

AFIPYME AP  
HR AP3  
Perspectiva  
Positiva

**2023**  
HR AP3+  
Perspectiva Negativa

**2024**  
HR AP3  
Perspectiva Estable

**2025**  
HR AP3  
Perspectiva Positiva



**Roberto Soto**

[roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@hrratings.com)

Analista Responsable

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS



**Alberto González Saravia**

[alberto.gonzalez@hrratings.com](mailto:alberto.gonzalez@hrratings.com)

Analista Sr.



**Oscar Herrera, CFA**

[oscar.herrera@hrratings.com](mailto:oscar.herrera@hrratings.com)

Subdirector de Instituciones Financieras  
/ ABS



**Angel García**

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings ratificó la calificación de HR AP3, modificando la Perspectiva de Estable a Positiva para AFIPYME

La ratificación de las calificaciones para AFIPYME<sup>1</sup> se basa en los bajos niveles de rotación del personal que al segundo trimestre del 2025 (2T25) se ubicó en 6.1% al acumular dos bajas en los últimos 12 meses (12m) y un promedio de 33 empleados (vs. 6.3% al 2T24). Además, la Empresa demostró un alto nivel de capacitación promedio por empleado tras mostrar un total de 27.4 horas por colaborador al 2T25, así como una mayor diversificación enfocada en cursos impartidos para todo el personal. Por otro lado, la modificación en la Perspectiva se atribuye a la mejora en métricas operativas como los índices de morosidad y morosidad ajustada, que al 2T25 disminuyeron a 2.9% y 3.4% respectivamente debido a una menor aplicación de castigos y un crecimiento del saldo vigente (vs. 4.5% y 6.5% al 2T24). Además de una mejora en su índice de eficiencia al reducirlo a 68.2% tras reducir sus gastos de administración un 16.3% anual al acumular un monto 12m de P\$51.9 millones (m) que obedece a una menor participación de gastos intercompañía (vs. 75.4% y P\$62.1m al 2T24). En términos de evolución financiera, la Empresa muestra un crecimiento anual del 38.1% en su saldo de cartera, que en junio de 2025 tiene un saldo de P\$650.9m apoyado en créditos con partes relacionadas (vs. P\$471.4m en junio de 2024). Por otro lado, AFIPYME conserva buenos niveles de capitalización con un índice de 54.8%, un apalancamiento de 1.4 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.3x (vs. 70.3%, 1.5x y 1.2x al 2T24). Finalmente, respecto a la rentabilidad, AFIPYME acumuló una utilidad neta 12m de P\$21.8m que incrementó al ROA Promedio a 2.7% al 2T25 apoyado en la reducción de los gastos administrativos y la participación de impuestos diferidos a favor (vs. P\$1.1m y 0.1% al 2T24). Por último, la Perspectiva Positiva podría concretarse en un alza en la calificación en caso de que la Empresa disminuya su índice de eficiencia por debajo de 61.1% de forma constante y mantenga sus niveles de morosidad, rotación y capacitación estables.

<sup>1</sup> AFIPYME, S.A. de C.V., SOFOM, ENR (AFIPYME y/o la Empresa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Factores Considerados

- **Buenos niveles de rotación, con una disminución a 6.1% al 2T25 (vs. 6.3% al 2T24).** En los últimos 12m AFIPYME acumuló dos bajas y cuatro altas en su plantilla de colaboradores, por lo que al considerar un promedio de 33 empleados conserva bajos niveles de rotación.
- **Adecuados niveles de capacitación promedio por empleado al acumular 27.4 horas por colaborador (vs. 27.5 horas al 2T24).** En los últimos 12m, AFIPYME impartió un total de 930.0 horas a sus empleados, a través de 27 cursos, en donde el 51.2% de las horas se enfocaron en cursos para todo el personal, lo que mejora la distribución.
- **Reducción en los niveles de morosidad y morosidad ajustada a 2.9% y 3.4% al 2T25 (vs. 4.5% y 6.5% al 2T24).** El incremento en la cartera vigente, junto a una reducción del saldo vencido y una aplicación de castigos 12m por P\$3.4m, permitieron una reducción en los niveles de morosidad de la Empresa (vs. P\$10.1m en junio de 2024).
- **Disminución en el índice de eficiencia a 68.2% al 2T25 (vs. 75.4% al 2T24).** Derivado del recorte de gastos intercompañías, la Empresa disminuyó en un 16.3% anual sus gastos 12m, que en junio de 2025 acumularon un monto de P\$51.9m (vs. P\$62.1m en junio de 2024).
- **Buena estructura de fondeo, con un monto autorizado de P\$559.0m y una disponibilidad del 14.1% de los recursos (vs. P\$594.0m y 36.2% al 2T24).** La estructura de fondeo de AFIPYME se compone por nueve líneas de fondeo con cinco instituciones de la banca comercial y muestran un costo promedio ponderado de 11.3% (vs. 12.9% al 2T24).
- **Estabilidad en la concentración de los diez principales clientes, quienes acumulan el 51.9% del saldo de cartera y equivalen a 1.1x el saldo del capital contable 2T25 (vs. 61.1% y 1.1x al 2T24).** A pesar de una reducción en la participación de los principales clientes respecto al saldo total de cartera, la relación contra el saldo de capital se mantiene estable debido a la participación del cliente principal, quien es una parte relacionada de la Empresa y representa el 35.9% del saldo a junio de 2025.

## Desempeño Histórico

- **Solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización en 54.8% al 2T25 (vs. 70.3% al 2T24).** Derivado de un crecimiento relevante en el saldo de cartera asociado a operaciones con partes relacionada y a una estabilidad en el saldo del capital contable, el índice de capitalización de AFIPYME tuvo una contracción, pero se mantiene en niveles de fortaleza.
- **Crecimiento anual del 38.1% en el saldo de cartera, que en junio de 2025 se ubica en P\$650.9m (vs. P\$471.4m en junio de 2024).** Las operaciones con partes relacionadas por un monto acumulado de P\$274.8m que equivalen al 35.9% del saldo de cartera al 2T25 influenciaron el incremento en el portafolio de AFIPYME.
- **Mejora en los niveles de rentabilidad con una utilidad neta 12m de P\$21.8m y un ROA Promedio de 2.7% al 2T25 (vs. P\$1.1m y 0.1% al 2T24).** Una reducción mayor en los gastos de administración, en conjunto con los impuestos diferidos de -P\$3.4m ocasionaron que la Empresa mostrara una rentabilidad superior a la esperada (vs. P\$6.2m en junio de 2024).



## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora continua en los niveles de eficiencia al colocarse por debajo de 61.1%.** En caso de que AFIPYME reduzca la participación de los gastos administrativos respecto del volumen de ingresos totales, se podría generar un impacto positivo en su calificación.
- **Desarrollo e implementación de un área de auditoría interna.** En caso de que AFIPYME implemente adecuadamente un área propia de auditoría interna, que reporte adecuadamente sus hallazgos y contribuya a un mejor proceso de control interno, habría un impacto positivo en la calificación.
- **Mejora en las herramientas tecnológicas y sistemas de información.** La inclusión de sistemas y herramientas tecnológicas que implementen un mejor proceso de seguimiento y reporte de información podrían beneficiar la calificación.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Errores en el reporte de información a terceros.** En caso de que AFIPYME presente errores en el reporte de información a terceros como autoridades, fondeadores o usuarios de su información financiera, se podría tener un impacto negativo en la calificación.
- **Deterioro en los procesos de seguimiento y cobranza que incrementen el nivel de morosidad por encima de 8.0%.** Un deterioro acelerado en los niveles de atrasos asociado a fallas en los procesos de seguimiento y cobranza provocaría un impacto negativo en la calificación de la Empresa.
- **Deficiencia en los procesos de control interno y auditoría.** En caso de que AFIPYME presente errores en el reporte de información con terceros se podría revisar la calificación a la baja.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Anexos – Glosario

Balance: AFIPYME (Cifras en millones de pesos)	Anual			Trimestral	
	2022	2023	2024	2T24	2T25
<b>ACTIVO</b>	<b>721.3</b>	<b>892.0</b>	<b>782.3</b>	<b>730.1</b>	<b>853.4</b>
Disponibilidades	3.9	2.4	1.6	12.1	6.0
Inversiones en Valores	4.9	2.5	2.8	2.6	2.4
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>588.7</b>	<b>633.6</b>	<b>571.1</b>	<b>448.1</b>	<b>625.2</b>
Cartera de Crédito	633.4	657.4	596.0	471.4	650.9
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	<b>616.3</b>	<b>639.5</b>	<b>575.3</b>	<b>450.1</b>	<b>631.9</b>
Créditos Comerciales	610.4	632.3	570.9	447.9	630.7
<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	<b>17.1</b>	<b>17.9</b>	<b>20.7</b>	<b>21.3</b>	<b>19.1</b>
Créditos Comerciales	17.1	17.9	20.7	21.3	19.1
<b>Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios</b>	<b>-44.7</b>	<b>-23.8</b>	<b>-24.9</b>	<b>-23.3</b>	<b>-25.7</b>
<b>Otras Cuentas por Cobrar<sup>1</sup></b>	<b>4.5</b>	<b>106.7</b>	<b>6.1</b>	<b>119.7</b>	<b>11.0</b>
<b>Bienes Adjudicados</b>	<b>2.4</b>	<b>0.3</b>	<b>0.6</b>	<b>0.3</b>	<b>0.6</b>
<b>Propiedades, Mobiliario y Equipo</b>	<b>57.0</b>	<b>88.5</b>	<b>83.5</b>	<b>87.7</b>	<b>93.2</b>
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	57.0	88.5	83.5	87.7	93.2
<b>Inversiones Permanentes</b>	<b>40.2</b>	<b>40.2</b>	<b>93.2</b>	<b>40.2</b>	<b>93.2</b>
<b>Impuestos y PTU Diferidos (a favor)</b>	<b>17.4</b>	<b>11.2</b>	<b>14.6</b>	<b>11.2</b>	<b>14.6</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>2.3</b>	<b>6.6</b>	<b>8.7</b>	<b>8.1</b>	<b>7.2</b>
<b>PASIVO</b>	<b>398.9</b>	<b>574.0</b>	<b>448.0</b>	<b>404.9</b>	<b>506.5</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>376.7</b>	<b>552.4</b>	<b>428.5</b>	<b>379.9</b>	<b>480.0</b>
De Corto Plazo	376.7	552.4	428.5	379.9	480.0
De Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>22.2</b>	<b>21.6</b>	<b>19.5</b>	<b>18.8</b>	<b>19.2</b>
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.7	0.1	0.1	0.0	0.0
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	4.0	4.1	4.7	0.0	0.0
Acreeedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	17.5	17.3	14.8	18.8	19.2
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>6.3</b>	<b>7.3</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>322.4</b>	<b>318.0</b>	<b>334.2</b>	<b>325.1</b>	<b>346.9</b>
<b>Participación Controladora</b>	<b>322.4</b>	<b>318.0</b>	<b>334.2</b>	<b>325.1</b>	<b>346.9</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>211.5</b>	<b>211.5</b>	<b>211.5</b>	<b>211.5</b>	<b>211.5</b>
Capital Social	211.5	211.5	211.5	211.5	211.5
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Prima en Ventas de Acciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Obligaciones Subordinadas en Circulación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Capital Ganado</b>	<b>110.9</b>	<b>106.5</b>	<b>122.8</b>	<b>113.6</b>	<b>135.4</b>
Resultado de Ejercicios Anteriores	87.6	110.9	106.5	106.5	122.7
Resultado Neto	23.3	-4.4	16.2	7.1	12.7
<b>Deuda Neta</b>	<b>367.9</b>	<b>547.5</b>	<b>424.1</b>	<b>365.3</b>	<b>471.7</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal S.C. proporcionada por la Empresa.

1- Otras Cuentas por Cobrar: Impuestos por recuperar, otros deudores, inventarios.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: AFIPYME (Cifras en millones de pesos)	Anual			Acumulado	
	2022	2023	2024	2T24	2T25
<b>Ingresos por Intereses</b>	<b>114.5</b>	<b>145.6</b>	<b>132.0</b>	<b>68.9</b>	<b>63.0</b>
<b>Gastos por Intereses</b>	<b>36.5</b>	<b>56.2</b>	<b>59.0</b>	<b>31.9</b>	<b>22.8</b>
<b>Margen Financiero</b>	<b>78.0</b>	<b>89.5</b>	<b>73.0</b>	<b>37.0</b>	<b>40.1</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	18.5	15.2	8.0	4.4	2.3
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>59.6</b>	<b>74.3</b>	<b>65.1</b>	<b>32.6</b>	<b>37.9</b>
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>59.6</b>	<b>74.3</b>	<b>65.1</b>	<b>32.6</b>	<b>37.9</b>
Gastos de Administración y Promoción	40.2	72.4	52.2	25.5	25.2
<b>Resultado de la Operación</b>	<b>19.3</b>	<b>1.9</b>	<b>12.8</b>	<b>7.1</b>	<b>12.7</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	4.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-8.4	6.2	-3.4	0.0	0.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>23.3</b>	<b>-4.4</b>	<b>16.2</b>	<b>7.1</b>	<b>12.7</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal S.C. proporcionada por la Empresa.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2T24	2T25
Índice de Morosidad	2.7%	2.7%	3.5%	4.5%	2.9%
Índice de Morosidad Ajustado	2.7%	7.8%	4.6%	6.5%	3.4%
MIN Ajustado	9.5%	11.7%	11.0%	11.7%	11.7%
Índice de Cobertura	2.6	1.3	1.2	1.1	1.3
Índice de Eficiencia	51.6%	80.9%	71.5%	75.4%	68.2%
ROA Promedio	3.3%	-0.5%	2.0%	0.1%	2.7%
Índice de Capitalización	54.0%	49.8%	58.1%	70.3%	54.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.3	1.5	1.5	1.5	1.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.7	1.2	1.4	1.2	1.3
Spread de Tasas	8.4%	10.6%	9.4%	11.3%	9.6%
Tasa Activa	18.2%	22.9%	22.3%	24.7%	21.0%
Tasa Pasiva	9.8%	12.3%	12.8%	13.4%	11.4%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal S.C. proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujo de Efectivo: AFIPYME (Cifras en millones de pesos)	Anual			Acumulado	
	2022	2023	2024	2T24	2T25
<b>Resultado Neto</b>	<b>23.3</b>	<b>-4.4</b>	<b>16.2</b>	<b>7.1</b>	<b>12.7</b>
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	<b>18.5</b>	<b>15.2</b>	<b>8.0</b>	<b>4.4</b>	<b>2.3</b>
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones	18.5	15.2	8.0	4.4	2.3
Participación en el Resultado de Subsidiarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Actividades de Operación</b>					
Cambio en Inversiones en Valores	-0.3	2.4	-0.3	-0.1	0.4
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-40.5	-60.1	54.6	181.1	-56.3
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-0.7	-102.1	100.6	-13.1	-4.9
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	3.4	2.2	-0.3	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.6	-4.3	-2.1	-1.5	1.5
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	14.7	175.7	-123.9	-172.5	51.6
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	1.4	-0.6	-2.1	3.4	6.9
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-29.7</b>	<b>19.3</b>	<b>-29.9</b>	<b>-2.6</b>	<b>-1.0</b>
<b>Actividades de Inversión</b>					
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-11.3	-31.6	0.0	0.0	-9.7
Pagos por Adquisición de Otras Inversiones Permanentes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-11.3</b>	<b>-31.6</b>	<b>5.0</b>	<b>0.8</b>	<b>-9.7</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>					
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>0.8</b>	<b>-1.5</b>	<b>-0.8</b>	<b>9.7</b>	<b>4.3</b>
<b>Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>3.1</b>	<b>3.9</b>	<b>2.4</b>	<b>2.4</b>	<b>1.6</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>3.9</b>	<b>2.4</b>	<b>1.6</b>	<b>12.1</b>	<b>6.0</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal S.C. proporcionada por la Empresa.

\*Otros: Ajustes por movimientos contables en cuentas de orden.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2T24	2T25
Resultado Neto	23.3	-4.4	16.2	7.1	12.7
+ Estimaciones Preventivas	18.5	15.2	8.0	4.4	2.3
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Eliminaciones de Cartera	-0.1	-36.1	-6.9	-10.1	-3.4
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-0.7	-102.1	100.6	-13.1	-4.9
+Cambios en Cuentas por Pagar	1.4	-0.6	-2.1	3.4	6.9
<b>FLE</b>	<b>42.4</b>	<b>-128.1</b>	<b>115.8</b>	<b>-8.2</b>	<b>13.5</b>



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Glosario

**Activos Productivos Promedio 12m.** Disponibilidades + Inversiones en Valores + Derivados + Total Cartera de Crédito Neta - Estimaciones Preventivas.

**Activos Sujetos a Riesgo.** Disponibilidades + 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 y de Otros Organismos – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

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

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

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

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

**Índice de Morosidad.** Cartera Vencida / Cartera Total.

**Índice de Morosidad Ajustado.** (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

**MIN Ajustado.** (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

**Pasivos con Costo.** Préstamos Bancarios + Préstamos de Otras Organismos.

**Razón de Apalancamiento Ajustada.** Pasivos Totales Prom. 12 - Reportos Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

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

**ROE Promedio.** Utilidad Neta 12m / Capital Contable 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*	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	25 de octubre de 2024.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	2T19 – 2T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal S.C. proporcionada por la compañía.
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/](http://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](http://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 calificadora [www.hrratings.com](http://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](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS