Equity Link

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

Equity Link LP
HR BBB-
Perspectiva Negativa

Equity Link CP
HR3

Instituciones Financieras
27 de agosto de 2024
*A NRSRO Rating***

2023
HR BBB-
Perspectiva Estable

2024
HR BBB-
Perspectiva Negativa

Luis Rodríguez
luis.rodriguez@hrratings.com
Asociado
Analista Responsable

Ana Karen Silva
ana.silva@hrratings.com
Analista

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

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

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB- y de HR3, modificando la Perspectiva de Estable a Negativa, para Equity Link

La modificación en la Perspectiva de Estable a Negativa para la calificación de Equity Link[1] se atribuye al posible deterioro en la posición de solvencia de la Empresa que pudiera llegar a mostrar derivado del agresivo crecimiento presentado en sus operaciones. Lo anterior, mermaría su índice de capitalización a niveles inferiores de 24.0%, y limitaría su capacidad para absorción de pérdidas en los próximos 12 meses (12m). Así mismo, la Empresa presenta una tendencia creciente en la concentración de sus clientes principales de 0.9x a capital contable en el segundo trimestre del 2023 (2T23) a 1.4x al 2T24, tendencia que, en caso de presentarse en periodos próximos, podría llegar a modificar la percepción de riesgo cualitativo de Concentración de Clientes Principales de *Promedio* a *Limitado* en caso de que dicho indicador superara el rango de 1.5x veces (x). Adicionalmente, a pesar de que se cuenta con una mesa de control, se presenta como área de oportunidad la integración de un Comité de Auditoría, presidido por un miembro independiente, así como el establecimiento de planes de control internos para la prevención, detección, seguimiento y mitigación de posibles riegos operativos, por lo que la percepción de riesgo cualitativo de Normatividad Interna y Política de Integridad podría modificarse de *Promedio* a *Limitado* en caso de no implementar dichos controles. En cuanto a la ratificación de la calificación de la Empresa, se basa en su posición de solvencia, al presentar un índice de capitalización de 34.0% al 2T24, una razón de apalancamiento ajustada de 1.5x y la razón de cartera vigente a deuda neta de 1.8x (vs. 43.3%, 3.1x y 6.8x al 2T23; 41.5%, 1.3x y 2.5x en el escenario base). No obstante, aunque dichos indicadores se mantienen en niveles adecuados, se observa una tendencia decreciente en los últimos 12m, tendencia que se espera que continue en los próximos periodos. En cuanto a la calidad del portafolio, se observa que el índice de morosidad y morosidad ajustado cerraron en 1.1% y 1.1% al 2T24, considerados como niveles bajos (vs. 0.8 y 1.0% en 2T23 y 2.0 y 2.4% en un escenario base). Por otra parte, la rentabilidad de la Empresa, a pesar del crecimiento en sus operaciones,

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

esta se mantiene en niveles bajos derivado del aumento en su gasto administrativo, así como un menor *spread* de tasas. Con ello, el ROA Promedio cerró en 0.3% al 2T24 (vs. 1.4% en 2T23 y -0.4% en un escenario base). En línea con lo anterior, el índice de eficiencia se mantiene en niveles pensionados, al cerrar en 98.2% y el *spread* de tasas en niveles bajos al cerrar en 2.7% al 2T24 (vs. 87.8% y 4.0% al 2T23; 81.5% y 6.2%% en un escenario base). 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. HR Ratings incorporó un *notch* negativo a la presente calificación derivado del acelerado crecimiento de la Empresa, mismo que se mantiene desde la revisión pasada, situación que pudieran presionar sus indicadores de solvencia en los próximos periodos.

Supuestos y Resultados:

(Cifras en Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2T23	2T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	334.9	551.6	111.7	333.1	355.6	919.0	1,228.1	1,422.5	716.2	907.6	968.5
Cartera Vigente	332.3	545.8	111.7	331.5	353.8	909.1	1,207.8	1,389.7	698.5	834.5	905.8
Cartera Vencida	2.6	5.8	0.0	2.8	2.9	10.0	20.5	33.1	17.7	73.1	62.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios 12m	58.7	88.8	0.4	1.1	0.2	5.8	13.1	17.6	13.5	82.5	9.7
Gastos de Administración 12m	33.6	58.5	7.3	24.3	46.3	60.8	80.2	101.2	64.4	77.3	69.8
Resultado Neto 12m	5.2	1.9	1.1	1.8	2.0	1.7	2.9	7.9	-17.6	-83.4	-3.6
Índice de Morosidad	0.8%	1.1%	0.0%	0.8%	0.8%	1.1%	1.7%	2.3%	2.5%	8.1%	6.5%
Índice de Morosidad Ajustado	1.0%	1.1%	0.4%	1.2%	0.0	1.2%	1.9%	2.7%	2.5%	8.6%	7.8%
MIN Ajustado	8.1%	9.2%	17.7%	10.2%	7.2%	8.0%	6.8%	7.7%	5.8%	-0.6%	6.6%
Índice de Eficiencia	87.8%	98.2%	83.1%	93.6%	99.6%	89.0%	83.4%	79.9%	106.8%	101.2%	92.0%
Índice de Cobertura	0.6	1.0	n.a	0.6	0.6	1.0	1.0	1.0	1.0	1.3	1.5
ROA Promedio	1.4%	0.3%	1.4%	0.7%	0.4%	0.2%	0.2%	0.6%	-2.5%	-9.1%	-0.4%
Índice de Capitalización	43.3%	34.0%	26.0%	15.3%	46.3%	23.7%	18.3%	16.5%	25.0%	14.3%	13.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.1	1.5	1.4	4.6	1.9	2.1	4.2	4.9	2.1	4.7	6.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	6.8	1.8	1.5	1.3	3.2	1.4	1.2	1.2	1.4	1.2	1.2
Razón de Vencimientos de Activos a Pasivos	3.1	2.2	2.0	1.8	2.8	1.9	1.7	1.7	1.9	1.8	1.7
Spread de Tasas	4.0%	2.7%	8.0%	7.4%	10.6%	3.9%	5.2%	6.9%	2.7%	4.5%	4.3%
Tasa Activa	15.9%	16.2%	22.3%	18.3%	14.2%	17.2%	17.7%	18.1%	16.4%	20.3%	19.8%
Tasa Pasiva	11.9%	13.6%	7.4%	10.6%	12.7%	13.3%	12.6%	11.2%	13.7%	15.8%	15.5%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por RSM México y Gestión Audiofiscal BHF proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Baja rentabilidad de la Empresa, al cerrar con un ROA Promedio de 0.3% al 2T24 (vs. 1.4% en 2T23 y -0.4% en un escenario base).** La disminución en la rentabilidad se explica por el menor *spread* de tasas en sus operaciones, así como un aumento en los gastos de administración en los últimos 12m que, a su vez, se explican por mayores egresos por un aumento en sueldos y salarios derivado de cambios en la plantilla laboral.
- **Disminución en el índice de capitalización en los últimos 12m, el cual se colocó en 34.0% al 2T24 (vs. 43.3% al 2T23 y 41.5% en el escenario base).** La disminución en el índice de capitalización se explica por un crecimiento en los activos sujetos a riesgos al cierre de junio de 2024, así como a una menor generación de utilidades en comparación con el crecimiento de la cartera.
- **Contracción en el *spread* de tasas a un nivel de 2.7% al 2T24 (vs. 4.0% en 2T23 y 6.2% en un escenario base).** La disminución observada en el *spread* de tasas se atribuye al riesgo ligado a las herramientas de fondeo sujetas a tasa variable, y que se incrementaron a la par del comportamiento en las tasas de referencia. Lo anterior incrementó la tasa pasiva a una variación mayor que la tasa activa, a pesar de los créditos sujetos a tasas variables.
- **Índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles de 1.1% al 2T24 (vs. 0.8% y 1.0% al 2T23; 2.0% y 2.4% en el escenario base).** La Empresa ha mantenido niveles adecuados en la calidad de su cartera debido a los adecuados procesos en su esquema de cobranza y a la medición de riesgos por parte de sus herramientas tecnológicas, lo cual

favorece al índice de morosidad y posicionándolo en niveles de fortaleza a pesar del incremento de la cartera en el último año.

Factores Adicionales Considerados

- **Moderada concentración de los diez principales clientes al concentrar el 1.4x su capital contable y 58.8% su carteta total (vs. 0.9x y 60.1% en 2T23).** 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.
- **Incremento en las Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios.** La Empresa cerró con un índice de cobertura del 1.0x, lo que le permite mitigar de manera adecuada cualquier incumplimiento en su cartera vencida.
- **Calce en sus brechas de liquidez.** Equity Link mantiene un adecuado calce de activos a pasivos en sus brechas de liquidez, con una brecha ponderada de 82.4% y un monto acumulado de P$122.9m.
- **Factores ESG en niveles *Limitado* en Transparencia e Historial de Incumplimiento y Herramientas de Fondeo.** Equity Link cuenta con factores de Historial de Incumplimiento en niveles *Limitado* al mostrar con salvedades en sus estados financieros dictaminados 2022 y 2023 y una alta dependencia a un fondeador principal. Por otro lado, las etiquetas ambientales, sociales y el Consejo de Administración se mantienen en promedio.
- **Cambio en la percepción del factor de Capital Humano y Riesgo Reputacional de nivel Promedio a Limitado.** A pesar de que la Empresa cuenta con capacitaciones anuales a sus colaboradores, el cambio se atribuye al área de oportunidad en la implementación de programas de capacitación anuales a los colaboradores, que permita un registro de capacitación mínima de cada colaborador. Así mismo, la Empresa mantiene elevados niveles de rotación en su plantilla laboral de 61.2%, derivado de 24 altas y 15 bajas, explicado principalmente por el crecimiento acelerado de su cartera (vs. 53.8% en 2022).
- **Área de Oportunidad en la auditoría de los procesos.** A pesar de contar manuales y procedimientos para la gestión de riesgos operativos y contables, la Empresa no cuenta con un Comité de Auditoría interna, por lo que no se realizan revisiones del manejo operativo. Asimismo, no cuentan con un auditor interno que vigile y establezca los mecanismos de control interno para la prevención, detección y mitigación de dichos riesgos.
- **Convenio de funding partner con Oracle Financing Division.** A finales del 2023, la Empresa tuvo un convenio de financiamiento que le permitió a la Empresa crecer a su cartera. En el segundo trimestre del año, Oracle representa el 12.0% del portafolio total con un monto de P$66.7m distribuido en siete clientes.
- **Implementación de un sistema de inteligencia artificial en Febrero 2024.** La Empresa ha implementado un sistema de inteligencia artificial que acumula información del portafolio y analiza el comportamiento de los créditos y clientes, lo que facilita los procesos de análisis crediticio y proceso operativo.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento anual promedio de 46.3% para los próximos tres ejercicios para la cartera total en un escenario base.** Lo anterior se daría a través de la estrategia de la Empresa para aumentar su base de clientes y abrirse en nuevas industrias a través del robustecimiento del proceso de crédito por medio de su fuerza de ventas, por lo que cerraría con P$1,422.5m en 2026.

- **Adecuado control de calidad de la cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles de 1.1% y 1.2% en 4T24 y 2.3% y 2.7% en 4T26.** En el escenario base se espera que la Empresa mantenga su perfil de morosidad, aunque con una tendencia creciente con un crecimiento orgánico a la par del crecimiento en su cartera.
- **Deterioro en la solvencia de la Empresa, con un índice de capitalización en niveles de 23.7% en 2024 y 16.5% en 2026.** Se espera una tendencia a la baja en el índice de capitalización, debido al crecimiento de activos productivos y a la generación de resultados netos, aunque manteniéndose en niveles sólidos.

Factores para Mantener la Calificación

- **Incremento en la generación de utilidades neta.** Una reducción en los gastos de la Empresa, que se refleje en una disminución del índice de eficiencia e impacte en la rentabilidad, con un incremento en el ROA Promedio a niveles sostenidos por encima de 1.5% en el ROA, podría ocasionar un aumento en la calificación de la Empresa.
- **Crecimientos en los niveles de capitalización por encima del 35.0% de manera sostenida.** A la par de un aumento en la generación de utilidades y un crecimiento controlado de su portafolio, la Empresa podría impactar positivamente en sus niveles de capitalización lo que podría significar un alza en la calificación.
- **Disminución en el índice de eficiencia por debajo del 75.0%.** Un adecuado control de los gastos de administración que a un crecimiento menor en comparación los ingresos de la Empresa, podría disminuir los índices de eficiencia e impactar positivamente la calificación.
- **Adecuados planes de capacitación y disminución en los índices de rotación.** Un adecuado plan de capacitación, y cumplimiento de este, donde se impartan un mínimo de 25.0 horas promedio por colaborador y una disminución en los índices de rotación cercanos al 15.0%, podrían impactar positivamente la etiqueta de Capital Humano y Riesgo Reputacional.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en los niveles de capitalización.** En caso de que el índice de capitalización muestre un deterioro de forma sostenida por debajo de 24.0%, la calificación podría ser revisada a la baja.
- **Incremento en la concentración de clientes principales a niveles superiores de 1.5x el capital contable.** Con ello, la etiqueta de concentración de clientes principales se modificaría de *Promedio* a *Limitado*, derivado de la mayor sensibilidad ante el incumplimiento de alguno de estos clientes en la posición financiero la Empresa.
- **Falta de la implementación de un Comité de Auditoría, presidido por un miembro independiente, así como de la elaboración de planes anuales de control interno.** La Empresa presenta áreas de oportunidad en el establecimiento de un esquema de control interno de sus operaciones, que permita la prevención, detección, seguimiento y mitigación de errores en el desarrollo de sus operaciones por o que el factor de Normatividad Interna y Políticas de Integridad se podría modificar de *Promedio* a *Limitada*.
- **Disminución en la razón de cartera vigente a deuda neta.** En caso de que la razón de cartera vigente a deuda neta muestre un deterioro de forma sostenida por debajo de 1.0x, la calificación podría ser revisada a la baja.
- **Baja rentabilidad de la Empresa, al cerrar con un ROA Promedio en niveles negativos de manera sostenida en los próximos periodos.** Una generación negativa de las utilidades netas podría llevar los indicadores de rentabilidad

por debajo del -0.5%, por lo que Empresa presentaría baja capacidad para la generación de capital, presionar la situación financiera de la Empresa.

Escenario Base: Balance Financiero *Equity Link*

	Anual						Trimestral	
(Millones de pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVO	**137.3**	**403.5**	**524.3**	**1,012.1**	**1,325.7**	**1,517.2**	**534.1**	**724.3**
Disponibilidades	**16.4**	**33.5**	**131.5**	**32.3**	**30.7**	**29.0**	**184.1**	**111.8**
Total Cartera de Crédito Neta	**111.2**	**331.5**	**353.8**	**909.1**	**1,207.8**	**1,389.7**	**333.3**	**545.8**
Cartera de Crédito Neta	**111.2**	**331.5**	**353.8**	**909.1**	**1,207.8**	**1,389.7**	**333.3**	**545.8**
Cartera de Crédito	111.7	333.1	355.6	919.0	1,228.1	1,422.5	334.9	551.6
Cartera de Crédito Vigente	**111.7**	**330.3**	**352.7**	**909.0**	**1,207.6**	**1,389.4**	**332.3**	**545.8**
Créditos Comerciales	111.7	330.3	352.7	909.0	1,207.6	1,389.4	332.3	545.8
Cartera de Crédito Vencida	**0.0**	**2.8**	**2.9**	**10.0**	**20.5**	**33.1**	**2.6**	**5.8**
Créditos Comerciales	0.0	2.8	2.9	10.0	20.5	33.1	2.6	5.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	**-0.5**	**-1.6**	**-1.8**	**-9.9**	**-20.3**	**-32.8**	**-1.6**	**-5.8**
Otras Cuentas por Cobrar[1]	**6.3**	**30.1**	**14.6**	**16.7**	**27.5**	**33.6**	**4.7**	**13.5**
Bienes Adjudicados	**0.0**	**0.0**	**8.6**	**13.2**	**12.2**	**11.3**	**0.0**	**13.8**
Propiedades, Mobiliario y Equipo	**0.5**	**3.6**	**8.9**	**28.4**	**31.3**	**36.3**	**3.7**	**27.0**
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.5	3.6	8.9	15.6	16.0	17.9	3.7	14.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	0.0	0.0	0.0	12.9	15.4	18.4	0.0	12.2
Otros Activos	**3.0**	**4.7**	**7.0**	**12.4**	**16.1**	**17.4**	**8.4**	**12.5**
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	3.0	4.7	7.0	12.4	16.1	17.4	8.4	12.5
PASIVO	**104.2**	**347.5**	**299.5**	**785.7**	**1,096.4**	**1,280.0**	**310.3**	**496.4**
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	**91.7**	**281.9**	**241.1**	**712.2**	**1,013.6**	**1,212.0**	**233.3**	**428.6**
De Corto Plazo	0.0	273.4	230.3	337.4	390.0	377.3	223.8	269.9
De Largo Plazo	91.7	8.5	10.8	374.8	623.6	834.8	9.5	158.8
Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	**0.2**	**20.2**	**20.0**	**25.2**	**32.0**	**32.0**	**20.2**	**20.2**
Reportos	0.2	20.2	20.0	25.2	32.0	32.0	20.2	20.2
Otras Cuentas por Pagar	**12.2**	**43.2**	**36.6**	**46.3**	**48.1**	**33.5**	**54.5**	**45.3**
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	12.2	43.2	36.6	46.3	48.1	33.5	54.5	45.3
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	**0.1**	**2.1**	**1.8**	**2.0**	**2.7**	**2.5**	**2.3**	**2.2**
CAPITAL CONTABLE	**33.1**	**56.0**	**224.8**	**226.4**	**229.3**	**237.2**	**223.8**	**227.9**
Participación Controladora	**33.1**	**56.0**	**224.8**	**226.4**	**229.3**	**237.2**	**223.8**	**227.9**
Capital Contribuido	**30.0**	**50.5**	**217.2**	**217.2**	**217.2**	**217.2**	**217.2**	**217.2**
Capital Social	30.0	28.8	195.5	195.5	195.5	195.5	195.5	195.5
Prima en Ventas de Acciones	0.0	21.7	21.7	21.7	21.7	21.7	21.7	21.7
Capital Ganado	**3.1**	**5.6**	**7.6**	**9.2**	**12.1**	**20.0**	**6.6**	**10.7**
Reservas de Capital	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Resultado de Ejercicios Anteriores	2.1	3.6	5.4	7.4	9.1	12.0	3.2	7.4
Resultado Neto	1.1	1.8	2.0	1.7	2.9	7.9	3.2	3.1
Deuda Neta	**75.3**	**248.4**	**109.6**	**680.0**	**982.9**	**1,183.1**	**49.2**	**316.8**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por RSM México y Gestión Audiofiscal BHF proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

[1] Otras Cuentas por Cobrar: Otras Cuentas por Cobrar, Bienes Adjudicados, e Impuestos Diferidos

Escenario Base: Estado de Resultados *Equity Link*

	Anual						Trimestral	
(Millones de pesos)	**2021**	**2022**	**2023**	**2024P***	**2025P**	**2026P**	**2T23**	**2T24**
Ingresos por Intereses y Rentas	**15.8**	**46.1**	**64.7**	**116.7**	**205.3**	**246.6**	**30.9**	**54.9**
Ingresos por Intereses	15.6	44.8	62.2	111.3	195.3	233.0	30.3	52.5
Ingresos por Arrendamiento Operativo	0.3	1.3	2.5	5.4	10.0	13.6	0.6	2.4
Gastos por Intereses y Depreciación	**2.9**	**19.4**	**31.8**	**56.7**	**113.7**	**123.9**	**15.1**	**20.7**
Gastos por Intereses	2.9	19.4	31.8	56.7	113.7	123.9	15.1	20.7
Margen Financiero	**12.9**	**26.7**	**32.9**	**60.0**	**91.6**	**122.7**	**15.8**	**34.3**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.4	1.1	0.2	5.8	13.1	17.6	0.0	1.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	**12.5**	**25.7**	**32.7**	**54.2**	**78.5**	**105.1**	**15.8**	**33.2**
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.0	2.9	2.6	6.3	9.4	11.4	0.0	1.6
Comisiones y Tarifas Pagadas	1.6	6.1	5.1	6.6	10.0	11.8	1.7	1.4
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-2.6	2.6	16.0	8.6	5.2	4.4	6.1	-1.1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	**8.3**	**24.9**	**46.3**	**62.4**	**83.1**	**109.1**	**20.2**	**32.3**
Gastos de Administración y Promoción	7.3	24.3	46.3	60.8	80.2	101.2	17.0	29.2
Resultado de la Operación	**1.1**	**0.6**	**-0.0**	**1.7**	**2.9**	**7.9**	**3.2**	**3.1**
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0.0	-1.2	-2.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	**1.1**	**1.8**	**2.0**	**1.7**	**2.9**	**7.9**	**3.2**	**3.1**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por RSM México y Gestión Audiofiscal BHF proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

Metricas Financieras	**2021**	**2022**	**2023**	**2024P***	**2025P**	**2026P**	**2T23**	**2T24**
Índice de Morosidad	0.0%	0.8%	0.8%	1.1%	1.7%	2.3%	0.8%	1.1%
Índice de Morosidad Ajustado	0.4%	1.2%	0.9%	1.2%	1.9%	2.7%	1.0%	1.1%
MIN Ajustado	17.7%	10.2%	7.2%	8.0%	6.8%	7.7%	8.1%	9.2%
Índice de Eficiencia	83.1%	93.6%	99.6%	89.0%	83.4%	79.9%	87.8%	98.2%
Índice de Cobertura	n.a	0.6	0.6	1.0	1.0	1.0	0.6	1.0
ROA Promedio	1.4%	0.7%	0.4%	0.2%	0.2%	0.6%	1.4%	0.3%
Índice de Capitalización	26.0%	15.3%	46.3%	23.7%	18.3%	16.5%	43.3%	34.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.4	4.6	1.9	2.1	4.2	4.9	3.1	1.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.3	3.2	1.4	1.2	1.2	6.8	1.8
Razón de Vencimientos de Activos a Pasivos	2.0	1.8	2.8	1.9	1.7	1.7	3.1	2.2
Spread de Tasas	15.0%	7.7%	1.5%	3.9%	5.2%	6.9%	4.0%	2.7%
Tasa Activa	22.3%	18.3%	14.2%	17.2%	17.7%	18.1%	15.9%	16.2%
Tasa Pasiva	7.4%	10.6%	12.7%	13.3%	12.6%	11.2%	11.9%	13.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por RSM México y Gestión Audiofiscal BHF proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

Escenario Base: Flujo de Efectivo *Equity Link*

	Anual						Trimestral	
(Millones de pesos)	**2021**	**2022**	**2023**	**2024P***	**2025P**	**2026P**	**2T23**	**2T24**
Resultado Neto	**1.1**	**1.8**	**2.0**	**1.7**	**2.9**	**7.9**	**3.2**	**3.1**
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	**0.4**	**1.1**	**0.2**	**5.8**	**13.1**	**17.6**	**0.0**	**1.1**
Provisiones	0.4	1.1	0.2	5.8	13.1	17.6	0.0	1.1
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-92.5	-221.4	-22.5	-561.1	-311.9	-199.5	-1.8	-193.1
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-0.4	-23.8	15.5	-2.2	-10.7	-6.1	25.4	1.1
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.0	0.0	-8.6	-4.7	1.0	0.9	0.0	-5.2
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-1.2	-1.8	-2.2	-5.4	-3.7	-1.3	-3.6	-5.5
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	87.7	190.2	-40.8	471.2	301.3	198.5	-48.6	187.6
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	0.2	20.0	-0.2	5.1	6.8	0.0	-0.0	0.2
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	6.4	31.1	-6.7	9.7	1.9	-14.8	11.3	8.8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.1	2.0	-0.3	0.2	0.7	0.0	0.2	0.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	**0.3**	**-3.6**	**-65.7**	**-87.2**	**-14.7**	**-22.2**	**-17.2**	**-5.8**
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.3	-3.1	-5.3	-19.5	-2.9	-5.0	-0.0	-18.1
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-0.3	-3.1	-5.3	-6.6	-0.4	-1.9	-0.0	-5.9
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamie	0.0	0.0	0.0	-12.9	-2.5	-3.0	0.0	-12.2
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	**-0.3**	**-3.1**	**-5.3**	**-19.5**	**-2.9**	**-5.0**	**-0.0**	**-18.1**
Actividades de Financiamiento								
Cobro por Emisión de Acciones	0.0	20.5	166.7	0.0	0.0	0.0	166.7	0.0
Cobros por la Emisión de Obligaciones Subordinadas con Características de	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	-0.0	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	-2.2	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	**-0.0**	**21.1**	**166.7**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**164.5**	**0.0**
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**1.4**	**17.1**	**97.9**	**-99.2**	**-1.6**	**-1.8**	**150.6**	**-19.7**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	**15.0**	**16.4**	**33.5**	**131.5**	**32.3**	**30.7**	**33.5**	**131.5**
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	**16.4**	**33.5**	**131.5**	**32.3**	**30.7**	**29.0**	**184.2**	**111.8**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por RSM México y Gestión Audiofiscal BHF proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	**2021**	**2022**	**2023**	**2024P***	**2025P**	**2026P**	**2T23**	**2T24**
Resultado Neto	1.1	1.8	2.0	1.7	2.9	7.9	3.2	3.1
+ Estimaciones Preventivas	0.1	0.2	0.2	5.8	13.1	17.6	0.1	0.6
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	2.7	3.6	4.6	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	0.0	0.0	0.0	0.4	0.9	1.5	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-0.4	-23.8	15.5	-2.2	-10.7	-6.1	25.4	1.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	6.4	31.1	-6.7	9.7	1.9	-14.8	11.3	8.8
FLE	7.2	9.3	11.0	18.1	11.7	10.7	40.0	13.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por RSM México y Gestión Audiofiscal BHF proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

Escenario Estrés: Balance Financiero *Equity Link*

	Anual						Trimestral	
(Millones de pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVO	**137.3**	**403.5**	**524.3**	**889.6**	**948.5**	**1,006.2**	**534.1**	**724.3**
Disponibilidades	**16.4**	**33.5**	**131.5**	**116.9**	**39.3**	**21.7**	**184.1**	**111.8**
Total Cartera de Crédito Neta	**111.2**	**331.5**	**353.8**	**698.5**	**812.6**	**877.5**	**333.3**	**545.8**
Cartera de Crédito Neta	**111.2**	**331.5**	**353.8**	**698.5**	**812.6**	**877.5**	**333.3**	**545.8**
Cartera de Crédito	111.7	333.1	355.6	716.2	907.6	968.5	334.9	551.6
Cartera de Crédito Vigente	**111.7**	**330.3**	**352.7**	**698.5**	**834.5**	**905.8**	**332.3**	**545.8**
Créditos Comerciales	111.7	330.3	352.7	698.5	834.5	905.8	332.3	545.8
Cartera de Crédito Vencida	**0.0**	**2.8**	**2.9**	**17.7**	**73.1**	**62.7**	**2.6**	**5.8**
Créditos Comerciales	0.0	2.8	2.9	17.7	73.1	62.7	2.6	5.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	**-0.5**	**-1.6**	**-1.8**	**-17.7**	**-95.0**	**-90.9**	**-1.6**	**-5.8**
Otras Cuentas por Cobrar[1]	**6.3**	**30.1**	**14.6**	**16.7**	**27.5**	**25.3**	**4.7**	**13.5**
Bienes Adjudicados	**0.0**	**0.0**	**8.6**	**16.6**	**21.7**	**27.9**	**0.0**	**13.8**
Propiedades, Mobiliario y Equipo	**0.5**	**3.6**	**8.9**	**28.4**	**31.3**	**36.3**	**3.7**	**27.0**
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.5	3.6	8.9	15.6	16.0	17.9	3.7	14.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	0.0	0.0	0.0	12.9	15.4	18.4	0.0	12.2
Otros Activos	**3.0**	**4.7**	**7.0**	**12.4**	**16.1**	**17.4**	**8.4**	**12.5**
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	3.0	4.7	7.0	12.4	16.1	17.4	8.4	12.5
PASIVO	**104.2**	**347.5**	**299.5**	**682.3**	**824.7**	**886.1**	**310.3**	**496.4**
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	**91.7**	**281.9**	**241.1**	**608.9**	**741.9**	**818.1**	**233.3**	**428.6**
De Corto Plazo	0.0	273.4	230.3	274.9	177.5	125.0	223.8	269.9
De Largo Plazo	91.7	8.5	10.8	334.0	564.4	693.1	9.5	158.8
Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	**0.2**	**20.2**	**20.0**	**25.2**	**32.0**	**32.0**	**20.2**	**20.2**
Reportos	0.2	20.2	20.0	25.2	32.0	32.0	20.2	20.2
Otras Cuentas por Pagar	**12.2**	**43.2**	**36.6**	**46.3**	**48.1**	**33.5**	**54.5**	**45.3**
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	12.2	43.2	36.6	46.3	48.1	33.5	54.5	45.3
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	**0.1**	**2.1**	**1.8**	**2.0**	**2.7**	**2.5**	**2.3**	**2.2**
CAPITAL CONTABLE	**33.1**	**56.0**	**224.8**	**207.2**	**123.8**	**120.2**	**223.8**	**227.9**
Capital Contribuido	**30.0**	**50.5**	**217.2**	**217.2**	**217.2**	**217.2**	**217.2**	**217.2**
Capital Social	30.0	28.8	195.5	195.5	195.5	195.5	195.5	195.5
Prima en Ventas de Acciones	0.0	21.7	21.7	21.7	21.7	21.7	21.7	21.7
Capital Ganado	**3.1**	**5.6**	**7.6**	**-10.0**	**-93.4**	**-97.0**	**6.6**	**10.7**
Resultado de Ejercicios Anteriores	2.1	3.6	5.4	7.4	-10.1	-93.6	3.2	7.4
Resultado Neto	1.1	1.8	2.0	-17.6	-83.4	-3.6	3.2	3.1
Deuda Neta	**75.3**	**248.4**	**109.6**	**492.0**	**702.6**	**796.4**	**49.2**	**316.8**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario estrés

[1] Otras Cuentas por Cobrar: Otras Cuentas por Cobrar, Bienes Adjudicados, e Impuestos Diferidos

Escenario Estrés: Estado de Resultados *Equity Link*

	Anual						Trimestral	
(Millones de pesos)	**2021**	**2022**	**2023**	**2024P***	**2025P**	**2026P**	**2T23**	**2T24**
Ingresos por Intereses y Rentas	**15.8**	**46.1**	**64.7**	**107.8**	**184.9**	**194.1**	**30.9**	**54.9**
Ingresos por Intereses	15.6	44.8	62.2	102.7	178.0	185.0	30.3	52.5
Ingresos por Arrendamiento Operativo	0.3	1.3	2.5	5.1	6.9	9.0	0.6	2.4
Gastos por Intereses y Depreciación	**2.9**	**19.4**	**31.8**	**56.1**	**108.1**	**120.0**	**15.1**	**20.7**
Gastos por Intereses	2.9	19.4	31.8	56.1	108.1	120.0	15.1	20.7
Margen Financiero	**12.9**	**26.7**	**32.9**	**51.8**	**76.8**	**74.0**	**15.8**	**34.3**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.4	1.1	0.2	13.5	82.5	9.7	0.0	1.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	**12.5**	**25.7**	**32.7**	**38.3**	**-5.7**	**64.3**	**15.8**	**33.2**
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.0	2.9	2.6	5.5	7.6	9.2	0.0	1.6
Comisiones y Tarifas Pagadas	1.6	6.1	5.1	7.0	11.7	10.2	1.7	1.4
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-2.6	2.6	16.0	10.1	3.8	2.8	6.1	-1.1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	**8.3**	**24.9**	**46.3**	**46.9**	**-6.1**	**66.2**	**20.2**	**32.3**
Gastos de Administración y Promoción	7.3	24.3	46.3	64.4	77.3	69.8	17.0	29.2
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	**1.1**	**0.6**	**-0.0**	**-17.6**	**-83.4**	**-3.6**	**3.2**	**3.1**
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0.0	-1.2	-2.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	**1.1**	**1.8**	**2.0**	**-17.6**	**-83.4**	**-3.6**	**3.2**	**3.1**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario estrés

Metricas Financieras	**2021**	**2022**	**2023**	**2024P***	**2025P**	**2026P**	**2T23**	**2T24**
Índice de Morosidad	0.0%	0.8%	0.8%	2.5%	8.1%	6.5%	0.8%	1.1%
Índice de Morosidad Ajustado	0.4%	1.2%	0.9%	2.5%	8.6%	7.8%	1.0%	1.1%
MIN Ajustado	17.7%	10.2%	7.2%	5.8%	-0.6%	6.6%	8.1%	9.2%
Índice de Eficiencia	83.1%	93.6%	99.6%	106.8%	101.2%	92.0%	87.8%	98.2%
Índice de Cobertura	n.a	0.6	0.6	1.0	1.3	1.5	0.6	1.0
ROA Promedio	1.4%	0.7%	0.4%	-2.5%	-9.1%	-0.4%	1.4%	0.3%
Índice de Capitalización	26.0%	15.3%	46.3%	25.0%	14.3%	13.1%	43.3%	34.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.4	4.6	1.9	2.1	4.7	6.9	3.1	1.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.3	3.2	1.4	1.2	1.2	6.8	1.8
Razón de Vencimientos de Activos a Pasivos	2.0	1.8	2.8	1.9	1.8	1.7	3.1	2.2
Spread de Tasas	15.0%	7.7%	1.5%	2.7%	4.5%	4.3%	4.0%	2.7%
Tasa Activa	22.3%	18.3%	14.2%	16.4%	20.3%	19.8%	15.9%	16.2%
Tasa Pasiva	7.4%	10.6%	12.7%	13.7%	15.8%	15.5%	11.9%	13.6%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario estrés

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo *Equity Link*

	Anual						Trimestral	
(Millones de pesos)	**2021**	**2022**	**2023**	**2024P***	**2025P**	**2026P**	**2T23**	**2T24**
Resultado Neto	**1.1**	**1.8**	**2.0**	**-17.6**	**-83.4**	**-3.6**	**3.2**	**3.1**
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	**0.4**	**1.1**	**0.2**	**13.5**	**82.5**	**9.7**	**0.0**	**1.1**
Provisiones	0.4	1.1	0.2	13.5	82.5	9.7	0.0	1.1
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-92.5	-221.4	-22.5	-358.2	-196.6	-74.7	-1.8	-193.1
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-0.4	-23.8	15.5	-2.2	-10.7	2.2	25.4	1.1
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.0	0.0	-8.6	-8.1	-5.0	-6.2	0.0	-5.2
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-1.2	-1.8	-2.2	-5.4	-3.7	-1.3	-3.6	-5.5
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	87.7	190.2	-40.8	367.8	133.0	76.2	-48.6	187.6
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	0.2	20.0	-0.2	5.1	6.8	0.0	-0.0	0.2
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	6.4	31.1	-6.7	9.7	1.9	-14.8	11.3	8.8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.1	2.0	-0.3	0.2	0.7	-0.1	0.2	0.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	**0.3**	**-3.6**	**-65.7**	**9.0**	**-73.7**	**-18.7**	**-17.2**	**-5.8**
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.3	-3.1	-5.3	-19.5	-2.9	-5.0	-0.0	-18.1
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-0.3	-3.1	-5.3	-6.6	-0.4	-1.9	-0.0	-5.9
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamie	0.0	0.0	0.0	-12.9	-2.5	-3.0	0.0	-12.2
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	**-0.3**	**-3.1**	**-5.3**	**-19.5**	**-2.9**	**-5.0**	**-0.0**	**-18.1**
Actividades de Financiamiento								
Cobro por Emisión de Acciones	0.0	20.5	166.7	0.0	0.0	0.0	166.7	0.0
Cobros por la Emisión de Obligaciones Subordinadas con Características de	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	-0.0	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	-2.2	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	**-0.0**	**21.1**	**166.7**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**164.5**	**0.0**
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**1.4**	**17.1**	**97.9**	**-14.6**	**-77.6**	**-17.6**	**150.6**	**-19.7**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	**15.0**	**16.4**	**33.5**	**131.5**	**116.9**	**39.3**	**33.5**	**131.5**
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	**16.4**	**33.5**	**131.5**	**116.9**	**39.3**	**21.7**	**184.2**	**111.8**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario estrés

Flujo Libre de Efectivo	**2021**	**2022**	**2023**	**2024P***	**2025P**	**2026P**	**2T23**	**2T24**
Resultado Neto	1.1	1.8	2.0	-17.6	-83.4	-3.6	3.2	3.1
+ Estimaciones Preventivas	0.4	1.1	0.2	13.5	82.5	9.7	0.0	1.1
- Castigos de Cartera	0.0	0.0	0.0	8.0	8.4	0.9	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-0.4	-23.8	15.5	-2.2	-10.7	2.2	25.4	1.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	6.4	31.1	-6.7	9.7	1.9	-14.8	11.3	8.8
FLE	7.5	10.2	11.1	11.5	-1.4	-5.7	39.9	14.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario estrés

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.

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

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

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

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

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticios / 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 Bancarios y de Otros Organismos.

Razón de Apalancamiento Ajustada. 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.

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR BBB- / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	5 de octubre del 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 2T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por RSM México 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
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A

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

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

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

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

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com