

2023
HR AP3+
Perspectiva Estable

2024
HR AP3+
Perspectiva Estable

2025
HR AP3+
Perspectiva Estable



Cecile Solano

cecile.solano@hrratings.com

Asociada
Analista Responsable



Jorge Jiménez

jorge.jimenez@hrratings.com

Analista Sr.



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 la calificación de HR AP3+ con Perspectiva Estable para Sefia

La ratificación de la calificación para Sefia¹ se sustenta en la adecuada administración y los eficientes procesos de la Empresa, los cuales permiten un crecimiento moderado de sus operaciones con el control, administración y originación de sus créditos, lo que se reflejó en un crecimiento del 7.8% de la cartera total en los últimos 12 meses (12m), a un monto de P\$3,029.2 millones (m) y un índice de morosidad y morosidad ajustado de 3.6% y 4.1% respectivamente al cierre del segundo trimestre de 2025 (2T25) (vs. 2.9% y 2.9% respectivamente al 2T24). Asimismo, la calificación considera la estructura de Consejo Administrativo, el cual mantiene un índice de independencia del 40%, la óptima integración de un Comité de Sostenibilidad para el correcto seguimiento y supervisión del sistema de riesgos ambientales, un bajo índice de rotación, sin salidas por parte directiva, lo que asegura la continuidad operativa; la impartición de un plan de Capacitaciones con horas promedio superiores al promedio; aunado al adecuado desempeño financiero de la Empresa 12m, en el cual se mostraron niveles adecuados de solvencia al presentar un índice de capitalización de 16.7% y una razón de apalancamiento ajustada de 5.6 veces (x) al 2T25 (vs. 16.9% y 5.2x al 2T24). La Empresa presenta un aumento general de sus operaciones en los últimos periodos, lo cual permitió una mayor generación de utilidades en los últimos 12 meses (12m) y presentó un resultado neto de P\$35.8m, lo que reflejó un aumento en el ROA Promedio de la Empresa a un nivel de 1.1% al 2T25 (vs. P\$25.6m y 0.9% al 2T24).

Factores Considerados

- **Adecuada Composición del Consejo Administrativo, con una Independencia del 40.0%.** La Empresa presentó un cambio en su consejo de administración, el cual mostró un mayor nivel de independencia para la toma de decisiones de la Empresa.

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



- **Integración del Comité de Sostenibilidad.** La Empresa presentó la integración del Comité de Sostenibilidad, lo que presenta un mayor control y seguimiento de factores medioambientales, sociales y de gobernanza, particularmente respecto al sistema de gestión de riesgos ambientales.
- **Disminución en el Índice de Rotación al cerrar en una rotación del 6.9% al 2T25 y sin presentar salidas por parte de las Gerencias y Directivos.** El personal de la Empresa presenta una estabilidad en la composición de la plantilla, con un particular énfasis en el seguimiento de las direcciones, lo que facilita los planes de seguimiento y continuidad.
- **Crecimiento de la cartera total de 7.8% en los últimos 12m, lo que llevó a una disminución en la capitalización de la Empresa, con un índice de capitalización del 16.7% al 2T25.** A pesar de la constante generación de utilidades y una fortaleza del capital contable vía resultados netos, el incremento en los activos operativos ha impactado negativamente al índice de capitalización, por lo cual al 2T25 muestra un nivel de 16.7% (vs. 16.9% al 2T24).
- **Moderada concentración de clientes principales, con un 29.4% de la cartera total y el 1.8x de capital contable al 2T25.** La concentración de sus diez clientes principales es parcialmente mitigada por las garantías de sus créditos, en donde los clientes principales cuentan con aforo de garantía superior al 1.0x. Al considerar la liquidez de la garantía FEGA sobre los diez principales clientes, el saldo sería de P\$445.7m, lo cual es equivalente a 0.9x el capital contable.
- **Adecuada diversificación de su cartera total en 18 estados de la República Mexicana.** La cartera total de Sefia al corte de junio de 2024 cuenta con una adecuada diversificación por estados y por cadenas productivas, lo que mitiga de cierta manera los riesgos hacia un sector económico y geográfico.

Desempeño Histórico

- **Incremento en los niveles de morosidad, con un índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles de 3.6% y 4.1% respectivamente al 2T25 (vs. 2.9% y 2.9% al 2T24).** Sefia concentra el 95.4% de su cartera con cero días de atraso, el 1.0% en un intervalo entre 1 a 90 días de atraso y el 3.6% se mantiene en cartera vencida, por lo que no se prevé un deterioro en la calidad de cartera en el corto plazo.
- **Moderada rentabilidad de la Empresa, al cerrar con un ROA Promedio de 1.1% al 2T25 (vs. 0.9% al 2T24).** La rentabilidad de la Empresa se ha mantenido en niveles moderados, como resultado principalmente del *spread* de tasas en sus operaciones, al cerrar en 3.8% al 2T25 (vs. 2.8% al 2T24).
- **Mejora en el Índice de Eficiencia, con un nivel de 45.1% al 2T25 (vs. 66.4% al 2T24).** El índice de eficiencia presentó una disminución en los últimos 12m debido a la estrategia de la Empresa de optimización de recursos de los gastos administrativos, así como por el crecimiento de sus operaciones.
- **Dependencia en su distribución de las herramientas de fondeo.** La Empresa presenta una concentración relevante con su principal fondeador que abarca el 81.4% del monto total y mantiene el 90.7% del saldo total.
- **Cartera total de la Empresa en tasa fija y herramientas de fondeo pactadas en tasa fija para disposición.** En junio de 2025, el 100.0% del portafolio de la Empresa se encuentra colocado a tasa fija, con un monto acumulado por P\$3,029.8m (vs. 100.0% y P\$2,808.9m al 2T24), lo cual mitiga el riesgo de tasas de la Empresa.



Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Diversificación de las herramientas de fondeo.** La diversificación de las herramientas de fondeo de Sefia representaría un menor riesgo de la salida de su principal fondeador, el cual representa el 81.4% del monto autorizado al 2T25.
- **Disminución de los niveles de morosidad.** El crecimiento orgánico de su cartera de crédito con estabilidad reflejaría un adecuado proceso a lo largo del tren de crédito, desde una correcta originación hasta un robusto proceso de seguimiento y cobranza por parte de la Empresa.
- **Mejora en los sistemas tecnológicos de la Empresa.** Los sistemas de tecnología que maneja la Empresa son auxiliados por el Grupo Tractores del Norte, por lo que un sistema actualizado y adaptado para el giro de negocio específico de la Empresa podría facilitar y optimizar los procesos de Sefia.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Aumento en la rotación de personal en niveles gerenciales o directivos, lo que podría afectar el correcto funcionamiento de la Empresa.** Actualmente se cuenta con un equipo directivo de alta experiencia y conocimiento de los procesos, por lo que un cambio en los altos directivos podría afectar al funcionamiento de la Empresa.
- **Incidencias en las auditorías.** En caso de detectar incidencias de alto riesgo para la operación de la Empresa en las auditorías, esto podría tener un impacto negativo en la calificación.
- **Deterioro en la solvencia de la Empresa, con una disminución del índice de capitalización a niveles por debajo del 15.0%.** En caso de presentar esta disminución del índice de capitalización, la Empresa se encontraría en niveles presionados, lo cual detendría su crecimiento y la capacidad de absorber pérdidas.
- **Deterioro en la calidad de la cartera que lleve a un índice de morosidad y morosidad ajustado de 5.0% y 6.0% o superior.** Un deterioro en la calidad de la cartera reflejaría un menor control de las operaciones de Sefia, lo que sería asociado directamente a un aumento en los gastos asociados a la recuperación, lo que presionaría adicionalmente la rentabilidad de la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

Balance: Sefia (Cifras en millones de pesos)	Anual			Trimestral	
	2022	2023	2024	2T24	2T25
ACTIVO	2,382.8	2,717.5	3,183.9	3,011.9	3,427.3
Disponibilidades	16.0	58.1	18.5	34.5	58.5
Inversiones en Valores	0.0	0.0	32.9	0.0	36.7
Total Cartera de Crédito Neta	2,154.2	2,418.9	2,858.2	2,726.4	2,920.0
Cartera de Crédito Neta	2,154.2	2,418.9	2,858.2	2,726.4	2,920.0
Cartera de Crédito	2,221.1	2,497.0	2,953.6	2,808.9	3,029.2
Cartera de Crédito Vigente	2,154.2	2,418.9	2,875.7	2,727.3	2,919.4
Créditos Comerciales	2,154.2	2,418.9	2,875.7	2,727.3	2,919.4
Cartera de Crédito Vencida	66.9	78.1	77.9	81.6	109.8
Créditos Comerciales	66.9	78.1	77.9	81.6	109.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-66.9	-78.1	-95.3	-82.4	-109.2
Otras Cuentas por Cobrar¹	104.7	117.6	120.4	148.4	171.5
Bienes Adjudicados	12.5	10.0	18.0	16.9	21.2
Propiedades, Mobiliario y Equipo	47.0	67.3	81.6	70.7	78.4
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	28.6	29.4	31.6	0.0	0.0
Otros Activos²	19.8	16.3	22.6	15.0	141.0
PASIVO	1,960.4	2,271.8	2,705.9	2,545.2	2,924.8
Pasivos Bursátiles	0.0	0.0	0.0	0.0	36.7
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,855.4	2,221.1	2,538.3	2,379.7	2,576.3
De Corto Plazo	1,309.2	1,640.5	2,020.5	2,164.7	2,340.4
De Largo Plazo	546.3	580.6	517.8	215.0	235.8
Otras Cuentas por Pagar	95.6	50.8	167.6	158.9	188.1
Impuestos a la Utilidad por Pagar	6.1	2.8	12.0	3.2	10.9
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	4.0	3.5	4.6	0.0	0.0
Acreedores por Liquidación en Operaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	85.5	44.5	151.0	155.7	177.2
Obligaciones Subordinadas en Circulación	0.0	0.0	0.0	0.0	115.0
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	9.4	0.0	0.0	6.6	8.8
CAPITAL CONTABLE	422.3	445.6	478.1	466.7	502.5
Participación Controladora	422.3	445.6	478.1	466.7	502.5
Capital Contribuido	342.2	351.5	351.5	351.5	351.5
Capital Social	290.0	341.2	350.5	350.5	350.5
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital Formalizadas en /	52.2	10.3	1.0	1.0	1.0
Capital Ganado	80.1	94.1	126.6	115.2	151.0
Reservas de Capital	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1
Resultado de Ejercicios Anteriores	52.1	73.0	87.0	87.0	119.5
Resultado Neto	20.9	14.0	32.4	21.1	24.4
Deuda Neta	1,839.5	2,163.0	2,486.8	2,345.2	2,517.8

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

1. Otras cuentas por cobrar y partes relacionadas

2. Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles

CUENTAS DE ORDEN	960.5	1,010.2	1,242.9	1,043.8	1,128.2
Activos y Pasivos Contingentes	32.2	25.4	49.7	46.9	50.2
Compromisos Crediticios	895.5	895.5	895.5	895.5	895.5
Bienes en Fideicomisos o Mandato	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bienes en Administración	0.0	0.3	0.3	0.3	0.3
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera Vencid	32.8	89.0	297.5	101.2	167.9

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



Estado de Resultados: Sefia (Cifras en millones de pesos)	Anual			Acumulado	
	2022	2023	2024	2T24	2T25
Ingresos por Intereses y Rentas	251.2	366.2	451.7	200.9	250.1
Ingresos por Intereses	244.5	352.8	425.4	189.0	232.0
Ingresos por Arrendamiento Operativo	6.7	13.4	26.4	11.9	18.1
Gastos por Intereses y Depreciación	163.3	260.1	336.2	160.5	174.7
Margen Financiero	88.0	106.0	115.5	40.4	75.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.9	11.2	31.5	4.3	14.3
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	87.0	94.8	84.1	36.0	61.1
Comisiones y Tarifas Cobradas	15.5	22.1	19.8	9.4	8.7
Comisiones y Tarifas Pagadas	15.4	17.8	20.1	9.4	11.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	8.1	0.5	22.0	15.3	0.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	95.2	99.6	105.7	51.4	58.8
Gastos de Administración y Promoción	80.6	83.6	66.7	26.1	29.1
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	14.6	16.0	39.0	25.2	29.7
Impuestos a la Utilidad Causados	0.3	5.1	6.5	4.2	5.3
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-6.6	-3.1	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	20.9	14.0	32.4	21.1	24.4

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

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

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2T24	2T25
Índice de Morosidad	3.0%	3.1%	2.6%	2.9%	3.6%
Índice de Morosidad Ajustado	3.1%	3.1%	3.1%	2.9%	4.1%
MIN Ajustado	4.2%	3.9%	3.0%	3.4%	3.6%
Índice de Cobertura	1.0	1.0	1.2	1.0	1.0
Índice de Eficiencia	83.8%	75.4%	48.6%	66.4%	45.1%
ROA Promedio	1.0%	0.5%	1.1%	0.9%	1.1%
Índice de Capitalización	19.5%	18.0%	16.4%	16.9%	16.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.6	5.0	5.4	5.2	5.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.2	1.2	1.1
Spread de Tasas	3.2%	3.2%	3.0%	2.8%	3.8%
Tasa Activa	12.3%	15.1%	16.1%	15.3%	16.7%
Tasa Pasiva	9.1%	12.0%	13.1%	12.5%	13.0%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujo de Efectivo: Sefia (Cifras en millones de pesos)	Anual			Acumulado	
	2022	2023	2024	2T24	2T25
Resultado Neto	20.9	14.0	32.4	21.1	24.4
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	11.3	11.2	31.5	4.3	14.3
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	10.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones	0.9	11.2	31.5	4.3	14.3
Actividades de Operación					
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-373.6	-276.0	-470.8	-311.8	-76.1
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	9.5	-12.9	-2.8	-30.8	-51.1
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	1.2	2.5	-8.0	-6.9	-3.2
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-12.7	-0.8	-2.2	29.4	31.6
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-8.5	3.6	-6.3	1.3	-118.4
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	279.0	365.6	317.2	158.6	37.9
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	44.6	-44.8	116.8	108.1	20.5
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	9.4	-9.4	0.0	6.6	8.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-51.0	27.8	-89.1	-45.5	-2.0
Actividades de Inversión					
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-37.5	-20.2	-14.3	-3.4	3.2
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-37.5	-20.2	-14.3	-3.4	3.2
Actividades de Financiamiento					
Cobro por Emisión de Acciones	32.2	9.3	0.0	-0.0	-0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	0.3	0.0	-0.0	-0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	32.5	9.3	-0.0	-0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-23.9	42.1	-39.5	-23.6	39.9
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	39.9	16.0	58.1	58.1	18.5
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	16.0	58.1	18.5	34.5	58.4

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

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2T24	2T25
Resultado Neto	20.9	14.0	32.4	21.1	24.4
+ Estimaciones Preventivas	0.9	11.2	31.5	4.3	14.3
+ Depreciación y Amortización	10.3	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	2.8	0.0	14.4	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	9.5	-12.9	-2.8	-30.8	-51.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	44.6	-44.8	116.8	108.1	20.5
FLE	83.5	-32.5	163.5	102.8	8.1



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

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

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

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

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

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m + Estimaciones Preventivas 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 Bursátiles.

Razón de Apalancamiento Ajustada. Pasivo Total Prom. 12m – Reportos 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.



@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*	ADENDUM - Metodología de Calificación para Administradores Primarios de Créditos (México), Abril 2010
Calificación anterior	HR AP3+ con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	9 de septiembre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T22 - 2T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Con información financiera trimestral proporcionada por la Empresa y anual dictaminada por DFK Costemalle.
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 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, (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 calificadoradora 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

