

Kuspit LP
HR BBB-
Perspectiva Estable

Kuspit CP
HR3

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

2023
HR BBB-
Perspectiva Estable

2024
HR BBB-
Perspectiva Estable

2025
HR BBB-
Perspectiva Estable



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado Sr.
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 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 sustenta en la estabilidad de su posición financiera observada durante los últimos 12 meses (m). En este sentido, Kuspit ha presentado una constante generación de utilidades, lo que permitió presentar un resultado neto 12m de P\$18 millones (m) en junio de 2025, en línea con lo estimado por HR Ratings en su revisión anterior (vs. P\$17m en junio de 2024 y P\$22m en un escenario base). Asimismo, la Casa de Bolsa mantiene un índice de capitalización elevado, acorde al nivel de operaciones y toma de riesgo, el cual se ubicó en 77.2% al segundo trimestre de 2025 (2T25) (vs. 96.2% al 2T24 y 97.3% en un escenario base). El movimiento observado en el índice de capitalización se debe a la estrategia de aumento en las inversiones de valores, las cuales pasaron de P\$13m en junio de 2024 a P\$452m en junio de 2025. Asimismo, se muestra una situación financiera adecuada a través de su rentabilidad al alcanzar un Margen Neto 12 meses (m) en niveles de 15.3% y un ROA Promedio de 8.5% al 2T25 (vs. 15.7% y 9.0% al 2T24; 18.5% y 10.8% en un escenario base). No obstante, Kuspit continúa manteniendo una elevada dependencia a su cliente principal, el cual representa 64.8% de los valores en custodia totales al 2T25 (vs. 82.4% al 2T24). HR Ratings considera que la Casa de Bolsa presenta un alto riesgo por 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, HR Ratings consideró una evaluación *Promedio* en factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG). La calificación determinada mantiene el ajuste negativo de *notches*, derivado de la posible volatilidad que podría enfrentar Kuspit en la generación de ingresos dada la relevante exposición que mantiene hacia su cliente principal.

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		
	2T24	2T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cuentas de Orden (P\$m)	4,186	4,141	6,042	8,209	7,179	7,060	7,736	7,819	5,777	6,312	6,696
Cuenta Corriente (P\$m)	1,723	1,289	2,008	3,301	1,233	2,198	2,408	2,434	1,798	1,965	2,084
Valores en Custodia de Clientes (P\$m)	2,463	2,852	4,034	4,908	5,946	4,863	5,328	5,385	3,979	4,347	4,612
Ingresos Netos de la Operación 12m (P\$m)	104	111	89	95	109	119	125	134	65	36	91
Gastos de Administración 12m (P\$m)	-84	-88	-79	-75	-85	-95	-99	-101	-88	-92	-86
Resultado Neto 12m (P\$m)	17	18	10	19	19	22	24	31	-28	-60	0
ROA Promedio	9.0%	4.4%	6.6%	11.0%	7.6%	3.8%	3.3%	3.6%	-4.9%	-10.1%	0.0%
Margen Neto 12m	15.7%	13.1%	10.8%	19.2%	16.0%	15.7%	16.2%	19.7%	-29.5%	-108.4%	0.0%
Índice de Eficiencia	77.8%	64.2%	84.9%	75.8%	71.4%	66.2%	65.4%	63.5%	93.9%	165.5%	84.6%
VAR a Capital Global	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%	0.5%	0.6%
Índice de Capitalización	96.2%	77.2%	43.3%	100.4%	77.1%	85.5%	77.9%	76.2%	77.9%	63.1%	53.6%

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 3T25 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Disminución en el índice de capitalización, no obstante, se mantiene en niveles de fortaleza de 77.2% al 2T25 (vs. 96.2% al 2T24 y 97.3% en un escenario base).** La Casa de Bolsa mantiene un índice de capitalización en niveles de fortaleza. El movimiento observado en el índice de capitalización se debe a la estrategia de aumento en las inversiones de valores, las cuales pasaron de P\$13m en junio de 2024 a P\$452m en junio de 2025, lo cual aumentó los activos sujetos a riesgo totales.
- **Disminución en el índice de eficiencia a un nivel de 64.2% al 2T25 (vs. 77.8% al 2T24 y 77.4% en el escenario base).** Los gastos de administración 12m se mostraron con un aumento del 4.8%, lo que llevó a un monto de P\$88m en junio de 2025 (vs. P\$84m en junio de 2024 y P\$92m en el escenario base). No obstante, la operación general de la CB presentó un aumento mayor a los gastos, lo cual permitió la mejora en el índice de eficiencia.
- **Generación de resultados netos positivos, con un ROA Promedio de 8.5% al 2T25, en línea con lo estimado por HR Ratings en su revisión anterior (vs. 9.0% al 2T24 y 10.8% 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 12m.
- **Estrategia conservadora en la toma de riesgo y manejo de VaR a Capital Global, en donde se mantiene en niveles de 0.0% al 2T25 (vs. 0.0% al 2T24 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 una elevada dependencia con su cliente principal, el cual concentra el 64.8% de las cuentas de orden de la Casa de Bolsa al 2T25 (vs. 82.4% al 2T24).** Este cliente mantiene la concentración principal de los valores en custodia de la Casa de Bolsa. Es importante mencionar que los últimos meses del año, la CB presenta un aumento en sus operaciones por el modelo de operación de la Casa de Bolsa. En línea con lo anterior, al cierre de diciembre de 2024, la CB presentaba un total de P\$7,179m de cuentas de orden totales y P\$6,145m eran representadas por un cliente, lo cual es equivalente al 85.6% de las cuentas de orden totales al 4T24.
- **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.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento moderado de las cuentas de orden, con un promedio de 3.0% en los próximos años, que alcanzarían un monto de P\$7,819m en el cierre de 2027.** 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 3.6% al cierre de 2025.** 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 60.0%.** 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	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Activos	179	202	434	715	856	969	210	679
Disponibilidades	0	1	1	1	2	3	2	1
Inversiones en Valores	26	15	229	484	605	695	13	452
Cuentas por cobrar	19	13	10	10	9	9	11	11
Inmuebles mobiliario y equipo	1	1	1	1	1	1	1	1
Inversiones permanentes en acciones	0	11	6	16	16	16	9	16
Impuestos diferidos (a favor)	4	4	4	4	4	4	4	4
Otros activos ¹	129	157	183	199	219	242	170	194
Pasivos	9	13	226	462	578	660	13	440
Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor)	0	0	214	450	565	647	0	430
Otras cuentas por pagar ²	9	13	12	12	12	13	13	10
Capital contable	170	189	208	253	278	309	197	239
Capital contribuido	444	444	444	467	467	467	444	467
Capital ganado	-274	-255	-236	-214	-189	-158	-247	-228

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 3T25 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	6,042	8,209	7,179	7,060	7,736	7,819	4,186	4,141
Clientes cuentas corrientes	2,008	3,301	1,233	2,198	2,408	2,434	1,723	1,289
Operaciones en Custodia	4,034	4,908	5,946	4,863	5,328	5,385	2,463	2,852

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 3T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: Kuspit

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Comisiones y tarifas cobradas	91	97	112	123	127	133	54	57
Comisiones y cuotas pagadas	-4	-4	-5	-6	-6	-7	-2	-3
Resultado por servicios	87	93	107	117	121	126	52	54
Utilidad por compraventa	2	2	2	2	2	1	1	1
Pérdida por compraventa	0	0	-1	0	0	0	0	0
Ingresos por intereses	0	0	5	18	21	25	0	15
Gastos por intereses	0	0	-4	-18	-20	-19	0	-15
Margen financiero por intermediación	2	2	2	2	4	8	1	1
Otros ingresos (egresos) de la operación	0	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos (egresos) totales de la operación	89	95	109	119	125	134	53	55
Gastos de administración	-79	-75	-85	-95	-99	-101	-42	-45
Resultado de la operación	10	20	24	24	26	33	11	10
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	0	-1	-5	-2	-2	-1	-2	-2
Resultado antes de ISR y PTU	10	19	19	22	24	31	9	8
Impuestos causados	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado neto	10	19	19	22	24	31	9	8

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 3T25 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ROA Promedio	6.6%	11.0%	7.6%	3.8%	3.3%	3.6%	9.0%	4.4%
Margen Neto 12m	10.8%	19.2%	16.0%	15.7%	16.2%	19.7%	15.7%	13.1%
Índice de Eficiencia	84.9%	75.8%	71.4%	66.2%	65.4%	63.5%	77.8%	64.2%
VAR a Capital Global	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%
Índice de Capitalización	43.3%	100.4%	77.1%	85.5%	77.9%	76.2%	96.2%	77.2%

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 3T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujo de Efectivo: Kuspit
Escenario Base

	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado neto	10	19	19	22	24	31	9	8
Actividades de operación								
Cambio en inversiones en valores	3	-5	-209	-265	-121	-89	4	-233
Cambio en cuentas por cobrar	0	0	0	1	1	0	0	0
Cambio en otros activos operativos (neto)	-13	-7	-23	-17	-19	-23	-11	-12
Cambio en cuentas por pagar	0	0	214	238	116	82	0	216
Cambio en otros pasivos operativos	1	5	-1	-2	0	0	0	-2
Flujo neto de efectivo en actividades de operación	1	12	0	-23	1	1	2	-23
Actividades de inversión								
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	0	0	0	0	0	0	0	0
Actividades de financiamiento								
Otros**	-1	-11	0	23	0	0	-1	23
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-1	-11	0	23	0	0	-1	23
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	0	1	0	-0	1	1	1	0
Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo	0	0	1	1	1	2	1	1
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	0	1	1	1	2	3	2	1

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 3T25 bajo un escenario base.

** Cambios en capital ganado y aportaciones a capital



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance: Kuspit**Escenario Estrés**

	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Activos	179	202	434	629	543	636	210	679
Disponibilidades	0	1	1	0	0	1	2	1
Inversiones en Valores	26	15	229	420	364	436	13	452
Cuentas por cobrar	19	13	10	12	12	12	11	11
Inmuebles mobiliario y equipo	1	1	1	1	1	1	1	1
Inversiones permanentes en acciones	0	11	6	16	16	16	9	16
Impuestos diferidos (a favor)	4	4	4	4	4	4	4	4
Otros activos ¹	129	157	183	176	146	166	170	194
Pasivos	9	13	226	426	400	493	13	440
Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor)	0	0	214	416	390	476	0	430
Otras cuentas por pagar ²	9	13	12	10	11	17	13	10
Capital contable	170	189	208	203	143	143	197	239
Capital contribuido	444	444	444	467	467	467	444	467
Capital ganado	-274	-255	-236	-264	-324	-324	-247	-228

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 3T25 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	6,042	8,209	7,179	5,777	6,312	6,696	4,186	4,141
Clientes cuentas corrientes	2,008	3,301	1,233	1,798	1,965	2,084	1,723	1,289
Operaciones en Custodia	4,034	4,908	5,946	3,979	4,347	4,612	2,463	2,852

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 3T25 bajo un escenario estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: Kuspit

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Comisiones y tarifas cobradas	91	97	112	78	44	86	54	57
Comisiones y cuotas pagadas	-4	-4	-5	-7	-7	-5	-2	-3
Resultado por servicios	87	93	107	71	38	81	52	54
Utilidad por compraventa	2	2	2	1	1	1	1	1
Pérdida por compraventa	0	0	-1	0	0	0	0	0
Ingresos por intereses	0	0	5	15	11	15	0	15
Gastos por intereses	0	0	-4	-22	-13	-6	0	-15
Margen financiero por intermediación	2	2	2	-6	-1	10	1	1
Otros ingresos (egresos) de la operación	0	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos (egresos) totales de la operación	89	95	109	65	36	91	53	55
Gastos de administración	-79	-75	-85	-88	-92	-86	-42	-45
Resultado de la operación	10	20	24	-23	-56	4	11	10
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	0	-1	-5	-4	-4	-4	-2	-2
Resultado antes de ISR y PTU	10	19	19	-28	-60	0	9	8
Impuestos causados	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado neto	10	19	19	-28	-60	0	9	8

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 3T25 bajo un escenario estrés.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ROA Promedio	6.6%	11.0%	7.6%	-4.9%	-10.1%	0.0%	9.0%	4.4%
Margen Neto 12m	10.8%	19.2%	16.0%	-29.5%	-108.4%	0.0%	15.7%	13.1%
Índice de Eficiencia	84.9%	75.8%	71.4%	93.9%	165.5%	84.6%	77.8%	64.2%
VAR a Capital Global	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.5%	0.6%	0.0%	0.0%
Índice de Capitalización	43.3%	100.4%	77.1%	77.9%	63.1%	53.6%	96.2%	77.2%

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 3T25 bajo un escenario estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujo de Efectivo: Kuspit
Escenario Estrés

	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado neto	10	19	19	-28	-60	0	9	8
Actividades de operación								
Cambio en inversiones en valores	3	-5	-209	-201	56	-72	4	-233
Cambio en cuentas por cobrar	0	0	0	-1	-1	0	0	0
Cambio en otros activos operativos (neto)	-13	-7	-23	6	30	-20	-11	-12
Cambio en cuentas por pagar	0	0	214	202	-25	93	0	216
Cambio en otros pasivos operativos	1	5	-1	-2	0	0	0	-2
Flujo neto de efectivo en actividades de operación	1	12	0	-24	-0	1	2	-23
Actividades de inversión								
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	0	0	0	0	0	0	0	0
Actividades de financiamiento								
Otros**	-1	-11	0	23	0	0	-1	23
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-1	-11	0	23	0	0	-1	23
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	0	1	0	-1	-0	1	1	0
Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo	0	0	1	1	0	0	1	1
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	0	1	1	0	0	1	2	1

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 3T25 bajo un escenario estrés.

** Cambios en capital ganado y aportaciones a capital



@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- con Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	30 de octubre 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 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(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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS