# Opciones Empresariales del Noreste

## S.A. de C.V., S.F.P.

HR Ratings® Credit Rating Agency

**ASP Integra Operaciones LP**
**HR BB**
**Perspectiva Estable**

**ASP Integra Operaciones CP**
**HR4**

Instituciones Financieras
2 de octubre de 2025
*A NRSRO Rating***

**2023**
**HR BB+**
Perspectiva Estable

**2024**
**HR BB+**
Perspectiva Estable

**2025**
**HR BB**
Perspectiva Estable

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

**Daniel de la Garza**
daniel.delagarza@hrratings.com
Analista

**Mauricio Gómez**
mauricio.gomez@hrratings.com
Asociado Sr.

**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 revisó a la baja la calificación de HR BB+ a HR BB con Perspectiva Estable y ratificó la calificación de HR4 para ASP Integra Operaciones

La revisión a la baja de la calificación para ASP Integra Operaciones[1] se debe a una presión importante en el perfil de rentabilidad de la SOFIPO, la cual mostró un ROA Promedio en niveles presionados de -6.0% al segundo trimestre de 2025 (2T25) (vs. 4.6% al 2T24; 2.6% en un escenario base). Lo anterior se explica por una disminución importante en el *spread* de tasas a 18.2% al 2T25 como consecuencia de una disminución en la tasa activa a 26.6% al 2T25, derivado de un cambio en la mezcla de activos productivos, los cuales ocasionaron una presión en el margen financiero (vs. 30.2% y 40.8% al 2T24; 33.3% y 26.6% en un escenario base). Asimismo, la presión en la rentabilidad se explica por un incremento significativo de los gastos de administración en los últimos doce meses (12m), los cuales acumularon P$383.0m y un índice de eficiencia en niveles elevados de 115.8% al 2T25 (vs. 69.9% al 2T24; 76.7% en un escenario base). A pesar de la pérdida neta 12m registrada, el índice de capitalización disminuyó marginalmente al cerrar en 14.7% al 2T25 (vs. 15.1% al 2T24 y 14.4% en un escenario base). Esto debido a una aportación de capital recibida por la Empresa en octubre de 2024 por P$100.0m, lo que ayudó a mitigar parcialmente el impacto al capital contable. Por otra parte, se observó un incremento del índice de morosidad ajustado a 12.5% al 2T25 como resultado de un mayor volumen de castigos 12m realizados por P$39.1m (vs. 11.5% y P$20.7m al 2T24; 14.5% y P$71.6m en un escenario base). Referente a los factores ESG, estos se mantienen sin cambios con relación a lo observado en la revisión anterior.

[1] Opciones Empresariales del Noreste S.A. de C.V., S.F.P. (ASP y/o la SOFIPO).

***Supuestos y Resultados: ASP Integra Opciones***

| | Trimestral | | Anual | | | Escenario Base | | | Escenario Estrés | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2T24 | 2T25 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025P* | 2026P | 2027P | 2025P* | 2026P | 2027P |
| Cartera Total | 1,217.2 | 1,088.3 | 676.0 | 1,192.1 | 1,009.8 | 1,124.7 | 1,231.3 | 1,386.2 | 1,101.2 | 1,117.7 | 1,138.6 |
| Cartera Vigente | 1,095.9 | 986.0 | 618.4 | 1,082.7 | 912.1 | 1,019.0 | 1,112.9 | 1,250.5 | 934.1 | 876.8 | 973.4 |
| Cartera Vencida | 121.3 | 102.3 | 57.6 | 109.3 | 97.7 | 105.7 | 118.4 | 135.7 | 167.0 | 240.9 | 165.2 |
| Estimaciones Preventivas 12m | 73.2 | 47.2 | 8.4 | 65.1 | 47.1 | 62.6 | 59.4 | 72.4 | 148.6 | 167.9 | -22.7 |
| Gastos de Administración 12m | 323.4 | 383.0 | 161.9 | 255.3 | 339.7 | 394.1 | 412.2 | 478.0 | 383.3 | 404.1 | 449.6 |
| Resultado Neto 12m | 66.2 | -100.8 | 4.2 | 55.1 | 9.2 | -82.0 | -1.0 | 47.1 | -159.5 | -122.2 | 46.1 |
| Índice de Morosidad | 10.0% | 9.4% | 8.5% | 9.2% | 9.7% | 9.4% | 9.6% | 9.8% | 15.2% | 21.5% | 14.5% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 11.5% | 12.5% | 10.8% | 9.5% | 14.4% | 12.5% | 12.7% | 12.9% | 18.6% | 26.3% | 19.8% |
| MIN Ajustado | 26.7% | 16.6% | 21.4% | 27.0% | 21.3% | 16.2% | 18.5% | 21.0% | 10.4% | 9.6% | 23.8% |
| ROA | 4.6% | -6.0% | 0.6% | 5.1% | 0.6% | -4.3% | 0.0% | 1.9% | -8.7% | -6.6% | 2.5% |
| Índice de Eficiencia | 69.9% | 115.8% | 92.8% | 68.0% | 85.6% | 105.1% | 87.7% | 77.4% | 102.9% | 101.7% | 91.2% |
| Índice de Capitalización | 15.1% | 14.7% | 12.4% | 14.1% | 25.5% | 15.6% | 14.0% | 15.1% | 10.1% | 1.0% | 4.2% |
| Razón de Apalancamiento | 6.7 | 6.1 | 7.1 | 6.5 | 6.5 | 6.8 | 9.2 | 9.6 | 7.5 | 24.6 | 51.9 |
| Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta | 1.2 | 1.2 | 1.0 | 1.1 | 1.2 | 1.1 | 1.1 | 1.2 | 1.1 | 1.0 | 1.0 |
| Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos | 1.1 | 1.0 | 1.0 | 1.1 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 |
| Spread de Tasas | 30.2% | 18.2% | 21.4% | 31.6% | 22.7% | 18.5% | 20.3% | 22.9% | 17.4% | 17.1% | 22.0% |
| Tasa Activa | 40.8% | 26.6% | 31.7% | 41.4% | 32.6% | 26.9% | 28.6% | 31.1% | 25.9% | 25.0% | 28.0% |
| Tasa Pasiva | 10.6% | 8.4% | 10.3% | 9.8% | 9.8% | 8.4% | 8.2% | 8.1% | 8.5% | 7.9% | 6.0% |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la SOFIPO y anual dictaminada por BHR México proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Deterioro en el perfil de rentabilidad, con un ROA Promedio de -6.0% al 2T25 (vs. 4.6% al 2T24 y 2.6% en el escenario base).** La presión en la rentabilidad se atribuye a una pérdida acumulada 12m de P$100.8m. Lo anterior se atribuye tanto a una menor base de ingresos totales derivado de una presión en el *spread* de tasas, así como por un aumento importante en los gastos de administración 12m.
- **Disminución en el *spread* de tasas al cerrar en 18.2% al 2T25 (vs. 30.2% al 2T24 y 33.6% en un escenario base).** La disminución se explica por una caída de la tasa activa a niveles de 26.6% al 2T25 (vs. 40.8% al 2T25 y 44.0% en un escenario base). Esta caída se explica por un cambio en la mezcla de activos productivos a través de un incremento en disponibilidades, las cuales representan el 49.4% de los activos productivos promedio al 2T25 (vs. 21.1% al 2T24). El incremento en disponibilidades se debe al requerimiento de liquidez que tiene la Empresa en línea con su negocio de transferencias SPEI.
- **Deterioro en el índice de eficiencia al cerrar en 115.8% al 2T25 (vs. 69.9% al 2T24; 76.7% en un escenario base).** Lo anterior se explica por un incremento en los gastos de administración 12m, los cuales acumularon un monto de P$383.0m en junio de 2025 (vs. P$323.4 en junio de 2024 y P$451.0m en un escenario base). Asimismo, este incremento se debe a gastos e inversiones en sistemas tecnológicos, los cuales acumulan un monto de P$76.2m en la primera mitad del 2025 (vs. P$41.9m en 2024).
- **Ligera presión en la calidad de la cartera de crédito, con un índice de morosidad ajustado de 12.5% al 2T25 (vs. 11.5% al 2T24 y 14.5% en un escenario base).** Si bien se observa un menor monto de cartera vencida al cierre del 2025, un mayor monto de castigos realizados en los últimos 12m de P$39.1m en junio de 2025 ocasionaron un incremento en la morosidad ajustada (vs. P$20.7m en junio de 2024 y P$71.6m en un escenario base).
- **Disminución en el índice de capitalización al cerrar en 14.7% al 2T25 (vs. 15.1% al 2T24 y 14.4% en un escenario base).** A pesar de las pérdidas netas registradas, el índice de capitalización se mantuvo relativamente sin cambios derivado de una aportación de capital de P$100.0m realizada en octubre de 2024.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento de la cartera total de 11.1% compuesto anual para los siguientes tres periodos proyectados.** Lo anterior sería consecuencia de la estrategia de la SOFIPO de incrementar su cartera de crédito, con lo que llegarían a un nivel P$1,386.2m al 4T27.
- **Niveles de rentabilidad presionados, con un ROA Promedio de -4.3% al 4T25 (vs. 0.6% al 4T24).** Las pérdidas se atribuirían a una reducción importante de los ingresos por intereses como resultado de una menor tasa activa de la cartera de crédito y de los activos productivos, así como por gastos de administración elevados.
- **Caída del índice de capitalización a niveles de 15.6% al 4T25 (vs. 25.5% al 4T24).** La disminución en el índice de capitalización se debería a las pérdidas netas acumuladas esperadas en 2025 por P$82.0m (vs P$9.2m en 2024).

## Factores Adicionales Considerados

- **Concentración de clientes principales en niveles bajos, con una concentración a capital de 0.1x al 2T25 (vs. 0.1x al 2T24).** La estabilidad en los diez principales clientes se debe a que acumulan un saldo de P$18.3m al 2T25, lo cual representa el 1.7% de la cartera total de la SOFIPO, por lo que no representa un riesgo de concentración ante un potencial incumplimiento.
- **Limitadas herramientas de fondeo, con una disponibilidad de 10.5% al 2T25 (vs. 24.0% al 2T24).** A pesar de tener una mayor captación tradicional, la mayoría de los recursos se mantienen como líquidos para realizar las operaciones de transferencias. Por el lado de las líneas de crédito, estas se mantienen concentradas con dos instituciones y un bajo monto disponible para colocaciones de cartera.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Fortalecimiento del perfil de rentabilidad de la SOFIPO.** Un incremento en el ROA de ASP a un nivel igual o mayor a 1.5% podría tener un impacto positivo en la calificación.
- **Incremento en índice de capitalización** Una mejora en la solvencia de ASP que tenga como consecuencia un índice de capitalización igual o mayor a 19.0% podría tener como resultado una revisión al alza.
- **Mejora en la calidad de la cartera.** Una reducción en los índices de morosidad y morosidad ajustada a niveles iguales o inferiores a 7.0% podría tener un impacto positivo en la calificación.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Presión en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización por debajo de 13.5%.** En caso de continuar generando pérdidas superiores a las esperadas por HR Ratings, que lleve a una reducción en el índice de capitalización, la calificación podría ser impactada de manera negativa.
- **Deterioro en la calidad de la cartera de crédito.** La calificación podría ser impactada de manera negativa si el índice de morosidad ajustado se ubica en niveles superiores al 15.0%.
- **Presión en el índice de eficiencia a niveles superiores del 100.0% en los siguientes 12m.** Si los ingresos totales de la operación continúan presentando una presión en los siguientes meses y esto resulta en un deterioro de la métrica de eficiencia, la calificación podría ser revisada a la baja.

## Escenario Base: Balance Financiero

| | Anual | | | | | | Trimestral | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025P* | 2026P | 2027P | 2T24 | 2T25 |
| **ACTIVO** | **818.4** | **1,405.0** | **1,953.7** | **2,058.3** | **2,187.8** | **2,339.3** | **1,564.0** | **1,883.4** |
| Disponibilidades | 108.7 | 242.5 | 878.0 | 932.7 | 973.3 | 993.3 | 291.4 | 803.0 |
| Inversiones en Valores | 5.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **Total Cartera de Crédito Neto** | **613.7** | **1,068.4** | **895.0** | **987.3** | **1,077.4** | **1,209.8** | **1,079.8** | **942.8** |
| **Cartera de Crédito Total** | **676.0** | **1,192.1** | **1,009.8** | **1,124.7** | **1,231.3** | **1,386.2** | **1,217.2** | **1,088.3** |
| Cartera de Crédito Vigente | 618.4 | 1,082.7 | 912.1 | 1,019.0 | 1,112.9 | 1,250.5 | 1,095.9 | 986.0 |
| Cartera de Crédito Vencida | 57.6 | 109.3 | 97.7 | 105.7 | 118.4 | 135.7 | 121.3 | 102.3 |
| Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios | -62.3 | -123.7 | -114.8 | -137.4 | -153.9 | -176.4 | -137.4 | -145.6 |
| **Otros Activos** | **90.8** | **94.1** | **180.7** | **138.3** | **137.2** | **136.2** | **192.8** | **137.7** |
| Otras Cuentas por Cobrar[1] | 41.3 | 31.7 | 110.2 | 54.4 | 52.3 | 50.2 | 127.9 | 55.5 |
| Bienes Adjudicados | 6.4 | 5.3 | 11.3 | 11.3 | 11.8 | 12.3 | 5.3 | 11.1 |
| Inmuebles, Mobiliario y Equipo | 20.0 | 21.2 | 17.9 | 18.2 | 16.5 | 14.8 | 20.3 | 17.7 |
| Inversiones Permanentes en Acciones | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| Otros Activos[2] | 23.0 | 35.8 | 41.2 | 54.3 | 56.5 | 58.8 | 39.2 | 53.2 |
| **Pasivo** | **717.6** | **1,219.1** | **1,658.7** | **1,845.2** | **1,975.7** | **2,080.1** | **1,346.6** | **1,666.8** |
| **Captación tradicional** | **599.0** | **1,049.1** | **1,444.6** | **1,505.4** | **1,549.4** | **1,598.3** | **879.1** | **1,465.8** |
| Depósitos de Exigibilidad Inmediata | 285.8 | 468.0 | 1,062.1 | 942.3 | 962.5 | 987.5 | 514.1 | 904.6 |
| Depósitos a Plazo | 313.2 | 581.1 | 382.5 | 563.1 | 586.9 | 610.8 | 365.0 | 561.1 |
| **Préstamos de Bancos y de Otros Organismos** | **105.9** | **145.6** | **189.9** | **318.2** | **400.0** | **450.0** | **332.6** | **181.5** |
| De Corto Plazo | 41.0 | 56.5 | 36.5 | 82.3 | 103.5 | 116.4 | 224.1 | 46.9 |
| De Largo Plazo | 64.9 | 89.1 | 153.4 | 235.9 | 296.5 | 333.6 | 108.5 | 134.5 |
| **Otras cuentas por pagar** | **12.8** | **24.4** | **24.2** | **21.6** | **26.2** | **31.9** | **134.9** | **19.6** |
| ISR y PTU | 0.0 | 0.0 | 1.1 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 0.0 | 0.2 |
| Acreedores Diversos[3] | 12.7 | 24.4 | 23.2 | 21.4 | 26.0 | 31.6 | 134.9 | 19.4 |
| **CAPITAL CONTABLE** | **100.8** | **185.8** | **295.0** | **213.1** | **212.1** | **259.2** | **217.4** | **216.7** |
| **Capital Contribuido** | **89.1** | **119.0** | **219.0** | **219.1** | **219.1** | **219.1** | **119.1** | **219.1** |
| Capital Social | 89.1 | 79.0 | 79.0 | 79.1 | 79.1 | 79.1 | 79.1 | 79.1 |
| Aportaciones para futuros aumentos de capital | 0.0 | 40.0 | 140.0 | 140.0 | 140.0 | 140.0 | 40.0 | 140.0 |
| **Capital Ganado** | **11.7** | **66.8** | **75.9** | **-6.0** | **-7.0** | **40.1** | **98.3** | **-2.5** |
| Reservas de Capital | 9.9 | 10.3 | 15.8 | 16.7 | 16.7 | 16.7 | 15.8 | 16.7 |
| Resultado de Ejercicios Anteriores | -2.3 | 1.4 | 51.0 | 59.3 | -22.7 | -23.7 | 51.0 | 59.3 |
| Resultado Neto Mayoritario | 4.2 | 55.1 | 9.2 | -82.0 | -1.0 | 47.1 | 31.5 | -78.4 |
| **Deuda Neta** | **603.7** | **976.6** | **780.6** | **912.5** | **1,002.4** | **1,086.8** | **1,055.2** | **863.8** |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la SOFIPO y anual dictaminada por BHR México proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Anticipado a Proveedores, Préstamos y otros adeudos del personal y Contribuciones a favor.

2.- Otros Activos: Inversiones Permanentes en Acciones, Cargos Diferidos, Pagos Anticipados, Intangibles y Otros.

3.- Acreedores Diversos: Cobros anticipados, Impuestos por Pagar y Otros.

## Escenario Base: Estado de Resultados

| | Anual | | | | | | Trimestral | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025P* | 2026P | 2027P | 2T24 | 2T25 |
| Ingresos por Intereses | 223.0 | 445.8 | 512.1 | 502.3 | 617.2 | 788.1 | 304.1 | 225.0 |
| Gastos por Intereses (menos) | 64.3 | 89.5 | 129.7 | 136.9 | 157.7 | 182.6 | 71.5 | 57.3 |
| **Margen Financiero** | **158.7** | **356.3** | **382.3** | **365.4** | **459.5** | **605.4** | **232.6** | **167.7** |
| **Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (menos)** | 8.4 | 65.1 | 47.1 | 62.6 | 59.4 | 72.4 | 30.8 | 30.9 |
| **Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio** | **150.4** | **291.2** | **335.2** | **302.7** | **400.1** | **533.0** | **201.9** | **136.8** |
| Comisiones y Tarifas Cobradas (más) | 7.0 | 28.9 | 29.2 | 44.5 | 49.7 | 55.0 | 8.7 | 20.8 |
| Comisiones y Tarifas Pagadas (menos) | 5.4 | 10.7 | 16.3 | 38.1 | 42.5 | 46.9 | 4.0 | 19.2 |
| Otros Ingresos de la Operación (más)[1] | 14.1 | 1.0 | 1.7 | 3.2 | 3.5 | 4.1 | 0.3 | 1.9 |
| **INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN** | **166.1** | **310.4** | **349.9** | **312.3** | **410.8** | **545.2** | **206.8** | **140.3** |
| Gastos de Administración y Promoción (menos) | 161.9 | 255.3 | 339.7 | 394.1 | 412.2 | 478.0 | 175.3 | 218.6 |
| **RESULTADO DE LA OPERACIÓN** | **4.2** | **55.1** | **10.2** | **-81.8** | **-1.4** | **67.2** | **31.5** | **-78.3** |
| ISR Causado | 0.0 | 0.0 | 1.0 | 0.1 | -0.4 | 20.2 | 0.0 | 0.1 |
| **RESULTADO NETO** | **4.2** | **55.1** | **9.2** | **-82.0** | **-1.0** | **47.1** | **31.5** | **-78.4** |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la SOFIPO y anual dictaminada por BHR México proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.

1.- Otros Ingresos de la Operación: Utilidad en Venta de Bienes Adjudicados.

| Métricas Financieras | 2022 | 2023 | 2024 | 2025P* | 2026P | 2027P | 2T24 | 2T25 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Índice de Morosidad | 8.5% | 9.2% | 9.7% | 9.4% | 9.6% | 9.8% | 10.0% | 9.4% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 10.8% | 9.5% | 14.4% | 12.5% | 12.7% | 12.9% | 11.5% | 12.5% |
| MIN Ajustado | 21.4% | 27.0% | 21.3% | 16.2% | 18.5% | 21.0% | 26.7% | 16.6% |
| ROA | 0.6% | 5.1% | 0.6% | -4.3% | -0.0% | 1.9% | 4.6% | -6.0% |
| Índice de Eficiencia | 92.8% | 68.0% | 85.6% | 105.1% | 87.7% | 77.4% | 69.9% | 115.8% |
| Índice de Capitalización | 12.4% | 14.1% | 25.5% | 15.6% | 14.0% | 15.1% | 15.1% | 14.7% |
| Razón de Apalancamiento | 7.1 | 6.5 | 6.5 | 6.8 | 9.2 | 9.6 | 6.7 | 6.1 |
| Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta | 1.0 | 1.1 | 1.2 | 1.1 | 1.1 | 1.2 | 1.2 | 1.2 |
| Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos | 1.0 | 1.1 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.1 | 1.0 |
| Spread de Tasas | 21.4% | 31.6% | 22.7% | 18.5% | 20.3% | 22.9% | 30.2% | 18.2% |
| Tasa Activa | 31.7% | 41.4% | 32.6% | 26.9% | 28.6% | 31.1% | 40.8% | 26.6% |
| Tasa Pasiva | 10.3% | 9.8% | 9.8% | 8.4% | 8.2% | 8.1% | 10.6% | 8.4% |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la SOFIPO y anual dictaminada por BHR México proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.

## Escenario Base: Flujo de Efectivo

| | Anual | | | | | | Trimestral | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ACTIVIDADES DE OPERACIÓN** | **2022** | **2023** | **2024** | **2025P*** | **2026P** | **2027P** | **2T24** | **2T25** |
| **Resultado Neto del Periodo** | **4.2** | **55.1** | **9.2** | **-82.0** | **-1.0** | **47.1** | **31.5** | **-78.4** |
| Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios | 21.8 | 142.7 | 143.5 | 68.6 | 59.4 | 72.4 | 51.4 | 36.9 |
| Depreciación y Amortización | 3.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **Flujo Generado por Resultado Neto** | **29.6** | **197.8** | **152.7** | **-13.3** | **58.4** | **119.5** | **82.9** | **-41.5** |
| Inversiones en Valores | 15.9 | 5.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Aumento en la Cartera de Crédito | -184.4 | -597.4 | 29.9 | -161.0 | -149.4 | -204.9 | -62.9 | -84.7 |
| Otras Cuentas por Cobrar | -19.2 | 9.6 | -78.5 | 55.8 | 2.1 | 2.1 | -96.2 | 54.7 |
| Bienes Adjudicados | 18.4 | 1.0 | -5.9 | -0.1 | -0.5 | -0.5 | 0.1 | 0.2 |
| Otros Activos | -7.8 | -12.8 | -5.4 | -13.1 | -2.2 | -2.3 | -3.4 | -12.0 |
| Captación Tradicional | 141.7 | 450.1 | 395.5 | 60.8 | 44.0 | 48.9 | -169.9 | 21.2 |
| Préstamos de Bancos | -44.2 | 39.7 | 44.3 | 128.3 | 81.8 | 50.0 | 187.1 | -8.4 |
| Otras Cuentas por Pagar | 8.2 | 11.7 | -0.2 | -2.6 | 4.6 | 5.6 | 110.4 | -4.6 |
| **Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación** | **-71.3** | **-92.9** | **379.6** | **68.1** | **-19.5** | **-101.1** | **-34.8** | **-33.8** |
| **Recursos Generados en la Operación** | **-41.8** | **105.0** | **532.3** | **54.8** | **38.9** | **18.4** | **48.1** | **-75.3** |
| Aportaciones al Capital Social en Efectivo | 10.0 | 30.0 | 100.0 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.1 |
| **ACTIVIDADES DE INVERSIÓN** | **-5.6** | **-1.2** | **3.2** | **-0.2** | **1.7** | **1.7** | **0.8** | **0.2** |
| Adquisición de Mobiliario y Equipo | -5.6 | -1.2 | 3.2 | -0.2 | 1.7 | 1.7 | 0.8 | 0.2 |
| **CAMBIO EN EFECTIVO** | **-37.4** | **133.7** | **635.6** | **54.7** | **40.6** | **20.1** | **49.0** | **-75.0** |
| Disponibilidades al Principio del Periodo | 146.1 | 108.7 | 242.5 | 878.0 | 932.7 | 973.3 | 242.5 | 878.0 |
| **Disponibilidades al Final del Periodo** | **108.7** | **242.5** | **878.0** | **932.7** | **973.3** | **993.3** | **291.5** | **803.0** |
| **Flujo Libre de Efectivo** | **0.9** | **215.4** | **17.9** | **-0.2** | **22.3** | **77.2** | **80.1** | **8.4** |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la SOFIPO y anual dictaminada por BHR México proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.

| **Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)** | **2022** | **2023** | **2024** | **2025P*** | **2026P** | **2027P** | **2T24** | **2T25** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Resultado Neto** | 4.2 | 55.1 | 9.2 | -82.0 | -1.0 | 47.1 | 31.5 | -78.4 |
| + Estimaciones Preventivas | 21.8 | 142.7 | 143.5 | 68.6 | 59.4 | 72.4 | 51.4 | 36.9 |
| - Castigos | 17.6 | 3.7 | 56.0 | 40.0 | 42.9 | 49.9 | 17.1 | 0.1 |
| + Depreciación | 3.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| + Otras Cuentas por Cobrar | -19.2 | 9.6 | -78.5 | 55.8 | 2.1 | 2.1 | -96.2 | 54.7 |
| + Otras Cuentas por Pagar | 8.2 | 11.7 | -0.2 | -2.6 | 4.6 | 5.6 | 110.4 | -4.6 |
| **Flujo Libre de Efectivo** | **0.9** | **215.4** | **17.9** | **-0.2** | **22.3** | **77.2** | **80.1** | **8.4** |

## Escenario de Estrés: Balance Financiero

| | Anual | | | | | | Trimestral | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025P* | 2026P | 2027P | 2T24 | 2T25 |
| **ACTIVO** | **818.4** | **1,405.0** | **1,953.7** | **1,853.3** | **1,805.4** | **1,850.8** | **1,564.0** | **1,883.4** |
| Disponibilidades | 108.7 | 242.5 | 878.0 | 837.4 | 881.5 | 816.7 | 291.4 | 803.0 |
| Inversiones en Valores | 5.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **Total Cartera de Crédito Neto** | **613.7** | **1,068.4** | **895.0** | **884.0** | **804.6** | **923.9** | **1,079.8** | **942.8** |
| **Cartera de Crédito Total** | **676.0** | **1,192.1** | **1,009.8** | **1,101.2** | **1,117.7** | **1,138.6** | **1,217.2** | **1,088.3** |
| Cartera de Crédito Vigente | 618.4 | 1,082.7 | 912.1 | 934.1 | 876.8 | 973.4 | 1,095.9 | 986.0 |
| Cartera de Crédito Vencida | 57.6 | 109.3 | 97.7 | 167.0 | 240.9 | 165.2 | 121.3 | 102.3 |
| Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios | -62.3 | -123.7 | -114.8 | -217.1 | -313.1 | -214.7 | -137.4 | -145.6 |
| **Otros Activos** | **90.8** | **94.1** | **180.7** | **131.9** | **119.3** | **110.3** | **192.8** | **137.7** |
| Otras Cuentas por Cobrar[1] | 41.3 | 31.7 | 110.2 | 50.1 | 40.8 | 33.2 | 127.9 | 55.5 |
| Bienes Adjudicados | 6.4 | 5.3 | 11.3 | 11.3 | 11.8 | 12.3 | 5.3 | 11.1 |
| Inmuebles, Mobiliario y Equipo | 20.0 | 21.2 | 17.9 | 18.2 | 16.5 | 16.5 | 20.3 | 17.7 |
| Inversiones Permanentes en Acciones | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| Otros Activos[2] | 23.0 | 35.8 | 41.2 | 52.1 | 50.1 | 48.1 | 39.2 | 53.2 |
| **Pasivo** | **717.6** | **1,219.1** | **1,658.7** | **1,717.7** | **1,792.1** | **1,791.4** | **1,346.6** | **1,666.8** |
| **Captación tradicional** | **599.0** | **1,049.1** | **1,444.6** | **1,396.6** | **1,390.0** | **1,342.5** | **879.1** | **1,465.8** |
| Depósitos de Exigibilidad Inmediata | 285.8 | 468.0 | 1,062.1 | 851.1 | 515.0 | 0.0 | 514.1 | 904.6 |
| Depósitos a Plazo | 313.2 | 581.1 | 382.5 | 545.6 | 875.0 | 1,342.5 | 365.0 | 561.1 |
| **Préstamos de Bancos y de Otros Organismos** | **105.9** | **145.6** | **189.9** | **300.7** | **380.0** | **425.0** | **332.6** | **181.5** |
| De Corto Plazo | 41.0 | 56.5 | 36.5 | 77.8 | 98.3 | 109.9 | 224.1 | 46.9 |
| De Largo Plazo | 64.9 | 89.1 | 153.4 | 222.9 | 281.7 | 315.1 | 108.5 | 134.5 |
| **Otras cuentas por pagar** | **12.8** | **24.4** | **24.2** | **20.4** | **22.1** | **23.9** | **134.9** | **19.6** |
| ISR y PTU | 0.0 | 0.0 | 1.1 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 0.0 | 0.2 |
| Acreedores Diversos[3] | 12.7 | 24.4 | 23.2 | 20.2 | 21.8 | 23.6 | 134.9 | 19.4 |
| **CAPITAL CONTABLE** | **100.8** | **185.8** | **295.0** | **135.6** | **13.3** | **59.4** | **217.4** | **216.7** |
| **Capital Contribuido** | **89.1** | **119.0** | **219.0** | **219.1** | **219.1** | **219.1** | **119.1** | **219.1** |
| Capital Social | 89.1 | 79.0 | 79.0 | 79.1 | 79.1 | 79.1 | 79.1 | 79.1 |
| Aportaciones para futuros aumentos de capital | 0.0 | 40.0 | 140.0 | 140.0 | 140.0 | 140.0 | 40.0 | 140.0 |
| **Capital Ganado** | **11.7** | **66.8** | **75.9** | **-83.6** | **-205.8** | **-159.7** | **98.3** | **-2.5** |
| Reservas de Capital | 9.9 | 10.3 | 15.8 | 16.7 | 16.7 | 16.7 | 15.8 | 16.7 |
| Resultado de Ejercicios Anteriores | -2.3 | 1.4 | 51.0 | 59.3 | -100.3 | -222.5 | 51.0 | 59.3 |
| Resultado Neto Mayoritario | 4.2 | 55.1 | 9.2 | -159.5 | -122.2 | 46.1 | 31.5 | -78.4 |
| **Deuda Neta** | **603.7** | **976.6** | **780.6** | **880.3** | **910.6** | **974.7** | **1,055.2** | **863.8** |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la SOFIPO y anual dictaminada por BHR México proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario de estrés.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Anticipado a Proveedores, Préstamos y otros adeudos del personal y Contribuciones a favor.

2.- Otros Activos: Inversiones Permanentes en Acciones, Cargos Diferidos, Pagos Anticipados, Intangibles y Otros.

3.- Acreedores Diversos: Cobros anticipados, Impuestos por Pagar y Otros.

## Escenario de Estrés: Estado de Resultados

| | Anual | | | | | | Trimestral | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025P* | 2026P | 2027P | 2T24 | 2T25 |
| Ingresos por Intereses | 223.0 | 445.8 | 512.1 | 476.4 | 497.2 | 554.9 | 304.1 | 225.0 |
| Gastos por Intereses (menos) | 64.3 | 89.5 | 129.7 | 136.1 | 139.0 | 106.4 | 71.5 | 57.3 |
| **Margen Financiero** | **158.7** | **356.3** | **382.3** | **340.2** | **358.2** | **448.5** | **232.6** | **167.7** |
| **Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (menos)** | 8.4 | 65.1 | 47.1 | 148.6 | 167.9 | -22.7 | 30.8 | 30.9 |
| **Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio** | **150.4** | **291.2** | **335.2** | **191.6** | **190.3** | **471.2** | **201.9** | **136.8** |
| Comisiones y Tarifas Cobradas (más) | 7.0 | 28.9 | 29.2 | 67.1 | 90.9 | 103.8 | 8.7 | 20.8 |
| Comisiones y Tarifas Pagadas (menos) | 5.4 | 10.7 | 16.3 | 37.7 | 54.6 | 62.3 | 4.0 | 19.2 |
| Otros Ingresos de la Operación (más)[1] | 14.1 | 1.0 | 1.7 | 2.9 | 2.8 | 2.7 | 0.3 | 1.9 |
| **INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN** | **166.1** | **310.4** | **349.9** | **223.9** | **229.5** | **515.4** | **206.8** | **140.3** |
| Gastos de Administración y Promoción (menos) | 161.9 | 255.3 | 339.7 | 383.3 | 404.1 | 449.6 | 175.3 | 218.6 |
| **RESULTADO DE LA OPERACIÓN** | **4.2** | **55.1** | **10.2** | **-159.4** | **-174.6** | **65.8** | **31.5** | **-78.3** |
| ISR Causado | 0.0 | 0.0 | 1.0 | 0.1 | -52.4 | 19.8 | 0.0 | 0.1 |
| **RESULTADO NETO** | **4.2** | **55.1** | **9.2** | **-159.5** | **-122.2** | **46.1** | **31.5** | **-78.4** |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la SOFIPO y anual dictaminada por BHR México proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario de estrés.

1.- Otros Ingresos de la Operación: Utilidad en Venta de Bienes Adjudicados.

| Métricas Financieras | 2022 | 2023 | 2024 | 2025P* | 2026P | 2027P | 2T24 | 2T25 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Índice de Morosidad | 8.5% | 9.2% | 9.7% | 15.2% | 21.5% | 14.5% | 10.0% | 9.4% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 10.8% | 9.5% | 14.4% | 18.6% | 26.3% | 19.8% | 11.5% | 12.5% |
| MIN Ajustado | 21.4% | 27.0% | 21.3% | 10.4% | 9.6% | 23.8% | 26.7% | 16.6% |
| ROA | 0.6% | 5.1% | 0.6% | -8.7% | -6.6% | 2.5% | 4.6% | -6.0% |
| Índice de Eficiencia | 92.8% | 68.0% | 85.6% | 102.9% | 101.7% | 91.2% | 69.9% | 115.8% |
| Índice de Capitalización | 12.4% | 14.1% | 25.5% | 10.1% | 1.0% | 4.2% | 15.1% | 14.7% |
| Razón de Apalancamiento | 7.1 | 6.5 | 6.5 | 7.5 | 24.6 | 51.9 | 6.7 | 6.1 |
| Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta | 1.0 | 1.1 | 1.2 | 1.1 | 1.0 | 1.0 | 1.2 | 1.2 |
| Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos | 1.0 | 1.1 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.1 | 1.0 |
| Spread de Tasas | 21.4% | 31.6% | 22.7% | 17.4% | 17.1% | 22.0% | 30.2% | 18.2% |
| Tasa Activa | 31.7% | 41.4% | 32.6% | 25.9% | 25.0% | 28.0% | 40.8% | 26.6% |
| Tasa Pasiva | 10.3% | 9.8% | 9.8% | 8.5% | 7.9% | 6.0% | 10.6% | 8.4% |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la SOFIPO y anual dictaminada por BHR México proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario de estrés.

## Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo

| | Anual | | | | | | Trimestral | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ACTIVIDADES DE OPERACIÓN** | **2022** | **2023** | **2024** | **2025P*** | **2026P** | **2027P** | **2T24** | **2T25** |
| **Resultado Neto del Periodo** | **4.2** | **55.1** | **9.2** | **-159.5** | **-122.2** | **46.1** | **31.5** | **-78.4** |
| Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios | 21.8 | 142.7 | 143.5 | 154.6 | 167.9 | -22.7 | 51.4 | 36.9 |
| Depreciación y Amortización | 3.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **Flujo Generado por Resultado Neto** | **29.6** | **197.8** | **152.7** | **-4.9** | **45.7** | **23.4** | **82.9** | **-41.5** |
| Inversiones en Valores | 15.9 | 5.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Aumento en la Cartera de Crédito | -184.4 | -597.4 | 29.9 | -143.6 | -88.5 | -96.6 | -62.9 | -84.7 |
| Otras Cuentas por Cobrar | -19.2 | 9.6 | -78.5 | 60.1 | 9.3 | 7.6 | -96.2 | 54.7 |
| Bienes Adjudicados | 18.4 | 1.0 | -5.9 | -0.1 | -0.5 | -0.5 | 0.1 | 0.2 |
| Otros Activos | -7.8 | -12.8 | -5.4 | -11.0 | 2.1 | 2.0 | -3.4 | -12.0 |
| Captación Tradicional | 141.7 | 450.1 | 395.5 | -47.9 | -6.6 | -47.5 | -169.9 | 21.2 |
| Préstamos de Bancos | -44.2 | 39.7 | 44.3 | 110.8 | 79.3 | 45.0 | 187.1 | -8.4 |
| Otras Cuentas por Pagar | 8.2 | 11.7 | -0.2 | -3.8 | 1.7 | 1.8 | 110.4 | -4.6 |
| **Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación** | **-71.3** | **-92.9** | **379.6** | **-35.5** | **-3.3** | **-88.2** | **-34.8** | **-33.8** |
| **Recursos Generados en la Operación** | **-41.8** | **105.0** | **532.3** | **-40.4** | **42.4** | **-64.8** | **48.1** | **-75.3** |
| Aportaciones al Capital Social en Efectivo | 10.0 | 30.0 | 100.0 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.1 |
| **ACTIVIDADES DE INVERSIÓN** | **-5.6** | **-1.2** | **3.2** | **-0.2** | **1.7** | **0.0** | **0.8** | **0.2** |
| Adquisición de Mobiliario y Equipo | -5.6 | -1.2 | 3.2 | -0.2 | 1.7 | 0.0 | 0.8 | 0.2 |
| **CAMBIO EN EFECTIVO** | **-37.4** | **133.7** | **635.6** | **-40.6** | **44.1** | **-64.8** | **49.0** | **-75.0** |
| Disponibilidades al Principio del Periodo | 146.1 | 108.7 | 242.5 | 878.0 | 837.4 | 881.5 | 242.5 | 878.0 |
| **Disponibilidades al Final del Periodo** | **108.7** | **242.5** | **878.0** | **837.4** | **881.5** | **816.7** | **291.5** | **803.0** |
| **Flujo Libre de Efectivo** | **0.9** | **215.4** | **17.9** | **5.1** | **-15.3** | **-42.9** | **80.1** | **8.4** |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la SOFIPO y anual dictaminada por BHR México proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario de estrés.

| **Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)** | **2022** | **2023** | **2024** | **2025P*** | **2026P** | **2027P** | **2T24** | **2T25** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Resultado Neto** | 4.2 | 55.1 | 9.2 | -159.5 | -122.2 | 46.1 | 31.5 | -78.4 |
| + Estimaciones Preventivas | 21.8 | 142.7 | 143.5 | 154.6 | 167.9 | -22.7 | 51.4 | 36.9 |
| - Castigos | 17.6 | 3.7 | 56.0 | 46.2 | 72.0 | 75.7 | 17.1 | 0.1 |
| + Depreciación | 3.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| + Otras Cuentas por Cobrar | -19.2 | 9.6 | -78.5 | 60.1 | 9.3 | 7.6 | -96.2 | 54.7 |
| + Otras Cuentas por Pagar | 8.2 | 11.7 | -0.2 | -3.8 | 1.7 | 1.8 | 110.4 | -4.6 |
| **Flujo Libre de Efectivo** | **0.9** | **215.4** | **17.9** | **5.1** | **-15.3** | **-42.9** | **80.1** | **8.4** |

## 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.

**Portafolio Total.** Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida + Reportos – Pagos Pendientes por Aplicar.

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

**Deuda Neta.** Préstamos Bancarios + Pasivos Fiduciarios – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

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

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

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

**Índice de 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 + Pasivos Fiduciarios.

**Razón de Apalancamiento Ajustada.** Pasivo Total Prom. 12m - Saldos Acreedor en Operaciones de Reporto Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

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

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

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

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

**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 Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022 |
| Calificación anterior | HR BB+ / Perspectiva Estable / HR4 |
| Fecha de última acción de calificación | 12 de septiembre de 2024 |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación | 1T19 – 2T25 |
| Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas | Información trimestral interna y anual dictaminada por BHR México proporcionada por la SOFIPO. |
| 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).**

**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 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