

**Calificación**

ION Financiera AP      HR AP3+  
Perspectiva      Estable

**Evolución de la Calificación de AP**



Fuente: HR Ratings.

**Contactos**

**Akira Hirata**  
Director Asociado de Instituciones  
Financieras / ABS  
Analista Responsable  
akira.hirata@hrratings.com

**Bahreïn García**  
Analista  
bahrein.garcia@hrratings.com

**Angel García**  
Director de Instituciones Financieras /  
ABS  
angel.garcia@hrratings.com

**HR Ratings ratificó la calificación de HR AP3+ con Perspectiva Estable para ION Financiera**

La ratificación de la calificación para ION Financiera<sup>1</sup> se basa en los adecuados procesos de originación, seguimiento y cobranza de la Empresa, los cuales han mostrado continuidad en los últimos 12m y con un robustecimiento en el capital humano de la Empresa. Asimismo, la Empresa mantiene una estrategia de inversiones en herramientas tecnológicas y digitalización de procesos, lo que se considera favorable en cuanto a la capacidad de administración de cartera. A pesar de lo anterior, se observa un incremento en el índice de morosidad en niveles de 3.2% al 2T21, reflejando las presiones en la capacidad de pago de los acreditados ante la desaceleración económica (vs. 2.5% al 2T20). Asimismo, la Empresa presenta una moderada disminución en su concentración a grupos de riesgo común, al registrar un nivel de 1.3x de su capital contable al 2T21, aunque manteniéndose en niveles elevados (vs. 1.6x al 2T20). Finalmente, la Empresa presenta disminuciones en su índice de rotación de personal y en el número de horas de capacitación promedio por colaborador, al cerrar en 42.4% y 13.9 horas al 2T21 (vs. 64.5% y 20.9 horas al 2T20). Algunos de los aspectos más importantes sobre los que se basa la calificación son:

**Principales Factores Considerados**

- **Índice de morosidad y morosidad ajustada, ambos en un nivel de 3.2% al 2T21 (vs. 2.5% al 2T20).** La evolución en los niveles de morosidad fue consecuencia principalmente del incumplimiento un cliente dentro de la cartera comercial por un monto total de P\$24.5m, durante el segundo trimestre de 2021.
- **Disminución en el índice de rotación de personal a un nivel de 42.4% al 2T21, aunque manteniéndose en rangos elevados (vs. 64.5% al 2T20).** La disminución en el índice de rotación es consecuencia principalmente de un aumento de 19.2% en la base de colaboradores durante los últimos 12m, al cerrar en 223 empleados en junio de 2021, en comparación con 187 en junio de 2020.
- **Disminución en el número de horas de capacitación a colaboradores, al cerrar en 13.9 horas promedio al 2T21 (vs. 20.9 horas promedio al 2T20).** La evolución observada en el número de horas promedio es consecuencia de las medidas de distanciamiento social derivadas de la contingencia sanitaria y de la sustitución de cursos de capacitación obligatorios por el acceso a plataformas de aprendizaje digitales.
- **Cambios en el equipo directivo, al registrar la salida de cuatro directivos de las áreas de Administración y Finanzas, Negocio Minorista, Tecnología y Recursos Humanos.** En este sentido, durante el último año dichas bajas fueron subsanadas con nuevas contrataciones, las cuales registran un promedio de 13 años de experiencia en el sector y puestos relacionados.
- **Adecuados procesos de auditoría y control interno.** La Empresa cuenta con un plan de auditoría y seguimiento de hallazgos, así como un sistema de control interno.

<sup>1</sup> ION Financiera, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.R. (ION Financiera y/o la Empresa).

## Desempeño Histórico

- **Deterioro en el ROA y ROE Promedio a niveles de -1.1% y -5.0% al 2T21 (vs. -0.1% y -0.6% al 2T20).** Las pérdidas del ejercicio responden a un incremento en el gasto e inversiones, así como a las presiones en el margen financiero de la Empresa.
- **Disminución en el índice de capitalización a un nivel de 21.7% e incremento en la razón de apalancamiento a 3.7x al 1T21 (vs. 28.5% y 3.4x al 2T20).** Lo anterior responde al deterioro en el capital contable por las pérdidas netas de los últimos 12m y al alza en los activos sujetos a riesgos totales, como consecuencia de la reactivación en la colocación.
- **Indicadores de eficiencia y eficiencia operativa a en niveles de 83.8% y 5.8% al 2T21 (vs. 84.0% y 4.6% al 2T20).** Lo anterior debido a la estrategia de realizar inversiones tecnológicas y de personal para fortalecer procesos operativos en próximos periodos.

## Factores Adicionales Considerados

- **Adecuada estructura y diversificación de herramientas de fondeo, al registrar un monto total autorizado de P\$11,415.8m y una disponibilidad de 70.9% de los recursos al 2T21 (vs. P\$10,555.4m y 74.4% al 2T20).** La Empresa cuenta con una adecuada diversificación de herramientas de fondeo, lo que le brinda suficiente flexibilidad y disponibilidad de recursos.
- **Disminución en la concentración de grupos de riesgo común respecto al saldo total en cartera, aunque manteniéndose en niveles elevados respecto a capital contable, al cerrar en 28.2% y 1.3x al 2T21 (vs. 46.4% y 1.6x al 2T20).** Esto responde a la amortización en el saldo insoluto de dos grupos por un monto total de P\$119.2.0m y presiones en el capital contable por las pérdidas en resultados.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Disminución en la concentración en grupos de riesgo común a niveles cercanos o inferiores a 1.0x a capital contable.** La calificación podría verse impactada de manera positiva en caso de una reducción en la concentración a grupos principales, toda vez que esto derivaría en una menor exposición de su posición de solvencia y calidad de su cartera en caso de incumplimiento.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro sostenido en el saldo de cartera vencida, alcanzando índices de morosidad superiores a 5.0%.** Esto podría derivar en un alza en la generación de estimaciones preventivas y presionar la situación financiera.
- **Nulas mejoras en el número de horas de capacitación, manteniéndose en niveles inferiores a 20 horas promedio por colaborador.** Nulas mejoras en el número de horas de capacitación podrían ocasionar un deterioro en los procesos de promoción, análisis y seguimiento de créditos e impactar en la calidad de la cartera.
- **Incremento en la concentración a grupos principales, ubicándose en niveles superiores a 2.0x el capital contable.** La calificación podría verse impactada de manera negativa en caso de observarse un crecimiento constante en la exposición a los grupos principales.

**Anexo - Estados Financieros**

Balance: ION Financiera (Millones de Pesos)	Anual				
	2018	2019	2020	2T20	2T21
<b>ACTIVO</b>	<b>3,401.0</b>	<b>3,443.9</b>	<b>3,481.0</b>	<b>3,638.1</b>	<b>4,029.3</b>
Disponibilidades	165.0	235.2	173.1	258.4	237.0
Inversiones en Valores	185.7	132.4	38.4	416.6	109.1
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>2,959.1</b>	<b>2,967.5</b>	<b>3,101.9</b>	<b>2,829.4</b>	<b>3,463.0</b>
Cartera de Crédito Total	2,989.7	3,015.4	3,202.5	2,893.2	3,582.4
Cartera de Crédito Vigente	2,977.3	2,980.7	3,148.3	2,821.8	3,468.0
Créditos Comerciales	2,705.3	2,640.0	2,751.8	2,475.1	3,010.4
Créditos de Consumo	0.4	0.0	0.0	0.0	0.1
Créditos de Vivienda	271.6	340.8	396.5	346.7	457.5
Cartera de Crédito Vencida	12.3	34.6	54.2	71.3	114.4
Créditos Comerciales	1.9	13.9	19.2	38.5	69.8
Créditos de Consumo	0.0	0.3	0.2	0.2	0.2
Créditos de Vivienda	10.4	20.5	34.8	32.7	44.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-30.5	-47.9	-100.6	-63.7	-119.4
<b>Otros Activos</b>	<b>91.1</b>	<b>108.8</b>	<b>167.6</b>	<b>133.6</b>	<b>220.2</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	33.4	31.6	81.3	55.1	105.2
Bienes Adjudicados	2.3	2.9	2.9	2.9	2.9
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	2.6	3.0	3.1	3.1	3.9
Impuestos Diferidos (a Favor)	3.6	0.0	0.0	4.8	11.0
Otros Activos Misceláneos <sup>2</sup>	49.1	71.3	80.2	67.8	97.1
<b>PASIVO</b>	<b>2,604.1</b>	<b>2,618.6</b>	<b>2,686.1</b>	<b>2,823.3</b>	<b>3,254.4</b>
<b>Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles</b>	<b>1,801.1</b>	<b>1,965.9</b>	<b>2,105.2</b>	<b>2,233.2</b>	<b>2,668.1</b>
<b>Préstamos Bancarios</b>	<b>1,735.8</b>	<b>1,764.8</b>	<b>1,759.2</b>	<b>1,874.3</b>	<b>2,099.3</b>
Préstamos de Corto Plazo	712.2	1,026.7	979.8	1,051.9	820.6
Préstamos de Largo Plazo	1,023.6	738.0	779.4	822.4	1,278.7
<b>Pasivos Bursátiles</b>	<b>65.3</b>	<b>201.1</b>	<b>346.0</b>	<b>358.9</b>	<b>568.8</b>
<b>Obligaciones Subordinadas en Circulación</b>	<b>725.4</b>	<b>508.9</b>	<b>466.1</b>	<b>464.3</b>	<b>409.8</b>
<b>Derivados con Fines de Cobertura</b>	<b>3.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>67.1</b>	<b>128.9</b>	<b>98.9</b>	<b>107.4</b>	<b>151.0</b>
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.5	0.8	0.1	0.0	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>	66.6	128.1	98.9	107.4	151.0
<b>Impuestos Diferidos (a Cargo)</b>	<b>0.0</b>	<b>6.8</b>	<b>4.8</b>	<b>8.1</b>	<b>8.0</b>
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	<b>7.3</b>	<b>8.1</b>	<b>11.1</b>	<b>10.3</b>	<b>17.4</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>796.8</b>	<b>825.3</b>	<b>794.9</b>	<b>814.7</b>	<b>774.9</b>
Capital Contribuido	746.4	746.4	746.4	746.4	746.4
Capital Ganado	50.5	78.9	48.5	68.4	28.5
Reservas de Capital	1.7	3.2	4.3	3.3	4.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	25.7	54.9	74.9	76.0	44.4
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura	-7.2	0.0	0.0	0.0	0.1
Remediones por Beneficios a los Empleados	-0.4	-0.3	-0.2	-0.3	-0.4
Resultado Neto	30.8	21.1	-30.5	-10.6	-19.8
<b>Deuda Neta</b>	<b>2,175.7</b>	<b>2,107.2</b>	<b>2,359.8</b>	<b>2,022.5</b>	<b>2,731.9</b>

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

1. Otras Cuentas por Cobrar: Comisiones por Líneas de Crédito no Utilizadas, Otros Deudores, Saldo Objetivo de Líneas Estructuradas Privadas e IVA Acreditable.

2. Otros Activos Misceláneos: Licencias de Software, Gastos Diferidos por Emisión de Deuda, Comisiones Pagadas por Apertura de Líneas de Crédito y Pagos Anticipados.

3. Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Cobranza de carteras en administración por pagar, IVA por Pagar, Beneficios a los Empleados, Otras Contribuciones y Otros Acreedores.

Cuentas de Orden	2018	2019	2020	2T20	2T21
Compromisos Crediticios	2,007.3	1,583.4	2,925.4	1,575.1	3,501.0
Bienes en Administración	1,570.7	2,048.1	2,063.6	2,127.4	2,159.1
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de Cartera de Crédito	0.8	2.5	6.9	5.8	10.4
Otras Cuentas de Registro	3,971.1	3,396.4	4,476.8	4,254.3	2,919.6
<b>TOTAL</b>	<b>7,549.8</b>	<b>7,030.4</b>	<b>9,472.8</b>	<b>7,962.6</b>	<b>8,590.1</b>

Edo. De Resultados: ION Financiera (Millones de Pesos)	Anual			Acumulado	
	2018	2019	2020	2T20	2T21
Ingresos por Intereses	395.2	469.5	369.3	196.9	180.3
Gastos por Intereses y Otros Financieros	270.0	331.9	275.0	148.1	134.7
<b>Margen Financiero</b>	<b>125.2</b>	<b>137.6</b>	<b>94.2</b>	<b>48.8</b>	<b>45.6</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	12.7	22.8	59.0	21.7	47.2
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>112.5</b>	<b>114.8</b>	<b>35.2</b>	<b>27.0</b>	<b>-1.6</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	65.6	62.9	82.0	20.4	54.5
Comisiones y Tarifas Pagadas	11.5	9.0	10.1	4.7	9.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	19.4	18.2	22.7	14.1	35.9
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>186.0</b>	<b>186.9</b>	<b>129.7</b>	<b>56.8</b>	<b>79.6</b>
Gastos de Administración	151.6	153.4	162.1	70.9	107.5
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>34.4</b>	<b>33.5</b>	<b>-32.4</b>	<b>-14.1</b>	<b>-27.9</b>
ISR y PTU Causado	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ISR y PTU Diferidos	-3.6	-12.5	1.8	3.5	8.1
<b>Resultado Neto</b>	<b>30.8</b>	<b>21.1</b>	<b>-30.5</b>	<b>-10.6</b>	<b>-19.8</b>

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Cancelación de estimaciones preventivas e ingresos por operaciones administrativas intercompañías.

Métricas Financieras	2018	2019	2020	2T20	2T21
Índice de Morosidad	0.4%	1.1%	1.7%	2.5%	3.2%
Índice de Morosidad Ajustado	0.4%	1.2%	1.7%	2.5%	3.2%
Índice de Cobertura	2.5	1.4	1.9	0.9	1.0
MIN Ajustado	3.8%	3.5%	1.1%	2.5%	0.2%
Comisiones Netas a Ingresos Financieros Netos	30.2%	28.1%	43.3%	25.0%	52.7%
Índice de Eficiencia	76.3%	73.1%	85.9%	84.0%	83.8%
Índice de Eficiencia Operativa	5.1%	4.7%	5.1%	4.6%	5.8%
Gastos de Administración a Ingresos Financieros Netos	84.6%	80.1%	97.6%	96.1%	103.2%
ROA Promedio	1.0%	0.6%	-0.9%	-0.1%	-1.1%
ROE Promedio	4.0%	2.6%	-3.8%	-0.6%	-5.0%
Índice de Capitalización	25.3%	26.6%	25.3%	25.1%	21.7%
Razón de Apalancamiento	3.1	3.3	3.4	3.4	3.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.4	1.3	1.4	1.3
Tasa Activa	13.4%	14.5%	11.6%	13.5%	10.3%
Tasa Pasiva	11.8%	12.8%	10.5%	12.0%	9.5%
Spread de Tasas	1.5%	1.7%	1.1%	1.5%	0.8%
Flujo Libre de Efectivo	32.7	24.8	-11.2	-30.9	-12.5

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

Flujo de Efectivo: ION Financiera (Millones de Pesos)	Anual			Acumulado	
	2018	2019	2020	2T20	2T21
<b>Resultado Neto</b>	30.8	21.1	-30.5	-10.6	-19.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	12.7	22.8	59.0	21.7	47.2
<b>Flujos Derivados del Resultado Neto</b>	43.5	43.9	28.5	11.1	27.4
<b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>	-243.1	71.1	-187.2	-210.7	-469.2
Decremento (Incremento) en Derivados	3.2	-3.2	0.0	0.0	0.1
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	272.0	53.3	94.0	-284.2	-70.7
Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados	2.6	-0.6	-0.0	-0.0	0.0
Decremento (Incremento) en Otros Activos Operativos	-23.6	-16.7	-58.7	-24.8	-51.8
Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	-0.1	61.8	-30.0	-21.5	52.1
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-498.4	-31.1	-193.5	116.3	-408.3
Incremento (Decremento) en Activos Operativos	0.0	6.8	-2.0	1.3	3.1
Incremento (Decremento) en Créditos Dif. y Cobros Anticipados	1.2	0.7	3.0	2.2	6.3
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	-199.7	115.0	-158.6	-199.6	-441.8
<b>Flujos Netos de Efectivo en Actividades de Inversión</b>	2.1	-0.5	-0.1	-0.0	-0.8
Adquisición / Venta de Mobiliario y Equipo	2.1	-0.5	-0.1	-0.0	-0.8
<b>Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.</b>	-197.6	114.5	-158.8	-199.6	-442.6
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades De Financiamiento</b>	313.9	-44.4	96.6	222.8	506.5
Financiamientos Bancarios	421.4	29.0	-5.6	109.5	340.1
Financiamientos Bursátiles	-67.7	135.8	144.9	157.8	222.8
Financiamiento a través de Obligaciones Subordinadas	-79.2	-216.5	-42.8	-44.6	-56.3
Aportaciones de Capital / Pago de Dividendos Netos	39.5	7.3	0.2	0.1	-0.2
<b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo</b>	116.4	70.2	-62.1	23.2	63.9
<b>Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo</b>	48.7	165.0	235.2	235.2	173.1
<b>Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo</b>	165.0	235.2	173.1	258.4	237.0
<b>Flujo Libre de Efectivo (FLE)*</b>	32.7	24.8	-11.2	-30.9	-12.5

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

1. Partidas de Capital sin Impacto en el Efectivo: Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura + Remediciones por Beneficios a los Empleados.

\*FLE = Resultado Neto + Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio + Depreciación y Amortización - Castigos + Cambio en Otros Activos Operativos + Cambio en Otros Pasivos Operativos.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2018	2019	2020	2T20	2T21
Resultado Neto	30.8	21.1	-30.5	-10.6	-19.8
+ Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	12.7	22.8	59.0	21.7	47.2
- Castigos	0.4	0.6	0.4	0.0	0.0
+ Cambio en Otros Activos Operativos	-23.6	-16.7	-58.7	-24.8	-51.8
+ Cambio en Otros Pasivos Operativos	13.2	-1.8	19.4	-17.2	11.9
<b>FLE</b>	32.7	24.8	-11.2	-30.9	-12.5

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

## Glosario IFNB's

**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 + Obligaciones Subordinadas – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

**Flujo Libre de Efectivo.** Resultado Neto + Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticio – 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 Crediticios / Cartera Vencida.

**Índice de Eficiencia.** Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m).

**Índice de Eficiencia Operativa.** Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 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 Bursátiles + Obligaciones Subordinadas no Convertibles.

**Razón de Apalancamiento.** Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

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

**ROE Promedio.** Utilidad Neta 12m / Capital Contable Prom. 12m.

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

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

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

## HR Ratings Contactos Dirección

### Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

#### Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130  
alberto.ramos@hrratings.com

#### Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130  
fernando.montesdeoca@hrratings.com

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130  
anibal.habeica@hrratings.com

### Análisis

#### Dirección General de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845  
pedro.latapi@hrratings.com

#### Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139  
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147  
alvaro.rodriguez@hrratings.com

#### Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549  
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837  
akira.hirata@hrratings.com

#### Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140  
alfonso.sales@hrratings.com

#### Dirección General de Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133  
felix.boni@hrratings.com

#### Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143  
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148  
roberto.soto@hrratings.com

#### Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146  
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834  
heinz.cederborg@hrratings.com

### Regulación

#### Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309  
rogelio.arguelles@hrratings.com

#### Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761  
alejandra.medina@hrratings.com

### Negocios

#### Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134



francisco.valle@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.  
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

**Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009**  
**ADENDUM – Metodología de Calificación para Administradores Primarios de Créditos (México), Abril 2010**

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

**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.**

Calificación anterior	HR AP3+ / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	14 de julio de 2020
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T18 – 2T21
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. proporcionada por la Empresa.
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

*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), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (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).*

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, 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 de México S.A. de C.V. (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, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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 y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings 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, lo anterior, 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 (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 (o el equivalente en otra moneda).