

A NRSRO Rating\*

Calificación

Consol LP HR BBB  
Consol CP HR3

Perspectiva Positiva

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

**Oscar Herrera**  
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS  
Analista Responsable  
oscar.herrera@hrratings.com

**José Pablo Morones**  
Analista  
josepablo.morones@hrratings.com

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

**Roberto Soto**  
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS  
roberto.soto@hrratings.com

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB, modificando la Perspectiva de Estable a Positiva, y de HR3 para Consol Negocios

La modificación de la Perspectiva de la calificación de Consol<sup>1</sup> se basa en la fortaleza en la posición de solvencia de la Empresa, con un índice de capitalización de 37.2% al primer trimestre de 2023 (1T23), resultado por encima de lo esperado por HR Ratings en un escenario base (vs. 30.1% al 1T22 y 28.3% en el escenario base), esto debido a una mayor generación de utilidades durante los últimos 12 meses (12m). En línea con lo anterior, se observó una mejoría en la rentabilidad de Consol, con un ROA Promedio de 4.1% al 1T23 (vs. 2.9% al 1T22 y 0.5% en el escenario base). Cabe mencionar que se observó un deterioro en la calidad de la cartera como consecuencia de un incremento de la cartera vencida por un monto de P\$10.7m (vs. P\$9.8m al 1T22 y P\$18.0m en un escenario base), además de mostrar una cartera con atrasos de 61 a 90 días por P\$9.5m en los buckets de morosidad. En este sentido, Consol incurrió en mayores castigos de cartera 12m por P\$19.1m en marzo de 2023 (vs. P\$15.6m en marzo de 2022 y P\$27.5m en el escenario base), por lo cual el índice de morosidad ajustado ascendió a 9.2% al 1T23 (vs. 7.8% y 12.6% en el escenario base). La Perspectiva Positiva se podría concretar en caso de que la Empresa mantenga un adecuado desempeño financiero en línea con nuestras expectativas base. En cuanto a los factores ESG, la Empresa mantuvo una etiqueta *promedio* para factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Consol Negocios (Millones de Pesos)	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario de Estrés		
	1T22	1T23	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera de Crédito Total	312.4	302.6	358.8	325.8	358.4	363.2	376.1	340.1	347.9	364.7
Estimaciones Preventivas 12m	18.6	18.1	20.3	21.7	25.1	26.4	27.2	65.2	36.9	30.3
Gastos de Administración 12m	28.2	29.6	27.0	29.8	30.0	30.3	30.5	36.3	32.6	30.7
Resultado Neto 12m	9.6	14.0	6.3	10.1	8.7	9.8	11.3	-40.5	-9.1	0.8
Índice de Morosidad	3.1%	3.5%	0.5%	3.9%	4.4%	4.9%	5.0%	12.2%	7.4%	5.6%
Índice de Morosidad Ajustado	7.8%	9.2%	4.6%	9.1%	9.9%	10.9%	11.2%	21.2%	19.8%	14.1%
MIN Ajustado	11.5%	12.4%	10.4%	11.0%	11.0%	10.7%	10.9%	-1.9%	6.1%	7.9%
Índice de Eficiencia	48.8%	47.1%	49.4%	47.2%	46.1%	44.5%	43.0%	59.5%	54.4%	50.0%
ROA Promedio	2.9%	4.1%	1.9%	2.8%	2.5%	2.7%	3.0%	-12.5%	-2.8%	0.2%
Índice de Capitalización	30.1%	37.2%	24.9%	30.6%	30.5%	32.9%	34.9%	19.5%	15.4%	14.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.7	2.3	2.8	2.6	2.1	2.2	2.0	2.5	4.9	5.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.8	1.4	1.5	1.6	1.7	1.7	1.3	1.2	1.2
Spread de Tasas	14.6%	14.5%	14.3%	14.3%	14.9%	14.5%	14.6%	14.3%	14.3%	14.4%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (a excepción de 2022) por Crowe Horwath (Gossler, S.C.), proporcionada por la Empresa.  
\*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Posición de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización de 37.2% al 1T23 (vs. 30.1% al 1T22 y 28.3% en el escenario base).** El fortalecimiento del capital contable a través de un aumento del resultado neto 12m resultaron en un impulso para los niveles de solvencia.
- **Aumento en la rentabilidad de Consol, con un ROA Promedio de 4.1% al 1T23 (vs. 0.5% en el escenario base).** Mayores ingresos por intereses 12m impulsados por el alza en la tasa de referencia y una controlada evolución de los gastos por intereses y administrativos resultaron en una mayor generación de utilidades 12m.
- **Deterioro en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 3.5% y 9.2% al 1T23 (vs. 5.4% y 12.6% en el escenario base).** El 73.3% de la cartera vencida al 1T23 se compone de dos acreditados en el estado de Zacatecas, los cuales se vieron afectados por temas de inseguridad en la zona y el rezago ocasionado por la contingencia sanitaria de 2020.

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

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Aumento paulatino del índice de morosidad y de morosidad ajustado, al cerrar en 4.4% y 9.9% al 4T23.** Derivado del saldo observado en el *bucket* de uno a 90 días de atrasos de P\$32.8m, se espera un aumento de la cartera vencida al cierre de diciembre de 2023.
- **Disminución de la utilidad neta en 2023, con una recuperación en años posteriores.** Debido a la evolución de la cartera vencida, se espera una mayor generación de reservas 12m, lo cual tendría un efecto negativo de corto plazo sobre las utilidades 12m al cierre de 2023.

## Factores Adicionales Considerados

- **Factores ESG en niveles Promedio.** Consol cuenta con etiquetas de Promedio para los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo.
- **Concentración elevada en el fondeo a través de la Banca de Desarrollo.** La Empresa mostró una concentración elevada en FIRA, la cual representó el 98.6% del saldo insoluto total de las herramientas de fondeo al 1T23 (vs. 96.7% al 1T22).
- **Menor concentración de los diez principales clientes, con una razón de 0.9x el capital contable al 1T23 (vs.1.2x al 1T22).** La estrategia de reducir el *ticket* promedio en las operaciones crédito refaccionario resultó en una concentración adecuada de los principales acreditados con respecto al capital contable.
- **Rotación elevada a nivel directivo de la Empresa.** La rotación en la dirección general ha sido constante de manera histórica, lo cual podría representar un riesgo operativo para Consol.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Disminución de la concentración de las de herramientas de fondo por debajo del 50.0%.** El 98.6% del saldo de fondeo proviene de una misma institución, lo cual representa una mayor exposición a riesgos por cambios de condiciones del principal fondeador. Reducir dicha concentración se consideraría como efecto positivo para la calificación.
- **Reducción del Índice de Morosidad Ajustado por debajo de 4.5%.** En caso de que la Empresa reduzca el Índice de Morosidad Ajustado por debajo de lo observado históricamente supondría una revisión positiva para la calificación.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución del índice de capitalización por debajo de 28.0%.** Un aumento de la cartera vencida que resulte en un impacto negativo para la posición de solvencia supondría una revisión negativa para la calificación.
- **Disminución de la razón de cartera vigente a deuda neta por debajo de 1.1x.** Un deterioro en la calidad de la cartera que resulte en un nivel menor a 1.1x en la razón de cartera vigente a deuda neta, supondría un factor negativo para la calificación.
- **Presión en los niveles de rentabilidad por debajo de un ROA Promedio de 0.7%.** En caso de que la Empresa muestre un deterioro en su generación de resultados que ubique el ROA por debajo de dicho nivel se consideraría como efecto negativo.

**Anexo– Escenario Base**

Balance: Consol Negocios (Millones de Pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
<b>ACTIVO</b>	<b>321.4</b>	<b>380.9</b>	<b>344.7</b>	<b>374.8</b>	<b>377.7</b>	<b>389.9</b>	<b>336.8</b>	<b>311.5</b>
Disponibilidades	6.6	3.5	2.0	6.7	6.2	5.7	3.0	2.6
Inversiones en Valores	4.8	17.1	18.7	13.8	14.3	14.9	20.2	4.2
<b>TOTAL CARTERA DE CRÉDITO NETA</b>	<b>297.4</b>	<b>349.1</b>	<b>313.2</b>	<b>342.6</b>	<b>345.3</b>	<b>357.3</b>	<b>300.8</b>	<b>291.9</b>
<b>Cartera de Crédito Neta</b>	<b>297.4</b>	<b>349.1</b>	<b>313.2</b>	<b>342.6</b>	<b>345.3</b>	<b>357.3</b>	<b>300.8</b>	<b>291.9</b>
Cartera de Crédito Total	302.4	358.8	325.8	358.4	363.2	376.1	312.4	302.6
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	<b>299.6</b>	<b>357.1</b>	<b>313.2</b>	<b>342.6</b>	<b>345.3</b>	<b>357.3</b>	<b>302.6</b>	<b>291.9</b>
Créditos de Habilitación o Avío	142.0	143.5	117.1	128.5	129.5	134.0	101.8	109.5
Créditos Refaccionarios	132.2	185.2	164.1	180.2	181.6	187.9	173.4	153.6
Microcréditos	25.3	28.3	32.0	33.9	34.2	35.4	27.4	28.9
<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	<b>2.8</b>	<b>1.7</b>	<b>12.7</b>	<b>15.8</b>	<b>17.9</b>	<b>18.8</b>	<b>9.8</b>	<b>10.7</b>
<b>Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios</b>	<b>-5.0</b>	<b>-9.7</b>	<b>-12.7</b>	<b>-15.8</b>	<b>-17.9</b>	<b>-18.8</b>	<b>-11.6</b>	<b>-10.7</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>(1)</sup>	3.1	2.2	3.8	5.2	6.0	6.6	5.0	6.1
Bienes Adjudicados	3.7	3.7	2.2	2.2	2.3	2.3	2.4	2.2
Propiedades, Mobiliario y Equipo	4.5	3.9	3.1	2.4	1.6	0.9	3.7	2.9
Inversiones Permanentes	0.0	0.6	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Otros Activos <sup>(2)</sup>	1.3	0.8	0.8	0.9	1.1	1.2	0.8	0.8
<b>PASIVO</b>	<b>235.6</b>	<b>288.8</b>	<b>242.5</b>	<b>264.1</b>	<b>257.1</b>	<b>258.0</b>	<b>239.3</b>	<b>200.3</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>224.8</b>	<b>275.3</b>	<b>228.7</b>	<b>235.0</b>	<b>227.0</b>	<b>226.7</b>	<b>216.8</b>	<b>172.8</b>
De Corto Plazo	91.5	80.5	65.3	75.2	67.8	76.3	39.6	19.7
De Largo Plazo	133.3	194.8	163.3	159.8	159.2	150.4	177.2	153.1
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>10.8</b>	<b>13.5</b>	<b>11.3</b>	<b>28.3</b>	<b>29.4</b>	<b>30.6</b>	<b>22.5</b>	<b>27.5</b>
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.2	1.1	0.6	0.7	0.7	0.7	0.8	0.7
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>(3)</sup>	9.6	12.3	10.7	27.6	28.7	29.8	21.7	26.7
Impuestos y PTU Diferidos	0.0	0.0	2.5	0.8	0.7	0.7	0.0	0.0
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>85.8</b>	<b>92.1</b>	<b>102.2</b>	<b>110.7</b>	<b>120.5</b>	<b>131.8</b>	<b>97.4</b>	<b>111.2</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>52.2</b>							
Capital Social	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2
<b>Capital Ganado</b>	<b>33.5</b>	<b>39.9</b>	<b>49.9</b>	<b>58.5</b>	<b>68.3</b>	<b>79.6</b>	<b>45.1</b>	<b>58.9</b>
Resultado de Ejercicios Anteriores	25.3	33.5	39.8	49.7	58.4	68.3	39.8	49.7
Resultado Neto	8.2	6.3	10.1	8.7	9.8	11.3	5.3	9.3
<b>Deuda Neta</b>	<b>213.4</b>	<b>254.7</b>	<b>207.9</b>	<b>214.5</b>	<b>206.4</b>	<b>206.1</b>	<b>193.6</b>	<b>166.0</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (a excepción de 2022) por Crowe Horwath (Gossler, S.C.), proporcionada por la Empresa.

<sup>(1)</sup> Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos e Impuestos por Recuperar.

<sup>(2)</sup> Otros Activos: Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles.

<sup>(3)</sup> Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Garantías Líquidas, Acreedores Diversos e Impuestos por Pagar.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.

Estado de Resultados: Consol Negocios (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
<b>Escenario Base</b>								
Ingresos por Intereses	60.9	71.4	80.4	80.4	83.9	85.8	13.3	18.2
Gastos por Intereses	17.1	16.7	19.0	17.5	18.0	17.2	12.4	3.6
<b>Margen Financiero</b>	<b>43.8</b>	<b>54.7</b>	<b>61.3</b>	<b>62.9</b>	<b>65.9</b>	<b>68.6</b>	<b>15.0</b>	<b>14.6</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	6.7	20.3	21.7	25.1	26.4	27.2	1.9	-1.7
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>37.1</b>	<b>34.4</b>	<b>39.6</b>	<b>37.8</b>	<b>39.5</b>	<b>41.4</b>	<b>13.1</b>	<b>16.3</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	2.8	2.8	5.1	5.2	5.8	6.0	1.2	1.2
Comisiones y Tarifas Pagadas	2.8	3.0	3.2	3.1	3.6	3.8	0.9	0.8
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>37.1</b>	<b>34.2</b>	<b>41.5</b>	<b>39.9</b>	<b>41.6</b>	<b>43.7</b>	<b>13.4</b>	<b>16.7</b>
Gastos de Administración y Promoción	26.5	27.0	29.8	30.0	30.3	30.5	7.4	7.2
<b>Resultado de la Operación</b>	<b>10.5</b>	<b>7.2</b>	<b>11.7</b>	<b>9.9</b>	<b>11.4</b>	<b>13.2</b>	<b>6.0</b>	<b>9.5</b>
Otros Productos (Gastos) Netos <sup>(1)</sup>	-0.8	0.4	0.2	0.4	0.4	0.4	-0.3	0.1
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>9.7</b>	<b>7.7</b>	<b>11.9</b>	<b>10.3</b>	<b>11.8</b>	<b>13.6</b>	<b>5.8</b>	<b>9.6</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	1.5	1.4	1.8	1.5	1.9	2.2	0.4	0.3
<b>Resultado Neto</b>	<b>8.2</b>	<b>6.3</b>	<b>10.1</b>	<b>8.7</b>	<b>9.8</b>	<b>11.3</b>	<b>5.3</b>	<b>9.3</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (a excepción de 2022) por Crowe Horwath (Gossler, S.C.), proporcionada por la Empresa.

<sup>(1)</sup> Otros Productos (Gastos) Netos: Gastos por Condonaciones y Quitas.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	0.9%	0.5%	3.9%	4.4%	4.9%	5.0%	3.1%	3.5%
Índice de Morosidad Ajustado	4.2%	4.6%	9.1%	9.9%	10.9%	11.2%	7.8%	9.2%
MIN Ajustado	12.9%	10.4%	11.0%	11.0%	10.7%	10.9%	11.5%	12.4%
Índice de Eficiencia	60.5%	49.4%	47.2%	46.1%	44.5%	43.0%	48.8%	47.1%
ROA Promedio	2.8%	1.9%	2.8%	2.5%	2.7%	3.0%	2.9%	4.1%
Índice de Capitalización	27.8%	24.9%	30.6%	30.5%	32.9%	34.9%	30.1%	37.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.5	2.8	2.6	2.1	2.2	2.0	2.7	2.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.4	1.5	1.6	1.7	1.7	1.6	1.8
Tasa Activa	21.2%	21.5%	22.4%	23.3%	22.7%	22.5%	22.2%	22.9%
Tasa Pasiva	8.6%	7.2%	8.1%	8.4%	8.2%	7.9%	7.6%	8.4%
Spread de Tasas	12.6%	14.3%	14.3%	14.9%	14.5%	14.6%	14.6%	14.5%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (a excepción de 2022) por Crowe Horwath (Gossler, S.C.), proporcionada por la Empresa.

Estado de Flujo de Efectivo: Consol Negocios (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
<b>Escenario Base</b>								
<b>Resultado Neto</b>	8.2	6.3	10.1	8.7	9.8	11.3	5.3	9.3
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	6.7	20.3	21.7	25.1	26.4	27.2	1.9	-1.7
Provisiones	6.7	20.3	21.7	25.1	26.4	27.2	1.9	-1.7
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Inversiones en Valores	-2.8	-12.3	-1.6	5.0	-0.6	-0.6	-3.1	14.6
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-12.9	-72.0	14.2	-54.6	-29.1	-39.2	46.4	22.9
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-1.5	0.9	-1.5	-1.4	-0.7	-0.7	-2.8	-2.3
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	1.0	0.0	1.5	-0.1	-0.0	-0.0	1.2	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.2	-0.0	-0.3	-0.1	-0.1	-0.1	-0.3	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	4.2	50.5	-46.6	6.3	-8.0	-0.3	-58.5	-55.8
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	0.8	2.6	-2.2	17.0	1.1	1.2	9.1	16.2
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	0.0	0.8	-0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos de Impuestos a la Utilidad	0.0	0.0	2.5	-2.5	0.0	0.0	0.0	-2.5
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-11.2</b>	<b>-30.3</b>	<b>-34.1</b>	<b>-29.7</b>	<b>-37.5</b>	<b>-39.7</b>	<b>-8.0</b>	<b>-7.0</b>
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.7	0.6	0.8	0.7	0.7	0.7	0.2	0.2
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-0.7</b>	<b>0.6</b>	<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Otras Partidas Relacionadas al Capital	-0.0	0.0	0.0	-0.2	0.0	0.0	0.0	-0.2
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>-0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.2</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>3.0</b>	<b>-3.1</b>	<b>-1.5</b>	<b>4.7</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.5</b>	<b>0.6</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>3.6</b>	<b>6.6</b>	<b>3.6</b>	<b>2.0</b>	<b>6.7</b>	<b>6.2</b>	<b>3.6</b>	<b>2.0</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>6.6</b>	<b>3.6</b>	<b>2.0</b>	<b>6.7</b>	<b>6.2</b>	<b>5.7</b>	<b>3.0</b>	<b>2.6</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (a excepción de 2022) por Crowe Horwath (Gossler, S.C.), proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	8.2	6.3	10.1	8.7	9.8	11.3	5.3	9.3
+ Estimaciones Preventivas	6.7	20.3	21.7	25.1	26.4	27.2	1.9	-1.7
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	10.4	15.6	18.7	22.0	24.3	26.3	0.0	0.4
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-1.5	0.9	-1.5	-1.4	-0.7	-0.7	-2.8	-2.3
+Cambios en Cuentas por Pagar	0.8	2.6	-2.2	17.0	1.1	1.2	9.1	16.2
<b>FLE**</b>	<b>14.3</b>	<b>30.2</b>	<b>28.1</b>	<b>49.4</b>	<b>36.6</b>	<b>39.0</b>	<b>13.5</b>	<b>21.5</b>

\*\*FLE: Resultado Neto + Estimaciones Preventivas Para Riesgos Crediticios - Castigos y/o Liberaciones + Depreciación y/o Amortización + Cambio en Cuentas por Cobrar + Cambio en Cuentas por Pagar

**Anexo – Escenario Estrés**

Balance: Consol Negocios (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>ACTIVO</b>	<b>321.4</b>	<b>380.9</b>	<b>344.7</b>	<b>327.1</b>	<b>351.2</b>	<b>373.8</b>	<b>336.8</b>	<b>311.5</b>
Disponibilidades	6.6	3.5	2.0	1.0	1.9	2.1	3.0	2.6
Inversiones en Valores	4.8	17.1	18.7	13.3	11.9	11.7	20.2	4.2
<b>TOTAL CARTERA DE CRÉDITO NETA</b>	<b>297.4</b>	<b>349.1</b>	<b>313.2</b>	<b>301.2</b>	<b>325.6</b>	<b>348.3</b>	<b>300.8</b>	<b>291.9</b>
<b>Cartera de Crédito Neta</b>	<b>297.4</b>	<b>349.1</b>	<b>313.2</b>	<b>301.2</b>	<b>325.6</b>	<b>348.3</b>	<b>300.8</b>	<b>291.9</b>
Cartera de Crédito Total	302.4	358.8	325.8	340.1	347.9	364.7	312.4	302.6
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	<b>299.6</b>	<b>357.1</b>	<b>313.2</b>	<b>298.7</b>	<b>322.0</b>	<b>344.2</b>	<b>302.6</b>	<b>291.9</b>
Créditos de Habilitación o Avío	142.0	143.5	117.1	112.0	120.8	129.1	101.8	109.5
Créditos Refaccionarios	132.2	185.2	164.1	157.1	169.4	181.1	173.4	153.6
Microcréditos	25.3	28.3	32.0	29.6	31.9	34.1	27.4	28.9
<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	<b>2.8</b>	<b>1.7</b>	<b>12.7</b>	<b>41.4</b>	<b>25.9</b>	<b>20.5</b>	<b>9.8</b>	<b>10.7</b>
<b>Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios</b>	<b>-5.0</b>	<b>-9.7</b>	<b>-12.7</b>	<b>-38.9</b>	<b>-22.3</b>	<b>-16.4</b>	<b>-11.6</b>	<b>-10.7</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>(1)</sup>	3.1	2.2	3.8	5.3	6.1	6.9	5.0	6.1
Bienes Adjudicados	3.7	3.7	2.2	2.3	2.4	2.4	2.4	2.2
Propiedades, Mobiliario y Equipo	4.5	3.9	3.1	2.4	1.5	0.7	3.7	2.9
Inversiones Permanentes	0.0	0.6	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Otros Activos <sup>(2)</sup>	1.3	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
<b>PASIVO</b>	<b>235.6</b>	<b>288.8</b>	<b>242.5</b>	<b>265.5</b>	<b>298.8</b>	<b>320.6</b>	<b>239.3</b>	<b>200.3</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>224.8</b>	<b>275.3</b>	<b>228.7</b>	<b>238.2</b>	<b>272.5</b>	<b>295.4</b>	<b>216.8</b>	<b>172.8</b>
De Corto Plazo	91.5	80.5	65.3	73.9	87.8	95.0	39.6	19.7
De Largo Plazo	133.3	194.8	163.3	164.2	184.8	200.4	177.2	153.1
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>10.8</b>	<b>13.5</b>	<b>11.3</b>	<b>26.7</b>	<b>25.6</b>	<b>24.5</b>	<b>22.5</b>	<b>27.5</b>
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.2	1.1	0.6	0.7	0.6	0.6	0.8	0.7
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>(3)</sup>	9.6	12.3	10.7	26.0	24.9	24.0	21.7	26.7
<b>Impuestos y PTU Diferidos</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>2.5</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>85.8</b>	<b>92.1</b>	<b>102.2</b>	<b>61.5</b>	<b>52.4</b>	<b>53.2</b>	<b>97.4</b>	<b>111.2</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>52.2</b>							
Capital Social	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2
<b>Capital Ganado</b>	<b>33.5</b>	<b>39.9</b>	<b>49.9</b>	<b>9.3</b>	<b>0.1</b>	<b>0.9</b>	<b>45.1</b>	<b>58.9</b>
Resultado de Ejercicios Anteriores	25.3	33.5	39.8	49.7	9.2	0.1	39.8	49.7
Resultado Neto	8.2	6.3	10.1	-40.5	-9.1	0.8	5.3	9.3
<b>Deuda Neta</b>	<b>213.4</b>	<b>254.7</b>	<b>207.9</b>	<b>223.9</b>	<b>258.7</b>	<b>281.6</b>	<b>193.6</b>	<b>166.0</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (a excepción de 2022) por Crowe Horwath (Gossler, S.C.), proporcionada por la Empresa.

<sup>(1)</sup> Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos e Impuestos por Recuperar.

<sup>(2)</sup> Otros Activos: Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles.

<sup>(3)</sup> Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Garantías Líquidas, Acreedores Diversos e Impuestos por Pagar.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario de estrés.



Credit  
Rating  
Agency

# Consol Negocios

S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BBB  
HR3

A NRSRO Rating\*

Instituciones Financieras  
23 de mayo de 2023

Estado de Resultados: Consol Negocios (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
<b>Escenario Estrés</b>								
Ingresos por Intereses	60.9	71.4	80.4	76.7	78.3	81.5	12.8	18.2
Gastos por Intereses	17.1	16.7	19.0	17.7	20.3	22.3	16.5	3.6
<b>Margen Financiero</b>	<b>43.8</b>	<b>54.7</b>	<b>61.3</b>	<b>58.9</b>	<b>57.9</b>	<b>59.2</b>	<b>15.0</b>	<b>14.6</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	6.7	20.3	21.7	65.2	36.9	30.3	1.9	-1.7
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>37.1</b>	<b>34.4</b>	<b>39.6</b>	<b>-6.3</b>	<b>21.0</b>	<b>28.9</b>	<b>13.1</b>	<b>16.3</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	2.8	2.8	5.1	5.2	5.5	5.8	1.2	1.2
Comisiones y Tarifas Pagadas	2.8	3.0	3.2	3.1	3.5	3.6	0.9	0.8
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>37.1</b>	<b>34.2</b>	<b>41.5</b>	<b>-4.2</b>	<b>23.1</b>	<b>31.1</b>	<b>13.4</b>	<b>16.7</b>
Gastos de Administración y Promoción	26.5	27.0	29.8	36.3	32.6	30.7	7.4	7.2
<b>Resultado de la Operación</b>	<b>10.5</b>	<b>7.2</b>	<b>11.7</b>	<b>-40.5</b>	<b>-9.5</b>	<b>0.4</b>	<b>6.0</b>	<b>9.5</b>
Otros Productos (Gastos) Netos <sup>(1)</sup>	-0.8	0.4	0.2	0.4	0.4	0.4	-0.3	0.1
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>9.7</b>	<b>7.7</b>	<b>11.9</b>	<b>-40.1</b>	<b>-9.1</b>	<b>0.8</b>	<b>5.8</b>	<b>9.6</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	1.5	1.4	1.8	0.3	0.0	0.0	0.4	0.3
<b>Resultado Neto</b>	<b>8.2</b>	<b>6.3</b>	<b>10.1</b>	<b>-40.5</b>	<b>-9.1</b>	<b>0.8</b>	<b>5.3</b>	<b>9.3</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (a excepción de 2022) por Crowe Horwath (Gossler, S.C.), proporcionada por la Empresa.

<sup>(1)</sup> Otros Productos (Gastos) Netos: Gastos por Condonaciones y Quitas.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	0.9%	0.5%	3.9%	12.2%	7.4%	5.6%	3.1%	3.5%
Índice de Morosidad Ajustado	4.2%	4.6%	9.1%	21.2%	19.8%	14.1%	7.8%	9.2%
MIN Ajustado	12.9%	10.4%	11.0%	-1.9%	6.1%	7.9%	11.5%	12.4%
Índice de Eficiencia	60.5%	49.4%	47.2%	59.5%	54.4%	50.0%	48.8%	47.1%
ROA Promedio	2.8%	1.9%	2.8%	-12.5%	-2.8%	0.2%	2.9%	4.1%
Índice de Capitalización	27.8%	24.9%	30.6%	19.5%	15.4%	14.7%	30.1%	37.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.5	2.8	2.6	2.5	4.9	5.7	2.7	2.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.4	1.5	1.3	1.2	1.2	1.6	1.8
Tasa Activa	21.2%	21.5%	22.4%	22.9%	22.5%	22.4%	22.2%	22.9%
Tasa Pasiva	8.6%	7.2%	8.1%	8.6%	8.3%	8.0%	7.6%	8.4%
Spread de Tasas	12.6%	14.3%	14.3%	14.3%	14.3%	14.4%	14.6%	14.5%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (a excepción de 2022) por Crowe Horwath (Gossler, S.C.), proporcionada por la Empresa.

Estado de Flujo de Efectivo: Consol Negocios (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>Resultado Neto</b>	8.2	6.3	10.1	-40.5	-9.1	0.8	5.3	9.3
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	6.7	20.3	21.7	65.2	36.9	30.3	1.9	-1.7
Provisiones	6.7	20.3	21.7	65.2	36.9	30.3	1.9	-1.7
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Inversiones en Valores	-2.8	-12.3	-1.6	5.5	1.3	0.2	-3.1	14.6
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-12.9	-72.0	14.2	-53.3	-61.4	-53.0	46.4	22.9
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-1.5	0.9	-1.5	-1.5	-0.8	-0.8	-2.8	-2.3
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	1.0	0.0	1.5	-0.1	-0.1	-0.1	1.2	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.2	-0.0	-0.3	0.0	0.0	0.0	-0.3	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	4.2	50.5	-46.6	9.5	34.4	22.9	-58.5	-55.8
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	0.8	2.6	-2.2	15.3	-1.1	-1.0	9.1	16.2
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	0.0	0.7	-0.1	-0.0	0.0	0.0
Pagos de Impuestos a la Utilidad	0.0	0.0	2.5	-2.5	0.0	0.0	0.0	-2.5
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-11.2</b>	<b>-30.3</b>	<b>-34.1</b>	<b>-26.3</b>	<b>-27.7</b>	<b>-31.8</b>	<b>-8.0</b>	<b>-7.0</b>
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.7	0.6	0.8	0.7	0.8	0.8	0.2	0.2
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-0.7</b>	<b>0.6</b>	<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Otras Partidas Relacionadas al Capital	-0.0	0.0	0.0	-0.2	0.0	0.0	0.0	-0.2
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>-0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.2</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>3.0</b>	<b>-3.1</b>	<b>-1.5</b>	<b>-1.0</b>	<b>0.9</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.5</b>	<b>0.6</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>3.6</b>	<b>6.6</b>	<b>3.6</b>	<b>2.0</b>	<b>1.0</b>	<b>1.9</b>	<b>3.6</b>	<b>2.0</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>6.6</b>	<b>3.6</b>	<b>2.0</b>	<b>1.0</b>	<b>1.9</b>	<b>2.1</b>	<b>3.0</b>	<b>2.6</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (a excepción de 2022) por Crowe Horwath (Gossler, S.C.), proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	8.2	6.3	10.1	-40.5	-9.1	0.8	5.3	9.3
+ Estimaciones Preventivas	6.7	20.3	21.7	65.2	36.9	30.3	1.9	-1.7
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	10.4	15.6	18.7	39.0	53.6	36.2	0.0	0.4
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-1.5	0.9	-1.5	-1.5	-0.8	-0.8	-2.8	-2.3
+Cambios en Cuentas por Pagar	0.8	2.6	-2.2	15.3	-1.1	-1.0	9.1	16.2
<b>FLE**</b>	<b>14.3</b>	<b>30.2</b>	<b>28.1</b>	<b>38.6</b>	<b>25.9</b>	<b>29.3</b>	<b>13.5</b>	<b>21.5</b>

\*\*FLE: Resultado Neto + Estimaciones Preventivas Para Riesgos Crediticios - Castigos y/o Liberaciones + Depreciación y/o Amortización + Cambio en Cuentas por Cobrar + Cambio en Cuentas por Pagar

## Glosario

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

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

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

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

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

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

**Deuda Neta.** Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos – Disponibilidades – Inversiones en Valores

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

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

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

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

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

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

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

**Pasivos con Costo.** Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos

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

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



Credit  
Rating  
Agency

**Consol Negocios**  
S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

**HR BBB**  
**HR3**

A NRSRO Rating\*

Instituciones Financieras  
23 de mayo de 2023

# 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

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

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

### FP Estructuradas / Infraestructura

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

### FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

### Instituciones Financieras / ABS

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

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

### Corporativos / ABS

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

### Sustainable Impact / ESG

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

## Regulación

### Dirección General de Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810  
jose.gonzalez@hrratings.com

## Negocios

### Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

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

## Operaciones

### Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769  
odette.rivas@hrratings.com



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: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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 [www.hrratings.com/methodology/](http://www.hrratings.com/methodology/)

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

Calificación anterior	HR BBB / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	6 de junio de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T18 – 1T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Crowe Horwath (Gossler) proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras institucionesificadoras 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](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings 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 institución 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).