios del 2026 con el propósito de atender el deterioro financiero observado en Financiera Fortaleza, que al cierre del segundo trimestre del 2026 (2T26) redujo su saldo de cartera en un 43.4% y hasta un saldo de P\$1,259.8m, tras una venta de cartera a Oser con valor de P\$902.2m entre mayo y junio del 2026 como parte de una depuración del portafolio para mitigar la exposición a créditos deteriorados (vs. P\$2,224.3m en junio de 2025). Lo anterior, provocó que el saldo de cartera vencida disminuyera de forma importante y hasta un saldo de P\$47.7m, lo que redujo los índices de morosidad y morosidad ajustada a 3.8% y 9.5% respectivamente al 2T26 (vs. P\$183.8m, 8.3% y 12.3% al 2T25). Con esto, el índice de eficiencia mostró una elevada volatilidad al ubicarse en -505.1%, ya que la reducción acelerada de cartera resultó en liberaciones de estimaciones preventivas 12m por P\$509.6m, así como en una pérdida 12m de P\$235.9m en otros gastos de la operación para junio de 2026 (vs. provisiones de P\$92.6m, otros ingresos de 18.8 y un índice de eficiencia de 142.7% al 2T25). Con esto, a pesar de tener una liberación importante en sus provisiones, el costo absorbido por la venta de cartera y la alta rotación del personal mantuvo un deterioro importante que colocó al ROA Promedio en -13.6% al 2T26 (vs. -6.6% al 2T25). En cuanto a los niveles de capacitación, la empresa conserva una tendencia decreciente importante, ya que al cierre de 2025 el promedio fue de 8.3 horas por empleado

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

<sup>2</sup> Oser Capital, S.A.P.I. de C.V. (Oser Capital).

<sup>3</sup> Oser Energía, S.A.P.I. de C.V. (Oser Energía).

<sup>4</sup> Bayport Management Ltd (Bayport).

<sup>5</sup> Actvest México, S.A.P.I. de C.V. (Actvest).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

(vs. 23.3 en 2024). También, los niveles de rotación se mantienen presionados al colocarse en 54.2% para el total de colaboradores y del 125.0% en términos de puestos directivos al 1T26 (vs. 45.0% al 1T25).

## Factores Considerados

- **Cambios en el Grupo de Control de Financiera Fortaleza.** Durante el primer trimestre del 2026, se realizó la venta de todas acciones por parte de Actvest México y Bayport a Oser Capital y Oser Energía, otorgándoles el 95.5% y el 4.5% de participación respectivamente.
- **Estabilidad en los precios de control interno, marco normativo y tren de crédito.** A pesar de mostrar cambios relevantes en la composición accionaria, Consejo de Administración y directores, Financiera Fortaleza conserva su marco normativo interno, así como su infraestructura tecnológica y procesos de auditoría interna.
- **Dependencia hacia aportaciones de capital.** El decremento acelerado en su volumen de operaciones y la absorción constante de pérdidas hicieron que Financiera Fortaleza requiera de aportaciones de capital para conservar niveles de capitalización adecuados.
- **Elevados niveles de rotación, con un índice de 54.2% al 1T26 (vs. 45.0% al 1T25).** La constante baja de empleados tras la reducción en las operaciones, el cambio organizacional y de modelo de negocio provocó que la rotación de empleados creciera de forma constante.
- **Reducción en la Capacitación Promedio por empleado a 8.3 horas para el 2025 (vs. 23.3 horas en 2024).** El decremento constante en la plantilla de colaboradores de la Empresa, ocasionada por los cambios estructurales tras la compra del Grupo Oser hizo que la Empresa impartiera menos horas de capacitación a sus empleados, reduciendo el promedio por colaborador.

## Desempeño Histórico

- **Decremento constante en el volumen de Operaciones con un saldo de cartera total de P\$1,259.8m en junio de 2026 (vs. P\$2,224.3m en junio de 2025).** Como parte del nuevo enfoque de negocios y los procesos de cambios administrativos, Financiera Fortaleza ha reducido el volumen de sus operaciones para enfocarse únicamente en créditos con descuento vía pensión con convenios del IMSS, lo que contrajo su cartera total.
- **Alta volatilidad en los niveles de morosidad con índices de morosidad y morosidad ajustada en 3.8% y 9.5% al 2T26 (vs. 8.3% y 12.3% al 2T25).** La venta de cartera realizada entre mayo y junio de 2026 provocó que los índices de morosidad y morosidad ajustada tuvieran una reducción atípica en los últimos 12m.
- **Generación de pérdidas netas constantes al 2T26, con un resultado neto 12m de P\$333.9m y un ROA Promedio de -13.6% (vs. -P\$218.1m y un ROA Promedio de -6.6% al 2T25).** La ausencia de ingresos por intereses a falta de colocación de nuevos créditos, junto con un aumento sostenido en el costo financiero y los gastos de administración mantienen presionada la rentabilidad de la Empresa.
- **Mejora en la posición de solvencia con un índice de capitalización de 31.0%, un apalancamiento de 5.8 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 0.8x al 2T26 (vs. 18.4%, 5.3x y 1.0x al 2T25).** Tras la adquisición de acciones por parte de Oser Capital y Oser Energía, se realizó una aportación para futuros aumentos de capital por



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

P\$342.2m en marzo del 2026, lo que, aunado a un decremento del volumen de activos benefició la solvencia de la Empresa, pero crea también una dependencia ante la continua absorción de pérdidas netas.

## Factores Adicionales Considerados

- **Elevada concentración de la cartera hacia sus principales dependencias, donde las diez más relevantes representan el 94.5% del saldo de cartera y 3.6x el saldo de capital al 1T26 (vs. 93.5% y 3.4x al 1T25).** Debido a su giro de negocio, Financiera Fortaleza mantiene una dependencia casi total hacia sus principales dependencias, lo que eleva la exposición a riesgo de concentración.
- **Reducción en las herramientas de fondeo, con un monto autorizado de P\$2,252.0m y un saldo de P\$1,654.0m en marzo de 2026 (vs. P\$4,172.7m y P\$2,469.7m en marzo de 2025).** El vencimiento de la línea principal de Financiera Fortaleza sin renovación, junto con la adquisición de nuevos créditos con un menor volumen de fondeo y una reducción importante en las operaciones, hizo que la Empresa redujera su fondeo de forma relevante.
- **Estabilidad en las brechas de liquidez a corto y largo plazo, con una brecha acumulada de P\$13.3m, una brecha ponderada a activos de 30.4% y una brecha a capital de 13.3% al 1T26 (vs. P\$22.4m, 20.2% y 14.1% al 1T25).** Financiera Fortaleza refleja un mayor volumen de activos que de pasivos en el corto plazo, lo que le permite una mayor flexibilidad para cumplir con sus obligaciones con vencimientos menores y a un año.
- **Actualización de Manuales, Sistemas y Operación Interna.** Para el cierre del 2026, se espera que Financiera Fortaleza logre implementar los nuevos sistemas de información y procesos de Oser Capital y Oser Energía, lo que podría impactar en su administración de activos.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Reducción en los niveles de morosidad ajustada por debajo de 8.0% de manera constante.** En caso de que los atrasos superiores a los 90 días junto con los castigos aplicados disminuyan de manera constante, como consecuencia de una recuperación en la operación de la Empresa, se podría ver una mejora en la calificación.
- **Mejora en los niveles de eficiencia por debajo de un 60.0% de manera constante.** En caso de que la Empresa presente un aumento en el volumen de ingresos totales, así como un control en los gastos administrativos, se vería una mejora en la posición de rentabilidad y, por ende, en la calificación.
- **Correcta implementación de los nuevos sistemas de información, que resulten en mejores métricas operativas y de eficiencia.** En caso de que el nuevo enfoque de negocios resulte en un mejor desempeño financiero a través de la generación de utilidades netas constantes y reducciones de gastos administrativos, podría haber un impacto positivo en la calificación.

## Factores que Podrían Disminuir la Calificación

- **Estabilidad en la generación de pérdidas netas.** En caso de que Financiera Fortaleza continúe generando pérdidas netas asociadas al deterioro en la operación y fallas en la consolidación de procesos de la nueva administración, provocaría un impacto negativo en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Fallas en la implementación de los nuevos procesos de control interno y auditoría.** Bajo el supuesto en donde la Empresa presente problemas para la identificación, atención y resolución de problemas en los nuevos puntos de control internos dentro de su operación, su calificación podría revisarse a la baja.
- **Deterioro sostenido en la situación financiera de la Empresa con niveles de morosidad por encima de 8.0%, eficiencia por encima de 60.0% e índice de capitalización por debajo de 14.0%.** En caso de que Financiera Fortaleza continúe con un deterioro sostenido en la calidad de su portafolio, así como de una mayor participación en los gastos, la posición de rentabilidad y de liquidez podrían impactar en la viabilidad del negocio y, por ende, en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

| Balance: Financiera Fortaleza<br>(Cifras en millones de pesos) | Anual          |                |                | Acumulado      |                |
|----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                                | 2023           | 2024           | 2025           | 2T25           | 2T26           |
| <b>ACTIVO</b>                                                  | <b>3,933.2</b> | <b>3,240.1</b> | <b>2,321.1</b> | <b>2,917.9</b> | <b>2,084.7</b> |
| Disponibilidades                                               | 270.8          | 248.7          | 177.3          | 160.7          | 122.6          |
| <b>Inversiones en Valores</b>                                  | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>4.5</b>     | <b>11.9</b>    | <b>20.4</b>    |
| <b>Total Cartera de Crédito Neta</b>                           | <b>3,300.8</b> | <b>2,659.6</b> | <b>1,692.1</b> | <b>2,067.1</b> | <b>1,214.5</b> |
| Cartera de Crédito                                             | 3,439.1        | 2,784.7        | 1,751.4        | 2,224.3        | 1,259.8        |
| Cartera de Crédito Vigente                                     | 3,379.5        | 2,693.9        | 1,620.6        | 2,040.5        | 1,212.1        |
| Cartera de Crédito Vencida                                     | 59.6           | 90.8           | 130.8          | 183.8          | 47.7           |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios                 | -138.3         | -125.2         | -59.4          | -157.2         | -45.3          |
| Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>                          | 208.9          | 193.8          | 55.1           | 87.4           | 381.2          |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo                               | 13.9           | 14.3           | 12.7           | 13.6           | 11.7           |
| Impuestos y PTU Diferidos (a favor)                            | 67.9           | 69.4           | 0.0            | 0.0            | 0.0            |
| <b>Otros Activos<sup>2</sup></b>                               | <b>70.9</b>    | <b>54.3</b>    | <b>379.4</b>   | <b>577.0</b>   | <b>334.2</b>   |
| <b>PASIVO</b>                                                  | <b>3,279.3</b> | <b>2,725.3</b> | <b>2,185.3</b> | <b>2,506.1</b> | <b>1,664.4</b> |
| <b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>          | <b>3,078.9</b> | <b>2,511.9</b> | <b>2,129.2</b> | <b>2,319.8</b> | <b>1,638.2</b> |
| <b>Otras Cuentas por Pagar<sup>3</sup></b>                     | <b>200.4</b>   | <b>213.3</b>   | <b>56.1</b>    | <b>186.3</b>   | <b>26.2</b>    |
| <b>CAPITAL CONTABLE</b>                                        | <b>653.8</b>   | <b>514.8</b>   | <b>135.8</b>   | <b>411.8</b>   | <b>420.3</b>   |
| <b>Capital Contribuido</b>                                     | <b>695.2</b>   | <b>695.2</b>   | <b>695.2</b>   | <b>695.2</b>   | <b>1,037.6</b> |
| Capital Social                                                 | 695.2          | 695.2          | 695.2          | 695.2          | 695.2          |
| Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital                  | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 342.4          |
| <b>Capital Ganado</b>                                          | <b>-41.4</b>   | <b>-180.4</b>  | <b>-559.4</b>  | <b>-283.4</b>  | <b>-617.3</b>  |
| Reservas de Capital                                            | 2.9            | 2.9            | 2.9            | 2.9            | 2.9            |
| Resultado de Ejercicios Anteriores                             | -45.4          | -44.3          | -183.4         | -183.4         | -562.3         |
| Resultado Neto                                                 | 1.1            | -139.1         | -379.0         | -103.0         | -57.9          |
| <b>Deuda Neta</b>                                              | <b>2,808.1</b> | <b>2,263.2</b> | <b>1,947.4</b> | <b>2,147.1</b> | <b>1,495.1</b> |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Forvis Mazars en México, proporcionada por la Empresa.

1.-Otras Cuentas por Cobrar: Fondo Garantizado Oser, Deudores Diversos e IVA Acreditable.

2.-Otros Activos: Cargos Diferidos, Pagos Anticipados y Activos Intangibles.

3.-Otras Cuentas por Pagar: Acreedores Diversos, Impuestos por Pagar y Otros.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Estado de Resultados: Financiera Fortaleza

(Cifras en millones de pesos)

|                                                           | Anual        |               |               | Acumulado     |              |
|-----------------------------------------------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
|                                                           | 2023         | 2024          | 2025          | 2T25          | 2T26         |
| <b>Ingresos por Intereses</b>                             | <b>824.9</b> | <b>771.1</b>  | <b>571.5</b>  | <b>314.6</b>  | <b>216.1</b> |
| <b>Gastos por Intereses</b>                               | <b>463.1</b> | <b>481.5</b>  | <b>416.3</b>  | <b>203.2</b>  | <b>154.8</b> |
| <b>Margen Financiero</b>                                  | <b>361.8</b> | <b>289.6</b>  | <b>155.2</b>  | <b>111.4</b>  | <b>61.3</b>  |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios            | 59.6         | 90.8          | 13.9          | 54.7          | -468.8       |
| <b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b> | <b>302.2</b> | <b>198.8</b>  | <b>141.3</b>  | <b>56.8</b>   | <b>530.2</b> |
| Comisiones y Tarifas Pagadas                              | 0.0          | 0.0           | 5.6           | 3.1           | 1.4          |
| Otros Ingresos (Egresos) de la Operación                  | 132.5        | 100.3         | 229.1         | 69.4          | -395.6       |
| <b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>         | <b>537.8</b> | <b>398.2</b>  | <b>364.8</b>  | <b>123.1</b>  | <b>133.1</b> |
| Gastos de Administración y Promoción                      | 536.1        | 538.7         | 762.1         | 270.2         | 188.7        |
| <b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>         | <b>1.6</b>   | <b>-140.6</b> | <b>-397.3</b> | <b>-147.1</b> | <b>-55.6</b> |
| Impuestos a la Utilidad Causados                          | 0.5          | -1.5          | -18.3         | -44.1         | 2.3          |
| <b>Resultado Neto</b>                                     | <b>1.1</b>   | <b>-139.1</b> | <b>-379.0</b> | <b>-103.0</b> | <b>-57.9</b> |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Forvis Mazars en México, proporcionada por la Empresa.

1.-Otros ingresos (egresos) de la operación: Utilidad o pérdida cambiaria, ingresos por seguros y condonación de deuda.

## Métricas Financieras

|                                       | 2023  | 2024   | 2025   | 2T25   | 2T26    |
|---------------------------------------|-------|--------|--------|--------|---------|
| Índice de Morosidad                   | 1.7%  | 3.3%   | 7.5%   | 8.3%   | 3.8%    |
| Índice de Morosidad Ajustado          | 3.8%  | 5.9%   | 13.3%  | 12.3%  | 9.5%    |
| MIN Ajustado                          | 9.2%  | 6.3%   | 5.8%   | 6.0%   | 31.4%   |
| Índice de Eficiencia                  | 89.8% | 110.2% | 201.3% | 142.7% | -505.1% |
| ROA Promedio                          | 0.0%  | -3.8%  | -13.1% | -6.6%  | -13.6%  |
| Índice de Capitalización              | 18.3% | 17.7%  | 7.2%   | 18.4%  | 31.0%   |
| Razón de Apalancamiento Ajustada      | 4.8   | 5.0    | 6.5    | 5.3    | 5.8     |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 1.2   | 1.2    | 0.8    | 1.0    | 0.8     |
| Spread de Tasas                       | 9.4%  | 7.4%   | 5.6%   | 8.0%   | 5.7%    |
| Tasa Activa                           | 25.0% | 24.4%  | 23.4%  | 24.9%  | 24.1%   |
| Tasa Pasiva                           | 15.6% | 16.9%  | 17.9%  | 16.9%  | 18.4%   |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Forvis Mazars en México, proporcionada por la Empresa.

\*Métricas ajustadas tomando en cuenta la cartera con atrasos mayores a los 90 días.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Estado de Flujo de Efectivo: Financiera Fortaleza**
**(Cifras en millones de pesos)**

|                                                                             | Anual         |               |               | Acumulado     |               |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                                             | 2023          | 2024          | 2025          | 2T25          | 2T26          |
| <b>Resultado Neto</b>                                                       | <b>1.1</b>    | <b>-139.1</b> | <b>-379.0</b> | <b>-103.0</b> | <b>-57.9</b>  |
| <b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>               | <b>59.6</b>   | <b>90.8</b>   | <b>13.9</b>   | <b>54.7</b>   | <b>-468.8</b> |
| Provisiones                                                                 | 59.6          | 90.8          | 13.9          | 54.7          | -468.8        |
| <b>Actividades de Operación</b>                                             |               |               |               |               |               |
| Cambio en Cartera de Crédito (Neto)                                         | -656.6        | 550.4         | 953.7         | 537.8         | 946.4         |
| Cambio en Otras Cuentas por Cobrar                                          | -80.8         | 15.1          | 138.7         | 106.4         | -326.1        |
| Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)                               | 7.8           | -1.5          | 69.4          | 69.4          | 0.0           |
| Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)                                  | 425.6         | 16.6          | -325.1        | -522.7        | 45.2          |
| Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos                       | 198.6         | -567.0        | -382.8        | -192.2        | -491.0        |
| Cambio en Otras Cuentas por Pagar                                           | -41.9         | 12.9          | -157.2        | -27.0         | -29.9         |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>                 | <b>-147.3</b> | <b>26.6</b>   | <b>292.1</b>  | <b>-40.3</b>  | <b>128.7</b>  |
| <b>Actividades de Inversión</b>                                             |               |               |               |               |               |
| Cobros por Disposición de Propiedades, Mobiliario y Equipo                  | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           |
| Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo                   | 1.9           | -0.4          | 1.6           | 0.6           | 1.0           |
| <b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>                   | <b>1.9</b>    | <b>-0.4</b>   | <b>1.6</b>    | <b>0.6</b>    | <b>1.0</b>    |
| <b>Actividades de Financiamiento</b>                                        |               |               |               |               |               |
| Aportación de Capital                                                       | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 342.4         |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>            | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>342.4</b>  |
| <b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b> | <b>-84.8</b>  | <b>-22.1</b>  | <b>-71.4</b>  | <b>-88.0</b>  | <b>-54.7</b>  |
| <b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>            | <b>355.5</b>  | <b>270.8</b>  | <b>248.7</b>  | <b>248.7</b>  | <b>177.3</b>  |
| <b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>             | <b>270.8</b>  | <b>248.7</b>  | <b>177.3</b>  | <b>160.7</b>  | <b>122.6</b>  |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Forvis Mazars en México, proporcionada por la Empresa.

**Flujo Libre de Efectivo**

|                                | 2023        | 2024          | 2025          | 2T25          | 2T26          |
|--------------------------------|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Resultado Neto</b>          | <b>1.1</b>  | <b>-139.1</b> | <b>-379.0</b> | <b>-103.0</b> | <b>-57.9</b>  |
| + Estimaciones Preventivas     | 59.6        | 90.8          | 13.9          | 54.7          | -468.8        |
| + Depreciación y Amortización  | 0.0         | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           |
| - Castigos de Cartera          | 75.7        | 79.2          | 117.1         | 65.5          | 115.3         |
| - Condonación de Deuda         | 0.0         | -99.5         | -125.2        | -55.4         | -96.5         |
| +Cambios en Cuentas por Cobrar | -80.8       | 15.1          | 138.7         | 106.4         | -326.1        |
| +Cambios en Cuentas por Pagar  | -41.9       | 12.9          | -157.2        | -27.0         | -29.9         |
| <b>FLE</b>                     | <b>13.8</b> | <b>-40.5</b>  | <b>-391.8</b> | <b>41.2</b>   | <b>-863.9</b> |



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Glosario

**Activos Productivos Promedio 12m.** Disponibilidades + Inversiones en Valores + Derivados + Total Cartera de Crédito Neta - Estimaciones Preventivas.

**Activos Sujetos a Riesgo.** Disponibilidades + 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 y de Otros Organismos – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

**Flujo Libre de Efectivo.** Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos – Condonación de Deuda + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar + Otras Cuentas por Cobrar.

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

**Índice de Cobertura.** Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

**Índice de Eficiencia.** Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

**Índice de Morosidad.** Cartera Vencida / Cartera Total.

**Índice de Morosidad Ajustado.** (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

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

**Pasivos con Costo.** Préstamos Bancarios + Préstamos de Otras Organismos.

**Razón de Apalancamiento Ajustada.** Pasivos Totales Prom. 12 - Reportos Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

**ROA Promedio.** Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m.

**ROE Promedio.** Utilidad Neta 12m / Capital Contable 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*                                                                                                                                                                                           | ADENDUM – Metodología de Calificación para Administradores Primario de Crédito (México), Abril 2010                      |
| Calificación anterior                                                                                                                                                                                                               | HR AP3- / Perspectiva Estable                                                                                            |
| Fecha de última acción de calificación                                                                                                                                                                                              | 25 de julio de 2025                                                                                                      |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación                                                                                                              | 2T18 – 2T26.                                                                                                             |
| Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas                                                                                                                                  | Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Forvis Mazars en México, 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)                                                                                                                                      | N/A.                                                                                                                     |

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