CrediCapital

Solución ASEA, S.A. de C.V., S.F.P.

HR BBB+
HR3

Instituciones Financieras
7 de noviembre de 2022

*A NRSRO Rating**

Calificación

CrediCapital LP	HR BBB+
CrediCapital CP	HR3
Perspectiva	Estable

Evolución de la Calificación Crediticia

Fuente: HR Ratings.

Contactos

Juan Carlos Rojas
Asociado
Analista Responsable
juancarlos.rojas@hrratings.com

Larissa Escamilla
Analista
larissa.escamilla@hrratings.com

Akira Hirata
Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS
akira.hirata@hrratings.com

Angel García
Director de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR BBB a HR BBB+ con Perspectiva Estable y ratificó la calificación de HR3 para CrediCapital

La revisión al alza de la calificación de CrediCapital[1] se sustenta en la mejora en la rentabilidad de la Empresa, que presentó un ROA Promedio de 6.3% al tercer trimestre del 2022 (3T22) (vs. -0.3% al 3T21 y 2.2% en el escenario base). Lo anterior se da como resultado de un crecimiento en los ingresos por comisiones, así como un incremento en el MIN Ajustado por menores requerimientos de reservas por un mejor desempeño de la cartera de crédito. En este sentido, también se observa una mejora en el índice de morosidad ajustado a 14.6%, que refleja una recuperación tras los impactos de la contingencia sanitaria (vs. 18.7% al 3T21 y 16.2% en un escenario base). Por otra parte, la SOFIPO mantiene un sólido perfil de solvencia, donde el índice de capitalización se posicionó en 43.2%, mientras que la razón de cartera vigente a deuda neta se ubicó en niveles similares en ambos periodos, con 1.5 veces (x) en línea con lo esperado por HR Ratings (vs. 42.3%, 1.4x al 3T21 y 42.0%, 1.4x en el escenario base). Finalmente, CrediCapital presenta una evaluación promedio de factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG). Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: CrediCapital (P$m)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	3T21	3T22	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Cartera Total	244.6	276.1	237.4	217.6	255.2	280.2	295.5	315.1	276.2	280.3	299.9
Gastos de Administración 12m	96.3	112.3	98.3	93.0	101.0	109.7	118.4	123.4	114.7	123.0	129.2
Estimaciones Preventivas 12m	30.1	21.2	16.6	27.9	26.4	24.5	24.4	26.8	35.5	40.3	33.5
Resultado Neto 12m	-0.8	20.4	13.1	3.5	6.1	15.3	16.4	17.4	-7.6	-33.2	-20.1
Índice de Morosidad	9.1%	7.4%	5.5%	6.8%	7.3%	7.7%	8.0%	8.3%	11.0%	13.5%	13.7%
Índice de Morosidad Ajustado	18.7%	14.6%	11.4%	16.5%	15.4%	14.5%	14.5%	14.9%	17.6%	22.6%	23.0%
MIN Ajustado	31.7%	37.5%	43.9%	35.8%	32.9%	36.9%	37.6%	37.8%	32.0%	28.7%	31.3%
ROA	-0.3%	6.3%	5.2%	1.3%	2.1%	4.6%	4.6%	4.7%	-2.4%	-11.2%	-6.0%
Índice de Eficiencia	79.1%	73.7%	75.2%	74.7%	78.2%	72.7%	73.1%	72.0%	79.1%	95.8%	91.9%
Índice de Capitalización	42.3%	43.2%	40.4%	46.5%	40.6%	42.7%	46.4%	49.4%	34.5%	21.3%	12.7%
Razón de Apalancamiento	1.9	2.2	2.0	1.8	2.1	2.1	2.0	1.7	2.2	3.1	5.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.4	1.5	1.5	1.5	1.4	1.5	1.6	1.7	1.4	1.2	1.0
Spread de Tasas	41.9%	42.9%	48.5%	45.1%	41.3%	43.1%	43.2%	43.4%	41.8%	40.9%	40.5%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la SOFIPO.
*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Aumento en la rentabilidad de la SOFIPO, con un ROA Promedio de 6.3% al 3T22 (vs. -0.3% al 3T21 y 2.2% en el escenario base).** Lo anterior fue impulsado por el importante crecimiento de las utilidades netas en los últimos 12m, con un saldo de P$20.4m al cierre de septiembre 2022 (vs. -P$0.8m al cierre de septiembre 2021 y P$6.7m en el escenario base).
- **Adecuados niveles de solvencia.** CrediCapital ha mantenido el índice de capitalización, la razón de cartera vigente a deuda neta y la razón de apalancamiento en rangos de fortaleza. En este sentido, dichas métricas se posicionaron en 43.2%, 1.5x y 2.2x al 3T22 (vs. 42.3%, 1.4x y 1.9x al 3T21 y 42.0%, 1.4x y 2.2x en el escenario base).
- **Mejora en la morosidad de la cartera.** Esto es resultado de una gradual recuperación en la misma posterior al impacto observado durante la contingencia sanitaria**.** En este sentido, su saldo asciende a P$20.0m al cierre de septiembre de 2022, lo que representa 7.3% de la cartera total (vs. P$22.4m y 9.2% al 3T21).

[1] Solución ASEA, S.A. de C.V., S.F.P. (CrediCapital y/o la SOFIPO).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Expectativas para Periodos Futuros

- **Fortalecimiento sostenido en el índice de capitalización.** Lo anterior considera una continua generación de resultados netos en los próximos periodos. En este sentido, el índice de capitalización se colocaría a niveles de 42.7% al cierre de 2022 y 49.4% en 2024 (vs. 40.6% al cierre de 2021).
- **Moderado crecimiento de la cartera de crédito, con un crecimiento promedio anual de 7.3% en los años proyectados.** En línea con lo anterior, se esperaría un saldo de cartera total de P$315.1m al cierre de 2024 (vs. P$255.2m al cierre de 2021).
- **Rentabilidad constante en los próximos tres ejercicios de CrediCapital.** Se esperaría que la SOFIPO mantenga un ROA Promedio de 4.6% en los próximos tres ejercicios, como resultado de una constante generación de utilidades netas (vs. 2.1% al 4T21).

Factores Adicionales Considerados

- **Factores de ESG en niveles Promedio.** La SOFIPO cuenta con factores ambientales, sociales y de gobernanza en nivel Promedio, reflejando prácticas en línea con la media del sector.
- **Concentración de clientes principales en niveles bajos, con una concentración a capital de 0.2x al 3T22 (vs. 0.3x al 3T21).** Debido a que el nicho de mercado de la SOFIPO se encuentra concentrado en créditos de consumo, vivienda y comerciales, el saldo promedio de los créditos asciende a P$17,327.1 al 3T22 (vs. P$15,145.3 al 3T21).
- **Baja concentración de Ahorradores Principales.** Estos ahorradores representan el 23.5% del total de la captación y 0.8x las disponibilidades e inversiones en valores de CrediCapital (vs. 26.4% y 0.7x al 3T21), por lo cual, puede hacer frente a la posible salida de alguno de ellos.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Diversificación de la cartera total por zona geográfica.** CrediCapital concentra al 3T22 el 82.3% de su cartera en el estado de Chiapas. Una adecuada estrategia de crecimiento de cartera que disminuya dicha concentración podría generar menor exposición a eventos extraordinarios en dicha entidad federativa.
- **Disminución en el índice de morosidad a niveles cercanos a 4.0%.** Lo anterior asumiendo que el índice de morosidad ajustado no presentaría un incremento respecto a niveles actuales considerando mayores castigos para limpiar el balance.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en la capitalización.** Un índice de capitalización por debajo de 37.0% de forma sostenida indicaría una menor capacidad de absorción de pérdidas, impactando negativamente la calificación.
- **Disminución en el ROA Promedio por debajo de 2.3%.** Esto reflejaría una menor capacidad de robustecimiento del capital a través de la generación de resultados, impactando negativamente la calificación.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Anexo - Escenario Base

Balance: CrediCapital	Anual							
Escenario Base (P$m)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
ACTIVO	**275.5**	**267.7**	**334.2**	**346.9**	**362.2**	**379.3**	**316.9**	**341.9**
Disponibilidades	13.9	24.1	54.1	39.6	43.5	43.5	52.7	38.2
Inversiones en Valores	9.3	4.8	4.0	2.1	2.1	2.2	1.6	2.0
Total Cartera de Crédito Neto	**224.6**	**202.4**	**238.0**	**260.7**	**274.3**	**291.7**	**224.0**	**257.8**
Cartera de Crédito Vigente	224.4	202.9	236.7	258.5	271.9	289.1	222.3	255.8
Cartera de Crédito Vencida	13.0	14.7	18.5	21.7	23.6	26.0	22.3	20.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-12.7	-15.3	-17.1	-19.5	-21.3	-23.4	-20.6	-18.3
Otros Activos	**27.7**	**36.5**	**38.1**	**44.6**	**42.3**	**41.9**	**38.6**	**43.8**
Otras Cuentas por Cobrar[1]	0.8	1.3	0.5	0.4	0.3	0.5	0.6	0.4
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	19.2	25.3	23.2	26.7	24.2	23.7	23.7	25.7
Inversiones permanentes en acciones[2]	3.2	3.2	7.4	10.3	10.3	10.3	8.4	10.3
Impuestos Diferidos	0.0	0.0	2.2	2.2	2.2	2.2	0.0	2.2
Otros Activos[3]	4.5	6.6	4.7	5.0	5.3	5.1	5.9	5.2
PASIVO	**184.9**	**173.5**	**237.6**	**235.0**	**233.8**	**233.5**	**222.2**	**230.5**
Captación tradicional	**98.6**	**101.7**	**143.0**	**147.6**	**141.3**	**136.8**	**142.8**	**136.8**
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	46.5	49.5	76.1	74.6	75.0	61.8	77.9	66.1
Depósitos a Plazo	52.1	52.2	67.0	73.0	66.3	75.0	65.0	70.6
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	**71.4**	**59.8**	**82.2**	**67.5**	**71.8**	**75.0**	**68.9**	**74.0**
De Corto Plazo	63.2	45.8	67.3	56.4	59.9	62.6	53.9	61.8
De Largo Plazo	8.1	13.9	14.9	11.1	11.8	12.4	15.0	12.2
Otras cuentas por pagar	**11.2**	**9.7**	**10.7**	**18.3**	**19.1**	**20.1**	**8.1**	**18.0**
ISR y PTU	3.2	1.2	1.3	3.5	3.7	4.1	0.3	3.4
Acreedores Diversos[4]	8.0	8.5	9.4	14.8	15.4	16.0	7.8	14.6
CAPITAL CONTABLE	**90.7**	**94.2**	**96.6**	**111.9**	**128.3**	**145.8**	**94.7**	**111.4**
Capital Contribuido	**47.2**	**47.2**	**47.2**	**47.2**	**47.2**	**47.2**	**47.2**	**47.2**
Capital Social	49.4	49.4	49.4	49.4	49.4	49.4	49.4	49.4
Efecto por incorporación al régimen de SOFIPO	-2.2	-2.2	-2.2	-2.2	-2.2	-2.2	-2.2	-2.2
Capital Ganado	**43.5**	**47.0**	**49.4**	**64.7**	**81.2**	**98.6**	**47.5**	**64.2**
Reservas de Capital	6.6	7.9	8.2	8.8	9.6	10.4	8.2	8.8
Incremento por actualización de reservas de capita	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado de Ejercicios Anteriores (REA)	23.9	35.6	35.1	40.6	55.1	70.7	38.7	40.6
Resultado Neto	13.1	3.5	6.1	15.3	16.4	17.4	0.5	14.8
DEUDA NETA	**158.0**	**142.4**	**177.8**	**162.9**	**170.0**	**188.5**	**165.5**	**188.5**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario base.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Impuestos a Favor, Préstamos a Personal y Deudores Diversos.

2.- Inversiones Permanentes en Acciones: Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Otras Inversiones.

3.- Otros Activos: Cargos Diferidos. Pagos Anticipados e Intangibles.

4.- Acreedores Diversos: Impuestos por Pagar y Otras Cuentas por Pagar.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

CrediCapital

Solución ASEA, S.A. de C.V., S.F.P.

HR BBB+
HR3

Instituciones Financieras
7 de noviembre de 2022

*A NRSRO Rating**

Estado de Resultados: CrediCapital	Anual						Acumulado	
Escenario Base (P$m)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Ingresos por intereses	132.2	125.5	124.1	148.8	160.3	169.3	89.6	110.8
Gastos por intereses (menos)	10.1	8.4	8.1	10.6	11.1	11.1	5.8	7.9
Margen Financiero	**122.1**	**117.1**	**116.0**	**138.2**	**149.1**	**158.1**	**83.9**	**102.9**
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (menos)	16.6	27.9	26.4	24.5	24.4	26.8	20.8	15.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticios	**105.5**	**89.2**	**89.6**	**113.7**	**124.8**	**131.3**	**63.1**	**87.3**
Comisiones y Tarifas Cobradas (más)	8.8	7.6	13.6	13.0	13.5	13.8	8.2	12.5
Comisiones y Tarifas Pagadas (menos)	0.2	0.2	0.3	0.4	0.5	0.6	0.2	0.3
Ingresos Totales de la Operación	**114.1**	**96.6**	**102.9**	**126.3**	**137.7**	**144.5**	**71.1**	**99.5**
Gastos de Administración y Promoción (menos)	98.3	93.0	101.0	109.7	118.4	123.4	71.9	83.2
Resultado de la Operación	**15.8**	**3.7**	**1.8**	**16.7**	**19.3**	**21.1**	**-0.8**	**16.3**
Otros Productos (más)	3.1	1.9	3.9	2.5	2.6	2.8	3.2	2.2
Resultado antes de ISR y PTU	**18.9**	**5.6**	**5.7**	**19.2**	**21.9**	**23.9**	**2.4**	**18.5**
ISR y PTU Causado (menos)	6.8	3.0	2.7	3.9	5.5	6.4	1.9	3.7
Resultado Neto	**13.1**	**3.5**	**6.1**	**15.3**	**16.4**	**17.4**	**0.5**	**14.8**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Índice de Morosidad	5.5%	6.8%	7.3%	7.7%	8.0%	8.3%	9.1%	7.4%
Índice de Morosidad Ajustado	11.4%	16.5%	15.4%	14.5%	14.5%	14.9%	18.7%	14.6%
MIN Ajustado	43.9%	35.8%	32.9%	36.9%	37.6%	37.8%	31.7%	37.5%
ROA	5.2%	1.3%	2.1%	4.6%	4.6%	4.7%	-0.3%	6.3%
Índice de Eficiencia	75.2%	74.7%	78.2%	72.7%	73.1%	72.0%	79.1%	73.7%
Índice de Capitalización	40.4%	46.5%	40.6%	42.7%	46.4%	49.4%	42.3%	43.2%
Razón de Apalancamiento	2.0	1.8	2.1	2.1	2.0	1.7	1.9	2.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.5	1.5	1.4	1.5	1.6	1.7	1.4	1.5
Spread de Tasas	48.5%	45.1%	41.3%	43.1%	43.2%	43.4%	41.9%	42.9%
Tasa Activa	55.0%	50.3%	45.6%	48.2%	48.4%	48.7%	46.4%	47.8%
Tasa Pasiva	6.5%	5.2%	4.4%	5.1%	5.2%	5.3%	4.5%	5.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario base.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Flujo Libre de Efectivo: CrediCapital	Anual						Acumulado	
Escenario Base (P$m)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	13.1	3.5	6.1	15.3	16.4	17.4	0.5	14.8
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	**17.3**	**28.6**	**27.1**	**26.4**	**25.6**	**27.7**	**22.6**	**17.5**
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	16.6	27.9	26.4	24.5	24.4	26.8	20.8	15.6
Depreciación y Amortización	0.7	0.8	0.7	1.9	1.2	0.9	1.8	1.9
Flujo Generado por Resultado Neto	**30.4**	**32.1**	**33.2**	**41.7**	**42.0**	**45.2**	**23.1**	**32.3**
Inversiones en Valores	-6.2	4.5	0.8	1.9	-0.1	-0.1	3.2	2.0
Aumento en la Cartera de Crédito	-40.9	-5.6	-62.1	-47.1	-38.0	-44.2	-42.4	-35.3
Otras Cuentas por Cobrar	0.2	-0.5	0.8	0.1	0.1	-0.3	0.7	0.0
Bienes Adjudicados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inversiones en Acciones	-0.6	0.0	-4.2	-2.9	0.0	0.0	-5.2	-2.9
Otros Activos	0.3	-2.1	1.9	-0.2	-0.4	0.2	0.7	-0.4
Captación	13.8	3.1	41.3	4.5	-6.3	-4.5	41.1	-6.3
Préstamos de Bancos	12.3	-11.6	22.4	-14.7	4.3	3.3	9.1	-8.2
Otras Cuentas por Pagar	0.4	-1.5	1.0	7.6	0.9	0.9	-1.6	7.3
Creditos Diferidos y Cobros Anticipados	-0.1	-0.5	0.2	-0.0	0.0	0.0	0.1	-0.0
Aumento por partidas relacionadas con la operación	**-19.1**	**-15.0**	**-0.9**	**-50.8**	**-39.4**	**-44.7**	**5.7**	**-43.8**
Recursos Generados en la Operación	**11.3**	**17.1**	**32.3**	**-9.1**	**2.5**	**0.5**	**28.8**	**-11.5**
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	**0.0**	**-0.0**	**-3.6**	**-0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**-0.0**
Aportaciones al Capital Social en efectivo	0.0	0.0	-0.0	-0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0
Pago de Dividendos en efectivo	0.0	-0.0	-3.6	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**-6.8**	**-6.9**	**1.4**	**-5.4**	**1.3**	**-0.4**	**-0.2**	**-4.4**
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-6.8	-6.9	1.4	-5.4	1.3	-0.4	-0.2	-4.4
CAMBIO EN EFECTIVO	**4.4**	**10.2**	**30.1**	**-14.5**	**3.9**	**0.1**	**28.6**	**-15.9**
Disponibilidad al principio del periodo	9.5	13.9	24.1	54.1	39.6	43.5	24.1	54.1
Disponibilidades al final del periodo	**13.9**	**24.1**	**54.1**	**39.6**	**43.5**	**43.5**	**52.7**	**38.2**
Flujo Libre de Efectivo	**15.1**	**4.8**	**10.4**	**27.2**	**20.4**	**21.1**	**6.7**	**25.2**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (P$m)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Resultado Neto	**13.1**	**3.5**	**6.1**	**15.3**	**16.4**	**17.4**	**0.5**	**14.8**
+ Estimaciones Preventivas	16.6	27.9	26.4	24.5	24.4	26.8	20.8	15.6
- Castigos	15.8	25.3	24.5	22.1	22.6	24.7	15.5	14.4
+ Depreciación	0.7	0.8	0.7	1.9	1.2	0.9	1.8	1.9
+ Otras Cuentas por Cobrar	0.2	-0.5	0.8	0.1	0.1	-0.3	0.7	0.0
+ Otras Cuentas por Pagar	0.4	-1.5	1.0	7.6	0.9	0.9	-1.6	7.3
Flujo Libre de Efectivo	**15.1**	**4.8**	**10.4**	**27.2**	**20.4**	**21.1**	**6.7**	**25.2**

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: CrediCapital	Anual							
Escenario de Estrés (P$m)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
ACTIVO	**275.5**	**267.7**	**334.2**	**308.0**	**305.6**	**331.4**	**316.9**	**341.9**
Disponibilidades	13.9	24.1	54.1	16.3	18.6	22.4	52.7	38.2
Inversiones en Valores	9.3	4.8	4.0	2.1	2.1	2.2	1.6	2.0
Total Cartera de Crédito Neto	**224.6**	**202.4**	**238.0**	**245.7**	**242.5**	**264.9**	**224.0**	**257.8**
Cartera de Crédito Vigente	224.4	202.9	236.7	245.7	242.5	258.7	222.3	255.8
Cartera de Crédito Vencida	13.0	14.7	18.5	30.5	37.7	41.2	22.3	20.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-12.7	-15.3	-17.1	-30.5	-37.7	-35.0	-20.6	-18.3
Otros Activos	**27.7**	**36.5**	**38.1**	**43.9**	**42.4**	**42.0**	**38.6**	**43.8**
Otras Cuentas por Cobrar[1]	0.8	1.3	0.5	0.3	0.2	0.4	0.6	0.4
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	19.2	25.3	23.2	26.4	24.6	24.2	23.7	25.7
Inversiones permanentes en acciones[2]	3.2	3.2	7.4	10.3	10.3	10.3	8.4	10.3
Impuestos diferidos (a cargo)	0.0	0.0	2.2	2.2	2.2	2.2	0.0	2.2
Otros Activos[3]	4.5	6.6	4.7	4.8	5.1	4.9	5.9	5.2
PASIVO	**184.9**	**173.5**	**237.6**	**219.0**	**249.8**	**295.7**	**222.2**	**230.5**
Captación tradicional	**98.6**	**101.7**	**143.0**	**132.6**	**158.3**	**200.0**	**142.8**	**136.8**
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	46.5	49.5	76.1	64.6	78.3	105.0	77.9	66.1
Depósitos a Plazo	52.1	52.2	67.0	68.0	80.0	95.0	65.0	70.6
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	**71.4**	**59.8**	**82.2**	**67.5**	**71.8**	**75.0**	**68.9**	**74.0**
De Corto Plazo	63.2	45.8	67.3	56.4	59.9	62.6	53.9	61.8
De Largo Plazo	8.1	13.9	14.9	11.1	11.8	12.4	15.0	12.2
Otras cuentas por pagar	**11.2**	**9.7**	**10.7**	**17.3**	**18.1**	**19.0**	**8.1**	**18.0**
ISR y PTU	3.2	1.2	1.3	3.3	3.6	3.9	0.3	3.4
Acreedores Diversos[4]	8.0	8.5	9.4	13.9	14.5	15.1	7.8	14.6
CAPITAL CONTABLE	**90.7**	**94.2**	**96.6**	**89.0**	**55.8**	**35.8**	**94.7**	**111.4**
Capital Contribuido	**47.2**	**47.2**	**47.2**	**47.2**	**47.2**	**47.2**	**47.2**	**47.2**
Capital Social	49.4	49.4	49.4	49.4	49.4	49.4	49.4	49.4
Efecto por incorporación al régimen de SOFIPO	-2.2	-2.2	-2.2	-2.2	-2.2	-2.2	-2.2	-2.2
Capital Ganado	**43.5**	**47.0**	**49.4**	**41.8**	**8.7**	**-11.4**	**47.5**	**64.2**
Reservas de Capital	6.6	7.9	8.2	8.8	8.8	8.8	8.2	8.8
Resultado de Ejercicios Anteriores (REA)	23.9	35.6	35.1	40.6	33.0	-0.2	38.7	40.6
Resultado Neto	13.1	3.5	6.1	-7.6	-33.2	-20.1	0.5	14.8
DEUDA NETA	**158.0**	**142.4**	**177.8**	**162.9**	**170.0**	**188.5**	**165.5**	**188.5**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario de estrés.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Impuestos a Favor, Préstamos a Personal y Deudores Diversos.

2.- Inversiones Permanentes en Acciones: Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Otras Inversiones.

3.- Otros Activos: Cargos Diferidos. Pagos Anticipados e Intangibles.

4.- Acreedores Diversos: Impuestos por Pagar y Otras Cuentas por Pagar.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

CrediCapital

Solución ASEA, S.A. de C.V., S.F.P.

HR BBB+
HR3

Instituciones Financieras
7 de noviembre de 2022

*A NRSRO Rating**

Estado de Resultados: CrediCapital	Anual						Acumulado	
Escenario de Estrés (P$m)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Ingresos por intereses	132.2	125.5	124.1	144.7	135.5	151.6	89.6	110.8
Gastos por intereses (menos)	10.1	8.4	8.1	12.3	12.8	17.2	5.8	7.9
Margen Financiero	**122.1**	**117.1**	**116.0**	**132.4**	**122.7**	**134.4**	**83.9**	**102.9**
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (menos)	16.6	27.9	26.4	35.5	40.3	33.5	20.8	15.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	**105.5**	**89.2**	**89.6**	**96.9**	**82.4**	**100.9**	**63.1**	**87.3**
Comisiones y Tarifas Cobradas (más)	8.8	7.6	13.6	12.9	6.2	6.6	8.2	12.5
Comisiones y Tarifas Pagadas (menos)	0.2	0.2	0.3	0.3	0.4	0.5	0.2	0.3
Ingresos Totales de la Operación	**114.1**	**96.6**	**102.9**	**109.5**	**88.2**	**107.1**	**71.1**	**99.5**
Gastos de Administración y Promoción (menos)	98.3	93.0	101.0	114.7	123.0	129.2	71.9	83.2
Resultado de la Operación	**15.8**	**3.7**	**1.8**	**-5.2**	**-34.8**	**-22.1**	**-0.8**	**16.3**
Otros Productos (más)	3.1	1.9	3.9	1.3	1.7	2.0	3.2	2.2
Resultado antes de ISR y PTU	**18.9**	**5.6**	**5.7**	**-4.0**	**-33.2**	**-20.1**	**2.4**	**18.5**
ISR y PTU Causado (menos)	6.8	3.0	2.7	3.7	0.0	0.0	1.9	3.7
Resultado Neto	**13.1**	**3.5**	**6.1**	**-7.6**	**-33.2**	**-20.1**	**0.5**	**14.8**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Índice de Morosidad	5.5%	6.8%	7.3%	11.0%	13.5%	13.7%	9.1%	7.4%
Índice de Morosidad Ajustado	11.4%	16.5%	15.4%	17.6%	22.6%	23.0%	18.7%	14.6%
MIN Ajustado	43.9%	35.8%	32.9%	32.0%	28.7%	31.3%	31.7%	37.5%
ROA	5.2%	1.3%	2.1%	-2.4%	-11.2%	-6.0%	-0.3%	6.3%
Índice de Eficiencia	75.2%	74.7%	78.2%	79.1%	95.8%	91.9%	79.1%	73.7%
Índice de Capitalización	40.4%	46.5%	40.6%	34.5%	21.3%	12.7%	42.3%	43.2%
Razón de Apalancamiento	2.0	1.8	2.1	2.2	3.1	5.7	1.9	2.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.5	1.5	1.4	1.4	1.2	1.0	1.4	1.5
Spread de Tasas	48.5%	45.1%	41.3%	41.8%	40.9%	40.5%	41.9%	42.9%
Tasa Activa	55.0%	50.3%	45.6%	47.8%	47.2%	47.0%	46.4%	47.8%
Tasa Pasiva	6.5%	5.2%	4.4%	6.0%	6.3%	6.5%	4.5%	5.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario de estrés.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Flujo Libre de Efectivo: CrediCapital	Anual						Acumulado	
Escenario de Estrés (P$m)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	13.1	3.5	6.1	-7.6	-33.2	-20.1	0.5	14.8
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	**17.3**	**28.6**	**27.1**	**37.4**	**41.3**	**34.3**	**22.6**	**17.5**
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	16.6	27.9	26.4	35.5	40.3	33.5	20.8	15.6
Depreciación y Amortización	0.7	0.8	0.7	1.9	1.0	0.8	1.8	1.9
Flujo Generado por Resultado Neto	**30.4**	**32.1**	**33.2**	**29.8**	**8.1**	**14.2**	**23.1**	**32.3**
Inversiones en Valores	-6.2	4.5	0.8	1.9	-0.1	-0.1	3.2	2.0
Aumento en la Cartera de Crédito	-40.9	-5.6	-62.1	-43.2	-37.0	-55.8	-42.4	-35.3
Otras Cuentas por Cobrar	0.2	-0.5	0.8	0.2	0.1	-0.2	0.7	0.0
Bienes Adjudicados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inversiones en Acciones	-0.6	0.0	-4.2	-2.9	0.0	0.0	-5.2	-2.9
Otros Activos	0.3	-2.1	1.9	-0.0	-0.3	0.2	0.7	-0.4
Captación	13.8	3.1	41.3	-10.5	25.7	41.8	41.1	-6.3
Préstamos de Bancos	12.3	-11.6	22.4	-14.7	4.3	3.3	9.1	-8.2
Otras Cuentas por Pagar	0.4	-1.5	1.0	6.6	0.8	0.9	-1.6	7.3
Creditos Diferidos y Cobros Anticipados	-0.1	-0.5	0.2	-0.0	0.0	0.0	0.1	-0.0
Aumento por partidas relacionadas con la operación	**-19.1**	**-15.0**	**-0.9**	**-62.5**	**-6.6**	**-10.0**	**5.7**	**-43.8**
Recursos Generados en la Operación	**11.3**	**17.1**	**32.3**	**-32.8**	**1.5**	**4.2**	**28.8**	**-11.5**
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	**0.0**	**-0.0**	**-3.6**	**-0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**-0.0**
Aportaciones al Capital Social en efectivo	0.0	0.0	-0.0	-0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0
Pago de Dividendos en efectivo	0.0	-0.0	-3.6	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**-6.8**	**-6.9**	**1.4**	**-5.1**	**0.8**	**-0.4**	**-0.2**	**-4.4**
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-6.8	-6.9	1.4	-5.1	0.8	-0.4	-0.2	-4.4
CAMBIO EN EFECTIVO	**4.4**	**10.2**	**30.1**	**-37.9**	**2.3**	**3.8**	**28.6**	**-15.9**
Disponibilidad al principio del periodo	9.5	13.9	24.1	54.1	16.3	18.6	24.1	54.1
Disponibilidades al final del periodo	**13.9**	**24.1**	**54.1**	**16.3**	**18.6**	**22.4**	**52.7**	**38.2**
Flujo Libre de Efectivo	**15.1**	**4.8**	**10.4**	**14.4**	**-24.0**	**-21.3**	**6.7**	**25.2**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (P$m)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Resultado Neto	**13.1**	**3.5**	**6.1**	**-7.6**	**-33.2**	**-20.1**	**0.5**	**14.8**
+ Estimaciones Preventivas	16.6	27.9	26.4	35.5	40.3	33.5	20.8	15.6
- Castigos	15.8	25.3	24.5	22.1	33.0	36.2	15.5	14.4
+ Depreciación	0.7	0.8	0.7	1.9	1.0	0.8	1.8	1.9
+ Otras Cuentas por Cobrar	0.2	-0.5	0.8	0.2	0.1	-0.2	0.7	0.0
+ Otras Cuentas por Pagar	0.4	-1.5	1.0	6.6	0.8	0.9	-1.6	7.3
Flujo Libre de Efectivo	**15.1**	**4.8**	**10.4**	**14.4**	**-24.0**	**-21.3**	**6.7**	**25.2**

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Glosario de SOFIPO's

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

Activos Sujetos a Riesgo. Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgo Operacional.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

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

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Captación Tradicional – Disponibilidades – Inversiones en Valores

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

Índice de Capitalización. Capital Neto / Activos sujetos a Riesgo Totales.

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

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

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales 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 + Captación Tradicional.

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

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

ROE Promedio. Utilidad Neta 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos
+52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí
+52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica
+52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni
+52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos
+52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez
+52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez
+52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto
+52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda
+52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg
+52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García
+52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata
+52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame
+52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles
+52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina
+52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero
+52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque
+52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal
+52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

CrediCapital

Solución ASEA, S.A. de C.V., S.F.P.

HR BBB+
HR3

Instituciones Financieras
7 de noviembre de 2022

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar https://www.hrratings.com/es/methodology

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.

Calificación anterior	HR BBB / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	23 de noviembre de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 3T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la SOFIPO.
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

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), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (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).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, 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, (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 de México S.A. de C.V. (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, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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 y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings 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 lo anterior, 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 (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 (o el equivalente en otra moneda).

***HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.**

Twitter: @HRRATINGS