

FNCOT 24
HR AAA
Perspectiva
Estable

2024
HR AAA
Perspectiva Estable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Alberto González Saravia

alberto.gonzalez@hrratings.com

Analista Sr.



Oscar Herrera

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



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 la emisión FNCOT 24, por un monto de hasta P\$5,900m, que pretende realizar el INFONACOT

La asignación de la calificación para la Emisión de Certificados Bursátiles (CEBURS) con clave de pizarra FNCOT 24¹ se sustenta en la calificación de la contraparte del INFONACOT², la cual fue ratificada en HR AAA con Perspectiva Estable el 1 de diciembre del 2023. Para mayor detalle, se pueden consultar los reportes en el sitio web: www.hrratings.com. En línea con lo anterior, la calificación del Instituto se basa en el respaldo implícito del Gobierno Federal, derivado de la importancia del Instituto para la originación de créditos al consumo en el país. En cuanto a la evolución financiera del Instituto, al cierre del cuarto trimestre del 2023 (4T23), el INFONACOT presentó un índice de capitalización de 58.5%, un apalancamiento de 0.8 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 3.1x (vs. 65.8%, 0.7x y 4.0x al 4T22; 61.7%, 0.8x y 3.3x esperados en un escenario base). Por otra parte, la calidad de cartera se mantuvo en niveles buenos, con un índice de morosidad ajustado de 11.0% al cierre de 2023 (vs. 12.1% al 4T22 y 12.7% esperado en un escenario base). Finalmente, en términos de rentabilidad se observa un resultado neto 12m de P\$3,298 millones (m) que ubicó al ROA Promedio en 7.2% al 4T23 (vs. P\$2,928m y 8.1% al 4T22 y P\$2,676m y 5.9% esperados en el escenario base).

En cuanto a la Emisión, esta se pretende realizar al amparo del Programa Dual de CEBURS autorizado por la CNBV³ al INFONACOT el 18 de diciembre del 2019 por un monto inicial de hasta P\$20,000m. La Emisión se pretende realizar por un monto inicial de P\$4,400m con una sobreasignación de P\$1,500m hasta P\$5,900m, tomando en cuenta el monto de asignación

¹ Certificados Bursátiles de pizarra FNCOT 24 (los CEBURS y/o la Emisión).

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

³ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

en libros y el monto de sobreasignación. Asimismo, la Emisión devengará intereses que serán determinados al momento de su colocación y tendrán un plazo legal de aproximadamente tres años. Las principales características se presentan a continuación:

Características de la Emisión

| Concepto | Descripción |
|-----------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Emisora | Instituto Nacional del Fondo para el Consumo de los Trabajadores |
| Tipo de Valor | Certificados Bursátiles de Largo Plazo |
| Clave de Pizarra | FNCOT 24 |
| Destino de los Fondos | Obtener Fondos para la colocación de créditos destinados a personas trabajadoras formales dentro del país, con énfasis en las personas con trabajos formales en los centros de trabajo afiliados al instituto. |
| Vigencia del Programa | 5 años a partir de la autorización de la CNBV |
| Monto del Programa | Hasta P\$ 20,000m o su equivalente en UDIS |
| Monto de la Emisión | De P\$4,400m con sobreasignación de P\$1,500m hasta P\$5,900m |
| Tasa de la Emisión | Tasa Variable sujeta a la TIIE más una sobretasa |
| Vigencia de la Emisión | 1,092 días, equivalente a 3.0 años |
| Fecha de vencimiento | Por determinar |
| Garantía | Quirografaria |
| Periodicidad de Pago de Intereses | Los intereses ordinarios se liquidarán cada 28 días |
| Amortización del Principal | La amortización del será de un solo pago a su valor nominal a la fecha de vencimiento |
| Intermediario Colocador | Scotiabank Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat. |
| Representante Común | CI Banco, S.A. , Institución de Banca Múltiple |

Fuente: HR Ratings con información interna del Instituto

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólida Posición de Solvencia, con un índice de capitalización de 58.5%, un apalancamiento de 0.8x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 3.1x al 4T23 (vs. 65.8%, 0.7x y 4.0x al 4T2; 61.7%, 0.8x y 3.3x esperados en un escenario base).** A pesar de presentar un incremento en el volumen de activos, el Instituto ha mantenido una buena solvencia gracias al fortalecimiento del capital a través de la acumulación de utilidades netas.
- **Mejora en la calidad de cartera, con un índice de morosidad ajustado de 11.0% al 4T23 (vs. 12.1% al 4T22 y 12.7% esperado en un escenario base).** Con un total de castigos aplicados P\$3,570m derivado de una mejora en los procesos de seguimiento y cobranza, el Instituto mejoró su calidad de cartera.
- **Elevados niveles de rentabilidad con un ROA Promedio de 7.2% al 4T23 (vs. 8.1% 4T22 y 5.9% esperado en un escenario base).** Tras haber generado utilidades netas anuales de P\$3,298m, el Instituto logró mantener buenos niveles de rentabilidad.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento anual del 14.5% hasta un saldo de P\$55,114m al 4T25 (vs. P\$36,792m al 4T22).** Con base en la estrategia del Instituto basada en la reducción de comisiones por apertura, digitalización de renovaciones e incrementos en los centros de trabajo afiliados, se estima un crecimiento constante en el portafolio.
- **Incremento controlado en los niveles de morosidad hasta una morosidad ajustada de 13.9% al 4T25 (vs. 12.1% al 4T22).** Con la adquisición de nuevos clientes se esperaría un crecimiento orgánico en el volumen de atrasos dentro del portafolio del Instituto.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

- **Reducción controlada en el spread de tasas hasta niveles de 5.1% al 4T25 (vs. 10.7% al 4T22).** Parte de la estrategia comercial del INFONACOT se basa en las tasas por debajo del promedio del sector que este ofrece, las cuales al tener como objetivo incluir al sector financiero a sus acreditados, presentarían crecimientos proporcionalmente menores a las tasas de referencia.

Factores Adicionales Considerados

- **Soporte implícito por parte del Gobierno Federal.** Debido a su relevancia respecto a la colocación de créditos al consumo dentro del país, se considera que el Instituto contaría con el apoyo por parte del Gobierno Federal en un escenario de estrés
- **Evaluación superior en factores de gobernanza (ESG).** Lo anterior considera el enfoque estratégico del Instituto a través del otorgamiento de crédito en condiciones favorables, así como las sanas prácticas de gobernanza exhibidas. A pesar de lo anterior, el Instituto no cuenta con políticas explícitas referentes a factores ambientales.
- **Desempeño Superior en el ámbito social dentro de la evaluación ESG.** Derivado del giro de negocio del INFONACOT, este cuenta con una estructura comercial sólida que enfoca tanto sus recursos como sus productos a distintos sectores sociales del país, por lo que ofrece tasas preferenciales para fomentar el desarrollo de zonas rurales y sectores sociales específicos.
- **Elevada diversificación del portafolio por zona geográfica.** Al tener presencia en toda la república mexicana, el Instituto cuenta con una buena diversificación del portafolio, donde ninguno de los estados concentra más del 12.5% del saldo, lo que mitiga los riesgos de concentración.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Modificación o retiro del apoyo por parte del Gobierno Federal.** En el supuesto de que el Gobierno Federal retire o modifique su influencia y apoyo para INFONACOT, y esto terminara por comprometer las operaciones del Instituto y su situación financiera, la calificación resultaría afectada.



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 Instituto FONACOT es un organismo público descentralizado, de interés social, sectorizado en la Secretaría del Trabajo y Previsión Social, con personalidad jurídica y patrimonio propio y autosuficiente presupuestal. Actualmente, el Instituto origina cartera en los 32 estados de la República Mexicana a través de sus centros de trabajo afiliados en todo el país. Asimismo, el Instituto ofrece una variedad importante de productos, todos para el consumo de los trabajadores de dependencias públicas y privadas, con características similares de originación.

Figura 1. Resultados Observados vs. Projectados

| Supuestos y Resultados: INFONACOT Cifras en millones de pesos | Resultados Observados | | Resultados Projectados en la calificación de 2023* | |
|------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------|----------------------------------------------------|--------------|
| | 4T22 | 4T23 | Base 4T23* | Estrés 4T23* |
| Cartera de Crédito total | 36,792 | 47,078 | 44,786 | 44,600 |
| Cartera Vigente | 35,028 | 45,063 | 42,799 | 42,504 |
| Cartera Vencida | 1,764 | 2,015 | 1,988 | 2,096 |
| Margen Financiero 12m | 5,592 | 6,598 | 6,491 | 6,257 |
| Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m | 1,585 | 2,004 | 2,419 | 2,838 |
| Ingresos Totales de la Operación 12m | 4,700 | 5,204 | 4,563 | 3,886 |
| Gastos de Administración 12m | 1,772 | 1,906 | 1,887 | 1,985 |
| Resultado Neto 12m | 2,928 | 3,298 | 2,676 | 1,898 |
| Índice de Morosidad | 4.8% | 4.3% | 4.4% | 4.7% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 12.1% | 11.0% | 12.7% | 13.3% |
| MIN Ajustado | 11.7% | 10.5% | 9.4% | 7.9% |
| Índice de Eficiencia | 28.2% | 26.4% | 27.0% | 29.5% |
| ROA Promedio | 8.1% | 7.2% | 5.9% | 4.2% |
| Índice de Capitalización | 65.8% | 58.5% | 61.7% | 60.8% |
| Razón de Apalancamiento | 0.7 | 0.8 | 0.8 | 0.8 |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 4.0 | 3.1 | 3.3 | 3.1 |
| Spread de Tasas | 10.7% | 7.8% | 7.7% | 7.1% |
| Tasa Activa | 19.2% | 19.3% | 19.1% | 18.7% |
| Tasa Pasiva | 8.5% | 11.4% | 11.5% | 11.6% |

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por el Instituto y dictaminada (con excepción del 2023) por Castillo Miranda y Compañía, S.C.

*Proyecciones realizadas bajo los escenarios base y estrés en el reporte de calificación anual publicado el 1 de diciembre del 2023.

Evolución del Portafolio

En cuanto a la evolución del portafolio del Instituto, vemos que para el cierre del 2023 éste alcanzó un saldo de P\$47,078m, el cual refleja un incremento anual del 28.0% en comparación del P\$36,792m observado cierre de 2022 (vs. P\$44,786m esperado en un escenario base). En este sentido, el crecimiento se vio apoyado principalmente por las mejoras en los sistemas



para renovaciones de los contratos de los trabajadores, lo que le permitió mejorar los procesos de captación de nuevos clientes al tener mayor disponibilidad en sus centros de trabajo. En línea con lo anterior, en términos de saldo promedio de cartera vemos también una tendencia creciente al presentar un crecimiento anual del 27.5% que terminó por colocar al saldo promedio en P\$41,303m al cierre del 2023 (vs. P\$32,400m al 4T22 al 4T22 y P\$40,844m esperado en el escenario base).

Por su parte, la cartera vencida presentó un aumento orgánico al ubicarse en P\$2,015m al cierre del 2023 como consecuencia del crecimiento orgánico del volumen del portafolio (vs. P\$1,764m al 4T22 P\$1,988m esperado en un escenario base). Sin embargo, a pesar de presentar incrementos en el volumen de cartera vencida, el índice de morosidad y morosidad ajustado se mantuvieron en niveles moderados al cerrar el 4T23 con 4.3% y 11.0% respectivamente, siendo menores a 4.8% y 12.1% observados al 4T22, así como a los 4.4% y 12.7% esperados en un escenario base debido al incremento en la originación de créditos, lo que provocó una mayor influencia del saldo vigente en el portafolio total.

Cobertura y Fondo de Protección de Pagos

Respecto a la cobertura, es importante mencionar que el Instituto realiza el cálculo de sus estimaciones preventivas con base en la metodología de pérdida esperada establecida por la CNBV. Dicho esto, para diciembre del 2023, el Instituto incrementó en un 29.9% el saldo de sus estimaciones preventivas en términos del Balance General, el cual se ubicó en P\$3,486m (vs. P\$2,683m al 4T22 y P\$4,254m esperado en el escenario base). En línea con lo anterior, al cierre del 2023 el índice de cobertura del Instituto se ubicó en 1.7x, el cual es menor al 2.1x esperado en el escenario base.

Adicionalmente, cabe recalcar que el Instituto cuenta con un Fondo de Protección de Pagos que se integra por aportaciones de los acreditados realizadas al momento de la contratación de un crédito. Esto, con el objetivo de cubrir hasta seis mensualidades en caso de que los acreditados incumplan por temas de desempleo, invalidez, incapacidad total o fallecimiento. En línea con lo anterior, para el cierre del 2023, el fondo se incrementó en un 32.3% anual hasta un saldo de P\$4,339m influenciado por el aumento en la colocación de créditos (vs. P\$3,278m al 4T22).

Ingresos y Egresos

Por parte de los ingresos por intereses 12m, vemos que el INFONACOT ha logrado aumentar en un 29.6% anual sus ingresos principalmente por el incremento en la base de clientes y volumen de créditos, con lo que acumuló un monto de P\$8,257m en 2023 (vs. P\$6,373m en 2022 y P\$8,093m esperados en un escenario base). Por su parte, la tasa activa se mantuvo con movimientos poco relevantes, ya que se colocó en 19.3% al 4T23 (vs. 18.6% al 4T22 y 18.7% esperado en un escenario base). En cuanto a los gastos por intereses 12m, se observa también un incremento anual del 112.5% principalmente por el mayor uso de recursos para mantener la colocación de cartera de los créditos al consumo, lo que ocasionó un egreso anual de P\$1,659m por este concepto y una tasa pasiva de 11.4% al 4T23 (vs. P\$781m y 8.5% al 4T22; P\$1,603m y 11.3% esperados en un escenario base).

En línea con lo anterior, el Instituto generó un margen financiero 12m de P\$6,598m y un *spread* de tasas de 7.8% al 4T23 (vs. P\$5,592m y 10.7% al 4T22; P\$6,491m y 7.7% esperado en un escenario base). Por otra parte, las estimaciones preventivas 12m generadas por el Instituto alcanzaron una cifra de P\$2,004m para el cierre del 2023, gracias al incremento en el volumen de cartera (vs. P\$1,585m al 4T22 y P\$2,419m esperado en el escenario base). Con esto, el margen financiero ajustado 12m



ascendió a P\$4,594m, lo que representa un aumento del 14.6% en comparación del P\$4,008m observado en diciembre de 2022 (vs. P\$4,071m esperado en un escenario base). Por su parte, el MIN Ajustado se ubicó en 10.5% como consecuencia del incremento en el volumen de activos proporcionalmente mayor que del margen financiero ajustado (vs. 11.7% al 4T22 y 9.4% esperado en el escenario base).

Por otra parte, en términos de comisiones y tarifas pagadas 12m, el Instituto generó egresos 12m bajo este concepto por un total de P\$12m en 2023, que es un 22.2% menor al monto observado en 2022 por P\$15m, lo que continúa siendo un monto poco relevante dentro de los egresos del Instituto (vs. P\$13m esperado en un escenario base). En cuanto a los otros ingresos (egresos) de la operación 12m asociados a recuperaciones de gastos, impuestos a favor y operaciones de bursatilización, entre otras cuentas, vemos que el Instituto presentó una disminución anual del 12.2% como consecuencia de un menor beneficio de impuestos al acumular una cifra total de P\$622m al cierre del 2023 (vs. P\$708m al 4T22 y P\$505m esperado en un escenario base).

En línea con lo anterior, los ingresos totales de la operación 12m del INFONACOT alcanzaron un monto de P\$5,204m al cierre del 2023, lo que se traduce en un incremento anual del 10.7% (vs. P\$4,700m al 4T22 y P\$4,563m esperado en un escenario base). Por su parte, los gastos administrativos del 2023 aumentaron en un 7.5% anual hasta un monto de P\$1,906m derivado del aumento en el volumen de operaciones dentro del Instituto, lo que requirió de una mayor inversión de recursos a nivel operativo para sostener el volumen de cartera (vs. P\$1,772m al 4T22 y P\$1,887m esperado en el escenario base). Con lo anterior, el índice de eficiencia se colocó en 26.4% al 4T23 (vs. 28.2% al 4T22 y 27.0% esperado en el escenario base).

Rentabilidad y Solvencia

En este sentido, el Instituto generó utilidades netas 12m por P\$3,298m al cierre del 2023, lo que refleja un incremento anual del 12.6% respecto de las P\$2,928m observadas en 2022 (vs. P\$2,676m esperado en el escenario base). En relación con esto, el ROA Promedio se ubicó en 7.2% al 4T23 derivado al crecimiento del volumen de activos productivos del Instituto (vs. 8.1% al 4T22 y 5.9% esperado en el escenario base),

Por otra parte, en términos de solvencia observamos que, con el desempeño del INFONACOT descrito anteriormente, su posición de solvencia se mantiene en niveles de fortaleza ya que, a pesar de incrementar el saldo de su portafolio mantuvieron una buena calidad de cartera y un buen control de egresos que le permitieron fortalecer su capital contable lo suficiente a través de la generación de resultados netos. Por lo que, al cierre del 2023, el índice de capitalización se ubicó en 58.5%, siendo menor al 65.8% observado al 4T22 y al 61.7% esperado en el escenario base. Asimismo, se observa que el Instituto tuvo una razón de apalancamiento ajustada de 0.8x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 3.1x al 4T23 como consecuencia del aumento en el volumen de sus activos productivos (vs. 0.7x y 4.0x al 4T22 y 0.8x y 3.3x esperado en el escenario base).



Anexos – Glosario

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 en el reporte de revisión anual del INFONACOT publicado el 1 de diciembre del 2023

| Balance: INFONACOT (En millones de Pesos) | Anual | | | | |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P |
| Escenario Base | | | | | |
| ACTIVO | 33,225 | 40,317 | 51,646 | 51,278 | 56,210 |
| Disponibilidades | 30 | 63 | 74 | 501 | 528 |
| Inversiones en Valores y Reportos | 2,881 | 1,111 | 1,796 | 1,309 | 1,276 |
| Derivados | 0 | 253 | 130 | 326 | 318 |
| Total Cartera de Crédito Neta | 26,354 | 34,108 | 43,593 | 44,083 | 49,497 |
| Cartera de Crédito | 28,696 | 36,792 | 47,078 | 49,138 | 55,114 |
| Cartera de Crédito Vigente | 27,053 | 35,028 | 45,063 | 47,067 | 52,902 |
| Cartera de Crédito Vencida | 1,643 | 1,764 | 2,015 | 2,072 | 2,211 |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios | -2,342 | -2,683 | -3,485 | -5,055 | -5,616 |
| Otras Cuentas por Cobrar ¹ | 3,752 | 4,575 | 5,790 | 4,805 | 4,342 |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo | 192 | 187 | 183 | 175 | 169 |
| Otros Activos ² | 16 | 19 | 80 | 80 | 80 |
| PASIVO | 13,009 | 17,090 | 25,070 | 22,267 | 24,234 |
| Pasivos Bursátiles | 8,143 | 10,163 | 14,114 | 14,841 | 16,323 |
| Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos | 0 | 1,000 | 3,724 | 58 | 175 |
| Derivados | 4 | 174 | 0 | 0 | 0 |
| Con Fines de Negociación | 4 | 174 | 0 | 0 | 0 |
| Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar³ | 4,483 | 5,241 | 6,764 | 6,847 | 7,189 |
| Créditos Diferidos y Cobros Anticipados | 379 | 512 | 468 | 521 | 547 |
| CAPITAL CONTABLE | 20,216 | 23,227 | 26,576 | 29,011 | 31,976 |
| Capital Contribuido | 17,414 | 20,089 | 23,017 | 25,694 | 28,546 |
| Capital Ganado | 2,802 | 3,138 | 3,559 | 3,318 | 3,430 |
| Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo | -4 | 79 | 130 | 335 | 335 |
| Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios | 131 | 131 | 131 | 131 | 131 |
| Resultado Neto | 2,675 | 2,928 | 3,298 | 2,852 | 2,965 |
| Deuda Total | 8,143 | 11,163 | 17,839 | 14,899 | 16,498 |
| Deuda Total Sin CEBURS Fiduciarios | 0 | 1,000 | 3,724 | 58 | 175 |
| Deuda Neta | 5,232 | 9,989 | 15,969 | 13,089 | 14,694 |

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por el Instituto y dictaminada (con excepción del 2023) por Castillo Miranda y Compañía, S.C.

* Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario base.

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Estado de Resultados: INFONACOT (En millones de Pesos)

| Escenario Base | Anual | | | | |
|-----------------------------------------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P |
| Ingresos por Intereses | 5,391 | 6,373 | 8,257 | 8,484 | 9,091 |
| Gastos por Intereses | 444 | 781 | 1,659 | 1,817 | 1,907 |
| Margen Financiero | 4,947 | 5,592 | 6,598 | 6,667 | 7,184 |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios | 1,644 | 1,585 | 2,004 | 1,688 | 1,825 |
| Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios | 3,303 | 4,008 | 4,594 | 4,979 | 5,359 |
| Comisiones y Tarifas Pagadas | 14 | 15 | 12 | 15 | 17 |
| Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹ | 1,208 | 708 | 622 | 582 | 624 |
| Ingresos (Egresos) Totales de la Operación | 4,497 | 4,700 | 5,204 | 5,547 | 5,966 |
| Gastos de Administración y Promoción | 1,822 | 1,772 | 1,906 | 2,694 | 3,002 |
| Resultado Neto | 2,675 | 2,928 | 3,298 | 2,852 | 2,965 |

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por el Instituto y dictaminada (con excepción del 2023) por Castillo Miranda y Compañía, S.C.

* Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario base.

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

| Métricas Financieras | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P |
|------------------------------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|
| Índice de Morosidad | 5.7% | 4.8% | 4.3% | 4.2% | 4.0% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 14.3% | 12.1% | 11.0% | 13.2% | 13.9% |
| MIN Ajustado | 10.9% | 11.7% | 10.5% | 10.2% | 9.9% |
| Índice de Eficiencia | 29.7% | 28.2% | 26.4% | 37.2% | 38.5% |
| ROA Promedio | 8.6% | 8.1% | 7.2% | 5.8% | 5.5% |
| Índice de Capitalización | 69.1% | 65.8% | 58.5% | 63.2% | 62.3% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 0.7 | 0.7 | 0.8 | 0.8 | 0.8 |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta Ajustada | 6.2 | 4.0 | 3.1 | 3.5 | 3.6 |
| Spread de Tasas | 12.8% | 10.7% | 7.8% | 5.8% | 5.1% |
| Tasa Activa | 18.3% | 19.2% | 19.3% | 18.1% | 17.4% |
| Tasa Pasiva | 5.5% | 8.5% | 11.4% | 12.3% | 12.3% |

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por el Instituto y dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C.

* Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Flujo de Efectivo: INFONACOT (En millones de Pesos)

| Escenario Base | Anual | | | | |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P |
| Resultado Neto | 2,675 | 2,928 | 3,298 | 2,852 | 2,965 |
| Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo: | 1,671 | 1,615 | 2,041 | 1,694 | 1,831 |
| Depreciación y Amortización | 27 | 30 | 36 | 6 | 6 |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Amortizaciones de Activos Intangibles | 23 | 26 | 32 | 0 | 0 |
| Provisiones | 1,644 | 1,585 | 2,004 | 1,688 | 1,825 |
| Actividades de Operación | | | | | |
| Cambio en Inversiones en Valores | 1,491 | 1,770 | -685 | 34 | 33 |
| Cambio en Derivados (Activos) | 0 | -253 | 123 | 8 | 8 |
| Cambio en Cartera de Crédito (Neto) | -6,911 | -9,339 | -11,489 | -5,239 | -7,239 |
| Cambio en Otras Cuentas por Cobrar | -1,335 | -852 | -1,308 | 512 | 463 |
| Cambio Pasivos Bursátiles | 3,688 | 2,020 | 3,950 | 705 | 1,482 |
| Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos | -2,207 | 1,000 | 2,724 | -912 | 117 |
| Cambio en Derivados (Pasivo) | -77 | 170 | -174 | 0 | 0 |
| Cambio en Otras Cuentas por Pagar | 956 | 758 | 1,523 | 326 | 342 |
| Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo) | -114 | 133 | -44 | 25 | 26 |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación | -4,510 | -4,593 | -5,380 | -4,538 | -4,769 |
| Actividades de Inversión | | | | | |
| Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Actividades de Financiamiento | | | | | |
| Cambio en la Valuación de Instrumentos con fines de Cobertura | 77 | 83 | 51 | 0 | 0 |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento | 77 | 83 | 51 | 0 | 0 |
| Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo | -86 | 34 | 10 | 8 | 27 |
| Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo | 116 | 30 | 63 | 493 | 501 |
| Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo | 30 | 63 | 74 | 501 | 528 |

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por el Instituto y dictaminada (con excepción del 2023) por Castillo Miranda y Compañía, S.C.

* Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario base.

| Flujo Libre de Efectivo | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|------------|-------------|
| Resultado Neto | 2,675 | 2,928 | 3,298 | 2,852 | 2,965 |
| + Estimaciones Preventivas | 1,644 | 1,585 | 2,004 | 1,688 | 1,825 |
| + Depreciación y Amortización | 5 | 4 | 4 | 6 | 6 |
| - Castigos de Cartera | -2,265 | -3,048 | -3,570 | -5,100 | -6,364 |
| +Cambios en Cuentas por Cobrar | -1,335 | -852 | -1,308 | 512 | 463 |
| +Cambios en Cuentas por Pagar | 956 | 758 | 1,523 | 326 | 342 |
| FLE | 1,680 | 1,375 | 1,952 | 285 | -764 |



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

2023

| Balance: INFONACOT (En millones de Pesos) | Anual | | | | |
|----------------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2021 | 2022 | 2023P | 2024P* | 2025P |
| Escenario Estrés | | | | | |
| ACTIVO | 33,225 | 40,317 | 51,646 | 48,468 | 52,690 |
| Disponibilidades | 30 | 63 | 74 | 141 | 425 |
| Inversiones en Valores y Reportos | 2,881 | 1,111 | 1,796 | 1,208 | 1,178 |
| Derivados | 0 | 253 | 130 | 369 | 360 |
| Total Cartera de Crédito Neta | 26,354 | 34,108 | 43,593 | 40,912 | 45,435 |
| Cartera de Crédito | 28,696 | 36,792 | 47,078 | 47,708 | 52,467 |
| Cartera de Crédito Vigente | 27,053 | 35,028 | 45,063 | 44,310 | 49,698 |
| Cartera de Crédito Vencida | 1,643 | 1,764 | 2,015 | 3,398 | 2,768 |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios | -2,342 | -2,683 | -3,485 | -6,796 | -7,032 |
| Otras Cuentas por Cobrar ¹ | 3,752 | 4,575 | 5,790 | 5,572 | 5,036 |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo | 192 | 187 | 183 | 175 | 169 |
| Otros Activos ² | 16 | 19 | 80 | 91 | 88 |
| PASIVO | 13,009 | 17,090 | 25,070 | 24,475 | 28,562 |
| Pasivos Bursátiles | 8,143 | 10,163 | 14,114 | 18,121 | 21,682 |
| Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos | 0 | 1,000 | 3,724 | 193 | 410 |
| Derivados | 4 | 174 | 0 | 0 | 0 |
| Con Fines de Negociación | 4 | 174 | 0 | 0 | 0 |
| Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar³ | 4,483 | 5,241 | 6,764 | 5,746 | 6,033 |
| Créditos Diferidos y Cobros Anticipados | 379 | 512 | 468 | 416 | 437 |
| CAPITAL CONTABLE | 20,216 | 23,227 | 26,576 | 23,992 | 24,128 |
| Capital Contribuido | 17,414 | 20,089 | 23,017 | 24,915 | 23,527 |
| Capital Ganado | 2,802 | 3,138 | 3,559 | -923 | 601 |
| Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo | -4 | 79 | 130 | 335 | 335 |
| Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios | 131 | 131 | 131 | 131 | 131 |
| Resultado Neto | 2,675 | 2,928 | 3,298 | -1,388 | 136 |
| Deuda Total | 8,143 | 11,163 | 17,839 | 18,314 | 22,092 |
| Deuda Total Sin CEBURS Fiduciarios | 0 | 1,000 | 3,724 | 193 | 410 |
| Deuda Neta | 5,232 | 9,989 | 15,969 | 16,965 | 20,489 |

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por el Instituto y dictaminada (con excepción del 2023) por Castillo Miranda y Compañía, S.C.

* Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario estrés.

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Estado de Resultados: INFONACOT (En millones de Pesos)

| Escenario Estrés | Anual | | | | |
|-----------------------------------------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|
| | 2021 | 2022 | 2023P | 2024P* | 2025P |
| Ingresos por Intereses | 5,391 | 6,373 | 8,257 | 8,140 | 8,604 |
| Gastos por Intereses | 444 | 781 | 1,659 | 2,156 | 2,504 |
| Margen Financiero | 4,947 | 5,592 | 6,598 | 5,985 | 6,101 |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios | 1,644 | 1,585 | 2,004 | 4,441 | 2,716 |
| Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios | 3,303 | 4,008 | 4,594 | 1,543 | 3,385 |
| Comisiones y Tarifas Pagadas | 14 | 15 | 12 | 15 | 17 |
| Otros Ingresos (Egresos) de la Operación | 1,208 | 708 | 622 | 444 | 604 |
| Ingresos (Egresos) Totales de la Operación | 4,497 | 4,700 | 5,204 | 1,973 | 3,972 |
| Gastos de Administración y Promoción | 1,822 | 1,772 | 1,906 | 3,355 | 3,831 |
| Resultado Neto | 2,675 | 2,928 | 3,298 | -1,388 | 136 |

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por el Instituto y dictaminada (con excepción del 2023) por Castillo Miranda y Compañía, S.C.

* Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario estrés.

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

| Métricas Financieras | 2021 | 2022 | 2023P | 2024P* | 2025P |
|------------------------------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|
| Índice de Morosidad | 5.7% | 4.8% | 4.3% | 7.1% | 5.3% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 14.3% | 12.1% | 11.0% | 17.0% | 18.1% |
| MIN Ajustado | 10.9% | 11.7% | 10.5% | 3.2% | 6.5% |
| Índice de Eficiencia | 29.7% | 28.2% | 26.4% | 52.3% | 57.3% |
| ROA Promedio | 8.6% | 8.1% | 7.2% | -2.8% | 0.3% |
| Índice de Capitalización | 69.1% | 65.8% | 58.5% | 56.8% | 51.3% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 0.7 | 0.7 | 0.8 | 1.0 | 1.1 |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta Ajustada | 6.2 | 3.5 | 2.8 | 2.7 | 2.5 |
| Spread de Tasas | 12.8% | 10.7% | 7.8% | 5.7% | 4.9% |
| Tasa Activa | 18.3% | 19.2% | 19.3% | 18.1% | 17.5% |
| Tasa Pasiva | 5.5% | 8.5% | 11.4% | 12.4% | 12.6% |

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por el Instituto y dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C.

* Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Flujo de Efectivo: INFONACOT (En millones de Pesos)

| Escenario Estrés | Anual | | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2021 | 2022 | 2023P | 2024P* | 2025P |
| Resultado Neto | 2,675 | 2,928 | 3,298 | -1,388 | 136 |
| Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo: | 1,671 | 1,615 | 2,041 | 4,447 | 2,722 |
| Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo | 5 | 4 | 4 | 6 | 6 |
| Amortizaciones de Activos Intangibles | 23 | 26 | 32 | 0 | 0 |
| Provisiones | 1,644 | 1,585 | 2,004 | 4,441 | 2,716 |
| Actividades de Operación | | | | | |
| Cambio en Inversiones en Valores | 1,491 | 1,770 | -685 | 134 | 30 |
| Cambio en Derivados (Activos) | 0 | -253 | 123 | -18 | 9 |
| Cambio en Cartera de Crédito (Neto) | -6,911 | -9,339 | -11,489 | -5,239 | -7,239 |
| Cambio en Otras Cuentas por Cobrar | -1,335 | -852 | -1,308 | 153 | 537 |
| Cambio Pasivos Bursátiles | 3,688 | 2,020 | 3,950 | 3,298 | 3,561 |
| Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos | -2,207 | 1,000 | 2,724 | -841 | 217 |
| Cambio en Derivados (Pasivo) | -77 | 170 | -174 | 0 | 0 |
| Cambio en Otras Cuentas por Pagar | 956 | 758 | 1,523 | -612 | 287 |
| Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo) | -114 | 133 | -44 | 0 | 0 |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación | -4,510 | -4,593 | -5,380 | -3,172 | -2,574 |
| Actividades de Inversión | | | | | |
| Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Actividades de Financiamiento | | | | | |
| Cambio en la Valuación de Instrumentos con fines de Cobertura | 77 | 83 | 51 | 0 | 0 |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento | 77 | 83 | 51 | 0 | 0 |
| Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo | -86 | 34 | 10 | -113 | 284 |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo | 116 | 30 | 63 | 254 | 141 |
| Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo | 30 | 63 | 74 | 141 | 425 |

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por el Instituto y dictaminada (con excepción del 2023) por Castillo Miranda y Compañía, S.C.

* Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario estrés.

| Flujo Libre de Efectivo | 2021 | 2022 | 2023P | 2024P* | 2025P |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Resultado Neto | 2,675 | 2,928 | 3,298 | -1,388 | 136 |
| + Estimaciones Preventivas | 1,644 | 1,585 | 2,004 | 4,441 | 2,716 |
| + Depreciación y Amortización | 5 | 4 | 4 | 6 | 6 |
| - Castigos de Cartera | -2,265 | -3,048 | -3,570 | -5,701 | -8,182 |
| +Cambios en Cuentas por Cobrar | -1,335 | -852 | -1,308 | 153 | 537 |
| +Cambios en Cuentas por Pagar | 956 | 758 | 1,523 | -612 | 287 |
| FLE | 1,680 | 1,375 | 1,952 | -3,101 | -4,500 |



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Glosario

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.

Activos Productivos Promedio 12m: (Disponibilidades + Inversiones en Valores + Derivados + Cartera Total).

Activos Sujetos a Riesgo Totales. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Cartera Neta + Equipo en Arrendamiento.

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

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.

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

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

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Productivos Prom. 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. Utilidad Neta12m / Activos Totales Prom. 12m.

ROE Promedio. Utilidad Neta12m / 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

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), Enero 2023. 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 – 4T23 |
| Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas | Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda Compañía S.C. (con excepción del 2023) 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) | En cumplimiento con la obligación contenida en el tercer párrafo de la Quinta de las Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, y según se nos fue informado, el 5 de marzo de 2024 Fitch Ratings otorgó una calificación de "AAA.mx" a la Emisión con clave de pizarra FNCOT 24. |

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

** HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

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

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

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

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM