

## Calificación

Sefia AP HR AP3+  
Perspectiva Estable

### Evolución de la Calificación AP



Fuente: HR Ratings.

## Contactos

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

**Jorge Jiménez**  
Analista  
jorge.jimenez@hrratings.com

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

## HR Ratings ratificó la calificación de HR AP3+ con Perspectiva Estable para Sefia

La ratificación de la calificación para Sefia<sup>1</sup> se basa en el control de la morosidad de su cartera, la cual muestra índices de morosidad y de morosidad ajustado en 3.1% y 3.2% respectivamente al segundo trimestre de 2023 (2T23) (vs. 3.7% y 3.7% al 2T22). Asimismo, la calificación considera la estructura de Gobierno Corporativo de la Empresa, la cual cuenta con un Consejo de Administración con una participación de consejeros independientes del 33.3% y una adecuada experiencia de 185 años en conjunto. Por su parte, la Empresa cuenta con adecuados procesos e infraestructura para la administración de créditos vigentes, créditos con moras tempranas y sus comités. Con respecto al equipo directivo, este se conforma de once colaboradores que acumulan 230 años de experiencia, equivalente a un promedio de 20.9 años. En cuanto a los manuales, Sefia cuenta con una adecuada disponibilidad, con un total de cinco manuales y un código de ética, cuya función principal es establecer funciones, obligaciones y procedimientos. Por último, la Empresa impartió 1,063 horas de capacitación en total a sus empleados, lo que se traduce en 17 horas promedio por colaborador, por debajo de las 20.0 horas promedio de las sanas prácticas.

## Factores Considerados

- **Adecuadas plataformas tecnológicas.** Los sistemas especializados integran todas las etapas de la cartera, lo que permite una adecuada gestión. Asimismo, la Empresa cuenta con una plataforma tecnológica diseñada para la gestión y atención al cliente.
- **Adecuado Gobierno Corporativo.** El Consejo de Administración se encuentra conformado por seis miembros, quienes cuentan con una amplia experiencia dentro del sector, que suman 185 años de experiencia profesional y 30.7 años en promedio. Cabe mencionar que la Empresa cuenta con dos consejeros independientes, que representa el 33.3% de participación independiente dentro del Consejo.
- **Equipo Directivo con amplia experiencia.** La Empresa cuenta con once directivos principales, los cuales cuentan con una amplia experiencia en el sector bancario y financiero, que en conjunto suman 241 años de experiencia y 21.9 años de experiencia promedio por directivo.
- **Composición de Comités Internos de Trabajo.** La Empresa cuenta con cuatro comités internos: el Comité de Auditoría, el Comité de Comunicación y Control, el Comité de Riesgos y el Comité de Crédito, el cual se divide en tres; el Comité de Crédito menor, mayor y superior. Estos soportan sus operaciones y estructura de trabajo.
- **Baja Rotación de Personal.** Sefia ha mostrado un índice de rotación en niveles de fortaleza, con cambios principalmente en el personal operativo y presentando un adecuado crecimiento de personal.
- **Planes de Capacitación.** La Empresa muestra un área de oportunidad en sus cursos de capacitación, en donde en el último año se impartieron cinco cursos, los cuales suman un total de 1,063 horas, lo que se traduce a 17 horas promedio por colaborador.

<sup>1</sup> Servicios y Financiamiento Agrícola, S.A. de C.V., SOFOM, ENR (Sefia y/o la Empresa).

## Desempeño Histórico

- **Adecuados niveles de morosidad.** Los indicadores de morosidad y morosidad ajustado se han presentado en niveles adecuados, con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 3.1% y 3.2% al 2T23 (vs. 3.7% y 3.7% al 2T22).
- **Reducción en el *spread* de tasas de la Empresa.** En junio de 2023, el *spread* de tasas se vio afectado, derivado del alza de tasas en el mercado, lo cual presionó el *spread* en niveles de 2.7% (vs. 4.3% al 2T22).
- **Elevados indicadores de eficiencia al cerrar en 80.2% al 2T23 (vs. 68.2% al 2T22).** Los gastos de administración 12m de Sefia presentaron una disminución de 2.5% respecto al año pasado. No obstante, la presión en el *spread* llevó a mayores gastos, por lo que el índice de eficiencia cerró en niveles presionados.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución de los niveles de morosidad.** El crecimiento orgánico de su cartera de crédito con estabilidad reflejaría un adecuado proceso a lo largo del tren de crédito, desde una correcta originación hasta un robusto proceso de seguimiento y cobranza por parte de la Empresa.
- **Diversificación de las herramientas de fondeo.** Las herramientas de fondeo de la Empresa muestran un área de oportunidad, ya que el principal fondeador concentra el 77.7% del monto autorizado total al 2T23.
- **Mejora en los sistemas tecnológicos de la Empresa.** Los sistemas de tecnología que maneja la Empresa son auxiliados por el Grupo Braña, por lo que un sistema actualizado y adaptado para el giro de negocio específico de la Empresa podría facilitar y optimizar los procesos de Sefia.
- **Mejora en los índices de eficiencia.** Una mejora en el índice de eficiencia, que cerrara con un indicador menor de 60.0%, impactaría de manera positiva la condición financiera de la Empresa.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro en la calidad de cartera, que llegara a niveles de morosidad y de morosidad ajustada superiores a 6.5% en ambos indicadores.** Un incremento de la morosidad llevaría a la Empresa a incrementar la percepción de riesgo de su modelo de negocio.
- **Aumento en la rotación de personal en niveles gerenciales o directivos, lo que podría afectar el correcto funcionamiento de la Empresa.** Actualmente se cuenta con un equipo directivo de alta experiencia y conocimiento de los procesos, por lo que un cambio en los altos directivos podría afectar al funcionamiento de la Empresa.
- **Disminución del índice de capitalización por debajo de 16.0%.** De esta forma, la Empresa perdería capacidad para hacer frente a posibles pérdidas.
- **Incidencias en las auditorías.** En caso de detectar incidencias de alto riesgo para la operación de la empresa en las auditorías podría tener un impacto negativo en la calificación

## Anexo – Estados Financieros

Balance: SEFIA Cifras en millones	Anual			Trimestral	
	2020	2021	2022	2T22	2T23
<b>ACTIVO</b>	<b>1,917.9</b>	<b>1,996.3</b>	<b>2,382.8</b>	<b>2,168.7</b>	<b>2,606.8</b>
Disponibilidades	19.5	39.9	16.0	11.7	29.6
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>1,732.3</b>	<b>1,781.6</b>	<b>2,154.2</b>	<b>1,945.5</b>	<b>2,358.8</b>
Cartera de Crédito	1,790.7	1,850.3	2,221.1	2,019.9	2,434.1
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	<b>1,732.3</b>	<b>1,781.6</b>	<b>2,154.2</b>	<b>1,945.5</b>	<b>2,358.8</b>
Actividades Empresariales o Comerciales	1,732.3	1,781.6	2,154.2	1,945.5	2,358.8
<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	<b>58.4</b>	<b>68.7</b>	<b>66.9</b>	<b>74.5</b>	<b>75.3</b>
Créditos Comerciales	58.4	68.7	66.9	74.5	75.3
Actividades Empresariales o Comerciales	58.4	68.7	66.9	74.5	75.3
<b>Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios</b>	<b>-58.4</b>	<b>-68.7</b>	<b>-66.9</b>	<b>-74.5</b>	<b>-75.3</b>
Otras Cuentas por Cobrar	108.4	114.3	104.7	121.2	133.1
Bienes Adjudicados	17.2	13.6	12.5	20.4	13.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo	18.1	19.8	47.0	56.5	57.0
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	9.9	15.9	28.6	0.0	0.0
<b>Otros Activos</b>	<b>12.5</b>	<b>11.3</b>	<b>19.8</b>	<b>13.5</b>	<b>14.8</b>
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	12.5	11.3	19.8	13.5	14.8
Otros Activos a corto y largo plazo	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
<b>PASIVO</b>	<b>1,573.4</b>	<b>1,627.4</b>	<b>1,960.4</b>	<b>1,793.0</b>	<b>2,175.0</b>
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,558.1	1,576.4	1,855.4	1,684.6	2,029.8
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>14.5</b>	<b>51.0</b>	<b>95.6</b>	<b>98.9</b>	<b>137.0</b>
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.0	5.6	6.1	2.5	1.4
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	14.5	39.8	85.5	96.4	135.6
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.7	0.0	9.4	9.5	8.2
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>344.6</b>	<b>368.9</b>	<b>422.3</b>	<b>375.7</b>	<b>431.8</b>
Participación Controladora	344.6	368.9	422.3	375.7	431.8
<b>Capital Contribuido</b>	<b>310.0</b>	<b>310.0</b>	<b>342.2</b>	<b>310.0</b>	<b>342.2</b>
Capital Social	290.0	290.0	290.0	290.0	290.0
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	20.0	20.0	52.2	20.0	52.2
<b>Capital Ganado</b>	<b>34.6</b>	<b>58.9</b>	<b>80.1</b>	<b>65.7</b>	<b>89.6</b>
Reservas de Capital	6.8	6.8	7.1	7.1	7.1
Resultado de Ejercicios Anteriores	8.7	27.8	52.1	52.1	73.0
Resultado Neto	19.1	24.3	20.9	6.5	9.5
<b>Deuda Neta</b>	<b>1,538.6</b>	<b>1,536.6</b>	<b>1,839.5</b>	<b>1,672.9</b>	<b>2,000.2</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por DFK Costemalle proporcionada por la Empresa.

Estado de Resultados: SEFIA Cifras en millones	Anual			Trimestral	
	2020	2021	2022	2T22	2T23
<b>Ingresos por Intereses y Rentas</b>	<b>272.3</b>	<b>229.5</b>	<b>251.2</b>	<b>116.8</b>	<b>164.7</b>
Ingresos por Intereses	262.0	223.3	244.5	116.8	164.7
Ingresos por Arrendamiento Operativo	10.3	6.3	6.7	0.0	0.0
<b>Gastos por Intereses y Depreciación</b>	<b>162.5</b>	<b>117.5</b>	<b>163.3</b>	<b>68.3</b>	<b>115.8</b>
Gastos por Intereses	149.7	114.6	153.6	65.0	108.3
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	12.8	2.9	9.7	3.2	7.5
<b>Margen Financiero</b>	<b>109.8</b>	<b>112.0</b>	<b>88.0</b>	<b>48.5</b>	<b>48.8</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	18.3	11.8	0.9	5.8	8.4
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>91.5</b>	<b>100.3</b>	<b>87.0</b>	<b>42.7</b>	<b>40.4</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	20.7	11.1	15.5	6.5	11.4
Comisiones y Tarifas Pagadas	18.5	12.6	15.4	6.8	8.0
*Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	18.4	7.3	8.1	2.7	1.0
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>112.1</b>	<b>106.1</b>	<b>95.2</b>	<b>45.1</b>	<b>44.8</b>
Gastos de Administración y Promoción	91.8	76.2	80.6	36.2	34.5
<b>Resultado de la Operación</b>	<b>20.4</b>	<b>29.9</b>	<b>14.6</b>	<b>9.0</b>	<b>10.3</b>
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas y Asociadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>20.4</b>	<b>29.9</b>	<b>14.6</b>	<b>9.0</b>	<b>10.3</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	1.3	11.5	0.3	2.5	0.8
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0.0	-5.9	-6.6	0.0	0.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>19.1</b>	<b>24.3</b>	<b>20.9</b>	<b>6.5</b>	<b>9.5</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por DFK Costemalle proporcionada por la Empresa.

\*Otros Ingresos (Egresos) de la Operación.- Recuperaciones, otras pérdidas, estimación por bienes adjudicados y obligaciones laborales

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2T22	2T23
Índice de Morosidad	3.3%	3.7%	3.0%	3.7%	3.1%
Índice de Morosidad Ajustado	3.3%	3.8%	3.1%	3.7%	3.2%
MIN Ajustado	5.0%	5.6%	4.2%	5.0%	3.8%
Índice de Cobertura	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Índice de Eficiencia	70.3%	64.6%	83.8%	68.2%	80.2%
ROA Promedio	1.0%	1.3%	1.0%	1.2%	1.0%
Índice de Capitalización	19.7%	20.3%	19.5%	19.2%	18.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.8	4.4	4.6	4.5	4.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	5.6%	5.3%	3.2%	4.3%	2.7%
Tasa Activa	14.9%	12.8%	12.3%	12.0%	13.3%
Tasa Pasiva	9.3%	7.5%	9.1%	7.7%	10.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por DFK Costemalle proporcionada por la Empresa.

Estado de Flujo de Efectivo: SEFIA Cifras en millones	Anual			Trimestral	
	2020	2021	2022	2T22	2T23
<b>Resultado Neto</b>	19.1	24.3	20.9	6.5	9.5
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	19.7	13.1	11.3	5.9	8.6
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.4	1.4	10.3	0.1	0.1
Provisiones	18.3	11.8	0.9	5.8	8.4
Cambio en Inversiones en Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	96.8	-61.1	-373.6	-169.7	-213.0
Cambio en Beneficios por Recibir en Operaciones de Bursatilización	19.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-28.8	-5.9	9.5	-6.9	-28.3
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-4.5	3.6	1.2	-6.8	-1.1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-7.5	-5.9	-12.7	15.9	28.6
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	8.1	1.2	-8.5	-2.3	5.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-105.7	18.3	279.0	108.2	174.3
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	8.4	36.5	44.6	47.9	41.4
Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.7	-0.7	9.4	9.5	-1.2
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-13.5</b>	<b>-14.0</b>	<b>-51.0</b>	<b>-4.2</b>	<b>5.7</b>
<b>Actividades de Inversión</b>					
Cobros por Disposición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-14.8	-3.1	-37.5	-36.7	-10.1
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-14.8	-3.1	-37.5	-36.7	-10.1
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-14.8</b>	<b>-3.1</b>	<b>-37.5</b>	<b>-36.7</b>	<b>-10.1</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>					
Pagos de Dividendos en Efectivo	-40.0	-0.0	0.3	0.3	-0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>-10.0</b>	<b>-0.0</b>	<b>32.5</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.0</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>0.5</b>	<b>20.4</b>	<b>-23.9</b>	<b>-28.1</b>	<b>13.6</b>
<b>Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>19.0</b>	<b>19.5</b>	<b>39.9</b>	<b>39.9</b>	<b>16.0</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>19.5</b>	<b>39.9</b>	<b>16.0</b>	<b>11.7</b>	<b>29.6</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por DFK Costemalle proporcionada por la Empresa.

\*Otros Ingresos (Egresos) de la Operación.- Recuperaciones, otras pérdidas, estimación por bienes adjudicados y obligaciones laborales

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2T22	2T23
Resultado Neto	19.1	24.3	20.9	6.5	9.5
+ Estimaciones Preventivas	18.3	11.8	0.9	5.8	8.4
+ Depreciación y Amortización	1.4	1.4	10.3	0.1	0.1
- Castigos de Cartera	0.0	0.0	2.8	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-28.8	-5.9	9.5	-6.9	-28.3
+Cambios en Cuentas por Pagar	8.4	36.5	44.6	47.9	41.4
<b>FLE</b>	<b>18.4</b>	<b>68.0</b>	<b>89.0</b>	<b>53.3</b>	<b>31.2</b>

## 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 Bancarios + Préstamos 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 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 + Préstamos de Otros Organismos.

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

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

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

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

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

## 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) 15 00 31 30  
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:

**ADENDUM - Metodología de Calificación para Administradores Primarios de Créditos (México), Abril 2010**

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://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 instituciones calificadoras de valores.**

Calificación anterior	HR AP3+ con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	24 de agosto de 2022
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	4T19 – 2T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por DFK Costemalle proporcionada por la Empresa
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

*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 calificadora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, 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).