Kuspit Casa de Bolsa

S.A. de C.V.

Kuspit LP
HR BBB-
Perspectiva Negativa

Kuspit CP
HR3

Credit Rating Agency

Instituciones Financieras
3 de noviembre de 2026
*NRSRO Rating**

2024
HR BBB-
Perspectiva Estable

2025
HR BBB-
Perspectiva Estable

2026
HR BBB-
Perspectiva Negativa



Mauricio Gómez
mauricio.gomez@hrratings.com
Asociado Sr.
Analista Responsable



Antonio Sánchez
antonio.sanchez@hrratings.com
Analista



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-, modificando la Perspectiva de Estable a Negativa, y de HR3 para Kuspit Casa de Bolsa

La ratificación de las calificaciones para Kuspit Casa de Bolsa[1] y la modificación de la Perspectiva Estable a Negativa, se basa en el desempeño financiero observado durante los últimos doce meses (12m), principalmente por las pérdidas durante el primer semestre de 2026. En cuanto al perfil de solvencia, el índice de capitalización se ubicó en 38.3% al segundo trimestre de 2026 (2T26) (vs. 77.2% al 2T25), el cual disminuyó como consecuencia del incremento en los activos ponderados a riesgo de mercado (principalmente asociados a operaciones con acciones y sobre acciones conforme a la información de la CNBV[2]). A pesar de la disminución en el índice de capitalización, este se mantiene en niveles de fortaleza. En cuanto a los indicadores de rentabilidad, el Margen Neto 12m se situó en 0.0% y el ROA Promedio en 0.0% al 2T26 (vs. 13.1% y 4.4% al 2T25), donde la disminución se explica por mayores gastos de administración. Al respecto, la Casa de Bolsa mantiene una pérdida en el primer semestre de 2026 por -P$13.0m. Históricamente, la Casa de Bolsa ha mostrado una elevada concentración de su principal cliente, donde al cierre de junio de 2025 los diez principales clientes de Kuspit Casa de Bolsa acumulaban el 77.3% de las cuentas de orden totales; posteriormente, se observa una disminución del saldo del principal cliente de la Casa de Bolsa al cierre de junio de 2026, con lo que los diez principales clientes representan el 44.4% de las cuentas de orden. HR Ratings considera que existe una elevada volatilidad del principal cliente de las cuentas de orden en los últimos 12m. HR Ratings dará seguimiento a la evolución de los principales clientes de la Casa de Bolsa en los próximos periodos y a la rentabilidad de la Casa de Bolsa. ,. 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

[1] Kuspit Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Kuspit Casa de Bolsa y/o Kuspit y/o la Casa de Bolsa).
[2] Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

podría enfrentar Kuspit en la generación de ingresos debido a la exposición a sus principales clientes y la volatilidad en cuentas de orden.

Supuestos y Resultados: Kuspit Casa de Bolsa	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T25	2T26	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Cuentas de Orden (P$m)	4,141	2,258	8,209	7,179	4,491	2,872	3,466	4,165	2,710	3,300	3,985
Cuenta Corriente (P$m)	1,289	340	3,301	1,233	1,665	432	522	627	408	497	600
Valores en Custodia de Clientes (P$m)	2,852	1,918	4,908	5,946	2,826	2,440	2,944	3,538	2,302	2,803	3,385
Ingresos Netos de la Operación 12m (P$m)	111	110	95	109	117	109	116	120	82	80	110
Gastos de Administración 12m (P$m)	-88	-105	-75	-85	-94	-105	-106	-109	-105	-97	-110
Resultado Neto 12m (P$m)	18	0	19	19	21	-3	2	3	-32	-27	-10
ROA Promedio	4.4%	0.0%	11.0%	7.6%	3.6%	-0.5%	0.3%	0.3%	-4.9%	-4.5%	-1.6%
Margen Neto 12m	13.1%	0.0%	19.2%	16.0%	13.5%	-2.4%	1.5%	1.6%	-25.7%	-20.6%	-6.3%
Índice de Eficiencia	64.2%	71.4%	75.8%	71.4%	60.3%	77.1%	69.3%	68.5%	83.6%	73.7%	68.9%
VAR a Capital Global	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%
Índice de Capitalización	77.2%	38.3%	100.4%	77.1%	38.4%	40.9%	38.5%	36.0%	40.8%	36.9%	34.3%

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 3T26 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Disminución en el índice de capitalización; no obstante, este se mantiene en niveles de fortaleza en 38.3% al 2T26 (vs. 77.2% al 2T25 y 80.1% en un escenario base).** La disminución en el índice de capitalización se explica por el incremento en los activos ponderados a riesgo de mercado (principalmente asociados a operaciones con acciones y sobre acciones conforme a la información de la CNBV), los cuales se ubicaron en P$126.0m en junio de 2026 (vs. P$26.0m en junio de 2025).
- **Disminución en la rentabilidad, con un ROA Promedio de 0.0% al 2T26 (vs. 4.4% al 2T25 y 3.0% en un escenario base).** La disminución del resultado neto 12m se explica por el incremento en los gastos de administración y la estabilidad en los ingresos netos de la Casa de Bolsa. A su vez, el incremento en los gastos de administración 12m se explica por mayores sueldos y salarios, así como inversiones tecnológicas.
- **Estrategia conservadora en la toma de riesgo y manejo, donde el Valor a Riesgo (VaR) a Capital Global se ubicó en 0.0% al 2T26 (vs. 0.0% al 2T25 y 0.1% en un escenario base).** La Casa de Bolsa mantiene su estrategia de toma de riesgo mínimo y dentro de sus límites establecidos.

Expectativas para Periodos Futuros

- **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 igual o superior a 36.0% para los años proyectados por HR Ratings.
- **Continua generación de ingresos, que permitiría un ROA Promedio de 0.3% al cierre de 2027.** Se espera que la Casa de Bolsa presente una recuperación en la generación de comisiones netas para mostrar mayor estabilidad en sus resultados netos.

Factores Adicionales Considerados

- **Históricamente, la Casa de Bolsa ha mostrado una elevada concentración de su principal cliente.** Históricamente, la Casa de Bolsa ha mostrado una elevada concentración de su principal cliente. Al cierre de junio de 2026, los diez

principales clientes de Kuspit Casa de Bolsa acumulan un saldo de P$1,004m, lo cual representa el 44.4% de las cuentas de orden totales (vs. P$3,199m y 77.3% en junio de 2025).

- **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 98.8% 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.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Diversificación del cliente principal de la Casa de Bolsa.** Una disminución de la concentración de su cliente principal por debajo de un 40.0% del valor de las cuentas de orden sin un impacto negativo en los resultados del ejercicio 12m podría tener un efecto positivo sobre 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 1.0% para los próximos periodos.** 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 en el índice de capitalización.** Una disminución en el índice de capitalización por debajo de 15.0% podría ocasionar una disminución en la calificación de la Casa de Bolsa.
- **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.

Anexos – Glosario

Balance: Kuspit	Anual						Trimestral	
Escenario Base	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**2T25**	**2T26**
Activos	**202**	**434**	**687**	**689**	**735**	**790**	**679**	**676**
Disponibilidades	1	1	1	3	3	5	1	10
Inversiones en Valores	15	229	459	423	459	502	452	407
Cuentas por cobrar	13	10	10	11	11	12	11	12
Inmuebles mobiliario y equipo	1	1	1	1	1	1	1	1
Inversiones permanentes en acciones	11	6	15	10	10	10	16	10
Impuestos diferidos (a favor)	4	4	4	7	7	7	4	7
Otros activos[1]	157	183	197	234	243	253	194	229
Pasivos	**13**	**226**	**441**	**412**	**456**	**508**	**440**	**409**
Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor)	0	214	430	402	446	497	430	399
Otras cuentas por pagar [2]	13	12	11	10	11	11	10	10
Capital contable	**189**	**208**	**246**	**277**	**279**	**282**	**239**	**267**
Capital contribuido	444	444	467	495	495	495	467	495
Capital ganado	-255	-236	-221	-218	-216	-213	-228	-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 3T26 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	**8,209**	**7,179**	**4,491**	**2,872**	**3,466**	**4,165**	**4,141**	**2,258**
Clientes cuentas corrientes	3,301	1,233	1,665	432	522	627	1,289	340
Operaciones en Custodia	4,908	5,946	2,826	2,440	2,944	3,538	2,852	1,918

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 3T26 bajo un escenario base.

Estado de Resultados: Kuspit	Anual						Acumulado	
Escenario Base	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**2T25**	**2T26**
Comisiones y tarifas cobradas	97	112	119	107	112	115	57	48
Comisiones y cuotas pagadas	-4	-5	-5	-5	-7	-9	-3	-2
Resultado por servicios	**93**	**107**	**114**	**102**	**105**	**106**	**54**	**46**
Utilidad por compraventa	2	2	4	4	9	10	1	4
Pérdida por compraventa	0	-1	-2	-0	-4	-4	0	0
Ingresos por intereses	0	5	33	25	32	34	15	12
Gastos por intereses	0	-4	-32	-23	-26	-26	-15	-14
Margen financiero por intermediación	**2**	**2**	**3**	**7**	**12**	**13**	**1**	**2**
Otros ingresos (egresos) de la operación	0	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos (egresos) totales de la operación	**95**	**109**	**117**	**109**	**116**	**120**	**55**	**48**
Gastos de administración	-75	-85	-94	-105	-106	-109	-45	-56
Resultado de la operación	**20**	**24**	**23**	**4**	**10**	**11**	**10**	**-8**
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	-1	-5	-6	-7	-8	-8	-2	-5
Resultado antes de ISR y PTU	**19**	**19**	**17**	**-3**	**2**	**3**	**8**	**-13**
Impuestos causados	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos diferidos	0	0	4	0	0	0	0	0
Resultado neto	**19**	**19**	**21**	**-3**	**2**	**3**	**8**	**-13**

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 3T26 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
ROA Promedio	11.0%	7.6%	3.6%	-0.5%	0.3%	0.3%	4.4%	0.0%
Margen Neto 12m	19.2%	16.0%	13.5%	-2.4%	1.5%	1.6%	13.1%	0.0%
Índice de Eficiencia	75.8%	71.4%	60.3%	77.1%	69.3%	68.5%	64.2%	71.4%
VAR a Capital Global	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Capitalización	100.4%	77.1%	38.4%	40.9%	38.5%	36.0%	77.2%	38.3%

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 3T26 bajo un escenario base.

Estado de Flujo de Efectivo: Kuspit	Anual						Acumulado	
Escenario Base	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**2T25**	**2T26**
Resultado neto	**19**	**19**	**21**	**-3**	**2**	**3**	**8**	**-13**
Actividades de operación								
Cambio en inversiones en valores	-5	-209	-239	41	-36	-43	-233	57
Cambio en cuentas por cobrar	0	0	0	1	-0	-0	0	0
Cambio en otros activos operativos (neto)	-7	-23	-14	-42	-9	-10	-12	-37
Cambio en cuentas por pagar	0	214	216	-28	44	52	216	-31
Cambio en otros pasivos operativos	5	-1	-1	-1	0	0	-2	-1
Flujo neto de efectivo en actividades de operación	**12**	**0**	**-17**	**-32**	**0**	**1**	**-23**	**-25**
Actividades de inversión								
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Actividades de financiamiento	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros**	-11	0	17	34	0	0	23	34
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	**-11**	**0**	**17**	**34**	**0**	**0**	**23**	**34**
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	**1**	**0**	**0**	**2**	**0**	**1**	**0**	**9**
Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo	**0**	**1**	**1**	**1**	**3**	**3**	**1**	**1**
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	**1**	**1**	**1**	**3**	**3**	**5**	**1**	**10**

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 3T26 bajo un escenario base.

** Cambios en capital ganado y aportaciones a capital

Balance: Kuspit	Anual						Trimestral	
Escenario de Estrés	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**2T25**	**2T26**
Activos	**202**	**434**	**687**	**618**	**605**	**619**	**679**	**676**
Disponibilidades	1	1	1	7	9	6	1	10
Inversiones en Valores	15	229	459	367	375	390	452	407
Cuentas por cobrar	13	10	10	8	7	8	11	12
Inmuebles mobiliario y equipo	1	1	1	1	1	1	1	1
Inversiones permanentes en acciones	11	6	15	10	10	10	16	10
Impuestos diferidos (a favor)	4	4	4	7	7	7	4	7
Otros activos[1]	157	183	197	218	196	197	194	229
Pasivos	**13**	**226**	**441**	**371**	**385**	**409**	**440**	**409**
Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor)	0	214	430	356	367	390	430	399
Otras cuentas por pagar [2]	13	12	11	14	18	19	10	10
Capital contable	**189**	**208**	**246**	**248**	**220**	**210**	**239**	**267**
Capital contribuido	444	444	467	495	495	495	467	495
Capital ganado	-255	-236	-221	-247	-275	-285	-228	-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 3T26 bajo un escenario de estrés.

1. Otros Activos.- Licencias, Software y Anticipos

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

Cuentas de Orden	**8,209**	**7,179**	**4,491**	**2,710**	**3,300**	**3,985**	**4,141**	**2,258**
Clientes cuentas corrientes	3,301	1,233	1,665	408	497	600	1,289	340
Operaciones en Custodia	4,908	5,946	2,826	2,302	2,803	3,385	2,852	1,918

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 3T26 bajo un escenario de estrés.

Estado de Resultados: Kuspit	Anual						Acumulado	
Escenario de Estrés	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**2T25**	**2T26**
Comisiones y tarifas cobradas	97	112	119	100	100	108	57	48
Comisiones y cuotas pagadas	-4	-5	-5	-12	-15	-13	-3	-2
Resultado por servicios	**93**	**107**	**114**	**88**	**85**	**95**	**54**	**46**
Utilidad por compraventa	2	2	4	3	3	6	1	4
Pérdida por compraventa	0	-1	-2	0	-2	-1	0	0
Ingresos por intereses	0	5	33	22	29	46	15	12
Gastos por intereses	0	-4	-32	-32	-35	-36	-15	-14
Margen financiero por intermediación	**2**	**2**	**3**	**-6**	**-6**	**15**	**1**	**2**
Otros ingresos (egresos) de la operación	0	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos (egresos) totales de la operación	**95**	**109**	**117**	**82**	**80**	**110**	**55**	**48**
Gastos de administración	-75	-85	-94	-105	-97	-110	-45	-56
Resultado de la operación	**20**	**24**	**23**	**-23**	**-18**	**-0**	**10**	**-8**
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	-1	-5	-6	-9	-9	-10	-2	-5
Resultado antes de ISR y PTU	**19**	**19**	**17**	**-32**	**-27**	**-10**	**8**	**-13**
Impuestos causados	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos diferidos	0	0	4	0	0	0	0	0
Resultado neto	**19**	**19**	**21**	**-32**	**-27**	**-10**	**8**	**-13**

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 3T26 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
ROA Promedio	11.0%	7.6%	3.6%	-4.9%	-4.5%	-1.6%	4.4%	0.0%
Margen Neto 12m	19.2%	16.0%	13.5%	-25.7%	-20.6%	-6.3%	13.1%	0.0%
Índice de Eficiencia	75.8%	71.4%	60.3%	83.6%	73.7%	68.9%	64.2%	71.4%
VAR a Capital Global	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%
Índice de Capitalización	100.4%	77.1%	38.4%	40.8%	36.9%	34.3%	77.2%	38.3%

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 3T26 bajo un escenario de estrés.

Estado de Flujo de Efectivo: Kuspit	Anual						Acumulado	
Escenario de Estrés	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado neto	**19**	**19**	**21**	**-32**	**-27**	**-10**	**8**	**-13**
Actividades de operación								
Cambio en inversiones en valores	-5	-209	-239	97	-7	-15	-233	57
Cambio en cuentas por cobrar	0	0	0	4	1	-1	0	0
Cambio en otros activos operativos (neto)	-7	-23	-14	-26	22	-1	-12	-37
Cambio en cuentas por pagar	0	214	216	-69	14	24	216	-31
Cambio en otros pasivos operativos	5	-1	-1	-1	0	0	-2	-1
Flujo neto de efectivo en actividades de operación	**12**	**0**	**-17**	**-28**	**2**	**-3**	**-23**	**-25**
Actividades de inversión								
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Actividades de financiamiento	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros**	-11	0	17	34	0	0	23	34
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	**-11**	**0**	**17**	**34**	**0**	**0**	**23**	**34**
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	**1**	**0**	**0**	**6**	**2**	**-3**	**0**	**9**
Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo	**0**	**1**	**1**	**1**	**7**	**9**	**1**	**1**
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	**1**	**1**	**1**	**7**	**9**	**6**	**1**	**10**

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 3T26 bajo un escenario de estrés.

** Cambios en capital ganado y aportaciones a capital

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.

Metodologías utilizadas para el análisis**	Metodología de Calificación para Casas de Bolsa (México), Agosto 2022
Calificación anterior	HR BBB- / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	28 de octubre de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 2T26
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

*** 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). HR Ratings LLC se encuentra 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 ("HR Ratings").**

****Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/**

Esta es una calificación no solicitada, por lo que HR Ratings no recibió pago alguno de sociedad o persona, para su emisión. Las calificaciones no solicitadas se emiten de acuerdo con las metodologías vigentes de la Institución y siguen las mismas políticas y procedimientos que para las calificaciones solicitadas, en lo que resulte aplicable. HR Ratings podrá retirar o cambiar esta calificación en cualquier momento, sin ningún tipo de responsabilidad

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, 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).

Partes de este documento podrían haber sido generadas total o parcialmente mediante herramientas de inteligencia artificial (IA). Dentro de HR Ratings, el uso de IA en cualquier proceso o función cuenta con la supervisión, aprobación o monitoreo de los empleados responsables, quienes responden por el uso de cualquier herramienta tecnológica y por los resultados asociados. Toda decisión relevante o crítica (de manera enunciativa mas no limitativa, la determinación, modificación, mantenimiento o retiro de una calificación) se adopta mediante intervención humana, aun cuando se hayan utilizado herramientas de IA en alguna parte del proceso; por lo tanto, la responsabilidad no se delega ni se comparte con ninguna herramienta. Adicionalmente, conforme a las políticas y procedimientos previstos en la Normatividad Interna de HR Ratings, la información o los datos utilizados por las herramientas de IA no se emplean para entrenar modelos públicos ni se ponen a disposición de entidades distintas de HR Ratings, y dichas herramientas cumplen con las políticas y procedimientos para la prevención del mal uso de información confidencial o privilegiada previstos en el Código de Conducta.

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com