

2022
HR BBB-
Perspectiva Estable

2023
HR BBB-
Perspectiva Estable

2024
HR BBB-
Perspectiva Estable



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado
Analista Responsable



Jorge Jiménez

jorge.jimenez@hrratings.com

Analista



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB- con Perspectiva Estable y de HR3 para Kuspit Casa de Bolsa

La ratificación de las calificaciones para Kuspit Casa de Bolsa¹ se basa en su adecuada evolución financiera. La constante generación de utilidades ha permitido a la Casa de Bolsa no requerir aportaciones de capital por parte de los accionistas para mantener un índice de capitalización sólido, el cual se ubicó en 96.2% al segundo trimestre de 2024 (2T24) (vs. 102.0% al 2T23 y 102.9% en un escenario base). Asimismo, se muestra una situación financiera sólida a través de su rentabilidad, al alcanzar un Margen Neto 12 meses (m) en niveles de 15.7% y un ROA Promedio de 9.0% (vs. 6.5% y 3.7% 2T23; 6.2% y 3.6% en un escenario base). No obstante, se mantiene una dependencia relevante a su cliente principal, el cual representa 82.4% de los valores en custodia totales al 2T24 (vs. 87.0% al 2T23). HR Ratings considera que la Casa de Bolsa presenta un alto riesgo a la concentración de su cliente principal, el cual, en un escenario no óptimo de las operaciones del cliente, se presentaría una presión sobre la operación de Kuspit, así como en su resultado neto. Finalmente, se consideró una evaluación promedio en factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).

¹ Kuspit Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Kuspit Casa de Bolsa y/o Kuspit y/o la Casa de Bolsa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Kuspit Casa de Bolsa	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T23	2T24	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cuentas de Orden (P\$m)	3,912	4,186	6,042	8,209	6,216	7,351	8,030	3,778	4,111	4,438
Cuenta Corriente (P\$m)	1,220	1,723	2,008	3,301	2,559	3,026	3,305	1,555	1,692	1,827
Valores en Custodia de Clientes (P\$m)	2,692	2,463	4,034	4,908	3,658	4,325	4,725	2,223	2,419	2,612
Ingresos Netos de la Operación 12m (P\$m)	88	104	89	95	113	115	127	72	41	78
Gastos de Administración 12m (P\$m)	-82	-84	-79	-75	-89	-91	-98	-87	-66	-76
Resultado Neto 12m (P\$m)	6	17	10	19	22	25	29	-17	-25	2
ROA Promedio	3.7%	9.0%	6.6%	11.0%	11.1%	11.8%	12.5%	-8.7%	-14.6%	1.0%
Margen Neto 12m	6.5%	15.7%	10.8%	19.2%	18.7%	20.5%	21.7%	-22.2%	-58.1%	1.9%
Índice de Eficiencia	89.2%	77.8%	84.9%	75.8%	75.7%	75.4%	74.3%	115.8%	154.0%	94.0%
VAR a Capital Global	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Capitalización	102.0%	96.2%	43.3%	100.4%	97.7%	97.2%	97.6%	97.4%	96.0%	95.2%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T24 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Generación de resultados netos positivos, con un ROA Promedio de 9.0% al 2T24 (vs. 3.7% al 2T23 y 3.6% en un escenario base).** La generación de utilidades de la Casa de Bolsa ha mantenido la rentabilidad de la CB en niveles sólidos, lo cual permitió presentar una evolución positiva en su ROA Promedio en los últimos 12 meses (m).
- **Índice de capitalización en niveles de fortaleza de 96.2% al 2T24, sin presentar aportaciones de capital en los últimos 12m (vs. 102.0% al 2T23 y 102.9% en un escenario base).** La Casa de Bolsa ha presentado una sana evolución en sus operaciones, lo cual permitió una constante generación de ingresos y eliminó la dependencia a las aportaciones observadas en años anteriores.
- **Estrategia conservadora en la toma de riesgo y manejo de VaR a Capital Global, en donde se mantiene en niveles de 0.0% al 2T24 (vs. 0.0% al 2T23 y 0.0% en un escenario base).** La Casa de Bolsa mantiene su estrategia de toma de riesgo mínimo y dentro de sus límites establecidos.

Factores Adicionales Considerados

- **Se mantiene elevada dependencia de su cliente principal, el cual concentra el 82.4% de las cuentas de orden de la Casa de Bolsa al 2T24 (vs. 87.0% al 2T23).** Este cliente mantiene la concentración principal de los valores en custodia de la Casa de Bolsa.
- **Cambio de etiqueta de Normatividad Interna y Políticas de Limitado a Promedio.** HR Ratings realizó el cambio de etiqueta en este factor de Limitado a Promedio derivado a la entrega de la información de sus manuales y plan de auditoría con el detalle correspondiente por parte de Kuspit.
- **Evaluación de factores ESG en nivel Promedio.** Kuspit Casa de Bolsa presenta una evaluación *Promedio* en factores ambientales, sociales y de gobernanza, lo que indica prácticas en línea con la media del sector.
- **Inversiones en valores con estrategia conservadora.** El 100.0% de las inversiones en valores de la Casa de Bolsa se encuentra en fondos de inversión de deuda gubernamental y certificados de tesorería del Gobierno Federal.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento moderado de las cuentas de orden, con un promedio de 1.1% en los próximos años y alcanzar un monto de P\$8,030m en el cierre de 2026.** La Casa de Bolsa continuará con la estrategia de incrementar su base de clientes, lo cual permitirá mantener el ritmo de crecimiento en el volumen de la operación.
- **Indicadores de solvencia en términos sólidos durante los siguientes tres años.** La Casa de Bolsa ha mostrado un indicador de solvencia en niveles sólidos sin necesidad de aportaciones a capital, se espera que se mantenga un índice de capitalización superior a 40.0% para los años proyectados por HR Ratings.
- **Se espera una continua generación de ingresos, lo que permitiría un ROA Promedio de 11.1% al cierre de 2024.** Se espera que la Casa de Bolsa mantenga su estrategia de negocio y el crecimiento orgánico observado, lo que permitiría la generación de comisiones netas y mostraría estabilidad en sus resultados netos.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Diversificación del cliente principal de la Casa de Bolsa.** Reducir la concentración de su cliente principal por debajo de un 40.0% del valor de las cuentas de orden sería un factor positivo para la calificación de la Casa de Bolsa.
- **Un índice de eficiencia de la Casa de Bolsa menor a 65.0%.** Una reducción en sus gastos de administración o mejora en sus ingresos de la operación tendría un impacto positivo en el índice de eficiencia.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Pérdidas netas de la Casa de Bolsa que ocasionen una disminución en la rentabilidad a niveles menores de 1.7%** La disminución en la rentabilidad de la Casa de Bolsa demostraría un debilitamiento en la posición financiera de Kuspit y un incremento en la percepción de riesgo de la operación.
- **Disminución acelerada de las cuentas de orden de la Casa de Bolsa.** Una contracción de la operación, ya sea por algún cliente principal o varios clientes, podría derivar en un deterioro significativo de la situación financiera de Kuspit.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

Balance: Kuspit

Escenario Base

	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Activos	169	179	202	224	252	281	190	210
Disponibilidades	0	0	1	2	3	5	1	2
Inversiones en Valores	29	26	15	22	32	40	13	13
Cuentas por cobrar	22	19	13	12	11	10	16	11
Inmuebles mobiliario y equipo	1	1	1	1	1	1	1	1
Inversiones permanentes en acciones	0	0	11	9	9	9	8	9
Impuestos diferidos (a favor)	4	4	4	4	4	4	4	4
Otros activos ¹	113	129	157	174	192	212	147	170
Pasivos	8	9	13	14	17	18	9	13
Otras cuentas por pagar ²	8	9	13	14	17	18	9	13
Capital contable	161	170	189	210	235	263	181	197
Capital contribuido	444	444	444	444	444	444	444	444
Capital ganado	-283	-274	-255	-234	-209	-181	-263	-247

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T24 bajo un escenario base.

1. Otros Activos.- Licencias, Software y Anticipos

2.- Otras cuentas por pagar.- Acreedores Diversos y Otras cuentas por Cobrar.

Cuentas de Orden	6,528	6,042	8,209	6,216	7,351	8,030	3,912	4,186
Clientes cuentas corrientes	1,317	2,008	3,301	2,559	3,026	3,305	1,220	1,723
Operaciones en Custodia	5,211	4,034	4,908	3,658	4,325	4,725	2,692	2,463

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: Kuspit

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Comisiones y tarifas cobradas	76	91	97	115	117	129	45	54
Comisiones y cuotas pagadas	-4	-4	-4	-5	-5	-5	-2	-2
Resultado por servicios	72	87	93	110	112	124	43	52
Utilidad por compraventa	1	2	2	2	3	3	1	1
Pérdida por compraventa	-0	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos por intereses	0	0	0	0	0	0	0	0
Margen financiero por intermediación	1	2	2	2	3	3	1	1
Otros ingresos (egresos) de la operación	0	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos (egresos) totales de la operación	73	89	95	113	115	127	44	53
Gastos de administración	-63	-79	-75	-89	-91	-98	-33	-42
Resultado de la operación	10	10	20	24	25	29	11	11
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	0	0	-1	-2	0	0	0	-2
Resultado antes de ISR y PTU	10	10	19	22	25	29	11	9
Impuestos causados	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado neto	10	10	19	22	25	29	11	9

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T24 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ROA Promedio	7.2%	6.6%	11.0%	11.1%	11.8%	12.5%	3.7%	9.0%
Margen Neto 12m	12.8%	10.8%	19.2%	18.7%	20.5%	21.7%	6.5%	15.7%
Índice de Eficiencia	82.1%	84.9%	75.8%	75.7%	75.4%	74.3%	89.2%	77.8%
VAR a Capital Global	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Capitalización	42.9%	43.3%	100.4%	97.7%	97.2%	97.6%	102.0%	96.2%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujo de Efectivo: Kuspit
Escenario Base

	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado neto	10	10	19	22	25	29	11	9
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0
Actividades de operación								
Cambio en inversiones en valores	-8	3	-5	-5	-10	-8	5	4
Cambio en cuentas por cobrar	0	0	0	-1	1	0	0	0
Cambio en otros activos operativos (neto)	-11	-13	-7	-15	-17	-20	-15	-11
Cambio en cuentas por pagar	0	0	0	1	3	1	0	0
Cambio en otros pasivos operativos	5	1	5	0	0	0	0	0
Flujo neto de efectivo en actividades de operación	-4	1	12	2	1	2	1	2
Actividades de inversión								
Cobros por disposiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	0	0	0	0	0	0	0	0
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	0	0	0	0	0	0	0	0
Actividades de financiamiento								
Cobros por emisión de acciones	0	0	0	0	0	0	0	0
Pagos por reembolsos de capital social	0	0	0	0	0	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0
Pagos asociados a la recompra de acciones propias	0	0	0	0	0	0	0	0
Cobros por la emisión de obligaciones subordinadas con características de capit	0	0	0	0	0	0	0	0
Pagos asociados a obligaciones subordinadas con características de capital	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	2	-1	-11	-1	0	0	0	-1
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	2	-1	-11	-1	0	0	0	-1
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	-2	0	1	1	1	2	1	1
Efectos por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo	2	0	0	1	2	3	0	1
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	0	0	1	2	3	5	1	2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance: Kuspit
Escenario Estrés

	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Activos	169	179	202	183	159	162	190	210
Disponibilidades	0	0	1	0	0	2	1	2
Inversiones en Valores	29	26	15	1	2	20	13	13
Cuentas por cobrar	22	19	13	14	14	12	16	11
Inmuebles mobiliario y equipo	1	1	1	1	1	1	1	1
Inversiones permanentes en acciones	0	0	11	9	9	9	8	9
Impuestos diferidos (a favor)	4	4	4	4	5	6	4	4
Otros activos ¹	113	129	157	153	128	112	147	170
Pasivos	8	9	13	12	13	14	9	13
Otras cuentas por pagar ²	8	9	13	12	13	14	9	13
Capital contable	161	170	189	171	147	148	181	197
Capital contribuido	444	444	444	444	444	444	444	444
Capital ganado	-283	-274	-255	-273	-297	-296	-263	-247

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T24 bajo un escenario estrés.

1. Otros Activos.- Licencias, Software y Anticipos

2.- Otras cuentas por pagar.- Acreedores Diversos y Otras cuentas por Cobrar.

Cuentas de Orden	6,528	6,042	8,209	3,778	4,111	4,438	3,912	4,186
Cientes cuentas corrientes	1,317	2,008	3,301	1,555	1,692	1,827	1,220	1,723
Operaciones en Custodia	5,211	4,034	4,908	2,223	2,419	2,612	2,692	2,463

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T24 bajo un escenario estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: Kuspit

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Comisiones y tarifas cobradas	76	91	97	74	42	79	45	54
Comisiones y cuotas pagadas	-4	-4	-4	-3	-2	-3	-2	-2
Resultado por servicios	72	87	93	71	40	76	43	52
Utilidad por compraventa	1	2	2	1	1	2	1	1
Pérdida por compraventa	-0	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos por intereses	0	0	0	0	0	0	0	0
Margen financiero por intermediación	1	2	2	1	1	2	1	1
Otros ingresos (egresos) de la operación	0	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos (egresos) totales de la operación	73	89	95	72	41	78	44	53
Gastos de administración	-63	-79	-75	-87	-66	-76	-33	-42
Resultado de la operación	10	10	20	-15	-25	2	11	11
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	0	0	-1	-2	0	0	0	-2
Resultado antes de ISR y PTU	10	10	19	-17	-25	2	11	9
Impuestos causados	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado neto	10	10	19	-17	-25	2	11	9

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T24 bajo un escenario estrés.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ROA Promedio	7.2%	6.6%	11.0%	-8.7%	-14.6%	1.0%	3.7%	9.0%
Margen Neto 12m	12.8%	10.8%	19.2%	-22.2%	-58.1%	1.9%	6.5%	15.7%
Índice de Eficiencia	82.1%	84.9%	75.8%	115.8%	154.0%	94.0%	89.2%	77.8%
VAR a Capital Global	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Capitalización	42.9%	43.3%	100.4%	97.4%	96.0%	95.2%	102.0%	96.2%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T24 bajo un escenario estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujo de Efectivo: Kuspit
Escenario Estrés

	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado neto	10	10	19	-17	-25	2	11	9
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0
Actividades de operación								
Cambio en inversiones en valores	-8	3	-5	16	-0	-19	5	4
Cambio en cuentas por cobrar	0	0	0	-3	0	3	0	0
Cambio en otros activos operativos (neto)	-11	-13	-7	6	24	15	-15	-11
Cambio en cuentas por pagar	0	0	0	-1	1	1	0	0
Cambio en otros pasivos operativos	5	1	5	0	0	0	0	0
Flujo neto de efectivo en actividades de operación	-4	1	12	0	0	2	1	2
Actividades de inversión								
Cobros por disposiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	0	0	0	0	0	0	0	0
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	0	0	0	0	0	0	0	0
Actividades de financiamiento								
Otros	2	-1	-11	-1	0	0	0	-1
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	2	-1	-11	-1	0	0	0	-1
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	-2	0	1	-1	0	2	1	1
Efectos por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo	2	0	0	1	0	0	0	1
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	0	0	1	0	0	2	1	2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T24 bajo un escenario estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Índice de Capitalización. Capital Neto 12m / Activos sujetos a Riesgo Totales.

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

Ingresos Brutos. Comisiones y Tarifas Cobradas + Utilidad por Compraventa + Ingresos por Intereses + Resultado por Valuación a Valor Razonable.

Ingresos Netos. Comisiones y Tarifas Cobradas + Utilidad por Compraventa + Ingresos por Intereses + Resultado por Valuación a Valor Razonable + Otros Ingresos de la Operación) – (Comisiones y Tarifas Pagadas + Pérdida por Compraventa + Gastos por Intereses + Otros Egresos de la Operación).

Margen Operativo. Resultado de la Operación 12m / Ingreso Bruto de la Operación 12m.

Margen Neto 12m. Resultado Neto 12m / Ingreso Bruto de la Operación 12m.

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

VaR a Capital Global. Promedio del VaR Prom. 12m / Capital Global Prom. 12m.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Casas de Bolsa (México), Agosto 2022
Calificación anterior	HR BBB- / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	27 de octubre de 2023.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 2T24.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa e Información publicada por la CNBV.
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(ías), 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).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (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 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 calificador 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS