

FNCOT 26G
HR AAA
Perspectiva
Estable

FNCOT 26-2G
HR AAA
Perspectiva
Estable

2026
HR AAA
Perspectiva Estable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Osvaldo Valencia

osvaldo.valencia@hrratings.com

Analista



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para las emisiones de Largo Plazo FNCOT 26G y FNCOT 26-2G por un monto acumulado de hasta P\$7,000.0m que pretende realizar el INFONACOT

La asignación de la calificación para las Emisiones de Certificados Bursátiles¹ (CEBURS) con claves de pizarra FNCOT 26G y FNCOT 26-2G se sustenta en la calificación de largo plazo de la contraparte de INFONACOT², que el 28 de noviembre de 2025 fue ratificada en HR AAA con Perspectiva Estable y la cual puede ser consultada en el sitio web: www.hrratings.com. Por su parte, la calificación del Instituto se basa en el apoyo implícito que tiene por parte del Gobierno Federal, derivado de la relevancia del Instituto para la colocación de créditos al consumo en México. En cuanto a la evolución de la situación financiera en los últimos 12 meses (12m), el Instituto mantuvo los adecuados niveles de solvencia al cierre de junio de 2026 (2T26), donde, a pesar de que la cartera de crédito presentó un crecimiento anual de 23.4% hasta P\$80,840m (vs. P\$65,520m en junio de 2025 y P\$75,733m proyectado en un escenario base), el índice de capitalización cerró en niveles de 48.9%, la razón de apalancamiento en 1.1 veces (x) y la razón de cartera sin deterioro a deuda neta en 2.2x, niveles que se mantuvieron en línea con lo esperado por HR Ratings en un escenario base de 49.1%, 1.1x y 2.1x respectivamente (vs. 48.0%, 1.0x y 1.9x al 2T25). Asimismo, la calidad del portafolio presentó un adecuado desempeño, ya que los índices de morosidad y morosidad ajustada se colocaron en 3.1% y 8.9% respectivamente, por debajo de lo esperado de 5.4% y 10.6% en el escenario base (vs. 5.0% y 11.1% al 2T25). En cuanto a la rentabilidad, el INFONACOT generó un resultado neto de P\$5,285m al cierre de junio de 2026, de forma que fue superior a los P\$4,303m esperados en el escenario base (vs. P\$4,272m en junio de 2025). Dicho crecimiento se favoreció por la ampliación del margen financiero. Con esto, el ROA Promedio Ajustado se colocó en 8.1% al 2T26, por encima del 6.7% estimado en un escenario base (vs. 8.0% al 2T25). Finalmente, respecto a la evaluación ESG, el Instituto conserva un desempeño superior debido al impacto social que tiene en el país a través de sus productos de crédito

¹ Certificados Bursátiles con claves de pizarra FNCOT 26G y FNCOT 26-2G (los CEBURS y/o las Emisiones).

² Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores (el INFONACOT y/o el Instituto).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

enfocados en los trabajadores, así como en su sólida estructura organizacional y tecnológica que le permiten tener un buen reporte de operaciones.

Las Emisiones se harán al amparo de un Programa Dual de CEBURS, autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) el pasado 9 de mayo de 2025, por un monto de P\$60,000m. En cuanto a sus características, estas Emisiones contemplan certificados de largo plazo, que se pretenden realizar por un monto de entre P\$5,000m hasta P\$7,000m en vasos comunicantes, así como un plazo legal de aproximadamente 3.0 años para la Emisión FNCOT 26G y 5.0 años para la Emisión FNCOT 26-2G.

Características de las Emisiones

Concepto	FNCOT 26G	FNCOT 26-2G
Emisora	Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores.	
Tipo de Valor	Certificados Bursátiles de Largo Plazo.	
Vigencia de la Emisión	[1,092] ([mil noventa y dos]) días, equivalente a aproximadamente [3] ([tres]) años.	[1,820] ([mil ochocientos veinte]) días, equivalente a aproximadamente [5] ([cinco]) años.
Monto Máximo	\$[7,000,000,000.00] [(siete mil millones de Pesos 00/100 M.N.)] considerando la suma del monto asignado en el libro primario y el Monto de Sobreasignación entre ambas emisiones.	
Tasa de interés	Tasa Variable, con cupones cada 28 días, determinada con base en la TIIE Fondo más una sobretasa.	Tasa Fija, con cupones cada 182 días, determinada en la fecha de emisión con base en el rendimiento del Mbono a 5 años más una sobretasa.
Amortización Anticipada	El Emisor tendrá el derecho de realizar una amortización total o parcialmente de forma anticipada de los Certificados Bursátiles en cualquier momento durante la vigencia de la Emisión, mediante aviso a la CNBV, a través del STIV-2, a la BMV a través del EMISNET, y al Indeval por escrito o a través de los medios que éstas determinen, con copia al Representante Común, con cuando menos 6 (seis) Días Hábiles de anticipación a la fecha de amortización anticipada, debiendo señalar la fecha en que se llevará a cabo la amortización correspondiente, así como el monto de principal que sea objeto de la amortización.	
Garantía	Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa serán quirografarios, por lo que no contarán con garantía específica alguna.	
Destino de los Fondos	La Emisora utilizará los recursos que obtenga con motivo de la Emisión para el cumplimiento del objeto establecido en el artículo 2 de la Ley del Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores.	

Fuente: HR Ratings con información interna del Instituto

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Crecimiento anual de 23.4% en el saldo de cartera, con lo que al cierre de junio de 2026 se alcanzó un saldo de P\$80,840m (vs. P\$65,520m en junio de 2025 y P\$75,733m esperado en junio de 2026 en un escenario base).** El Instituto basó su crecimiento de cartera en la apertura de nuevos centros de trabajo afiliados, los cuales favorecieron la colocación de créditos principalmente en el norte y centro del país.
- **Fortaleza en el perfil de solvencia del Instituto, con un índice de capitalización de 48.9%, una razón de apalancamiento ajustada de 1.1x y una razón de cartera sin deterioro a deuda neta de 2.2x al 2T26 (vs. 48.0%, 1.0x y 1.9x al 2T25; 49.1%, 1.1x y 2.1x esperado en un escenario base).** A pesar del crecimiento de los activos productivos, la constante generación de utilidades netas permitió que el Instituto fortaleciera su capital y mantuviera adecuados niveles de capitalización.
- **Mejora en la calidad del portafolio, con índices de morosidad y morosidad ajustada en niveles de 3.1% y 8.9% respectivamente al 2T26 (vs. 5.0% y 11.1% al 2T25; 5.4% y 10.6% esperado al 2T26 en un escenario base).** El elevado ritmo de colocación y la aplicación de castigos 12m de P\$5,181m al cierre de junio de 2026, diluyeron dichos indicadores (vs. P\$4,517m en junio de 2025 y P\$4,425m esperado en un escenario base).
- **Estabilidad en la rentabilidad, con un resultado neto 12m de P\$5,285m y un ROA Promedio Ajustado de 8.1% al 2T26 (vs. P\$4,272m y 8.0% al 2T25; P\$4,303m y 6.7% esperado al 2T26 en un escenario base).** Un mayor

Margen Financiero debido a la estabilidad en las tasas de colocación, favoreció la estabilidad de la rentabilidad ante el crecimiento de los activos productivos.

Expectativas para Futuros Periodos

- **Estabilidad en el crecimiento del volumen del portafolio, con un saldo de P\$79,483m al cierre de 2026 (vs. P\$73,838m en 2025).** Una consolidación de los nuevos centros de trabajo y afiliaciones, así como un mayor crédito promedio por acreditado impulsarían el volumen de cartera del Instituto.
- **Aumento en la morosidad del portafolio derivado de la maduración de la cartera, con niveles de morosidad ajustada de 10.7% al 4T26 (vs. 10.1% al 4T25).** Para los siguientes periodos, se esperaría que el portafolio del INFONACOT muestre un aumento orgánico en el volumen de atrasos de sus acreditados, como parte de la maduración natural de cartera, lo cual impactaría en la métrica de morosidad.
- **Reducción de los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio Ajustado en niveles de 4.8% al 4T26 (vs. 8.1% al 4T25).** La tendencia incremental de la morosidad, así como la recuperación en los gastos administrativos y un aumento constante de los activos harían que el ROA Promedio Ajustado del Instituto disminuya de manera controlada.
- **Estabilidad en los niveles del índice de capitalización en 47.7% al 4T26 (vs. 49.1% al 4T25).** Un aumento proporcionalmente mayor por parte de los créditos junto a una estabilidad en el nivel de utilidades netas haría que la capitalización del INFONACOT tenga ligeras contracciones, pero se mantendrían niveles de fortaleza.

Factores Adicionales Considerados

- **Apoyo implícito por parte del Gobierno Federal.** Debido a que el Instituto tiene una participación muy relevante para el fomento del consumo de los trabajadores, se asume que en caso de estar bajo un escenario de estrés este podría recibir apoyo del Gobierno de México para cumplir con sus obligaciones.
- **Estructura de fondeo sólida, con un saldo de P\$36,546m en junio de 2026 a través de préstamos con instituciones de la banca comercial y emisiones de CEBURS Quirografarios (vs. P\$32,195m en junio de 2025).** El financiamiento del Instituto se distribuye a través de dos líneas de crédito con la banca comercial y siete emisiones de largo plazo que le otorgan una buena diversificación y liquidez para atender sus operaciones.
- **Desempeño superior en los factores sociales dentro de la Evaluación ESG.** El giro de negocio del Instituto se basa en el otorgamiento de créditos accesibles para los trabajadores, por lo que una gran parte de los trabajadores son incluidos en el sector financiero a través de productos con características preferentes.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la relación con el Gobierno Federal.** En caso de que el Instituto deje de contar con la influencia y apoyo del Gobierno, esto podría afectar directamente sus operaciones y situación financiera, lo que impactaría negativamente en su calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Perfil del Instituto

El INFONACOT es un organismo público descentralizado que fomenta el desarrollo integral de los trabajadores y el crecimiento de su patrimonio familiar a través de la promoción y el acceso a créditos y otros servicios financieros para la obtención de bienes y servicios de alta calidad a precios competitivos. En 1974 se constituyó el fideicomiso que dio principio a las labores del Fondo de Fomento y Garantía para el Consumo de los Trabajadores, como respuesta del Gobierno Federal a las demandas de los trabajadores a través del Congreso del Trabajo. Esto con el objetivo de apoyar a la clase trabajadora con financiamientos para la adquisición de bienes y servicios. Posteriormente, el 24 de abril del 2006, se transformó la figura de fideicomiso al expedirse la Ley del Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores.

De conformidad con el artículo 1° de dicha ley, el INFONACOT es un organismo público descentralizado, de interés social, sectorizado en la Secretaría del Trabajo y Previsión Social, con personalidad jurídica y patrimonio propio, autosuficiente presupuestalmente. El Instituto origina cartera en 32 entidades de la República Mexicana a través de sus centros de trabajo afiliados en todo el país; asimismo, ofrece una variedad importante de productos, todos para el consumo de los trabajadores de dependencias públicas y privadas, con características similares de originación.

Resultados Observados vs. Proyectados

A continuación, se señalan los eventos relevantes sucedidos en los últimos 12m y se realiza un comparativo contra los resultados esperados con base en la proyección de un escenario base y estrés considerados en el reporte de revisión anual de la contraparte, publicado el 28 de noviembre de 2025.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 1. Resultados Observados vs. Proyectados

Supuestos y Resultados: INFONACOT	Resultados Observados		Resultados Proyectados en la calificación de 2025*	
	2T25	2T26	Base 2T26*	Estrés 2T26*
Cifras en millones de pesos				
Cartera de Crédito Total	65,520	80,840	75,733	74,770
Cartera sin Deterioro ¹	62,261	78,357	71,654	67,521
Cartera con Deterioro ²	3,259	2,483	4,079	7,249
Margen Financiero 12m	8,322	10,056	9,410	9,076
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m	3,140	3,710	3,401	7,538
Ingresos Totales de la Operación 12m	6,116	7,420	6,976	2,429
Gastos de Administración 12m	1,843	2,135	2,661	2,862
Resultado Neto 12m	4,272	5,285	4,303	-450
Índice de Morosidad ³	5.0%	3.1%	5.4%	9.7%
Índice de Morosidad Ajustado ⁴	11.1%	8.9%	10.6%	15.8%
MIN Ajustado	8.7%	8.5%	8.3%	2.1%
Índice de Eficiencia	19.9%	19.2%	25.6%	28.7%
ROA Promedio	7.1%	7.4%	6.1%	-0.7%
ROA Promedio**	8.0%	8.1%	6.7%	-0.9%
Índice de Capitalización**	48.0%	48.9%	49.1%	45.0%
Razón de Apalancamiento	1.0	1.1	1.1	1.2
Razón de Cartera sin Deterioro a Deuda Neta	1.9	2.2	2.1	1.9
Razón de Cartera sin Deterioro a Deuda Neta Ajustada**	2.3	2.2	2.1	2.0
Spread de Tasas Ajustado**	7.9%	8.4%	6.7%	6.6%
Tasa Activa	18.6%	17.7%	17.5%	17.2%
Tasa Pasiva	10.7%	9.3%	9.4%	9.6%

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por el Instituto y dictaminada por A. Frank y Asociados, S.C.

*Proyecciones realizadas bajo los escenarios base y estrés en el reporte de calificación anual publicado el 28 de noviembre del 2025.

1- Cartera sin Deterioro: A partir del 2024 se considera la cartera en etapas 1 y 2, pero, para periodos anteriores se consideró el saldo de la Cartera Vigente.

2- Cartera con Deterioro: A partir de 2024 se considera la cartera en etapa 3, pero, para periodos anteriores se consideró el saldo de la Cartera Vencida.

3- Índice de Morosidad: A partir del 1 de enero de 2024 se considera (Cartera en Etapa 3) / (Cartera total), pero, para periodos anteriores se considera (Cartera Vencida) / (Cartera Total).

4- Índice de Morosidad Ajustado: A partir del 1 de enero de 2024 se considera (Cartera en Etapa 3 + Castigos de Cartera 12m) / (Cartera total + Castigos de Cartera 12m) pero, para periodos anteriores se considera (Cartera Vencida + Castigos de Cartera 12m) / (Cartera Total + Castigos de Cartera 12m).

** Para el cálculo se incluyen los Reportos y Resultado por Valuación Activos No Monetarios (en el Caso del ROA Promedio).

Evolución del Portafolio

Al cierre de junio de 2026, el Instituto presenta un saldo de P\$80,840m de cartera total, lo que equivale a un crecimiento anual de 23.4% en comparación con los P\$65,520m observados en junio de 2025 (vs. P\$75,733m en junio de 2026 proyectado en un escenario base). El crecimiento presentado por el portafolio se atribuye a la consolidación de los centros de trabajo, lo que ha permitido una continua colocación, principalmente en el norte y centro del país.

Referente a la calidad del portafolio al cierre de junio de 2026, el INFONACOT presenta un saldo de P\$2,483m de cartera con deterioro, la cual considera la cartera en etapa tres. Lo anterior representa una disminución anual del saldo de 23.8% en comparación con los P\$3,259m registrados al 2T25 (vs. P\$4,079m al 2T26 en un escenario base). Dicha disminución obedece a una mayor suma de castigos, recuperaciones, reestructuras y quitas. Asimismo, es importante destacar que el 26 de diciembre de 2025 se publicaron en el D.O.F. las modificaciones a las Disposiciones de Carácter General aplicables a los Organismos de Fomento y Entidades de Fomento, donde el cálculo de los atrasos se modifica el uso de los días naturales del mes en que se determinan y redondeo al alza, al uso de 30 días y redondeo simple, lo que influyó en el análisis respecto a las variables asociadas con la clasificación de la cartera.

En este sentido, el índice de morosidad del Instituto disminuyó de 5.0% al 2T25 a 3.1% al 2T26, además de que se colocó por debajo de 5.4% esperado en un escenario base. Sin embargo, al considerarse los castigos aplicados, los cuales al cierre de



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

junio de 2026 acumularon un monto 12m de P\$5,181m (vs. P\$4,517m al cierre de junio de 2025), el índice de morosidad ajustado se coloca en niveles de 8.9% al 2T26, de forma que se posiciona por debajo tanto del nivel observado al 2T25 de 11.1%, como de lo esperado por HR Ratings en un escenario base de 10.6%.

Cobertura del Instituto

Referente a la generación de estimaciones preventivas, las políticas contables del INFONACOT mencionan que estas son determinadas bajo un enfoque de pérdida esperada, derivada de la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al riesgo, lo que implica la creación de reservas que cubran las pérdidas de los créditos dentro de un horizonte de 12m, para la cartera en etapa uno, dos o tres. En este sentido, las reservas preventivas que realiza el Instituto están alineadas con lo dispuesto en el Apartado B, de la primera sección del Capítulo V de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito, emitidas por la CNBV.

Al considerar lo anterior, el saldo de estimaciones preventivas presentó un incremento anual de 25.9% al cerrar con un monto de -P\$6,782m en junio de 2026, en comparación con los -P\$5,388m observados en junio de 2026 (vs. -P\$4,364m en junio de 2026 proyectado en un escenario base). Dicho incremento responde al crecimiento presentado por la cartera en el periodo. Asimismo, el índice de cobertura del INFONACOT presentó un incremento a niveles de 2.7x al 2T26 (vs. 1.7x al 2T25 y 1.1x al 2T26 proyectado en un escenario base).

Ingresos y Egresos

Por parte de los ingresos por intereses 12m del Instituto, se acumuló un monto 12m de P\$13,215m al cierre de junio de 2026, lo que equivale a un crecimiento anual de 19.8% en comparación con P\$11,027m en junio de 2025 (vs. P\$12,604m en junio de 2026 proyectado en un escenario base). Dicho crecimiento se atribuye al crecimiento sostenido del volumen del portafolio promedio, ya que el nivel de la tasa ponderada para el otorgamiento de créditos ha mantenido niveles similares desde el 2021, lo que se mantiene en línea con la estrategia comercial de otorgamiento de créditos más accesibles que la media del mercado. A pesar de esto, el crecimiento del portafolio diluyó la tasa activa, de forma que al 2T26 se posiciona en niveles de 17.7% (vs. 18.6% al 2T25 y 17.5% al 2T26 proyectado en un escenario base).

Referente a los gastos por intereses 12m, estos presentaron un aumento de 16.8%, de forma que cerraron en junio de 2026 con una cifra de P\$3,160m, lo que es ligeramente inferior a lo esperado en un escenario base de P\$3,194m (vs. P\$2,705m en junio de 2025). El crecimiento deriva de un crecimiento del 28.3% en el promedio 12m de los pasivos con costo. Sin embargo, los pasivos con costo del Instituto se encuentran principalmente sujetos a la TIIE de fondeo y a la TIIE 28 días, las cuales han presentado una tendencia decreciente en los últimos 12m, de forma que al corte de junio de 2026 presentaron un nivel promedio 12m de 7.3% y 7.4% respectivamente (vs. promedio 12m de 10.0% de la TIIE 28 días al corte de junio de 2025). En este sentido, la tasa pasiva del INFONACOT presentó una disminución a 9.3% al 2T26 (vs. 10.7% al 2T25 y 9.4% al 2T26 proyectado en un escenario base).

En línea con lo anterior, el *spread* de tasas del Instituto se elevó a niveles de 8.4% al 2T26, de forma que se posicionó por arriba del 6.7% esperado por HR Ratings en un escenario base para el mismo periodo (vs. 7.9% al 2T25). El crecimiento del *spread* se reflejó en que, en los últimos 12m, el margen financiero aumentó a P\$10,056m al cierre de junio de 2026, lo que



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

equivale a un crecimiento anual de 20.8% en comparación con los P\$8,322m de junio de 2025 (vs. P\$9,410m en junio de 2026 proyectado en un escenario base).

En cuanto a la generación de estimaciones preventivas 12m, al cierre de junio de 2026, el INFONACOT generó P\$3,710m, lo que se posiciona por arriba de lo estimado en un escenario base de P\$3,401m y que representa un aumento anual de 18.2% en comparación con la generación 12m de P\$3,140m al cierre de junio de 2025. Dicho incremento se da por el aumento en el volumen de operaciones. De esta forma, el Margen Financiero Ajustado 12m incrementó 22.5% de P\$5,182m en junio de 2025 a P\$6,346m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$6,010m en junio de 2026 en un escenario base). Por parte del MIN Ajustado, se observa una contracción a 8.5% al 2T26, pero se mantiene por arriba de 8.3% esperado en el escenario base (vs. 8.7% al 2T25).

Respecto a los egresos por comisiones y tarifas pagadas 12m, el Instituto acumuló una cifra 12m de P\$15m en junio de 2026, cifra que se mantiene alineada con los P\$16m esperados en el escenario base y los P\$14m observados al cierre de junio de 2025. Adicionalmente, los otros ingresos netos de la operación 12m crecieron 14.9%, de forma que se acumuló un monto de P\$1,089m en junio de 2026 (vs. P\$948m en junio de 2025 y P\$982m en junio de 2026 proyectado en un escenario base). De esta forma, los ingresos totales 12m del INFONACOT alcanzaron una cifra 12m de P\$7,420m al cierre de junio de 2026, posicionándose por arriba de los P\$6,976m esperados en un escenario base y 21.3% por arriba de los P\$6,116m observados en junio de 2025.

En cuanto a los gastos de administración, en los últimos 12m el Instituto presentó erogaciones por P\$2,135m al cierre de junio de 2026, lo que se traduce en un incremento anual de 15.8% al compararse con los P\$1,843m acumulados en junio de 2025 (vs. P\$2,661m en junio de 2026 proyectado en un escenario base). El crecimiento se atribuye principalmente a mayores esfuerzos de promoción por parte del INFONACOT, así como de incrementos en las remuneraciones al personal. A pesar del crecimiento de los gastos de administración 12m, el crecimiento en los ingresos totales de la operación favoreció una disminución en el índice de eficiencia, el cual pasó de 19.9% al 2T25 a 19.2% al 2T26 (vs. 25.6% al 2T26 proyectado en un escenario base).

Rentabilidad y Solvencia

Tomando en consideración lo anterior, el Instituto presentó una mejora en la rentabilidad en los últimos 12m, al generar utilidades netas 12m de P\$5,285m al cierre de junio de 2026, lo que equivale a un incremento anual de 23.7% contra un resultado neto de P\$4,272m en junio de 2025; asimismo, este resultado se posiciona por arriba de lo esperado en un escenario base de P\$4,303m. En este sentido, el ROA Promedio Ajustado se ubicó en 8.1% al 2T26, por encima del 6.7% esperado en un escenario base y en línea con el 8.0% presentado al 2T25.

Por parte de la posición de solvencia, el índice de capitalización del INFONACOT conserva niveles adecuados, al presentar 48.9% al 2T26 (vs. 48.0% al 2T25 y 49.1% al 2T26 proyectado en un escenario base). Por parte del apalancamiento ajustado, este se posicionó en niveles de 1.1x al 2T26, en línea con lo esperado en un escenario base y 1.0x al 2T25, lo que se dio por un crecimiento equilibrado entre el capital contable y los pasivos con costo. Finalmente, la razón de cartera sin deterioro a deuda neta presentó un crecimiento a 2.2x, favorecido por el crecimiento de activos líquidos al 2T26, como lo son las inversiones en valores (vs. 1.9x al 2T25 y 2.1x al 2T26 proyectado en un escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Proyecciones realizadas a partir del 3T26 publicadas en la revisión anual el 28 de noviembre de 2025

Estado de Situación Financiera: INFONACOT (En millones de Pesos)			Anual			Trimestral	
Escenario Base	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2T25	2T26
ACTIVO	51,646	58,165	70,684	77,214	84,735	67,779	76,846
Disponibilidades	74	49	130	155	170	221	177
Inversiones en Valores y Reportos	0	0	764	667	603	0	1,322
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	1,796	2,417	902	631	514	5,441	76
Derivados	130	70	0	0	0	1	0
Total Cartera de Crédito Neta	43,593	53,699	67,819	74,753	82,523	60,138	74,101
Cartera de Crédito	47,078	58,830	73,838	79,483	87,991	65,520	80,840
Cartera de Crédito sin Deterioro¹	45,063	56,257	70,886	75,038	82,758	62,261	78,357
Cartera de Crédito con Deterioro²	2,015	2,572	2,952	4,445	5,233	3,259	2,483
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-3,485	-5,055	-6,056	-4,757	-5,495	-5,388	-6,782
Partidas Diferidas	0	-75	37	26	26	6	43
Otras Cuentas por Cobrar ³	5,790	1,713	834	781	706	1,715	940
Propiedades, Mobiliario y Equipo	183	180	176	163	157	178	174
Otros Activos ⁴	80	36	58	65	64	86	56
PASIVO	25,070	28,209	36,550	40,875	44,755	36,174	39,872
Pasivos Bursátiles	14,113	20,039	32,166	34,998	39,628	28,091	35,646
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	3,724	4,875	1,279	2,675	2,000	4,104	901
Derivados	0	43	419	704	869	396	312
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁵	6,765	3,238	2,673	2,481	2,242	3,570	2,999
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	468	14	14	17	17	14	14
CAPITAL CONTABLE	26,576	29,956	34,134	36,340	39,980	31,605	36,974
Capital Contribuido	23,017	26,315	29,799	33,209	36,750	29,799	29,799
Capital Ganado	3,559	3,640	4,335	3,131	3,230	1,807	7,175
Resultado de Ejercicios Anteriores	0	0	0	0	0	0	4,623
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	130	26	-419	-541	-541	-396	-312
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	131	131	131	131	131	131	131
Resultado Neto	3,298	3,813	4,623	3,541	3,640	2,072	2,733
Deuda Total	17,838	24,914	33,444	37,673	41,628	32,195	36,546
Deuda Total Sin CEBURS Quirografarios	3,724	4,875	1,279	2,675	2,000	4,104	901
Deuda Neta	17,764	24,864	32,551	36,851	40,855	31,974	35,047

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por el Instituto y dictaminada por A. Frank y Asociados, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 a partir de un escenario base

- 1- Cartera sin Deterioro: A partir del 2024 se considera la cartera en etapas 1 y 2, pero, para periodos anteriores se consideró el saldo de la Cartera Vigente.
- 2- Cartera con Deterioro: A partir de 2024 se considera la cartera en etapa 3, pero, para periodos anteriores se consideró el saldo de la Cartera Vencida.
- 3- Otras Cuentas por Cobrar: Fondo de Protección de Pagos, IVA por Cobrar y Fondo de ahorro, entre otros.
- 4- Otros Activos: Sistemas informáticos y gastos por emisión de títulos.
- 5- Acreedores diversos y Otras Cuentas por Pagar: Acreedores diversos, IVA por Pagar, Derivados, Fondo de Protección de Pagos y Provisiones Diversas.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados Integral: INFONACOT (En millones de Pesos)

Escenario Base	Anual					Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2T25	2T26
Ingresos por Intereses	8,257	10,247	12,010	13,544	15,150	5,652	6,858
Gastos por Intereses	1,659	2,530	2,860	3,390	3,838	1,350	1,650
Margen Financiero	6,598	7,718	9,150	10,154	11,312	4,303	5,209
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	2,004	2,739	3,377	4,701	5,654	1,779	2,112
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	4,594	4,978	5,773	5,453	5,658	2,524	3,097
Comisiones y Tarifas Pagadas	12	14	15	15	9	7	7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	622	857	967	1,013	1,054	459	581
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	5,204	5,821	6,726	6,450	6,703	2,976	3,670
Gastos de Administración y Promoción	1,906	2,008	2,102	2,909	3,063	904	937
Resultado Neto	3,298	3,813	4,623	3,541	3,640	2,072	2,733
Otros Resultados Integrales Neto	0	-104	-445	107	0	-422	106
Resultado Integral	3,298	3,709	4,178	3,648	3,640	1,650	2,839

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por el Instituto y dictaminada por A. Frank y Asociados, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 a partir de un escenario base

1- Otros ingresos (Egresos) de la Operación: Cancelación de cuentas de acreedores, recuperación de gastos no ejercidos, impuestos a favor, otros ingresos, operaciones de bursatilización, devoluciones a aseguradoras.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2T25	2T26
Índice de Morosidad	4.3%	4.4%	4.0%	5.6%	5.9%	5.0%	3.1%
Índice de Morosidad Ajustado	11.0%	10.3%	10.1%	10.7%	10.9%	11.1%	8.9%
MIN Ajustado	11.0%	9.3%	8.7%	7.1%	6.7%	8.7%	8.5%
Índice de Eficiencia	26.4%	23.5%	20.8%	25.9%	24.7%	19.9%	19.2%
ROA Promedio	7.2%	6.9%	7.1%	4.8%	4.5%	7.1%	7.4%
ROA Promedio**	7.2%	7.3%	8.1%	4.8%	4.5%	8.3%	7.4%
Índice de Capitalización**	58.5%	53.3%	49.1%	47.7%	47.7%	48.0%	48.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.8	1.0	1.0	1.1	1.1	1.0	1.1
Razón de Cartera sin Deterioro a Deuda Neta	2.6	2.3	2.2	2.0	2.0	1.9	2.2
Razón de Cartera sin Deterioro a Deuda Neta Ajustada**	2.8	2.5	2.2	2.1	2.1	2.3	2.2
Spread de Tasas	8.4%	7.2%	8.5%	8.3%	8.3%	7.9%	8.5%
Tasa Activa	19.8%	19.2%	18.0%	17.7%	17.8%	18.6%	17.7%
Tasa Pasiva	11.4%	12.0%	9.5%	9.5%	9.5%	10.7%	9.2%

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por el Instituto y dictaminada por A. Frank y Asociados, S.C.

** Para el cálculo se incluyen los Reportos



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujos de Efectivo: INFONACOT (En millones de Pesos)

Escenario Base	Anual					Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2T25	2T26
Resultado Neto	3,298	3,813	4,623	3,541	3,640	2,072	2,733
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	2,041	2,781	3,386	4,717	5,663	1,788	2,121
Pérdida por Deterioro o Efecto por Reversión del Deterioro Asociados a Actividad	0	0	0	0	0	0	0
Depreciación y Amortización	36	41	10	15	9	10	10
Provisiones	2,004	2,739	3,377	4,701	5,654	1,779	2,112
Actividades de Operación							
Cambio en Inversiones en Valores	0	0	-764	71	64	0	-558
Cambio en Deudores por Reporto	-685	-621	1,515	144	117	-3,024	826
Cambio en Derivados (Activos)	123	60	70	0	0	70	0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-11,489	-12,921	-17,384	-12,790	-13,424	-8,136	-8,388
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-1,308	4,083	849	83	75	-60	-111
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0	75	-112	7	2	-81	-5
Cambio Pasivos Bursátiles	3,950	5,925	12,127	7,716	4,630	8,053	3,480
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	2,724	1,151	-3,596	-3,328	-675	-771	-378
Cambio en Derivados (Pasivo)	-174	0	0	134	165	0	0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	1,523	-3,483	-189	-264	-239	684	221
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-44	-454	-0	0	0	-0	-0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	0	0	0	3	0	0	0
Flujo Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-5,380	-6,184	-7,486	-8,224	-9,285	-3,267	-4,914
Actividades de Inversión							
Cobros por Disposición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0	0	0	0	0	0	0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0	-1	2	-3	-3	0	-0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0	-1	2	-3	-3	0	-0
Actividades de Financiamiento							
Otros Movimientos de Capital ¹ (Neto)	51	-433	-445	0	0	-422	106
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	51	-433	-445	0	0	-422	106
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	10	-24	81	31	15	171	47
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0	0	0	0	0	0	0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	63	74	49	124	155	49	130
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	74	49	130	155	170	221	177

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por el Instituto y dictaminada por A. Frank y Asociados, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 a partir de un escenario base

1- Otros movimientos de Capital (Neto): Reconocimiento Inicial IFRS + Valuación de Instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos + otros movimientos.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P	2027P	2T25	2T26
Resultado Neto	3,298	3,813	4,623	3,541	3,640	2,072	2,733
+ Estimaciones Preventivas	2,004	2,739	3,377	4,701	5,654	1,779	2,112
+ Depreciación y Amortización	4	4	2	15	9	2	2
- Castigos de Cartera	-3,570	-3,895	-5,047	-4,501	-4,916	-4,517	-5,181
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-1,308	4,083	849	83	75	-60	-111
+Cambios en Cuentas por Pagar	1,523	-3,483	-189	-264	-239	684	221
FLE	1,952	285	-764	3,576	4,223	-41	-226



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Situación Financiera: INFONACOT (En millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual					Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2T25	2T26
ACTIVO	51,646	58,165	70,684	72,453	80,163	67,779	76,846
Disponibilidades	74	49	130	101	110	221	177
Inversiones en Valores y Reportos	0	0	764	898	811	0	1,322
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	1,796	2,417	902	631	514	5,441	76
Derivados	130	70	0	0	0	1	0
Total Cartera de Crédito Neta	43,593	53,699	67,819	69,447	77,571	60,138	74,101
Cartera de Crédito	47,078	58,830	73,838	75,786	83,227	65,520	80,840
Cartera de Crédito sin Deterioro ¹	45,063	56,257	70,886	69,661	77,759	62,261	78,357
Cartera de Crédito con Deterioro ²	2,015	2,572	2,952	6,125	5,468	3,259	2,483
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-3,485	-5,055	-6,056	-6,370	-5,687	-5,388	-6,782
Partidas Diferidas	0	-75	37	31	31	6	43
Otras Cuentas por Cobrar ³	5,790	1,713	834	1,131	921	1,715	940
Propiedades, Mobiliario y Equipo	183	180	176	157	150	178	174
Otros Activos ⁴	80	36	58	88	86	86	56
PASIVO	25,070	28,209	36,550	42,652	48,121	36,174	39,872
Pasivos Bursátiles	14,113	20,039	32,166	36,575	42,690	28,091	35,646
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	3,724	4,875	1,279	3,640	2,463	4,104	901
Derivados	0	43	419	515	636	396	312
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁵	6,765	3,238	2,673	1,908	2,320	3,570	2,999
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	468	14	14	13	13	14	14
CAPITAL CONTABLE	26,576	29,956	34,134	29,801	32,042	31,605	36,974
Capital Contribuido	23,017	26,315	29,799	32,315	30,212	29,799	29,799
Capital Ganado	3,559	3,640	4,335	-2,514	1,830	1,807	7,175
Resultado de Ejercicios Anteriores	0	0	0	0	0	0	4,623
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	130	26	-419	-541	-541	-396	-312
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	131	131	131	131	131	131	131
Resultado Neto	3,298	3,813	4,623	-2,103	2,241	2,072	2,733
Deuda Total	17,838	24,914	33,444	40,215	45,153	32,195	36,546
Deuda Total Sin CEBURS Quirografarios	3,724	4,875	1,279	3,640	2,463	4,104	901
Deuda Neta	17,764	24,864	32,551	39,216	44,231	31,974	35,047

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por el Instituto y dictaminada por A. Frank y Asociados, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 a partir de un escenario estrés

1- Cartera sin Deterioro: A partir del 2024 se considera la cartera en etapas 1 y 2, pero, para periodos anteriores se consideró el saldo de la Cartera Vigente.

2- Cartera con Deterioro: A partir de 2024 se considera la cartera en etapa 3, pero, para periodos anteriores se consideró el saldo de la Cartera Vencida.

3- Otras Cuentas por Cobrar: Fondo de Protección de Pagos, IVA por Cobrar y Fondo de ahorro, entre otros.

4- Otros Activos: Sistemas informáticos y gastos por emisión de títulos.

5- Acreedores diversos y Otras Cuentas por Pagar: Acreedores diversos, IVA por Pagar, Derivados, Fondo de Protección de Pagos y Provisiones Diversas.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados Integral: INFONACOT (En millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual					Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2T25	2T26
Ingresos por Intereses	8,257	10,247	12,010	12,922	13,999	5,652	6,858
Gastos por Intereses	1,659	2,530	2,860	3,553	4,169	1,350	1,650
Margen Financiero	6,598	7,718	9,150	9,369	9,830	4,303	5,209
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	2,004	2,739	3,377	9,309	5,300	1,779	2,112
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	4,594	4,978	5,773	60	4,530	2,524	3,097
Comisiones y Tarifas Pagadas	12	14	15	17	11	7	7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	622	857	967	933	1,012	459	581
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	5,204	5,821	6,726	976	5,531	2,976	3,670
Gastos de Administración y Promoción	1,906	2,008	2,102	3,079	3,290	904	937
Resultado Neto	3,298	3,813	4,623	-2,103	2,241	2,072	2,733
Otros Resultados Integrales Neto	0	-104	-445	107	0	-422	106
Resultado Integral	3,298	3,709	4,178	-1,996	2,241	1,650	2,839

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por el Instituto y dictaminada por A. Frank y Asociados, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 a partir de un escenario estrés

1- Otros ingresos (Egresos) de la Operación: Cancelación de cuentas de acreedores, recuperación de gastos no ejercidos, impuestos a favor, otros ingresos, operaciones de bursatilización, devoluciones a aseguradoras.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2T25	2T26
Índice de Morosidad	4.3%	4.4%	4.0%	8.1%	6.6%	5.0%	3.1%
Índice de Morosidad Ajustado	11.0%	10.3%	10.1%	17.1%	12.8%	11.1%	8.9%
MIN Ajustado	11.0%	9.3%	8.7%	0.1%	5.6%	8.7%	8.5%
Índice de Eficiencia	26.4%	23.5%	20.8%	29.8%	30.3%	19.9%	19.2%
ROA Promedio	7.2%	7.3%	8.1%	-3.0%	2.9%	8.3%	7.4%
ROA Promedio**	7.2%	7.3%	8.1%	-3.9%	3.8%	8.3%	7.4%
Índice de Capitalización**	58.5%	53.3%	49.1%	41.9%	40.6%	48.0%	48.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.8	1.0	1.0	1.3	1.4	1.0	1.1
Razón de Cartera sin Deterioro a Deuda Neta	2.6	2.3	2.2	1.8	1.7	1.9	2.2
Razón de Cartera sin Deterioro a Deuda Neta Ajustada**	2.8	2.5	2.2	1.8	1.8	2.3	2.2
Spread de Tasas	8.4%	7.2%	8.5%	7.6%	7.7%	7.9%	8.5%
Tasa Activa	19.8%	19.2%	18.0%	17.2%	17.3%	18.6%	17.7%
Tasa Pasiva	11.4%	12.0%	9.5%	9.6%	9.6%	10.7%	9.2%

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por el Instituto y dictaminada por A. Frank y Asociados, S.C.

** Para el cálculo se incluyen los Reportos



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujos de Efectivo: INFONACOT (En millones de Pesos)

Escenario Estrés	2023	2024	Anual 2025	2026P*	2027P	Acumulado 2T25	2T26
Resultado Neto	3,298	3,813	4,623	-2,103	2,241	2,072	2,733
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	2,041	2,781	3,386	9,326	5,311	1,788	2,121
Pérdida por Deterioro o Efecto por Reversión del Deterioro Asociados a Actividad	0	0	0	0	0	0	0
Depreciación y Amortización	36	41	10	17	11	10	10
Provisiones	2,004	2,739	3,377	9,309	5,300	1,779	2,112
Actividades de Operación							
Cambio en Inversiones en Valores	0	0	-764	-102	86	0	-558
Cambio en Deudores por Reporto	-685	-621	1,515	144	117	-3,024	826
Cambio en Derivados (Activos)	123	60	70	0	0	70	0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-11,489	-12,921	-17,384	-12,790	-13,424	-8,136	-8,388
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-1,308	4,083	849	-201	210	-60	-111
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0	75	-112	-10	2	-81	-5
Cambio Pasivos Bursátiles	3,950	5,925	12,127	9,144	6,115	8,053	3,480
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	2,724	1,151	-3,596	-2,543	-1,178	-771	-378
Cambio en Derivados (Pasivo)	-174	0	419	-12	121	0	-419
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	1,523	-3,483	-608	-837	411	684	639
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-44	-454	-0	0	0	-0	-0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	0	0	0	-0	0	0	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-5,380	-6,184	-7,486	-7,212	-7,539	-3,267	-4,914
Actividades de Inversión							
Cobros por Disposición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0	0	0	0	0	0	0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0	-1	2	-4	-4	0	-0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0	-1	2	-4	-4	0	-0
Actividades de Financiamiento							
Otros Movimientos de Capital ¹ (Neto)	51	-433	-445	0	0	-422	106
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	51	-433	-445	0	0	-422	106
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	10	-24	81	7	9	171	47
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0	0	0	0	0	0	0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	63	74	49	94	101	49	130
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	74	49	130	101	110	221	177

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por el Instituto y dictaminada por A. Frank y Asociados, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 a partir de un escenario estrés

1- Otros movimientos de Capital (Neto): Reconocimiento Inicial IFRS + Valuación de Instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos + otros movimientos.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P	2027P	2T25	2T26
Resultado Neto	3,298	3,813	4,623	-2,103	2,241	2,072	2,733
+ Estimaciones Preventivas	2,004	2,739	3,377	9,309	5,300	1,779	2,112
+ Depreciación y Amortización	4	4	2	17	11	2	2
- Castigos de Cartera	-3,570	-3,895	-5,047	-8,199	-5,983	-4,517	-5,181
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-1,308	4,083	849	-201	210	-60	-111
+Cambios en Cuentas por Pagar	1,523	-3,483	-608	-837	411	684	639
FLE	1,952	285	-764	-2,013	2,190	-41	193



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Cartera Total. Antes del 1 de enero de 2024: Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Desde el 1 de enero de 2024: Cartera de Crédito Etapa 1 + Cartera de Crédito Etapa 2 + Cartera de Crédito Etapa 3.

Activos Productivos Promedio 12m: (Efectivo y Equivalentes de Efectivo + Inversiones en Valores + Derivados + Cartera Total).

Activos Productivos Promedio 12m Ajustados: (Efectivo y Equivalentes de Efectivo + Inversiones en Valores + Reportos + Derivados + Cartera Total).

Activos Sujetos a Riesgo Totales. Efectivo y Equivalentes de Efectivo + Inversiones en Valores + Cartera Neta + Equipo en Arrendamiento.

Activos Sujetos a Riesgo Totales Ajustados. Efectivo y Equivalentes de Efectivo + Inversiones en Valores + Reportos + Cartera Neta + Equipo en Arrendamiento.

Cartera sin deterioro a Deuda Neta. Cartera sin deterioro / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Efectivo y Equivalentes de Efectivo).

Cartera sin deterioro a Deuda Neta Ajustada. Cartera sin deterioro / (Pasivos con Costo – Reportos - Inversiones en Valores – Efectivo y Equivalentes de Efectivo).

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto - Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio - Castigos + Depreciación y Amortización + Decremento (Incremento) en Otros Activos + Decremento (Incremento) en Otros Pasivos.

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

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticos / Cartera Vencida.

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios y Otros Organismos + Préstamos Bursátiles.

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Activa Ajustada. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m Ajustados.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores

Metodologías utilizadas para el análisis**	Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024. Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022.
Calificación anterior	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	1T18 – 2T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por A. Frank y Asociados, S.C proporcionada por el Instituto.
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 certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra 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("HR Ratings").

**Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar 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 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, 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