

ARA 21-2X y 23X

Consortio ARA, S.A.B. de C.V.



Credit
Rating
Agency

ARA 21-2X
SPO
Favorable

ARA 23X
SPO
Favorable

Sustainable Impact
13 de octubre de 2025

Octubre 2024

Favorable

Diciembre 2024

Favorable

Octubre 2025

Favorable



Luisa Adame

luisa.adame@hrratings.com

Directora de HR Sustainable Impact
Analista Responsable



Belén Cubero

belen.cubero@hrratings.com

Analista Sr. de HR Sustainable Impact

HR Ratings ratificó la opinión Favorable para las emisiones sustentables ARA 21-2X y ARA 23X colocadas por Consortio ARA

La ratificación de la opinión Favorable para las emisiones con clave de pizarra ARA 21-2X y ARA 23X, (las Emisiones y/o los Bonos Sustentables y/o BX) que colocó Consortio ARA¹ bajo el Marco de Referencia de ARA (Marco de Referencia), considera la solución sostenible que ofrece la Entidad, en donde los recursos fueron usados para financiar 17 diferentes desarrollos distribuidos en 16 municipios diferentes de la República Mexicana. Con los recursos se construyeron 1,781 viviendas con ecotecnologías con la intención de tener eficiencias en el uso de agua y energía, así como promover una urbanización sostenible. Del total de viviendas construidas, el 95.0% pertenecieron al segmento de casas del segmento de Interés Social y Tipo Medio, mientras que el 5.0% restante pertenece al segmento Residencial. Por otro lado, la opinión considera la congruencia de la Estrategia de Sostenibilidad de la Entidad mediante su claridad y alineación al Marco de Referencia.

Resultado del SPO de los Bonos Sustentables de Consortio ARA

Opinión "Favorable"					
Análisis de Cumplimiento con los Principios Aplicables		Análisis de Impacto		Congruencia con Estrategia de Sostenibilidad	
Principio	Cumplimiento	Impacto Sustentable	Cumplimiento	Concepto	Análisis
Uso de Recursos	✓	Tipo de Proyecto en líneas con taxonomías Locales / Internacionales	✓	Claridad de la Estrategia	✓
Proceso de Selección y Evaluación	✓	Contribución del proyecto	✓	Relevancia al contexto nacional	✓
Administración de Recursos	✓	Ciclo de Vida del Proyecto	✓	Alineación Estrategia-proyectos	✓
Presentación de Informes	✓	Impacto según contexto del proyecto	✓	Sistema de Monitoreo y plan de mitigación de externalidades	✓

¹ Consortio ARA, S.A.B de C.V. (Consortio ARA y/o la Entidad y/o el Emisor).



Análisis de Impacto Ambiental y Social

- **Análisis del Impacto Ambiental de los proyectos.** Los proyectos ambientales establecen que el 100% de las viviendas financiadas cuentan con ecotecnologías instaladas para el ahorro de electricidad, agua y para la reducción de CO₂. Considerando la información de las dos emisiones sustentables, los indicadores ambientales señalan que la Entidad implementó con los recursos: focos ahorradores de energía (23,296), calentadores de paso (3,038), regaderas ahorradoras (6,794) e inodoros (WC) de grado ecológico (6,691)².
- **Análisis del Impacto Social de los proyectos.** Los proyectos sociales financiados atendieron a los segmentos de la población definidos en el Marco de Referencia, mismos que se dividen en tres segmentos económicos que van de C+ a D+ según el índice de la Asociación Hipotecaria Federal. El beneficio considera el desarrollo y servicios básicos que bajo otras condiciones serían de difícil acceso para la población objetivo. Esto promueve un desarrollo integral y permanente de la comunidad. Considerando la información de las dos emisiones sustentables, los indicadores sociales señalan que la Entidad usó los recursos para la construcción de 1,781 viviendas, se implementaron 109 áreas verdes, construyeron nueve escuelas y se implementaron 30,307 metros de drenaje sanitario³.

Cumplimiento con los Principios del ICMA (GBP y SBP)

1. Uso de Recursos

El monto equivalente a los recursos netos que obtuvo Consorcio ARA a través la Emisión fueron P\$500.0 millones (m) para ARA 21-2X y P\$1,200.0 m para la emisión ARA 23X. Estos montos fueron destinados para la construcción y equipamiento de 17 desarrollos en conjunto, en 16 municipios diferentes de la República Mexicana.⁴ Desde la revisión de 2022, la totalidad de los recursos de la emisión ARA 21-2X fueron dispuestos y asignados. Por otro lado, la emisión ARA 23X dispuso el 100% durante el periodo de enero a junio de 2024. Los desarrollos cumplen con los criterios de elegibilidad del Marco de Referencia, atienden al menos cinco criterios sociales y/o ambientales y se alinean al Objetivo de Desarrollo Sustentable (ODS) 11 de la ONU, "Ciudades y Comunidades Sustentables". Adicionalmente, la población objetivo de ambas emisiones se divide en tres segmentos económicos que van de C+ a D+, de acuerdo con lo estipulado por el índice de la Asociación Hipotecaria Federal. HR Ratings considera que la Entidad se apega al principio de forma favorable.

2. Proceso de Selección y Evaluación

La Entidad cuenta con un Comité de Planeación, quienes se juntan de forma semanal. Ellos aprobaron la distribución de los recursos de las Emisiones. La Entidad cuenta con herramientas como el Índice de Sustentabilidad de la Vivienda (ISV) y el Análisis de Ciclo de Vida (ACV) para minimizar el impacto ambiental y maximizar la contribución al bienestar social. Adicionalmente, se observa la alineación de los beneficios de los proyectos con los diferentes segmentos de la población objetivo. HR Ratings revisó la documentación en la cual el Comité de Planeación aprobó el uso de recursos de las Emisiones. HR Ratings considera que la Entidad se apega al principio de forma favorable.

² Los beneficios ambientales consideran los recursos provenientes de las emisiones ARA 21X (misma que fue amortizada el 29 de noviembre de 2023), ARA 21-2X y ARA 23X. Lo anterior debido a que el Emisor reporta de una manera anual y de forma agregada.

³ Los beneficios sociales consideran los recursos de ARA 21X.

⁴ Los beneficios sustentables consideran los recursos de ARA 21X.



3. Administración de Recursos

La Entidad ingresó los recursos obtenidos por las Emisiones en una cuenta específica, tal como lo estipula el Marco de Referencia. Adicionalmente, la Entidad tuvo inversiones temporales y la Entidad comprobó un monto equivalente a los recursos netos de las Emisiones destinados a los proyectos mencionados. Los recursos de ARA 21-2X fueron dispuestos en su totalidad durante el periodo de noviembre de 2021 a julio de 2022 y los recursos de la emisión ARA 23X en el periodo de enero a junio de 2024. HR Ratings considera que la Entidad se apega al principio de forma favorable.

4. Presentación de Informes

La Entidad cuenta con una periodicidad anual sobre la divulgación de sus Reportes de Bonos Sustentables. Al momento de la evaluación, la Entidad tiene en su página web de forma accesible el Informe Anual 2022, 2023 y 2024, así como el Informe 2022 de los Bonos ARA 21X y ARA 21-2X, así como con el Informe de 2024 del Bono Sustentable ARA 23X. El Informe Anual 2024 reporta la lista de proyectos que se financiaron, así como los resultados de los indicadores ambientales y sociales alineados al Marco de Referencia; estos refieren al número de viviendas construidas y de personas beneficiadas.

Análisis de Congruencia con la Estrategia de Sostenibilidad

- **Marco de Referencia.** HR Ratings considera que el Marco de Referencia es congruente con la Estrategia de Sostenibilidad. Su última actualización fue en 2022; la Entidad se enfocó a modificar la parte introductoria y la participación de un Gerente de Sustentabilidad en el Proceso de Evaluación y Selección de Proyectos. Durante 2024 no se registraron actualizaciones.
- **Estrategia de Sostenibilidad.** Durante 2022, Consorcio ARA identificó su grupo de interés y publicó la Matriz de Materialidad de la Entidad. En 2024, la Entidad publicó la Estrategia de Sostenibilidad y la Política de Ambiental. Esta Estrategia de Sostenibilidad aplica a todas las operaciones de la Entidad y se basa en cinco focos diferentes (ética y cultura de transparencia, nuestro talento, desarrollo comunitario, calidad en construcción y servicios y el eje de compromiso con el medio ambiente), los cuales están conformados por líneas de acción alineados a los ODS.

Factores Adicionales Considerados

- **ARA 21-2X.** Se colocó el 21 de octubre de 2021 por un monto de P\$500.0m, a un plazo de siete años y a una tasa de 9.63%. Su fecha de vencimiento sería el 12 de octubre de 2028.
- **ARA 23X.** Se colocó el 29 de noviembre de 2023 por un monto de P\$1,200.0m y a un plazo de tres años y una tasa TIIE a 28 días más 170 pb. Su fecha de vencimiento sería el 25 de noviembre de 2026.
- **Información utilizada.** La evaluación se realizó con base en información proporcionada por Consorcio ARA a la fecha del presente reporte. Se considera relevante cualquier actualización o evento realizado durante el periodo de análisis que se haya llevado a cabo⁵.
- **Alcance de la revisión.** La revisión fue realizada de forma completa, alineada a la normatividad de la Entidad y tomando en consideración su alineación al Marco de Referencia.

Factores de Seguimiento

- **Incumplimiento del principio de Presentación de Informes del ICMA.** En caso de que la Entidad no cumpla con lo estipulado por el cuarto principio del ICMA, el cual hace referencia a la presentación de informes, HR Ratings podría retirar la opinión Favorable.

⁵ El presente reporte es una revisión anual para las emisiones ARA 21-2X y ARA 23X. Para más información sobre el reporte/SPO inicial y sus revisiones ingresar a: www.hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Evaluación Sostenible

El proceso de análisis que HR Ratings llevó a cabo para asignar la opinión de los Bonos Sustentables se basa en tres etapas: i) el cumplimiento con los componentes de los Principios del ICMA (GBP y SBP), ii) el análisis de impacto ambiental y social de los proyectos y iii) el análisis de congruencia con la estrategia de sostenibilidad. Es importante mencionar que en el presente documento no se ofrece ninguna opinión respecto a la calidad crediticia de la Entidad de las Emisiones.⁶ HR Ratings podrá utilizar fuentes de información de carácter público o privado al realizar su evaluación. La opinión asignada tiene como finalidad evaluar el impacto ambiental y social de los proyectos a financiar, con respecto a su capacidad para crear un beneficio. En el caso de la parte ambiental, se tiene por objetivo destinar los recursos en acciones o programas para limitar el aumento de la temperatura global por debajo de 2 grados Celsius e impulsar los esfuerzos para limitar el aumento de la temperatura incluso por debajo de 1.5 grados Celsius sobre niveles preindustriales. Por otra parte, en el ámbito social, se busca alcanzar un beneficio dedicado a ofrecer soluciones que incentiven el desarrollo, un mayor bienestar y que generen incentivos favorables en las comunidades.

Análisis del Cumplimiento con los Principios del ICMA (GBP y SBP)

En esta sección se evalúa la capacidad de Consorcio ARA para alinearse a cada uno de los principios establecidos en los GBP y SBP: 1) el uso de recursos, 2) el proceso para la selección y evaluación de proyectos, 3) la administración de los recursos y 4) la presentación de informes. Lo anterior de acuerdo con lo estipulado en su Marco de Referencia y lo observado desde la colocación de las Emisiones.

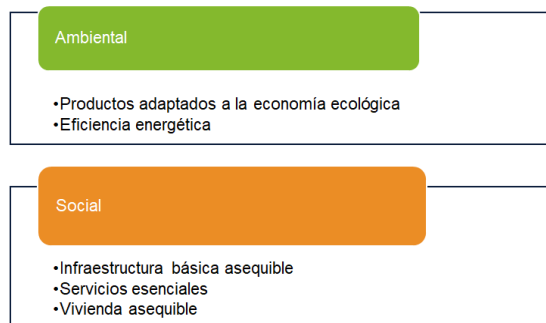
1. Uso de Recursos

Con la finalidad de corroborar el desempeño confiable y transparente de las Emisiones, HR Ratings considera que la Entidad informa de forma clara y detallada al mercado acerca de los proyectos en los que se invierten los recursos. De acuerdo la información proporcionada, los recursos de las Emisiones fueron usados para financiar proyectos que cumplen con las siguientes categorías:

⁶ Para más información sobre la calidad crediticia de la Entidad o sus emisiones visitar: www.hrratings.com



Figura 1. Categorías elegibles para financiar los proyectos



Fuente: HR Ratings con información del Marco de Referencia de Consorcio ARA.

ARA 21-2X

La Entidad colocó ARA 21-2X el 21 de octubre de 2021 por un monto total de P\$500.0m, a un plazo de siete años y con una fecha de vencimiento al 12 de octubre de 2028. Sin embargo, el monto conjunto con la emisión ARA 21X, misma que fue amortizada el 29 de noviembre de 2023, asciende a un total de P\$1,473.6m, destinados directamente a los proyectos, mientras que P\$26.4m fueron usados para los gastos asociados a la colocación. Con los recursos se logró financiar 13 desarrollos de construcción de vivienda alineados al Marco de Referencia. Para efectos de impacto sustentable, se toma en cuenta la emisión de ARA 21X debido a que los reportes de impacto se realizan de manera anual y agregada. El uso de estos recursos se llevó a cabo en un plazo de nueve meses posterior a la colocación, cumpliendo con lo estipulado en el Marco de Referencia.

Figura 2. Uso de recursos de la emisión ARA 21-2X por desarrollo

Nombre	Ubicación	Segmento	Monto*
Valle del Sol	Tijuana, Baja California	Interés Social	\$ 146.6
Citara	Huehuetoca, Estado de México	Interés Social y Tipo Medio	\$ 198.7
Fuentes de Tizayuca II	Tizayuca, Hidalgo	Interés Social y Tipo Medio	\$ 187.1
La Florida II	Otzolotepec, Estado de México	Interés Social y Tipo Medio	\$ 150.1
Paseos de Sisal	Solidaridad, Quintana Roo	Interés Social	\$ 164.5
Hacienda de los Sauces	Huejotzingo, Puebla	Interés Social y Tipo Medio	\$ 49.9
Cumbres la Montaña	Ixtapaluca, Estado de México	Interés Social y Tipo Medio	\$ 149.3
Terramar III	Acapulco de Juárez, Guerrero	Tipo Medio	\$ 89.0
Valle Esmeralda	Bahía de Banderas, Nayarit	Interés Social	\$ 134.7
Paseos del Roble	Cienega de Flores, Nuevo León	Interés Social	\$ 39.7
Los Volcanes	Huejotzingo, Puebla	Interés Social y Tipo Medio	\$ 5.4
Residencial Arona	Zinacantepec, Estado de México	Residencial	\$ 82.1
Lomas del Pedregal	Puebla, Puebla	Tipo Medio	\$ 76.3
Total			\$ 1,473.3

Fuente: HR Ratings con información del periodo de noviembre 2021 a julio 2022. Proporcionada por Consorcio Ara.

*Millones de pesos nominales.

***Los 13 desarrollos de viviendas fueron financiados con el monto total de las emisiones ARA 21X y ARA 21-2X. Sin embargo, la emisión ARA 21X se amortizó el 29 de noviembre de 2023. Los resultados consideran los beneficios de la emisión ARA 21X debido a que el Emisor reporta de manera anual y agregada.



@HRRATINGS



HR RATINGS



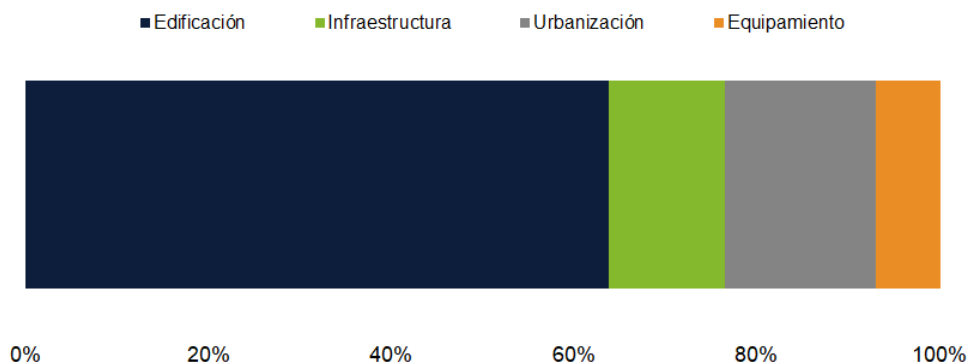
WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Por otra parte, y de acuerdo con información proporcionada por la Entidad, los recursos de la emisión ARA 21-2X fueron destinados a cuatro categorías distintas para la construcción de 13 desarrollos: edificación, infraestructura, urbanización y equipamiento. En la Figura 3 se puede observar la proporción total por cada categoría.

Figura 3. Proporción del uso de recursos por categoría



Fuente: HR Ratings con información del Reporte de Bonos Sustentables 2022 de Consorcio Ara.

ARA 23X

Consorcio Ara colocó en noviembre de 2023 la emisión ARA 23X en el mercado de deuda nacional por un monto de P\$1,200.0m, de los cuales se usaron P\$15.8m en gastos asociados a la colocación. El plazo de vigencia de la ARA 23X es de tres años a partir de la fecha de emisión (2026). Los recursos provenientes fueron utilizados para el financiamiento de 12 proyectos de construcción de vivienda que se alinean a su Marco de Referencia y que pretenden procurar un desarrollo social y/o ambiental en las comunidades en las que la Entidad se vaya a desarrollar. Adicionalmente, los proyectos se encuentran alineados a las metas estipuladas por el ODS 11.

Figura 4. Uso de recursos de la emisión ARA 23X por desarrollo

Nombre	Ubicación	Segmento	Monto*
Citara	Estado de México	Interés Social y Tipo Medio	\$ 114.2
Fuentes de Tizayuca II	Hidalgo	Interés Social y Tipo Medio	\$ 101.2
La Florida II	Estado de México	Interés Social y Tipo Medio	\$ 123.5
Jardines de Santa Inés IV	Estado de México	Interés Social y Tipo Medio	\$ 57.8
Cumbres la Montaña	Estado de México	Interés Social y Tipo Medio	\$ 47.6
Imperio Real	Estado de México	Tipo Medio y Residencial	\$ 57.2
Valle del Sol	Baja California	Interés Social	\$ 118.0
Paseos de Zazil	Quintana Roo	Interés Social	\$ 52.6
Paseos de Sisal	Quintana Roo	Interés Social y Tipo Medio	\$ 173.0
Valle Esmeralda	Nayarit	Interés Social y Tipo Medio	\$ 129.2
Zafiro Residencial	Nayarit	Tipo Medio	\$ 177.1
Lomas del Pedregal	Puebla	Tipo Medio	\$ 32.9
Total			\$ 1,184.2

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por Consorcio Ara.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Consorcio ARA participa en tres diferentes segmentos de vivienda, de acuerdo con la segmentación de mercado basado en precios: i) vivienda de interés social (P\$620,000.0 a P\$970,000.0), ii) vivienda de interés medio (P\$970,001 a P\$1,920,000) y vivienda de interés residencial (superior a P\$1,920,001). Estas viviendas abarcan el sector D+ a C+ de la población, según lo estipulado por el Marco de Referencia. Los precios que maneja la Entidad para las viviendas, en consideración de HR Ratings, entrarían dentro de la categoría establecida por los SBP como proyectos de vivienda asequible, lo cual beneficia a un grupo de la población que tiene acceso limitado y restringido a la adquisición viviendas. Además, genera un impacto positivo para la población objetivo (sectores D+ a C+ de la población), ya que promueve la inclusión y una mejor calidad de vida.

Figura 5. Población beneficiada

Segmento	Ingreso mensual familiar (miles de pesos MXN)	UMAM*	Nivel socioeconómico	Rango de precio (miles de pesos MXN)	Tamaño (m ²)
Social	\$13 a \$30	4 a 9	D+ / C-	\$620 a \$970	46 a 65
Medio	\$30 a \$59	9 a 17	C	\$970 a \$1,920	66 a 120
Residencial	Superior a \$59	Superior a 17	C+	Superior a P\$1,920	100 a 340

Fuente: Suplemento de la emisión.

*UMAM: Unidad de Medida y Actualización Mensual equivalente a \$3,439.46 para 2025.

HR Ratings considera que el uso de los recursos cumple con los criterios establecidos en el Marco de Referencia, así como con los GBP y los SBP. Asimismo, para la emisión ARA 21-2X, la Entidad uso un monto equivalente a los recursos netos de para financiar proyectos sociales y ambientales dentro de 13 desarrollos (en conjunto con la emisión ARA 21X, misma que ya fue amortizada).

Por otra parte, la emisión de ARA 23X se emitió en noviembre de 2023 y la totalidad de los recursos se dispusieron durante el periodo de enero a junio de 2024. El destino de los recursos se destinó para financiar 12 desarrollos, los cuales cumplen con los criterios de elegibilidad del Marco de Referencia, atienden al menos cinco criterios sociales y/o ambientales y se alinean al Objetivo de Desarrollo Sustentable (ODS) 11 de la ONU, "Ciudades y Comunidades Sustentables". De esta forma, HR Ratings considera que la Entidad se apega al principio de forma favorable.

2. Proceso para la Selección y Evaluación de Proyectos

Para que un proyecto fuera elegible para ser financiado, con los recursos de los CEBURS, la Entidad cuenta con el Comité de Planeación, quienes se juntan cada semana para analizar la viabilidad de los proyectos en términos económicos. En la Figura 6 se muestran los miembros actuales del Comité de Planeación y su cargo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 6. Comité de planeación

Área al que pertenece miembro	Cargo	Miembro
Dirección General División Vivienda	Director General de la División Vivienda	Miguel Lozano Pardini
Finanzas	Chief Financial Officer	Felipe de Jesús Loera Reyna
Administración, Finanzas y Relación con Inversionistas	Directora de Administración y Finanzas de la División Vivienda	Alicia Enriquez Pimentel
Comercial	Director de Transformación Digital	Gerardo Fernández García Velarde
Técnico	Director del Área Técnica	Jorge Thierry Aguilera
Presupuestos y Proformas	Subdirector Presupuestos y Proformas	Ernesto Castrejón Gutiérrez
Diseño Urbano	Subdirector de Diseño Urbano	Olivia Rojas Velasco
Coordinación Técnica	Subdirector de Ingeniería	Francisco Torres Alvarado
Arquitectura	Subdirector de Arquitectura	Jesús Nava Godínez
Subdirección de Calidad y Control Presupuestal	Subdirector de Calidad y Control Presupuestal	Alberto Sánchez Espíndola
Presupuestos y Proformas	Gerente de Proformas	Jhoany Torres Sánchez
Gerencia de Imagen Urbana	Gerente de Equipamiento Urbano	Ricardo Hernández García
Comercial	Gerente de Sustentabilidad	Israel Maldonado Pérez

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por Consorcio Ara.

Entre las funciones y obligaciones con las que cuenta el Comité de Planeación está el evaluar los proyectos con base en los criterios que se describen en el Marco de Referencia y mediante el análisis económico de los proyectos. Este Comité es el encargado en autorizar los proyectos que cumplan con los tres criterios de elegibilidad: i) cumplir con al menos uno de los criterios de elegibilidad generales; ii) atender las particularidades de cumplir con, al menos, cinco de los criterios sociales y/o ambientales; y iii) estar alineados con las metas definidas por el ODS 11. En la Figura 7 se puede observar los criterios de elegibilidad con los cuales los proyectos deben o deberán cumplir. Adicionalmente, se observa cómo la Entidad alinea los criterios elegibles con el beneficio esperado de la población objetivo mediante los beneficios ambientales y sociales que disminuyen la huella ambiental y aumentan la igualdad de oportunidades para los diferentes segmentos económicos.

Figura 7. Criterios de elegibilidad

Criterios generales de elegibilidad	Criterios ODS 11
Proyectos que brinden la posibilidad de tener una mejor calidad de vida para personas con un nivel de ingreso de entre 2 y hasta 10 salarios mínimos mensuales; y/o	Asegurar el acceso de las personas a viviendas y servicios básicos adecuados, seguros y asequibles y mejorar los barrios marginales.
Proyectos de vivienda asequible y con infraestructura básica (con servicios de agua potable, transporte, alcantarillado y energía) para el grupo antes referido; y/o	Aumentar la urbanización inclusiva y sostenible y la capacidad para la planificación y la gestión participativas, integradas y sostenibles de los asentamientos humanos.
Proyectos que incorporen tecnologías o procesos que fomenten el cuidado del medio ambiente; y/o	Reducir el impacto ambiental negativo per cápita de las ciudades, incluso prestando especial atención a la calidad del aire y la gestión de los desechos municipales.
Proyectos que se alineen a estándares nacionales o internacionales de edificación verde; y/o	Proporcionar acceso a zonas verdes y espacios públicos seguros, inclusivos y accesibles, en particular para las mujeres y los niños, las personas de edad avanzada y las personas con discapacidad.
Proyectos que promuevan la inclusión, el comercio, la educación y/o el acceso a zonas verdes.	Promover la inclusión, el comercio, la educación y/o el acceso a zonas verdes.
	Promover el uso eficiente de recursos, la mitigación al cambio climático y la adaptación a él y la resiliencia ante los desastres.
Criterios sociales	Criterios ambientales
Zonas o áreas verdes (incluyendo áreas de juegos)	Ecotecnologías instaladas en las viviendas que permitan ahorros anuales por concepto de agua o electricidad, respecto de la línea base
Proximidad a escuelas públicas	Viviendas que permitan medir la reducción de CO2 del desarrollo en el último año
Cercanía a centros médicos, hospitales, clínicas y farmacias	Focos ahorradores de energía
Vías de acceso (caminos y conectividad)	Calentadores de paso
Alumbrado público	Losas aislantes en su construcción o sistema térmico eficiente
Casetas o pórticos de acceso que brindan seguridad adicional a los habitantes del proyecto	Regaderas ahorradoras
Rampas para discapacitados en las aceras como parte de la urbanización	W.C. de grado ecológico
Zonas destinadas a comercio	Fregaderos eficientes
	Descargas sustentables de agua
Acceso a transporte público	Una alineación comprobable con algún Programa Ambiental como NAMA o SISEVIVE

Fuente: HR Ratings con información del Marco de Referencia de Bonos Sustentables de Consorcio Ara.



Por otra parte, Consorcio ARA identifica y gestiona los riesgos sociales y medioambientales asociados a la construcción de desarrollos de viviendas a través de herramientas como el ISV y ACV. El ISV permite evaluar el equilibrio entre factores sociales, económicos y ambientales de cada proyecto, ajustando su diseño y ejecución a las características específicas de la región mediante 30 indicadores y 40 factores de ponderación. Además, el ACV proporciona información clave sobre los impactos ambientales en cada etapa del ciclo de vida de las viviendas, desde la extracción de materiales hasta su uso, lo que ayuda a reducir la huella de carbono y optimizar los recursos empleados. Estas estrategias garantizan que los desarrollos sean sostenibles, minimizando su impacto ambiental y maximizando la contribución al bienestar social.

De esta forma, HR Ratings revisó que en la selección y evaluación de proyectos cumple con los criterios establecidos en los GBP y SBP, ya que se muestra de forma clara el nivel de transparencia y debido a que los criterios de selección se encuentran establecidos de forma contractual.

3. Administración de los Recursos

Con respecto al tercer principio, la Entidad ingresa todos los recursos obtenidos por las Emisiones en una cuenta específica, tal como lo estipula el Marco de Referencia. Adicionalmente, la Entidad tuvo inversiones temporales y la Entidad comprobó un monto equivalente a los recursos netos de las Emisiones fueran destinados a los proyectos mencionados. Consorcio ARA nos proporcionó minutas que documentan la aprobación de los proyectos y desarrollos financiados, de detalles de cada disposición de recursos y los rendimientos alcanzados. Esto con la finalidad de proporcionar transparencia y cumplimiento con los objetivos establecidos. Vale la pena mencionar que el 100% de los recursos de ambas emisiones ya fueron dispuestos, de acuerdo con lo estipulado en el Marco de Referencia.

La gestión de los recursos en Consorcio ARA se lleva a cabo a través del Comité de Planeación, mismo que tiene como función el supervisar la alineación del uso de los recursos a lo estipulado por el Marco de Referencia y tiene como obligación reportar los saldos y las asignaciones de los proyectos de forma anual. Este Comité de Planeación cuenta con el apoyo externo de la Dirección Comercial y/o Dirección de Construcción, de acuerdo con la región del proyecto que se evalúa o gestiona.

HR Ratings considera que los recursos pueden ser rastreados de manera correcta desde que la Entidad los recibió hasta su destino. Asimismo, cuenta con un proceso interno y formal para garantizar la alineación de los recursos a los proyectos mediante el Comité de Planeación. Debido a lo anterior, HR Ratings considera que la Entidad cumple con el principio. De esta forma, HR Ratings considera que la Entidad se apega al principio de forma favorable.

4. Presentación de Informes

El cuarto principio que se determina en los GBP y los SBP hace referencia a la presentación de información de los proyectos por parte del Emisor. La transparencia de estos informes tiene un valor relevante en el impacto esperado medioambiental y social de los proyectos. La evaluación se basa en la calidad de la información que se proporciona en términos de indicadores, métricas y resultados, tanto esperados y/u observados y en términos cuantitativos y cualitativos. También es relevante la periodicidad con la cual la Entidad brinda esta información, así como por las revisiones externas o de terceros de la información proporcionada.



Consortio ARA debe informar cada año sobre las actividades y proyectos conforme a los recursos de los Bonos Sustentables. Lo anterior a través del Reporte de Bonos Sustentables, mismo que puede ser complemento del Informe Anual y de Sostenibilidad, o de manera independiente, y deberá ser publicado en su sitio web hasta que terminen las obligaciones contraídas.

Actualmente se encuentra publicado en la página web de la Entidad el Informe Anual 2022, el Informe Anual 2023, el Informe Anual 2024 y los Reporte de Bono Sustentable de las Emisiones, mismo que cuentan con los montos colocados, los montos por desarrollo financiado y las ecotecnias financiadas. Asimismo, el informe incluye indicadores de desempeño medioambiental que midan el avance de los proyectos, así como los impactos y los criterios ambientales y sociales que se generaron con los recursos de las emisiones. De acuerdo con la información proporcionada, la Entidad se apega a lo estipulado en el Marco de Referencia. HR Ratings dará seguimiento a la publicación del Informe Anual 2025 en su página web dentro de los siguientes meses. De esta forma, HR Ratings considera que la Entidad se apega al principio de forma favorable.

Análisis de Impacto Sostenible

En esta sección se analizan las características específicas de los proyectos que se financiaron en términos de su contribución ambiental y social. De acuerdo con nuestros criterios de evaluación, es importante que estos proyectos contribuyan al desarrollo de una economía resiliente y baja en emisiones de GEI. Asimismo, los proyectos sociales deberán cumplir con una o varias metas de los ODS, establecidas en la Agenda 2030. En esta sección se analizan las características específicas de los proyectos que se financiaron en términos de su contribución medioambiental y social.

Análisis de Impacto Ambiental

Con base en el Marco de Referencia, los criterios ambientales establecen que el 100% de las viviendas que sean financiadas con recursos de los bonos sustentables deberán contar con ecotecnologías instaladas que permitan ahorros anuales por concepto de agua o electricidad. Asimismo, deberán contar con ecotecnologías que permitan medir la reducción de CO² de los desarrollos en el último año, focos ahorradores de energía, calentadores de paso, losas aislantes en su construcción o sistema térmico eficiente, regaderas ahorradoras, WC de grado ecológico, fregaderos eficientes, descargas sostenibles de agua y una alineación comprobable con algún programa ambiental, tal como NAMA o SISEVIVE⁷.

La Entidad se enfoca en el área de edificios ecológicos que cumplen con las normas o certificaciones reconocidas a nivel regional, nacional o internacional. Lo anterior con el objetivo de generar un impacto ambiental positivo y poder dar seguimiento al impacto de estas dos dimensiones. Consortio ARA ha establecido distintos indicadores de desempeño para cada uno, los cuales servirán como punto de referencia para hacer comparable su evaluación a través del tiempo.

⁷ SISEVIVE (Sistema de Evaluación de la Vivienda Verde) es un sistema que considera las condiciones del clima, diseño y sistemas constructivos, materiales y ecotecnologías, entre otros, para determinar las condiciones de confort de sus habitantes, así como su consumo y ahorro proyectado en agua (m³), energía (kWh/m) y en gasto familiar, considerando como línea base una vivienda de concreto y únicamente con focos ahorradores.



Con respecto al impacto medioambiental obtenido por las Emisiones⁸, Consorcio Ara invirtió con los recursos de las emisiones en 23,296 focos ahorradores de energía instalados en las viviendas. Estos consumen 75% menos energía eléctrica y duran 10 veces más que un foco incandescente. Asimismo, la Entidad reportó la instalación de 5,495 calentadores de paso, un total de 6,794 número de regaderas ahorradoras y 6,691 WC de grado ecológico instalados, así como 11,621 llaves mezcladoras instaladas.

Estos proyectos se consideran como contribuyentes a la reducción de emisiones de GEI a largo plazo. HR Ratings considera que los recursos destinados a los proyectos sostenibles tienen un beneficio ambiental alto, ya que permite que las casas construidas en los desarrollos cuenten con ecotecnologías que buscan alcanzar una disminución en los GEI y buscan efficientizar el uso de energía y de agua, teniendo en cuenta las limitaciones por la población objetivo. Los proyectos tienen un ciclo de vida a largo plazo y cuentan con tecnología adecuada que permitirá un buen desempeño.

La Entidad acordó en noviembre de 2021, posterior a la emisión de los Bonos Sustentables, el inicio del proceso de certificación de Excellence in Design for Greater Efficiencies (EDGE), el cual es un sistema internacional de certificación de construcciones ecológicas para comprobar la eficiencia del agua, energía y materiales en los proyectos. La certificación se otorgó a 4,104 viviendas que se encuentran en tres desarrollos del Estado de México (Cumbres de Montaña, Citara V y La Florida II) y un desarrollo en Hidalgo (Fuentes de Tizayuca II). El proceso de certificación obtuvo el primer desarrollo certificado en agosto de 2022; sin embargo, los recursos fueron invertidos antes de julio de 2021. Las viviendas construidas con los recursos de los CEBURS no fueron certificadas por cuestiones monetarias; sin embargo, cuentan con los mismos prototipos y ecotecnologías que las viviendas certificadas.

De acuerdo con datos de la nueva Taxonomía Sostenible de México, los proyectos que se financiaron con los recursos de los CEBURS se encuentran clasificados como actividades de edificación de vivienda unifamiliar. Estos proyectos simbolizan un gran paso hacia el objetivo a largo plazo de una baja emisión de GEI. De acuerdo con información de la Entidad, y alineado con la Taxonomía Sostenible de México, los desarrollos cumplen con los requisitos necesarios para clasificar como actividad económica sostenible. Lo anterior debido a que Consorcio ARA cuenta con la certificación NMX-AA-164-SCFI-201 y con la NOM-020-ENER-2011. HR Ratings dará seguimiento a la finalización de los criterios técnicos para Ciudades Sostenibles en México, los cuales servirán para canalizar los recursos a proyectos urbanos sostenibles.

Análisis de Impacto Social

De acuerdo con el Marco de Referencia de Consorcio Ara, de los 17 ODS, estos Bonos Sustentables en específico están orientados al ODS 11 “Ciudades y Comunidades Sostenibles”. En la Figura 8 se pueden observar las metas del ODS 11 a las que contribuye Consorcio ARA mediante los proyectos financiados con los recursos de los Bonos Sustentables.

⁸ Los beneficios sociales consideran los recursos de ARA 21X.



Figura 8. Categorías de Proyectos Sociales Elegibles (ODS 11)

11.1	Asegurar el acceso de las personas a viviendas y servicios básicos adecuados, seguros y asequibles.
11.3	Aumentar la urbanización inclusiva y sostenible y la capacidad para la planificación y la gestión participativas, integradas y sostenibles de los asentamientos humanos.
11.6	Contribuir a la reducción del impacto ambiental negativo per cápita de las ciudades.
11.7	Proporcionar acceso a zonas verdes y espacios públicos seguros, inclusivos y accesibles, en particular para las mujeres y los niños, las personas de edad avanzada y las personas con discapacidad.
11.b	Promover el uso eficiente de recursos, la mitigación y adaptación al cambio climático y la resiliencia ante los desastres naturales.

Fuente: HR Ratings con base en el ODS 11 y en el Marco de Referencia de Consorcio ARA.

Con respecto a los recursos de las emisiones y de forma agregada, los proyectos cumplieron con al menos cinco criterios sociales y/o ambientales⁹. Dentro de estos criterios sociales, la Entidad invirtió los recursos de las emisiones en la creación de 109 áreas verdes (incluyendo módulos de juegos infantiles, jardines y módulos de ejercicio), se instalaron 525 lámparas en el alumbrado público y 8,578 metros de alumbrado público. Se construyeron nueve escuelas con los CEBURS y se garantizó una distancia promedio de las viviendas a los centros educativos de entre 200m a 2,500m. De acuerdo con datos de la Entidad, con los recursos de las Emisiones se cuentan con servicio de transporte en 12 de 13 desarrollos y, adicionalmente, se estableció un servicio de transporte externo en el desarrollo restante. Con respecto a los cuatro desarrollos restantes, de acuerdo con información de la Entidad, éstos también cuentan con servicio de transporte.

Por otra parte, los desarrollos cuentan con zonas destinadas a comercio, mismos que hace referencia a una proporción al interior de los desarrollos de entre un 0.5% al 4.8%. lo anterior solo considera 13 desarrollos. Adicionalmente, los desarrollos también cuentan con casetas y pórticos de acceso que brinden una mayor seguridad a los habitantes y rampas para discapacitados en las aceras. Debido a lo anterior, se puede considerar que estos proyectos brindan servicios esenciales a la población objetivo, por lo que cumplen con dicha categoría de los SBP.

La Entidad nos compartió que se ha beneficiado a un total de 6,720 personas, de diferentes segmentos económicos, y generan un impacto socioeconómico positivo. HR Ratings considera que el impacto del proyecto es a largo plazo y depende directamente del mantenimiento y de la gestión de los propietarios sobre sus propiedades y sobre los desarrollos en general. Asimismo, el impacto es favorable porque al construir los desarrollos se han construido comunidades que buscan incentivar la urbanización sostenible y permiten brindarle un patrimonio a las familias que adquieran una vivienda.

Por otra parte, con base en lo observado y a que la Entidad se alineó con el Marco de Referencia de Consorcio Ara de Bonos Sustentables, se les otorgó la opinión Favorable a las emisiones ARA 21-2X y ARA 23X. Esto debido al análisis del impacto social y ambiental de los proyectos elegibles, los cuales ofrecen soluciones a largo plazo y de forma favorable en términos de

⁹ Los beneficios sustentables consideran los recursos de ARA 21X.



infraestructura básica asequible, accesos a servicios esenciales y vivienda asequible. Los proyectos por una parte buscan impactar a una población objetivo con buenos precios y casas que cuentan con tecnología tanto para disminuir las emisiones de carbono como para eficientizar el uso del agua y de la energía. Esto se traduce en un beneficio en el gasto de la población que habite estas viviendas. Por otra parte, los desarrollos buscan crear una urbe sostenible que permita una planificación con centros educativos, áreas verdes, casetas de seguridad y comercios para el beneficio de los habitantes.

Análisis de Congruencia con la Estrategia de Sostenibilidad

En esta sección se analiza la estrategia de sostenibilidad y se busca analizar la visión integral de la manera en que la Entidad pretende alcanzar sus objetivos ambientales y sociales según su industria y contexto local. Asimismo, se observa el monitoreo y plan de mitigación de posibles externalidades negativas de los proyectos.

Consortio ARA cuenta con un compromiso sostenible mediante la eficiencia operativa y la rentabilidad financiera. Durante 2022, la Entidad elaboró la correlación entre las estrategias con sus ODS correspondientes, identificó al grupo de interés y desarrolló su Matriz de Materialidad para determinar los temas más relevantes para Consortio ARA y para sus grupos de interés. Dentro de su matriz se identificaron 13 temas materiales, 10 potencialmente materiales y 3 de gestión no proactiva.

Vale la pena resaltar que la Entidad firmó, durante 2023 y 2024, la Estrategia de Sustentabilidad y la Política de Sostenibilidad, las cuales refuerzan el compromiso sostenible de la Entidad. Por una parte, la Estrategia de Sustentabilidad de Consortio ARA está conformada por varias directrices que determinan la sostenibilidad al interior de las operaciones y se basa en las prioridades ASG que fueron identificadas en el análisis de materialidad en tres pilares (Ambiental, Social y de Gobernanza) y que se enfoca en cinco focos principales, los cuales se dividen en 15 líneas de acción que contribuyen a los ODS. A continuación, se enumeran los 5 focos principales bajo los que la Estrategia y el Modelo de la Entidad se enfocan:

1. Ética y cultura de transparencia
2. Nuestro talento
3. Desarrollo comunitario
4. Calidad en construcción y servicios
5. Compromiso con el medio ambiente

La Política de Sostenibilidad, por otra parte, busca integrar aspectos ambientales, sociales y de gobierno corporativo en la visión del modelo de negocio. Lo anterior con el fin de tener una mejor toma de decisiones con respecto a la operación de Consortio ARA. Esta política busca contribuir en la conservación del equilibrio ambiental y en disminuir posibles impactos ambientales generados por la operación (en calidad de empresa pública que se dedica al diseño, promoción, construcción y comercialización de desarrollos habitacionales) de la Entidad. De esta forma, la Política busca que la Entidad se apegue a la legislación aplicable e implemente sistemas de gestión con mejoras en el desempeño ambiental, así como promueve los procesos de eficiencia sobre el uso de recursos naturales y bajo la innovación en tecnología limpia, entre otras acciones.

Considerando el eje ambiental, la Entidad ha buscado posicionarse como líder del sector y desde 2015 participa en el proyecto de Acción Nacional Apropiaada de Mitigación, el cual tiene como meta favorecer la construcción de viviendas sostenibles. Con base en este programa, la Entidad ha logrado construir 40,500 viviendas sostenibles bajo el esquema NAMA, ya que ha



integrado ecotecnias que han eficientizado el consumo responsable de los recursos. Adicionalmente, la Entidad cuenta con un compromiso prioritario con respecto al cuidado del agua mediante el uso mínimo de su consumo y la implementación de plantas de tratamiento.

Tomando en consideración acciones ambientales, durante 2023, la Corporación Financiera Internacional (IFC por sus siglas en inglés) ofreció el reconocimiento a Consorcio ARA como Edge Champion, por su esfuerzo en certificar con EDGE 2,000m² de construcción. Se han obtenido 722 viviendas con EDGE y de las cuales 658 fueron EDGE Advanced. Vale la pena resaltar que las EDGE Advanced son certificaciones aceptadas por la Taxonomía Sostenible de México. La Entidad se comprometió en certificar con EDGE alrededor de 6,000 viviendas en los siguientes tres años mediante diseño sostenible.

En cuanto al eje social, las operaciones de la Entidad buscan asegurar condiciones laborales competitivas, así como garantizar iniciativas que promueven la retención y el desarrollo laboral. Consorcio ARA tiene por objetivo alcanzar una diversidad e igualdad de oportunidades a través de salarios, contrataciones, capacitaciones de seguridad y de acuerdo con los perfiles laborales. En 2024, la Entidad obtuvo por octavo año consecutivo el certificado de Great Place to Work y la Empresa Socialmente Responsable.

Por último, considerando el eje de gobierno corporativo, a partir de abril de 2025, la Entidad cuenta con un consejo de administración de 12 miembros, de los cuales 58% son independientes, lo cual se encuentra por encima de lo establecido en la Ley de Mercado de Valores. Consorcio ARA cuenta con un comité de auditoría y un comité de prácticas societarias, donde todos son miembros independientes. Asimismo, la Entidad cuenta con un Código de Ética al que se encuentran sujetos todos los consejeros, directivos y colaboradores.

HR Ratings opina que las Emisiones son congruentes con la estrategia sustentable, ya que los proyectos se alinean a la promoción de desarrollos de construcción con certificaciones ambientales que reducen el impacto ambiental mediante innovaciones tecnológicas y mediante adecuaciones para eficientizar el uso de recursos naturales. Adicionalmente, los proyectos apoyan la mejora de la vivienda social, lo cual beneficia a las comunidades y permite alcanzar una mayor diversidad e igualdad de oportunidades.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Perfil de la Entidad

Consortio ARA, S.A.B. de C.V. es una empresa con inicios en 1977, que se dedica a la construcción y comercialización de desarrollos habitacionales en tres diferentes segmentos: Interés Social, Medio y Residencial. Asimismo, la Entidad se dedica a la construcción y a la administración de plazas comerciales mediante la División de Centros Comerciales.

La visión de la Entidad es la de lograr ser la empresa líder en la construcción de hogares y centros comerciales que buscan armar comunidades sostenibles mediante la innovación, calidad y confiabilidad de los clientes, socios y accionistas. La Entidad cuenta con 48 años de experiencia, en los que han vendido más de 399 mil casas al cuarto trimestre de 2024. Actualmente, tiene presencia en 15 estados, con 41 desarrollos en operación.

El 26 de septiembre de 2025, HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR AA+ a HR AA, manteniendo la Perspectiva Estable y ratificó la calificación de HR1 para Consortio ARA. Para más información con respecto a las calificaciones crediticias, éstas se pueden consultar en: www.hrratings.com

Figura 9. Emisiones etiquetadas de Consortio ARA

Emisión	Tipo de bono	Monto*	Fecha de colocación
ARA 21X**		1,000.0 m	
ARA 21-2X	Bono Sustentable	500.0 m	10/21/2021
ARA 23X		1,200.0 m	11/29/2023

Fuente: HR Ratings con información de la Entidad y fuentes públicas.

*Millones de pesos nominales.

** Amortizada en noviembre de 2023.



Figura 10. Características Generales



Glosario

Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA). Es una organización de autorregulación y una asociación empresarial para los participantes en el mercado de capitales.

Bonos Sociales (BS). Son cualquier tipo de activo de renta fija cuyos recursos se usan para financiar o refinanciar, de manera total o parcial, proyectos sociales nuevos o existentes.

Bonos Verdes (BV). Son cualquier tipo de activo de renta fija cuyos recursos se usan para financiar o refinanciar, de manera total o parcial, proyectos medioambientales sostenibles nuevos o existentes.

Bonos Sostenibles (BX). Son cualquier tipo de activo de renta fija cuyos recursos se usan para financiar o refinanciar, de manera total o parcial, proyectos tanto medioambientales como sociales, nuevos o existentes.

Gases de Efecto Invernadero (GEI). Se refiere a cualquiera de los gases cuya presencia en la atmósfera contribuye al efecto invernadero, incluyendo gases como dióxido de carbono, metano, ozono y clorofluorocarbonos.

Green Bond Principles (GBP). Se refiere a los criterios reconocidos internacionalmente que establecen la transparencia y las políticas sobre información que contribuyen al desarrollo del mercado de Bonos Verdes.

Ley General del Cambio Climático (LGCC). Ley que garantiza el derecho a un medio ambiente sano que permite regular acciones para mitigar y adaptar al cambio climático, fomentar educación, investigación, desarrollo y transferencia de tecnología.

Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Compuesto por 17 objetivos con la finalidad de adoptar medidas para poner fin a la pobreza, proteger el planeta y garantizar que todas las personas gocen de paz y prosperidad.
<https://www.un.org/sustainabledevelopment/es/objetivos-de-desarrollo-sostenible/>

Social Bond Principles (SBP). Se refiere a los criterios reconocidos internacionalmente que establecen la transparencia y las políticas sobre información que contribuyen al desarrollo social.

Opinión de Segunda Parte (SPO por sus siglas en inglés). Es una evaluación independiente de un instrumento financiero que verifica la alineación del marco de financiación con los estándares del sector y los principios de sostenibilidad.

Sustainable Bond Guidelines (SBG). Directrices sobre Bonos de Sostenibilidad que promueven la integridad del mercado a través de recomendaciones de transparencia, divulgación e información, esbozando un proceso claro y la divulgación que pueden utilizar para comprender las características de cualquier Bono de Sostenibilidad dado.

Taxonomía Sostenible de México. Se refiere a un instrumento que permite identificar, mediante un documento de carácter oficial y expedido por el Gobierno Federal de México, las actividades económicas que se pueden clasificar como sostenibles.

Verificación. Una verificación habla sobre el aseguramiento limitado o razonable, realizada por una tercera parte independiente con experiencia y credenciales relevantes.



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

Criterios de evaluación utilizados para el análisis*	Criterios de Bonos Etiquetados, octubre 2024
Opinión de la evaluación anterior	ARA 21-2X: Favorable ARA 23X: Favorable
Fecha de última evaluación	23 de diciembre de 2024
Periodo que abarca la información utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente evaluación	Enero 2021- diciembre 2025
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información pública y proporcionada por la Entidad.

*Para más información con respecto a estos criterios de evaluación, favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

Las evaluaciones de Bonos Etiquetados, Vinculados a la Sostenibilidad, así como las Evaluaciones Riesgos ASG para Entidades, no son calificaciones de riesgo de crédito ni calificaciones NRSRO asignadas bajo el registro de HR Ratings con la SEC para ninguno de los activos para los cuales aplica dicho registro.

La evaluación 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 evaluación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras evaluaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una evaluación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de evaluación y sus definiciones.

Las evaluaciones 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 evaluaciones 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. HR Ratings emite sus evaluaciones 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.

Contacto con Medios

comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS