

2023  
HR1

2024  
HR1

2025  
HR1



**Roberto Soto**

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

Analista Responsable  
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS



**Ximena Rodarte**

[ximena.rodarte@hrratings.com](mailto:ximena.rodarte@hrratings.com)

Analista Sr.



**Oscar Herrera, CFA**

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

Subdirector 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 HR1 para el programa de CEBURS de Corto plazo de PDN por hasta P\$1,000.0m y las emisiones vigentes a su amparo

La ratificación de la calificación para el Programa de CEBURS de Corto Plazo<sup>1</sup> por hasta P\$1,000.0 millones (m) se basa en la calificación de contraparte de PDN<sup>2</sup>, la cual se ratificó en HR1 el 24 de julio de 2025 y se encuentra disponible para su consulta en la página web: [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). A su vez, la ratificación de la calificación de PDN se basa en la solidez de los indicadores de rentabilidad y la estabilidad en los indicadores de solvencia en los 12 meses (12m), donde el ROA Promedio se ubicó en 7.1%, el índice de capitalización en 27.8% y la razón de apalancamiento en 1.1 veces (x) al cierre del primer trimestre de 2025 (1T25) (vs. 7.8%, 29.1% y 1.0x al 1T24; 8.4%, 34.7% y 1.0x en el escenario base) Asimismo, la Empresa mantiene una razón de cartera vigente a deuda neta en niveles de fortaleza, la cual se ubicó en 1.9x al 1T25 (vs. 2.2x al 1T24 y 2.5x en el escenario base). Por otro lado, la Empresa muestra un ligero incremento en su morosidad, donde el índice de morosidad ajustado se colocó en 5.5% al 1T24 (vs. 5.2% al 1T24 y 5.0% en el escenario base). En cuanto a los factores ESG, HR Ratings revisó a *Superior* la etiqueta de Capital Humano y Riesgo Reputacional como resultado del índice de rotación, en particular la rotación a nivel directivo, la cual se ha mantenido en niveles bajos consistentemente; así como la etiqueta de Riesgo de Marco Regulatorio y Riesgo Macroeconómico, asociada con la calidad de información reportada a autoridades, con lo cual la Empresa tiene una etiqueta de *Superior* para los factores de gobernanza, los cuales influyen en un manejo adecuado de la Empresa.

El Programa de CEBURS de CP por un monto de P\$1,000.0m fue autorizado el 14 de abril de 2021 y cuenta con una vigencia de cinco años a partir de dicha fecha de autorización, periodo durante el cual podrá llevar a cabo emisiones de corto plazo

<sup>1</sup> Programa de CEBURS de Corto Plazo (el Programa).

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

mientras el monto vigente de estas no exceda el monto autorizado del Programa. Las emisiones al amparo del Programa tienen garantías quirografarias, por lo que no contará con garantías específicas. A continuación, se detallan las características principales del Programa:

### Características del Programa de CEBURS de Corto Plazo PDN

Concepto	Características
Tipo de Valor	Certificados Bursátiles de Corto Plazo.
Monto Máximo	P\$1,000.0 millones (m).
Plazo del Programa	Cinco Años a partir e la fecha de autorización por parte de la CNBV.
Monto de Emisión	Determinada en cada emisión, se establece en los Títulos y Avisos de Oferta Pública de cada emisión.
Plazo de Emisión	Determinada en cada emisión, se establece en los Títulos y Avisos de Oferta Pública de cada emisión.
Periodicidad en el Pago de Intereses	Determinada en cada emisión, se establece en los Títulos y Avisos de Oferta Pública de cada emisión.
Amortización	Determinada en cada emisión, se establece en los Títulos y Avisos de Oferta Pública de cada emisión.
Garantía	Quirografaría, por lo que no cuenta con garantía específica.

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por la Empresa.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Rentabilidad en niveles de Fortaleza, con un ROA Promedio de 7.1% al 1T24 (vs. 8.0% al 1T24 y 8.4% en el escenario base).** La Empresa mantiene un ROA promedio en niveles de fortaleza al 1T25.
- **Índice de capitalización en niveles sólidos.** Al respecto, el indicador se colocó en 27.8% al 1T25 (vs. 29.1% al 1T24 y 34.7% en el escenario base). La disminución de la capitalización en los últimos 12m se explica por el incremento en los activos productivos y la distribución de dividendos por P\$120.0m en el 1T25.
- **Razón de cartera vigente a deuda neta en niveles de fortaleza, la cual se ubicó en 1.9x al 1T25 (vs. 2.2x al 1T24 y 2.5x en el escenario base).** Lo anterior indica que la Empresa mantiene una adecuada estructura y composición de activos productivos a pasivos con costo.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Capitalización.** Se espera que el índice de capitalización permanezca en niveles de fortaleza en el escenario base, donde este se colocaría en 33.1% al 4T27. Asimismo, se esperan distribuciones de dividendos por P\$120.0m en los ejercicios 2026 y 2027.
- **Rentabilidad.** Se espera que la rentabilidad en niveles elevados, donde el ROA Promedio se colocaría en 7.0% al 4T25, 7.6% al 4T26 y 7.8% al 4T27.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Factores ESG.** HR Ratings revisó a a Superior la etiqueta de Capital Humano y Riesgo Reputacional como resultado del cambio en la percepción de la agencia sobre el del índice de rotación, donde la rotación de directivos se ha mantenido en niveles bajos; así como la etiqueta de Riesgo de Marco Regulatorio y Riesgo Macroeconómico derivado de un cambio en los reportes de calidad de la información de la CNBV, en los hábitos de envío y calidad de la información. Asimismo, la Empresa mantiene una etiqueta de Superior para los factores de gobernanza, los cuales influyen en un manejo adecuado de la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Elevada pulverización de los principales acreditados por grupos de riesgo común.** Los diez principales acreditados por grupos de riesgo común acumulan un saldo de P\$299.5m, el cual es equivalente al 7.1% de la cartera total y 0.15x el capital contable al cierre de marzo de 2025 (vs. P\$283.1m, 8.3% y 0.15x al cierre de marzo de 2024).
- **Flexibilidad de las herramientas de fondeo.** La Empresa tiene un saldo disponible de sus líneas bancarias y su programa de CEBURS de Corto Plazo de P\$2,533.2m al cierre de marzo de 2025, monto equivalente a 38.9% del monto autorizado al cierre de marzo de 2025.
- **Elevada concentración de la cartera originada por *brokers* externos.** La cartera originada por la fuerza de ventas de PDN asciende a 35.0%, mientras que el 65.0% restante es originada por *brokers* externos a la Empresa.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

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

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en la capitalización de la Empresa.** En caso de que el índice de capitalización se ubique por debajo de un nivel promedio de 27.4% de forma sostenida, la calificación podría ser revisada a la baja.
- **Deterioro en la posición financiera de su principal accionista.** Si existe un deterioro en la posición financiera de Factoring Corporativo<sup>3</sup>, que es el principal accionista de PDN, la calificación de PDN podría ser impactada de forma negativa.

<sup>3</sup> Factoring Corporativo, S.A. de C.V., SOFOM, E.R (Factoring Corporativo).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

# Anexos – Glosario

## Balance Financiero: Escenario Base

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
<b>Escenario Base</b>								
<b>Activo</b>	<b>3,185.9</b>	<b>3,888.1</b>	<b>4,352.4</b>	<b>4,835.3</b>	<b>5,205.9</b>	<b>5,513.5</b>	<b>4,077.3</b>	<b>4,515.7</b>
Disponibilidades	22.3	24.0	17.1	52.0	59.0	70.6	52.9	64.1
Inversiones en Valores	191.3	273.9	161.0	129.5	139.4	147.5	270.4	120.3
Instrumentos Derivados	8.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>2,793.0</b>	<b>3,381.3</b>	<b>3,904.9</b>	<b>4,298.6</b>	<b>4,645.9</b>	<b>4,928.2</b>	<b>3,486.2</b>	<b>3,982.9</b>
Cartera de Crédito Total	2,957.8	3,555.1	4,135.5	4,561.0	4,906.8	5,191.5	3,675.2	4,236.0
Cartera de Crédito Vigente	2,895.9	3,516.4	4,058.8	4,455.7	4,802.1	5,085.9	3,607.1	4,134.4
Cartera de Crédito Vencida	61.8	38.7	76.7	105.3	104.7	105.7	68.1	101.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-165.0	-171.2	-228.8	-262.4	-260.9	-263.4	-189.0	-253.1
Partidas Diferidas	0.2	-2.6	-1.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Otros Activos</b>	<b>170.7</b>	<b>208.9</b>	<b>269.4</b>	<b>355.1</b>	<b>361.6</b>	<b>367.3</b>	<b>267.9</b>	<b>348.4</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	12.9	19.6	15.7	18.2	19.6	20.7	21.2	16.9
Bienes Adjudicados	83.4	99.9	137.5	150.5	147.5	144.6	100.7	152.8
Inmuebles, Mobiliario y Equipo <sup>2</sup>	13.8	21.7	26.2	25.3	24.5	23.7	27.5	25.3
Impuestos Diferidos (a favor)	54.7	60.1	80.0	91.5	95.2	99.1	66.2	88.8
Otros Activos Misc. <sup>3</sup>	5.8	7.6	10.0	69.5	74.8	79.1	52.3	64.6
<b>Pasivo</b>	<b>1,434.9</b>	<b>1,985.2</b>	<b>2,278.2</b>	<b>2,556.8</b>	<b>2,666.4</b>	<b>2,673.8</b>	<b>2,218.0</b>	<b>2,476.4</b>
<b>Préstamos Bancarios y Pasivos de Otros Organ.</b>	<b>1,357.3</b>	<b>1,899.6</b>	<b>2,179.4</b>	<b>2,424.7</b>	<b>2,521.0</b>	<b>2,514.2</b>	<b>1,949.1</b>	<b>2,324.5</b>
Préstamos Bancarios	1,047.2	1,522.2	1,730.1	1,860.7	1,821.0	1,714.2	1,769.9	1,760.5
Préstamos de Corto Plazo	723.2	1,013.4	1,119.9	1,201.8	1,134.3	1,130.8	1,165.1	1,135.0
Préstamos de Largo Plazo	324.0	508.8	610.2	658.9	686.7	583.4	604.8	625.5
Pasivos Bursátiles	310.1	377.3	449.3	564.0	700.0	800.0	179.2	564.0
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>77.7</b>	<b>68.4</b>	<b>74.3</b>	<b>74.9</b>	<b>83.9</b>	<b>94.5</b>	<b>203.7</b>	<b>82.9</b>
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>4</sup>	77.7	68.4	74.3	74.9	83.9	94.5	203.7	82.9
<b>Impuestos Diferidos</b>	<b>0.0</b>	<b>17.2</b>	<b>24.5</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>18.8</b>	<b>15.9</b>
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>57.2</b>	<b>61.5</b>	<b>65.1</b>	<b>46.4</b>	<b>53.1</b>
<b>Capital</b>	<b>1,751.0</b>	<b>1,902.9</b>	<b>2,074.2</b>	<b>2,278.5</b>	<b>2,539.5</b>	<b>2,839.7</b>	<b>1,859.2</b>	<b>2,039.4</b>
<b>Capital Social</b>	<b>673.6</b>							
<b>Capital Ganado</b>	<b>1,077.4</b>	<b>1,229.4</b>	<b>1,400.6</b>	<b>1,604.9</b>	<b>1,865.9</b>	<b>2,166.1</b>	<b>1,185.7</b>	<b>1,365.8</b>
Reservas de Capital	93.6	106.7	120.7	134.7	134.7	134.7	120.7	134.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	715.7	843.7	990.2	1,147.7	1,352.0	1,613.0	990.2	1,147.7
Remedaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	0.0	-1.5	-1.8	-1.8	-1.8	-1.8	-1.5	-1.8
Resultado Neto del Ejercicio	261.0	280.5	291.6	324.3	381.0	420.2	76.3	85.2
<b>Deuda Neta</b>	<b>1,143.6</b>	<b>1,601.6</b>	<b>2,001.3</b>	<b>2,243.1</b>	<b>2,322.6</b>	<b>2,296.2</b>	<b>1,829.6</b>	<b>2,223.0</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

\* Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Estado de Resultados: Escenario Base

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
<b>Escenario Base</b>								
Ingresos por Intereses	698.6	893.2	1,033.1	1,155.9	1,251.2	1,326.1	240.5	278.5
Gastos por Intereses y Otros Financieros	-118.7	-215.7	-268.6	-293.5	-300.1	-293.4	-62.9	-65.5
<b>Margen Financiero</b>	<b>579.9</b>	<b>677.5</b>	<b>764.5</b>	<b>862.4</b>	<b>951.1</b>	<b>1,032.7</b>	<b>177.6</b>	<b>213.0</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-108.4	-135.3	-191.7	-196.1	-175.8	-180.7	-45.4	-56.8
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>471.5</b>	<b>542.3</b>	<b>572.7</b>	<b>666.3</b>	<b>775.3</b>	<b>852.0</b>	<b>132.2</b>	<b>156.2</b>
Comisiones y Tarifas	-10.1	-8.2	2.3	1.4	0.9	0.9	0.6	0.6
Resultado por Intermediación	-1.9	-0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	15.6	2.5	-1.2	-1.2	-1.3	-1.3	1.8	-0.3
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>475.1</b>	<b>535.7</b>	<b>573.8</b>	<b>666.4</b>	<b>774.9</b>	<b>851.6</b>	<b>134.5</b>	<b>156.5</b>
Gastos de Administración	-152.3	-173.9	-190.8	-212.9	-227.1	-247.6	-43.4	-46.7
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>322.8</b>	<b>361.8</b>	<b>383.0</b>	<b>453.5</b>	<b>547.7</b>	<b>604.0</b>	<b>91.1</b>	<b>109.8</b>
ISR y PTU Causado	-64.3	-86.7	-111.4	-138.0	-166.7	-183.8	-20.9	-33.4
ISR y PTU Diferidos	2.5	5.4	19.9	8.8	0.0	0.0	6.1	8.8
<b>Resultado Neto</b>	<b>261.0</b>	<b>280.5</b>	<b>291.6</b>	<b>324.3</b>	<b>381.0</b>	<b>420.2</b>	<b>76.3</b>	<b>85.2</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

\* Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.

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

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	2.1%	1.1%	1.9%	2.3%	2.1%	2.0%	1.9%	2.4%
Índice de Morosidad Ajustado	4.6%	4.6%	4.9%	5.7%	5.5%	5.3%	5.2%	5.5%
MIN Ajustado	16.5%	15.6%	14.1%	14.7%	15.7%	16.2%	14.9%	14.3%
Índice de Eficiencia	26.1%	25.9%	24.9%	24.7%	23.9%	24.0%	25.3%	24.3%
ROA Promedio	8.9%	8.0%	7.1%	7.0%	7.6%	7.8%	7.8%	7.1%
Índice de Capitalización	34.0%	30.8%	28.9%	30.4%	31.4%	33.1%	29.1%	27.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.8	1.0	1.1	1.2	1.1	1.0	1.0	1.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.5	2.2	2.0	2.0	2.1	2.2	2.2	1.9
Spread de Tasas	14.5%	12.4%	12.2%	13.0%	13.3%	13.6%	12.2%	12.8%
Tasa Activa	24.4%	25.7%	25.5%	25.5%	25.4%	25.2%	25.5%	25.7%
Tasa Pasiva	9.9%	13.3%	13.3%	12.5%	12.1%	11.6%	13.3%	12.9%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	2.1	1.8	1.5	1.3	1.4	1.4	1.5	1.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

\* Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.



## Flujo de Efectivo: Escenario Base

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
<b>Escenario Base</b>								
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	261.0	280.5	291.6	324.3	381.0	420.2	76.3	85.2
<b>Partidas sin Impacto en el Efectivo</b>	108.4	135.3	191.7	196.1	175.8	180.7	45.4	56.8
Provisiones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	108.4	135.3	191.7	196.1	175.8	180.7	45.4	56.8
<b>Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión</b>	-10.6	3.9	4.8	1.3	0.8	0.8	1.2	1.3
Depreciación y Amortización	3.2	0.0	4.9	1.3	0.8	0.8	1.2	1.3
Pérdida (Utilidad) en venta de activo fijo	-13.8	-0.3	-0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bajas de activo fijo	0.0	4.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Partidas Relacionadas con Actividades de Financiamiento</b>	180.5	296.9	350.4	24.6	0.0	0.0	75.6	24.6
Impuestos a la Utilidad Diferidos	61.8	81.3	91.5	24.6	0.0	0.0	14.8	24.6
Intereses a Cargo por Actividades de Financiamiento	118.7	215.7	258.9	0.0	0.0	0.0	60.8	0.0
<b>Flujo Derivados del Resultado Neto</b>	539.3	716.6	838.4	546.3	557.7	601.7	198.4	167.8
<b>Flujos Generados o Utilidades en la Operación</b>	-644.9	-909.8	-737.0	-636.3	-526.9	-463.3	-151.4	-145.5
Decremento (Incremento) bienes adjudicados	-11.9	-16.5	-37.6	-13.0	3.0	2.9	-0.8	-15.2
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	25.2	-82.6	112.9	31.4	-9.8	-8.1	3.6	40.7
Decremento (Incremento) en Impuestos	-55.3	-78.5	-104.0	-42.1	0.0	0.0	-21.5	-42.1
Cambio en otras partidas relacionadas con la operación	10.1	8.1	4.8	1.8	0.0	0.0	-0.1	1.8
Decremento (Incremento) Derivados	1.9	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-639.0	-726.4	-714.6	-588.1	-523.0	-463.0	-147.7	-133.0
Incremento (decremento) activos operativos	-7.3	-7.0	-8.0	-5.1	0.0	0.0	-0.8	-5.1
Incremento (decremento) cuentas por cobrar	19.4	-6.7	4.0	-10.2	-10.4	-9.3	0.7	-1.3
Incremento (decremento) cuentas por pagar	12.1	-1.0	5.5	-11.1	13.3	14.2	15.3	8.6
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	-105.6	-193.1	101.4	-89.9	30.7	138.4	47.0	22.3
<b>Flujos Netos de Efectivo de Act. de Inversión</b>	28.6	-11.8	-9.3	-0.4	0.0	0.0	-7.0	-0.4
Adquisición de Mobiliario y Equipo	28.6	-11.8	-9.3	-0.4	0.0	0.0	-7.0	-0.4
<b>Efectivo Excedente (requerido) para Aplicar en Act. de Financ.</b>	-77.0	-204.9	92.1	-90.4	30.7	138.4	40.0	21.9
<b>Flujos Netos de Efectivo de Ect. de Financiamiento</b>	88.8	206.6	-99.0	125.3	-23.7	-126.8	-11.2	25.1
Financiamientos Bancarios y Bursátiles	208.8	326.6	21.0	245.3	96.3	-6.8	-11.2	145.1
Dividendos Pagados	-120.0	-120.0	-120.0	-120.0	-120.0	-120.0	0.0	-120.0
<b>Aumento (Disminución) Neto de Efectivo</b>	11.8	1.7	-6.9	34.9	7.0	11.6	28.8	47.0
<b>Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo</b>	10.5	22.3	24.0	17.1	52.0	59.0	24.0	17.1
<b>Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo</b>	22.3	24.0	17.1	52.0	59.0	70.6	52.9	64.1
<b>Flujo Libre de Efectivo**</b>	326.3	279.1	363.5	337.8	383.3	428.3	111.3	118.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

\* Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.

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

<b>Flujo Libre de Efectivo (FLE)</b>	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	261.0	280.5	291.6	324.3	381.0	420.2	76.3	85.2
+ Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	108.4	135.3	191.7	196.1	175.8	180.7	45.4	56.8
+ Depreciación y Amortización	3.2	0.0	4.9	1.3	0.8	0.8	1.2	1.3
- Castigos	-77.9	-129.0	-134.2	-162.6	-177.3	-178.3	-27.6	-32.5
+ Otras Cuentas por Cobrar	19.4	-6.7	4.0	-10.2	-10.4	-9.3	0.7	-1.3
+ Otras Cuentas por Pagar	12.1	-1.0	5.5	-11.1	13.3	14.2	15.3	8.6
<b>Flujo Libre de Efectivo**</b>	326.3	279.1	363.5	337.8	383.3	428.3	111.3	118.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

\* Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.



## Balance Financiero: Escenario de Estrés

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
<b>Cifras en Millones de Pesos (P\$m)</b>								
<b>Activo</b>	<b>3,185.9</b>	<b>3,888.1</b>	<b>4,352.4</b>	<b>4,650.5</b>	<b>4,918.3</b>	<b>5,170.4</b>	<b>4,077.3</b>	<b>4,515.7</b>
Disponibilidades	22.3	24.0	17.1	52.0	55.0	55.0	52.9	64.1
Inversiones en Valores	191.3	273.9	161.0	126.8	132.5	138.2	270.4	120.3
Instrumentos Derivados	8.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>2,793.0</b>	<b>3,381.3</b>	<b>3,904.9</b>	<b>4,118.5</b>	<b>4,373.8</b>	<b>4,616.3</b>	<b>3,486.2</b>	<b>3,982.9</b>
Cartera de Crédito Total	2,957.8	3,555.1	4,135.5	4,463.0	4,666.1	4,864.4	3,675.2	4,236.0
Cartera de Crédito Vigente	2,895.9	3,516.4	4,058.8	4,324.7	4,548.8	4,764.8	3,607.1	4,134.4
Cartera de Crédito Vencida	61.8	38.7	76.7	138.3	117.3	99.6	68.1	101.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-165.0	-171.2	-228.8	-344.5	-292.3	-248.1	-189.0	-253.1
Partidas Diferidas	0.2	-2.6	-1.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Otros Activos</b>	<b>170.7</b>	<b>208.9</b>	<b>269.4</b>	<b>353.2</b>	<b>357.0</b>	<b>361.0</b>	<b>267.9</b>	<b>348.4</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	12.9	19.6	15.7	17.8	18.6	19.4	21.2	16.9
Bienes Adjudicados	83.4	99.9	137.5	150.5	147.5	144.6	100.7	152.8
Inmuebles, Mobiliario y Equipo <sup>2</sup>	13.8	21.7	26.2	25.3	24.5	23.7	27.5	25.3
Impuestos Diferidos (a favor)	54.7	60.1	80.0	91.5	95.2	99.1	66.2	88.8
Otros Activos Misc. <sup>3</sup>	5.8	7.6	10.0	68.0	71.1	74.2	52.3	64.6
<b>Pasivo</b>	<b>1,434.9</b>	<b>1,985.2</b>	<b>2,278.2</b>	<b>2,476.1</b>	<b>2,622.8</b>	<b>2,758.5</b>	<b>2,218.0</b>	<b>2,476.4</b>
<b>Préstamos Bancarios y Pasivos de Otros Organ.</b>	<b>1,357.3</b>	<b>1,899.6</b>	<b>2,179.4</b>	<b>2,345.2</b>	<b>2,480.4</b>	<b>2,603.0</b>	<b>1,949.1</b>	<b>2,324.5</b>
Préstamos Bancarios	1,047.2	1,522.2	1,730.1	1,781.2	1,780.4	1,803.0	1,769.9	1,760.5
Préstamos de Corto Plazo	723.2	1,013.4	1,119.9	1,140.9	1,108.2	1,198.1	1,165.1	1,135.0
Préstamos de Largo Plazo	324.0	508.8	610.2	640.4	672.2	604.9	604.8	625.5
Pasivos Bursátiles	310.1	377.3	449.3	564.0	700.0	800.0	179.2	564.0
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>77.7</b>	<b>68.4</b>	<b>74.3</b>	<b>74.9</b>	<b>83.9</b>	<b>94.5</b>	<b>203.7</b>	<b>82.9</b>
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>4</sup>	77.7	68.4	74.3	74.9	83.9	94.5	203.7	82.9
<b>Impuestos Diferidos</b>	<b>0.0</b>	<b>17.2</b>	<b>24.5</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>18.8</b>	<b>15.9</b>
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>55.9</b>	<b>58.5</b>	<b>61.0</b>	<b>46.4</b>	<b>53.1</b>
<b>Capital</b>	<b>1,751.0</b>	<b>1,902.9</b>	<b>2,074.2</b>	<b>2,174.3</b>	<b>2,295.5</b>	<b>2,411.9</b>	<b>1,859.2</b>	<b>2,039.4</b>
<b>Capital Social</b>	<b>673.6</b>							
<b>Capital Ganado</b>	<b>1,077.4</b>	<b>1,229.4</b>	<b>1,400.6</b>	<b>1,500.8</b>	<b>1,622.0</b>	<b>1,738.3</b>	<b>1,185.7</b>	<b>1,365.8</b>
Reservas de Capital	93.6	106.7	120.7	134.7	134.7	134.7	120.7	134.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	715.7	843.7	990.2	1,147.7	1,227.9	1,349.1	990.2	1,147.7
Remediciones por Beneficios Definidos a los Empleados	0.0	-1.5	-1.8	-1.8	-1.8	-1.8	-1.5	-1.8
Resultado Neto del Ejercicio	261.0	280.5	291.6	220.2	261.2	256.4	76.3	85.2
<b>Deuda Neta</b>	<b>1,143.6</b>	<b>1,601.6</b>	<b>2,001.3</b>	<b>2,166.5</b>	<b>2,292.8</b>	<b>2,409.8</b>	<b>1,829.6</b>	<b>2,223.0</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

\* Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario de estrés.

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

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

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

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



## Estado de Resultados: Escenario de Estrés

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)	Anual						Trimestrales	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
<b>Escenario Estrés</b>								
Ingresos por Intereses	698.6	893.2	1,033.1	1,142.2	1,131.4	1,118.4	240.5	278.5
Gastos por Intereses y Otros Financieros	-118.7	-215.7	-268.6	-288.7	-294.8	-309.6	-62.9	-65.5
<b>Margen Financiero</b>	<b>579.9</b>	<b>677.5</b>	<b>764.5</b>	<b>853.4</b>	<b>836.6</b>	<b>808.8</b>	<b>177.6</b>	<b>213.0</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-108.4	-135.3	-191.7	-338.4	-224.2	-181.9	-45.4	-56.8
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>471.5</b>	<b>542.3</b>	<b>572.7</b>	<b>515.1</b>	<b>612.4</b>	<b>626.8</b>	<b>132.2</b>	<b>156.2</b>
Comisiones y Tarifas	-10.1	-8.2	2.3	1.4	0.8	0.9	0.6	0.6
Resultado por Intermediación	-1.9	-0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	15.6	2.5	-1.2	-1.2	-1.3	-1.3	1.8	-0.3
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>475.1</b>	<b>535.7</b>	<b>573.8</b>	<b>515.2</b>	<b>612.0</b>	<b>626.4</b>	<b>134.5</b>	<b>156.5</b>
Gastos de Administración	-152.3	-173.9	-190.8	-211.4	-236.5	-257.8	-43.4	-46.7
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>322.8</b>	<b>361.8</b>	<b>383.0</b>	<b>303.8</b>	<b>375.5</b>	<b>368.5</b>	<b>91.1</b>	<b>109.8</b>
ISR y PTU Causado	-64.3	-86.7	-111.4	-92.5	-114.3	-112.2	-20.9	-33.4
ISR y PTU Diferidos	2.5	5.4	19.9	8.8	0.0	0.0	6.1	8.8
<b>Resultado Neto</b>	<b>261.0</b>	<b>280.5</b>	<b>291.6</b>	<b>220.2</b>	<b>261.2</b>	<b>256.4</b>	<b>76.3</b>	<b>85.2</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

\* Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario de estrés.

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

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	2.1%	1.1%	1.9%	3.1%	2.5%	2.0%	1.9%	2.4%
Índice de Morosidad Ajustado	4.6%	4.6%	4.9%	7.7%	8.0%	6.4%	5.2%	5.5%
MIN Ajustado	16.5%	15.6%	14.1%	11.5%	12.9%	12.6%	14.9%	14.3%
Índice de Eficiencia	26.1%	25.9%	24.9%	24.8%	28.3%	31.9%	25.3%	24.3%
ROA Promedio	8.9%	8.0%	7.1%	4.9%	5.5%	5.1%	7.8%	7.1%
Índice de Capitalización	34.0%	30.8%	28.9%	30.3%	30.1%	30.0%	29.1%	27.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.8	1.0	1.1	1.2	1.2	1.2	1.0	1.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.5	2.2	2.0	2.0	2.0	2.0	2.2	1.9
Spread de Tasas	14.5%	12.4%	12.2%	12.9%	11.8%	10.6%	12.2%	12.8%
Tasa Activa	24.4%	25.7%	25.5%	25.4%	23.8%	22.6%	25.5%	25.7%
Tasa Pasiva	9.9%	13.3%	13.3%	12.5%	12.0%	12.0%	13.3%	12.9%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	2.1	1.8	1.5	1.3	1.3	1.3	1.5	1.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

\* Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Flujo de Efectivo: Escenario de Estrés

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	261.0	280.5	291.6	220.2	261.2	256.4	76.3	85.2
<b>Partidas sin Impacto en el Efectivo</b>	108.4	135.3	191.7	338.4	224.2	181.9	45.4	56.8
Provisiones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	108.4	135.3	191.7	338.4	224.2	181.9	45.4	56.8
<b>Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión</b>	-10.6	3.9	4.8	1.3	0.8	0.8	1.2	1.3
Depreciación y Amortización	3.2	0.0	4.9	1.3	0.8	0.8	1.2	1.3
Pérdida (Utilidad) en venta de activo fijo	-13.8	-0.3	-0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bajas de activo fijo	0.0	4.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Partidas Relacionadas con Actividades de Financiamiento</b>	180.5	296.9	350.4	24.6	0.0	0.0	75.6	24.6
Impuestos a la Utilidad Diferidos	61.8	81.3	91.5	24.6	0.0	0.0	14.8	24.6
Intereses a Cargo por Actividades de Financiamiento	118.7	215.7	258.9	0.0	0.0	0.0	60.8	0.0
<b>Flujo Derivados del Resultado Neto</b>	539.3	716.6	838.4	584.4	486.2	439.1	198.4	167.8
<b>Flujos Generados o Utilidades en la Operación</b>	-644.9	-909.8	-737.0	-594.9	-478.3	-421.7	-151.4	-145.5
Decremento (Incremento) bienes adjudicados	-11.9	-16.5	-37.6	-13.0	3.0	2.9	-0.8	-15.2
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	25.2	-82.6	112.9	34.2	-5.8	-5.6	3.6	40.7
Decremento (Incremento) en Impuestos	-55.3	-78.5	-104.0	-42.1	0.0	0.0	-21.5	-42.1
Cambio en otras partidas relacionadas con la operación	10.1	8.1	4.8	1.8	0.0	0.0	-0.1	1.8
Decremento (Incremento) Derivados	1.9	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-639.0	-726.4	-714.6	-550.2	-479.5	-424.5	-147.7	-133.0
Incremento (decremento) activos operativos	-7.3	-7.0	-8.0	-5.1	0.0	0.0	-0.8	-5.1
Incremento (decremento) cuentas por cobrar	19.4	-6.7	4.0	-8.3	-7.6	-7.7	0.7	-1.3
Incremento (decremento) cuentas por pagar	12.1	-1.0	5.5	-12.4	11.5	13.1	15.3	8.6
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	-105.6	-193.1	101.4	-10.5	7.9	17.4	47.0	22.3
<b>Flujos Netos de Efectivo de Act. de Inversión</b>	28.6	-11.8	-9.3	-0.4	0.0	0.0	-7.0	-0.4
Adquisición de Mobiliario y Equipo	28.6	-11.8	-9.3	-0.4	0.0	0.0	-7.0	-0.4
<b>Efectivo Excedente (requerido) para Aplicar en Act. de Financ.</b>	-77.0	-204.9	92.1	-10.9	7.9	17.4	40.0	21.9
<b>Flujos Netos de Efectivo de Ect. de Financiamiento</b>	88.8	206.6	-99.0	45.8	-4.9	-17.4	-11.2	25.1
Financiamientos Bancarios y Bursátiles	208.8	326.6	21.0	165.8	135.1	122.6	-11.2	145.1
Dividendos Pagados	-120.0	-120.0	-120.0	-120.0	-140.0	-140.0	0.0	-120.0
<b>Aumento (Disminución) Neto de Efectivo</b>	11.8	1.7	-6.9	34.9	3.0	0.0	28.8	47.0
<b>Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo</b>	10.5	22.3	24.0	17.1	52.0	55.0	24.0	17.1
<b>Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo</b>	22.3	24.0	17.1	52.0	55.0	55.0	52.9	64.1
<b>Flujo Libre de Efectivo**</b>	326.3	279.1	363.5	316.5	213.7	218.4	111.3	118.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

\* Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario de estrés.

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

<b>Flujo Libre de Efectivo (FLE)</b>	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	261.0	280.5	291.6	220.2	261.2	256.4	76.3	85.2
+ Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	108.4	135.3	191.7	338.4	224.2	181.9	45.4	56.8
+ Depreciación y Amortización	3.2	0.0	4.9	1.3	0.8	0.8	1.2	1.3
- Castigos	-77.9	-129.0	-134.2	-222.7	-276.4	-226.1	-27.6	-32.5
+ Otras Cuentas por Cobrar	19.4	-6.7	4.0	-8.3	-7.6	-7.7	0.7	-1.3
+ Otras Cuentas por Pagar	12.1	-1.0	5.5	-12.4	11.5	13.1	15.3	8.6
<b>Flujo Libre de Efectivo**</b>	326.3	279.1	363.5	316.5	213.7	218.4	111.3	118.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

\* Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario de estrés.



## Glosario

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

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

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

**Portafolio Total.** Cartera Total + Cartera de Arrendamiento Puro.

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

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

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

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

**Índice de Morosidad.** Portafolio Vencido / Portafolio Total.

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

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

**Pasivos con Costo.** Préstamos Bancarios + Préstamos Bursátiles.

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

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

**Spread de Tasas.** Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (México), Febrero de 2022
Calificación anterior	HR1
Fecha de última acción de calificación	19 de julio de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T22– 1T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte 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 registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet [www.hrratings.com](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 de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia 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