

## Calificación

Equity Link LP	HR BBB-
Equity Link CP	HR3
Perspectiva	Estable

### Calificación Crediticia

Perspectiva Estable

HR BBB- / HR3  
Inicial - 2023

Fuente: HR Ratings.

## Contactos

**Luis Rodriguez**  
Asociado  
Analista Responsable  
luis.rodriguez@hrratings.com

**Ana Karen Silva**  
Analista  
ana.silva@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 asignó las calificaciones de HR BBB- con Perspectiva Estable y HR3 para Equity Link

La asignación de la calificación para Equity Link<sup>1</sup> se basa los adecuados indicadores de solvencia que muestra la Empresa, al presentar un índice de capitalización de 43.3%, una razón de apalancamiento de 3.1 veces (x) y de cartera vigente a deuda neta 6.8x al segundo trimestre de 2023 (2T23) (vs. 22.3%, 3.0x y 1.5x al 2T22). Cabe señalar que la Empresa ha mostrado aportaciones al capital por aproximadamente P\$187.3m en los últimos 12m, derivado del crecimiento en sus operaciones. En cuanto a la calidad del portafolio, se observa que, a pesar del aumento en sus operaciones de crédito, la Empresa presenta un índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.8% y 1.0% al 2T23, considerados como niveles bajos; sin embargo, se estima que dichos indicadores presentarán un incremento paulatino conforme maduren las operaciones (vs. 1.5% y 2.0% al 2T22). La rentabilidad de la Empresa se posiciona en niveles bajos al cerrar el ROA Promedio en 0.9% al 2T23 derivado principalmente del aumento en el gasto, así como por un menor margen financiero a raíz de la obtención de herramientas de fondeo para el financiamiento de sus operaciones. En cuanto al análisis de factores ESG de la Empresa, se considera una etiqueta en nivel promedio compuesta por factores sociales, ambientales y de gobernanza en nivel promedio. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Equity Link Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario de Estrés			
	2T22	2T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Índice de Morosidad	1.5%	0.8%	0.0%	0.0%	0.8%	1.0%	3.0%	5.7%	12.6%	18.8%	14.3%
Índice de Morosidad Ajustado	2.0%	1.0%	0.8%	0.4%	1.2%	1.5%	3.2%	6.2%	13.6%	23.4%	19.6%
MIN Ajustado	14.0%	8.8%	14.3%	17.7%	11.1%	10.0%	11.1%	11.4%	-2.2%	-0.9%	8.3%
Índice de Cobertura	N/A	62.3%	N/A	N/A	0.6	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Índice de Eficiencia	92.4%	88.2%	69.4%	83.1%	94.7%	82.8%	74.8%	65.2%	98.3%	86.4%	87.3%
ROA Promedio	0.2%	0.9%	3.2%	1.4%	0.1%	0.4%	0.5%	0.5%	-12.5%	-11.7%	-1.6%
Índice de Capitalización	22.3%	43.3%	94.2%	26.0%	13.9%	42.8%	41.7%	41.4%	38.3%	32.0%	28.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.0	3.1	0.7	1.4	4.6	1.9	1.4	1.4	2.1	1.8	2.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	6.8	-1.8	1.5	1.5	2.9	2.5	2.3	2.3	1.9	1.7
Spread de Tasas	11.7%	4.5%	9.5%	15.0%	8.4%	5.4%	6.4%	7.6%	4.5%	3.5%	4.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gestion Auditfiscal BHF proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 en un escenario base y estrés.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Buena posición de solvencia, al cerrar el índice de capitalización en niveles de 43.3% al 2T23 (vs. 22.3% al 2T22).** Derivado de las aportaciones de capital aproximadas de P\$187.3m recibidas en los últimos 12m, la posición de solvencia logró mantenerse en niveles por encima de años anteriores, a pesar del elevado crecimiento en sus operaciones de crédito.
- **Índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.8% y 1.0% respectivamente al 2T23 (vs. 1.5% y 2.0% 2T22).** Dichos indicadores se presentan en niveles bajos, sin embargo, se espera que presente un incremento en línea con la maduración de las operaciones de la Empresa.
- **Baja rentabilidad de la Empresa, al cerrar con un ROA Promedio de 0.9% al 2T23 (vs. 0.2% al 2T22).** Sin embargo, la Empresa mostró una mejora en su resultado neto 12m, para situarlo en P\$3.6m al 2T23, derivado de una mejora en el margen financiero ajustado (vs. P\$0.4m al 2T22).

<sup>1</sup> Equity Link S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Equity Link y/o la Empresa).

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Moderado crecimiento en la colocación de cartera total, con un monto de P\$522.0m en 2025 (vs. P\$353.4m en 2022).** La fortaleza comercial, así como la nueva obtención de clientes podría suponer un impulso a la cartera de crédito, con un crecimiento promedio anual de 14.1% para los próximos tres ejercicios.
- **Incremento orgánico de la morosidad del portafolio al cerrar con un índice de morosidad ajustado de 6.8% al 4T25 (vs. 1.2% al 4T22).** Se estima un incremento orgánico derivado de la maduración de su portafolio, sin embargo, este mantendría en niveles bajos.

## Factores Adicionales Considerados

- **Evaluaciones de factores ESG en nivel *Promedio*, en su mayoría.** La Empresa presenta etiquetas promedio en la mayoría de los Factores ESG, así como un adecuado Gobierno Corporativo, sin embargo, muestra áreas de oportunidad en la inclusión de un área de auditoría interna con planes de auditoría anuales e independencia y la diversificación de fondeo.
- **Limitada flexibilidad en sus herramientas de fondeo concentrando el 96.5% de su monto total autorizado en su fondeador principal.** Dicha situación podría limitar la flexibilidad financiera de la Empresa ante cambios operativos de dicho fondeador.
- **Moderada concentración de los diez principales clientes al concentrar el 0.9x su capital contable y 60.1% su carteta total.** HR Ratings considera que esta concentración es moderada, por lo que en caso del incumplimiento en alguno de los clientes principales podría afectar la situación financiera de la Empresa.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Fortalecimiento en la rentabilidad de la Empresa, con un ROA por arriba del 6.0% de forma sostenida.** Dichos niveles se podrían alcanzar mediante la generación de economías de escala en sus operaciones.
- **Concentración de los diez clientes principales igual o menor a 0.5x su capital contable.** La sensibilidad en la posición financiera ante el incumplimiento de alguno de estos clientes sería limitada, por lo que en caso de situarlos por debajo del 0.5x, la calificación podría mostrar una mejora.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Baja diversificación y presiones en sus herramientas de fondeo.** La Empresa cuenta con dos líneas de fondeo. La de mayor proporción de sus pasivos tiene un vencimiento en 2024, por lo que, en caso de no contar con liquidez y/o herramientas de fondeo adicional para afrontar el vencimiento, podría conllevar a una baja en la calificación.
- **Disminución del índice de capitalización a niveles inferiores a 19.0%.** Con ello, la Empresa presentaría menor capacidad para la absorción de pérdidas.
- **Baja rentabilidad de la Empresa, al cerrar con un ROA Promedio en niveles negativos de manera sostenida.** La Empresa presentaría baja capacidad para la generación de capital, lo que conllevaría a mostrar presiones en la situación financiera de la Empresa.



Credit  
Rating  
Agency

# Equity Link

Equity Link S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BBB-  
HR3

Instituciones Financieras  
5 de octubre de 2023

A NRSRO Rating\*

## Anexo - Escenario Base

Balance: Equity Link Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
<b>ACTIVO</b>	41.9	137.3	401.0	536.0	561.2	576.7	249.1	534.1
Disponibilidades	15.0	16.4	33.5	88.1	47.0	22.3	36.0	184.1
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>19.1</b>	<b>111.2</b>	<b>353.4</b>	<b>432.0</b>	<b>493.9</b>	<b>528.8</b>	<b>203.2</b>	<b>333.3</b>
Cartera de Crédito Neta	19.1	111.2	353.4	432.0	493.9	528.8	203.2	333.3
Cartera de Crédito	19.2	111.7	354.9	436.3	509.1	561.1	203.2	334.9
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	<b>19.2</b>	<b>111.7</b>	<b>352.2</b>	<b>432.0</b>	<b>493.9</b>	<b>528.8</b>	<b>200.3</b>	<b>332.3</b>
Créditos Comerciales	19.2	111.7	352.2	432.0	493.9	528.8	200.3	332.3
<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>2.8</b>	<b>4.3</b>	<b>15.2</b>	<b>32.3</b>	<b>3.0</b>	<b>2.6</b>
Créditos Comerciales	0.0	0.0	2.8	4.3	15.2	32.3	3.0	2.6
<b>Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.5</b>	<b>-1.6</b>	<b>-4.3</b>	<b>-15.2</b>	<b>-32.3</b>	<b>0.0</b>	<b>-1.6</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	5.7	5.8	5.3	5.9	7.4	9.5	4.3	4.7
<b>Propiedades, Mobiliario y Equipo</b>	<b>0.1</b>	<b>0.5</b>	<b>3.6</b>	<b>3.6</b>	<b>4.1</b>	<b>4.4</b>	<b>3.6</b>	<b>3.7</b>
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.1	0.5	2.3	3.6	4.1	4.4	3.6	3.7
<b>Impuestos y PTU Diferidos (a favor)</b>	<b>0.2</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Otros Activos	1.8	3.0	4.9	6.4	8.7	11.5	2.0	8.4
<b>PASIVO</b>	<b>9.8</b>	<b>104.2</b>	<b>347.2</b>	<b>313.3</b>	<b>335.8</b>	<b>348.3</b>	<b>195.7</b>	<b>310.3</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>4.0</b>	<b>91.7</b>	<b>273.4</b>	<b>234.7</b>	<b>247.9</b>	<b>249.1</b>	<b>166.6</b>	<b>233.3</b>
De Largo Plazo	4.0	91.7	273.4	234.7	247.9	249.1	166.6	233.3
<b>Colaterales Vendidos o Dados en Garantía</b>	<b>0.0</b>	<b>0.2</b>	<b>20.2</b>	<b>21.7</b>	<b>28.2</b>	<b>36.5</b>	<b>10.2</b>	<b>20.2</b>
Reportos	0.0	0.2	20.2	21.7	28.2	36.5	10.2	20.2
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>5.8</b>	<b>12.2</b>	<b>52.0</b>	<b>55.6</b>	<b>57.9</b>	<b>60.2</b>	<b>18.8</b>	<b>54.5</b>
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	5.8	12.2	52.0	55.6	57.9	60.2	18.8	54.5
<b>Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>1.6</b>	<b>1.3</b>	<b>1.8</b>	<b>2.4</b>	<b>0.1</b>	<b>2.3</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>32.1</b>	<b>33.1</b>	<b>53.8</b>	<b>222.7</b>	<b>225.3</b>	<b>228.3</b>	<b>53.4</b>	<b>223.8</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>30.0</b>	<b>30.0</b>	<b>50.5</b>	<b>217.2</b>	<b>217.2</b>	<b>217.2</b>	<b>50.5</b>	<b>217.2</b>
Capital Social	30.0	30.0	50.5	217.2	217.2	217.2	50.5	217.2
<b>Capital Ganado</b>	<b>2.1</b>	<b>3.1</b>	<b>3.4</b>	<b>5.5</b>	<b>8.1</b>	<b>11.1</b>	<b>3.0</b>	<b>6.6</b>
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.8	2.1	3.0	3.2	5.3	8.0	3.1	3.2
Resultado Neto	1.3	1.1	0.2	2.1	2.6	3.0	-0.2	3.2
<b>Deuda Neta</b>	<b>-11.0</b>	<b>75.3</b>	<b>239.9</b>	<b>146.5</b>	<b>200.9</b>	<b>226.9</b>	<b>130.7</b>	<b>49.2</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gestion Audifiscal BHF proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

<sup>1</sup> Otras Cuentas por Cobrar: Otras cuentas por Cobrar, Cartera de Creditos Otorgados, Gastos por Amortizar y Partes Relacionadas



Credit  
Rating  
Agency

# Equity Link

Equity Link S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BBB-  
HR3

Instituciones Financieras  
5 de octubre de 2023

A NRSRO Rating\*

Estado de Resultados: Equity Link		Anual					Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
<b>Ingresos por Intereses y Rentas</b>	5.5	15.8	49.0	81.2	102.3	117.2	18.4	30.9
Ingresos por Intereses	5.5	15.6	47.7	79.5	100.5	115.1	18.3	30.3
Ingresos por Arrendamiento Operativo	0.0	0.3	1.3	1.7	1.8	2.1	0.0	0.6
<b>Gastos por Intereses y Depreciación</b>	1.0	2.9	19.4	29.8	30.3	32.3	6.4	15.1
Gastos por Intereses	1.0	2.9	19.4	29.8	30.3	32.3	6.4	15.1
<b>Margen Financiero</b>	4.5	12.9	29.6	51.4	71.9	84.9	12.0	15.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-0.0	0.4	1.1	4.7	11.9	19.6	0.4	0.0
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	4.5	12.5	28.5	46.7	60.0	65.3	11.5	15.8
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.1	1.6	6.1	10.3	14.8	15.8	1.0	1.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-0.4	-2.6	0.6	0.9	1.1	1.3	-3.0	6.1
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	4.1	8.3	23.0	37.2	46.3	50.8	7.5	20.2
Gastos de Administración y Promoción	2.8	7.3	22.7	34.7	43.6	46.0	7.7	17.0
<b>Resultado de la Operación</b>	1.3	1.1	0.2	2.5	2.7	4.8	-0.2	3.2
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	0.0	0.0	0.4	0.1	1.8	0.0	0.0
<b>Resultado Neto</b>	1.3	1.1	0.2	2.1	2.6	3.0	-0.2	3.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gestion Audifiscal BHF proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.8%	1.0%	3.0%	5.7%	1.5%	0.8%
Índice de Morosidad Ajustado	0.8%	0.4%	1.2%	1.5%	3.2%	6.2%	2.0%	1.0%
MIN Ajustado	14.3%	17.7%	11.1%	10.0%	11.1%	11.4%	14.0%	8.8%
Índice de Cobertura	N/A	N/A	0.6	1.0	1.0	1.0	N/A	0.6
Índice de Eficiencia	69.4%	83.1%	94.7%	82.8%	74.8%	65.2%	92.4%	88.2%
ROA Promedio	3.2%	1.4%	0.1%	0.4%	0.5%	0.5%	0.2%	0.9%
Índice de Capitalización	94.2%	26.0%	13.9%	42.8%	41.7%	41.4%	22.3%	43.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.7	1.4	4.6	1.9	1.4	1.4	3.0	3.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	-1.8	1.5	1.5	2.9	2.5	2.3	1.5	6.8
Spread de Tasas	9.5%	15.0%	8.4%	5.4%	6.4%	7.6%	11.7%	4.5%
Tasa Activa	17.5%	22.3%	19.1%	17.3%	18.9%	20.4%	20.7%	16.5%
Tasa Pasiva	8.0%	7.4%	10.7%	12.0%	12.4%	12.8%	8.9%	12.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gestion Audifiscal BHF proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.



Credit  
Rating  
Agency

# Equity Link

Equity Link S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BBB-  
HR3

Instituciones Financieras  
5 de octubre de 2023

A NRSRO Rating\*

Estado de Flujo de Efectivo: Equity Link Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
<b>Resultado Neto</b>	1.3	1.1	0.2	2.1	2.6	3.0	-0.2	3.2
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	-0.0	-0.9	0.0	3.8	10.9	18.5	0.0	0.0
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.0	-0.9	0.0	-0.9	-1.0	-1.1	0.0	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-0.0	-0.9	0.0	-0.9	-1.0	-1.1	0.0	0.0
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-11.0	-92.1	-242.2	-83.3	-73.8	-54.6	-92.1	20.1
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	7.0	-0.1	0.5	-0.5	-1.6	-2.0	1.5	0.6
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-0.1	-0.3	0.2	0.2	-0.0	-0.1	0.4	0.3
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.0	-1.2	-1.9	-1.5	-2.3	-2.8	1.0	-3.5
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-5.1	87.7	181.7	-38.7	13.2	1.2	75.0	-40.1
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	0.0	0.2	20.0	1.5	6.6	8.3	10.0	-0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-5.8	6.4	39.8	3.7	2.3	2.4	6.6	2.6
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.1	1.5	-0.3	0.5	0.6	-0.1	0.7
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	-15.0	0.7	-0.4	-119.0	-55.3	-47.1	2.5	-19.3
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.6	-3.1	1.0	0.5	0.8	-3.2	-0.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.0	0.6	-3.1	1.0	0.5	0.8	-3.2	-0.0
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	0.0	0.6	-3.1	1.0	0.5	0.8	-3.2	-0.0
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Cobro por Emisión de Acciones	25.0	0.0	20.5	166.7	0.0	0.0	20.5	166.7
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	25.0	0.0	20.5	166.7	0.0	0.0	20.5	166.7
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	11.2	1.4	17.2	54.6	-41.2	-24.7	19.6	150.6
<b>Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	3.7	15.0	16.4	33.6	88.1	47.0	16.4	33.6
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	15.0	16.4	33.6	88.1	47.0	22.3	36.0	184.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gestion Audifiscal BHF proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	1.3	1.1	0.2	2.1	2.6	3.0	-0.2	3.2
+ Estimaciones Preventivas	0.0	0.0	0.0	4.7	11.9	19.6	0.0	0.0
+ Depreciación y Amortización	-0.0	-0.9	0.0	-0.9	-1.0	-1.1	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	7.0	-0.1	0.5	-0.5	-1.6	-2.0	1.5	0.6
+Cambios en Cuentas por Pagar	-5.8	6.4	39.8	3.7	2.3	2.4	6.6	2.6
<b>FLE</b>	2.5	6.5	40.6	9.0	14.3	21.9	8.0	6.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gestion Audifiscal BHF proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

## Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Equity Link Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
<b>ACTIVO</b>	<b>41.9</b>	<b>137.3</b>	<b>401.0</b>	<b>442.6</b>	<b>380.3</b>	<b>408.1</b>	<b>249.1</b>	<b>534.1</b>
Disponibilidades	15.0	16.4	33.5	54.6	10.6	6.3	36.0	184.1
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>19.1</b>	<b>111.2</b>	<b>353.4</b>	<b>373.3</b>	<b>352.5</b>	<b>382.2</b>	<b>203.2</b>	<b>333.3</b>
<b>Cartera de Crédito Neta</b>	<b>19.1</b>	<b>111.2</b>	<b>353.4</b>	<b>373.3</b>	<b>352.5</b>	<b>382.2</b>	<b>203.2</b>	<b>333.3</b>
Cartera de Crédito	19.2	111.7	354.9	427.3	434.3	445.9	203.2	334.9
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	<b>19.2</b>	<b>111.7</b>	<b>352.2</b>	<b>373.3</b>	<b>352.5</b>	<b>382.2</b>	<b>200.3</b>	<b>332.3</b>
Créditos Comerciales	19.2	111.7	352.2	373.3	352.5	382.2	200.3	332.3
<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>2.8</b>	<b>53.9</b>	<b>81.7</b>	<b>63.7</b>	<b>3.0</b>	<b>2.6</b>
Créditos Comerciales	0.0	0.0	2.8	53.9	81.7	63.7	3.0	2.6
<b>Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.5</b>	<b>-1.6</b>	<b>-53.9</b>	<b>-81.7</b>	<b>-63.7</b>	<b>0.0</b>	<b>-1.6</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	5.7	5.8	5.3	5.3	6.0	6.8	4.3	4.7
<b>Propiedades, Mobiliario y Equipo</b>	<b>0.1</b>	<b>0.5</b>	<b>3.6</b>	<b>3.6</b>	<b>4.1</b>	<b>4.4</b>	<b>3.6</b>	<b>3.7</b>
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.1	0.5	2.3	3.6	4.1	4.4	3.6	3.7
<b>Impuestos y PTU Diferidos (a favor)</b>	<b>0.2</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Otros Activos	1.8	3.0	4.9	5.8	7.0	8.3	2.0	8.4
<b>PASIVO</b>	<b>9.8</b>	<b>104.2</b>	<b>347.2</b>	<b>278.5</b>	<b>264.2</b>	<b>298.5</b>	<b>195.7</b>	<b>310.3</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>4.0</b>	<b>91.7</b>	<b>273.4</b>	<b>213.6</b>	<b>199.2</b>	<b>228.1</b>	<b>166.6</b>	<b>233.3</b>
De Largo Plazo	4.0	91.7	273.4	213.6	199.2	228.1	166.6	233.3
<b>Colaterales Vendidos o Dados en Garantía</b>	<b>0.0</b>	<b>0.2</b>	<b>20.2</b>	<b>19.5</b>	<b>22.7</b>	<b>26.1</b>	<b>10.2</b>	<b>20.2</b>
Reportos	0.0	0.2	20.2	19.5	22.7	26.1	10.2	20.2
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>5.8</b>	<b>12.2</b>	<b>52.0</b>	<b>44.2</b>	<b>41.0</b>	<b>42.6</b>	<b>18.8</b>	<b>54.5</b>
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	5.8	12.2	52.0	44.2	41.0	42.6	18.8	54.5
<b>Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>1.6</b>	<b>1.2</b>	<b>1.4</b>	<b>1.7</b>	<b>0.1</b>	<b>2.3</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>32.1</b>	<b>33.1</b>	<b>53.8</b>	<b>164.1</b>	<b>116.1</b>	<b>109.6</b>	<b>53.4</b>	<b>223.8</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>30.0</b>	<b>30.0</b>	<b>50.5</b>	<b>217.2</b>	<b>217.2</b>	<b>217.2</b>	<b>50.5</b>	<b>217.2</b>
Capital Social	30.0	30.0	50.5	217.2	217.2	217.2	50.5	217.2
<b>Capital Ganado</b>	<b>2.1</b>	<b>3.1</b>	<b>3.4</b>	<b>-53.1</b>	<b>-101.1</b>	<b>-107.6</b>	<b>3.0</b>	<b>6.6</b>
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.8	2.1	3.0	3.2	-53.3	-101.3	3.1	3.2
Resultado Neto	1.3	1.1	0.2	-56.5	-48.0	-6.5	-0.2	3.2
<b>Deuda Neta</b>	<b>-11.0</b>	<b>75.3</b>	<b>239.9</b>	<b>159.0</b>	<b>188.5</b>	<b>221.7</b>	<b>130.7</b>	<b>49.2</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gestion Audifiscal BHF proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

<sup>1</sup> Otras Cuentas por Cobrar: Otras cuentas por Cobrar, Cartera de Creditos Otorgados, Gastos por Amortizar y Partes Relacionadas



Credit  
Rating  
Agency

# Equity Link

Equity Link S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BBB-  
HR3

Instituciones Financieras  
5 de octubre de 2023

A NRSRO Rating\*

Estado de Resultados: Equity Link Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
<b>Ingresos por Intereses y Rentas</b>	<b>5.5</b>	<b>15.8</b>	<b>49.0</b>	<b>77.1</b>	<b>77.3</b>	<b>76.9</b>	<b>18.4</b>	<b>30.9</b>
Ingresos por Intereses	5.5	15.6	47.7	75.7	75.9	75.4	18.3	30.3
Ingresos por Arrendamiento Operativo	0.0	0.3	1.3	1.4	1.5	1.6	0.0	0.6
<b>Gastos por Intereses y Depreciación</b>	<b>1.0</b>	<b>2.9</b>	<b>19.4</b>	<b>30.2</b>	<b>27.3</b>	<b>27.6</b>	<b>6.4</b>	<b>15.1</b>
Gastos por Intereses	1.0	2.9	19.4	30.2	27.3	27.6	6.4	15.1
<b>Margen Financiero</b>	<b>4.5</b>	<b>12.9</b>	<b>29.6</b>	<b>46.9</b>	<b>50.0</b>	<b>49.3</b>	<b>12.0</b>	<b>15.8</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-0.0	0.4	1.1	57.1	54.0	11.6	0.4	0.0
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>4.5</b>	<b>12.5</b>	<b>28.5</b>	<b>-10.2</b>	<b>-4.0</b>	<b>37.7</b>	<b>11.5</b>	<b>15.8</b>
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.1	1.6	6.1	9.4	10.3	11.2	1.0	1.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-0.4	-2.6	0.6	0.9	4.1	2.6	-3.0	6.1
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>4.1</b>	<b>8.3</b>	<b>23.0</b>	<b>-18.7</b>	<b>-10.3</b>	<b>29.1</b>	<b>7.5</b>	<b>20.2</b>
Gastos de Administración y Promoción	2.8	7.3	22.7	37.8	37.8	35.5	7.7	17.0
<b>Resultado de la Operación</b>	<b>1.3</b>	<b>1.1</b>	<b>0.2</b>	<b>-56.5</b>	<b>-48.0</b>	<b>-6.5</b>	<b>-0.2</b>	<b>3.2</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>1.3</b>	<b>1.1</b>	<b>0.2</b>	<b>-56.5</b>	<b>-48.0</b>	<b>-6.5</b>	<b>-0.2</b>	<b>3.2</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gestion Audifiscal BHF proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

Metricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.8%	12.6%	18.8%	14.3%	1.5%	0.8%
Índice de Morosidad Ajustado	0.8%	0.4%	1.2%	13.6%	23.4%	19.6%	2.0%	1.0%
MIN Ajustado	14.3%	17.7%	11.1%	-2.2%	-0.9%	8.3%	14.0%	8.8%
Índice de Cobertura	N/A	N/A	0.6	1.0	1.0	1.0	N/A	0.6
Índice de Eficiencia	69.4%	83.1%	94.7%	98.3%	86.4%	87.3%	92.4%	88.2%
ROA Promedio	3.2%	1.4%	0.1%	-12.5%	-11.7%	-1.6%	0.2%	0.9%
Índice de Capitalización	94.2%	26.0%	13.9%	38.3%	32.0%	28.2%	22.3%	43.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.7	1.4	4.6	2.1	1.8	2.3	3.0	3.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	-1.8	1.5	1.5	2.3	1.9	1.7	1.5	6.8
Spread de Tasas	9.5%	15.0%	8.4%	4.5%	3.5%	4.2%	11.7%	4.5%
Tasa Activa	17.5%	22.3%	19.1%	16.9%	16.6%	17.0%	20.7%	16.5%
Tasa Pasiva	8.0%	7.4%	10.7%	12.4%	13.1%	12.7%	8.9%	12.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gestion Audifiscal BHF proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.



Credit  
Rating  
Agency

# Equity Link

Equity Link S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BBB-  
HR3

Instituciones Financieras  
5 de octubre de 2023

A NRSRO Rating\*

Estado de Flujo de Efectivo: Equity Link Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
<b>Resultado Neto</b>	1.3	1.1	0.2	-56.5	-48.0	-6.5	-0.2	3.2
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	-0.0	-0.9	0.0	56.2	53.0	10.5	0.0	0.0
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.0	-0.9	0.0	-0.9	-1.0	-1.1	0.0	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-0.0	-0.9	0.0	-0.9	-1.0	-1.1	0.0	0.0
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-11.0	-92.1	-242.2	-77.1	-33.2	-41.3	-92.1	20.1
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	7.0	-0.1	0.5	0.0	-0.7	-0.8	1.5	0.6
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-0.1	-0.3	-0.2	0.2	-0.0	-0.1	0.4	0.3
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.0	-1.2	-1.9	-0.9	-1.3	-1.3	1.0	-3.5
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-5.1	87.7	181.7	-59.8	-14.4	28.9	75.0	-40.1
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	0.0	0.2	20.0	-0.7	3.1	3.4	10.0	-0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-5.8	6.4	39.8	-7.8	-3.2	1.7	6.6	2.6
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.1	1.5	-0.4	0.2	0.3	-0.1	0.7
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	-15.0	0.7	-0.4	-146.4	-49.4	-9.2	2.5	-19.3
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.6	-3.1	1.0	0.5	0.8	-3.2	-0.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.0	0.6	-3.1	1.0	0.5	0.8	-3.2	-0.0
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	0.0	0.6	-3.1	1.0	0.5	0.8	-3.2	-0.0
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Cobro por Emisión de Acciones	25.0	0.0	20.5	166.7	0.0	0.0	20.5	166.7
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	25.0	0.0	20.5	166.7	0.0	0.0	20.5	166.7
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	11.2	1.4	17.2	21.0	-44.0	-4.3	19.6	150.6
<b>Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	3.7	15.0	16.4	33.6	54.6	10.6	16.4	33.6
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	15.0	16.4	33.6	54.6	10.6	6.3	36.0	184.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gestion Audifiscal BHF proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	1.3	1.1	0.2	-56.5	-48.0	-6.5	-0.2	3.2
+ Estimaciones Preventivas	0.0	0.0	0.0	57.1	54.0	11.6	0.0	0.0
+ Depreciación y Amortización	-0.0	-0.9	0.0	-0.9	-1.0	-1.1	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	7.0	-0.1	0.5	0.0	-0.7	-0.8	1.5	0.6
+Cambios en Cuentas por Pagar	-5.8	6.4	39.8	-7.8	-3.2	1.7	6.6	2.6
<b>FLE</b>	2.5	6.5	40.6	-8.0	1.1	4.9	8.0	6.4

## 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 – 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 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

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

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

**ROE Promedio.** Utilidad Neta Consolidada 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.



Credit  
Rating  
Agency

# Equity Link

Equity Link S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BBB-  
HR3

Instituciones Financieras  
5 de octubre de 2023

A NRSRO Rating\*

## 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

Anibal 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 calificadoradora:

**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/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	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T20 – 2T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gestión Audifiscal BHF 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 calificadoradora 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 calificadoradora 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 por parte de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora [www.hrratings.com](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).

\*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora 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.