

Calificación

Financiera Sustentable AP HR AP3

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación AP



Contactos

Akira Hirata

Subdirector de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable
akira.hirata@hrratings.com

Rocío Belloso

Analista
rocio.belloso@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 Financiera Sustentable

La ratificación de la calificación para Financiera Sustentable¹ se basa en su gestión de cobranza, con una morosidad de 2.6% al 1T21 (vs. 4.7% al 1T20), en donde el incremento en la cartera vencida fue compensado por la originación de los últimos 12 meses. No obstante, se observó un porcentaje elevado de cartera que requirió algún apoyo por COVID, de manera que se monitoreará el desempeño de dicha cartera en próximos periodos. Por otro lado, durante el 2020, derivado del incremento en la captación y en la liquidez, la SOFIPO decidió comprar cartera de Posibilidades Verdes, la cual se ubica temporalmente en otros activos. Por su parte, la capacitación se ubicó en 4.7 horas promedio por empleado dado que se impartieron tres cursos por un total de 460 horas (vs. 4.6 horas promedio por empleado en el 2019). Con relación a la tasa de rotación, este indicador disminuyó a 15.6%, en donde durante el 2020 el Área de Crédito y el Área de Mesa de Control presentaron mayores desincorporaciones (vs. 46.8% en el 2019). Aunado a lo anterior, derivado de la expansión en la base de ahorradores de la SOFIPO a través de la promoción digital y de la oferta de tasas competitivas en relación con el mercado, al 4T20 la concentración en sus ahorradores principales disminuyó a 3.4% de la captación tradicional y el 0.1x del monto total de las disponibilidades e inversiones en valores, lo cual se considera adecuado (vs. 31.2% y 1.0x en el 4T19).

Factores Considerados

- **Calidad de la cartera en niveles adecuados, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 2.6% al 1T21 (vs. 4.7% al 1T20).** El crecimiento en la cartera vencida fue compensado por el importante crecimiento en el ritmo de la originación, con lo cual la cartera en incumplimiento fue compensada por una mayor base de contratos vigentes.
- **Disminución en la tasa de rotación a 15.6% (vs. 46.8% en el 2019).** La disminución en este indicador se debe a que, en el 2019, la SOFIPO llevó a cabo un robustecimiento de la estructura organizacional y directiva.
- **Capacitación promedio por empleado en 4.7 horas (vs. 4.6 horas en el 2019).** La capacitación que imparte la SOFIPO se sitúa por debajo de las 20 horas promedio por empleado del sector, lo cual implica un área de oportunidad.

Desempeño Histórico

- **Apoyos por contingencia sanitaria equivalentes al 98.2% de su cartera de crédito.** Los apoyos comenzaron en abril 2020 y consistieron en extender los pagos al final del crédito de 60 hasta 90 días. Asimismo, a marzo de 2021, el 82.0% de la cartera se mantiene en apoyos COVID.
- **Compra de cartera a Posibilidades Verdes por P\$318.6m al 4T20.** Derivado del incremento en captación, la SOFIPO decidió comprar cartera de Posibilidades Verdes, en donde esta cartera se ubica temporalmente en otros activos. Es así como la cartera de crédito total ascendió al 1T21 a P\$1,477.1m, incluyendo la cartera de otros activos (vs. P\$316.0m al 1T20).

¹Financiera Sustentable, S.A. de C.V., S.F.P. (Financiera Sustentable y/o la SOFIPO).

- **Disminución en la concentración de los diez ahorradores principales, los cuales representan el 3.4% de la captación tradicional y 0.1x las disponibilidades e inversiones en valores al 4T20 (vs. 31.2% y 1.0x al 4T19).** El monto captado por los principales ahorradores está cubierto por los recursos líquidos de la SOFIPO, por lo que se observa una baja dependencia a los mismos. Asimismo, la disminución en la concentración corresponde a la expansión en la base de ahorradores de la SOFIPO a través de la promoción digital y de la oferta de tasas competitivas en relación con el mercado.
- **Disponibilidad de fondeo bancario, con un monto autorizado de P\$50.0m, del cual se tiene 75.5% disponible (vs. P\$213.0m y 5.7% al 4T19).** En los últimos 12 meses la estrategia de la SOFIPO se enfocó en disminuir el costo de fondeo bancario y de otros organismos, con lo cual se liquidaron líneas por P\$111.6m y, derivado de la estrategia de mediano plazo de continuar con la captación tradicional, estas líneas se tienen como líneas de emergencia. Con lo anterior, se considera que la SOFIPO muestra una evolución favorable en su fondeo.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Estabilidad de los indicadores de morosidad por debajo de 6.0%.** A pesar del elevado monto de cartera en apoyos por la contingencia sanitaria, la estabilidad en el índice de morosidad y morosidad ajustado por debajo de 6.0% reflejaría una adecuada gestión de cobranza.
- **Disminución en la concentración de rutas principales por debajo de 1.0x el capital contable.** La disminución en concentración de las rutas principales mitigaría el riesgo en caso de un cambio en las concesiones de las rutas.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Incremento sostenido en la morosidad de la cartera por arriba de 6.0%.** En caso de que el índice de morosidad incremente por encima de 6.0%, y se mantenga en estos niveles, se consideraría un mayor perfil de riesgo de la cartera.
- **Incremento en la tasa de rotación por arriba del 60.0% por desincorporaciones en el personal operativo.** El incremento en la tasa de rotación representaría un riesgo a la continuidad de las operaciones y a las capacidades de administrador de Financiera Sustentable.

Anexo – Estados Financieros

Balance: Financiera Sustentable (Millones de Pesos)	Anual			1T20	1T21
	2018	2019	2020		
ACTIVO	457.4	510.5	2,210.9	558.8	2,261.3
Disponibilidades	11.3	16.1	103.9	41.2	71.2
Inversiones en Valores	22.0	55.6	565.1	75.5	436.3
Cartera de Crédito Neta	297.5	306.3	954.9	303.5	1,142.4
Cartera de Crédito Total	304.8	315.4	966.6	316.0	1,158.5
Cartera de Crédito Vigente	296.9	307.4	942.5	301.2	1,128.2
Cartera de Crédito Vencida	7.8	8.0	24.2	14.8	30.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-7.2	-9.0	-11.7	-12.5	-16.2
Otros Activos	126.5	132.4	587.0	138.6	611.4
Otras Cuentas por Cobrar ¹	87.9	87.0	143.8	79.0	163.0
Bienes Adjudicados	6.0	0.0	0.0	0.0	2.8
Inversiones Permanentes en Acciones	0.1	0.1	97.4	0.1	97.4
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	6.4	17.1	10.7	20.7	11.0
Impuestos Diferidos (a favor)	0.0	5.7	3.8	7.0	2.8
Otros Activos Misc. ²	26.2	22.5	331.4	31.8	334.5
PASIVO	384.2	424.4	2,029.2	477.4	2,045.4
Captación Tradicional	188.3	240.9	1,945.9	293.4	1,990.3
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	13.5	31.0	240.5	47.1	232.6
Depósitos a Plazo	174.8	209.9	1,705.4	246.3	1,757.7
Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	166.2	125.9	13.1	130.5	11.1
De Corto Plazo	40.6	34.8	0.1	19.4	0.0
De Largo Plazo	125.6	91.1	13.1	111.1	11.1
Otras Cuentas por Pagar	29.1	56.7	68.2	52.5	42.2
Impuestos por Pagar	3.1	1.1	0.0	0.0	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	26.0	55.5	68.2	52.5	42.2
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.6	0.9	1.9	0.9	1.9
CAPITAL CONTABLE	73.2	86.1	181.7	81.4	215.8
Capital Contribuido	64.3	64.3	82.7	64.3	103.2
Capital Social	64.3	64.3	64.3	64.3	64.3
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	0.0	0.0	18.4	0.0	38.9
Capital Ganado	9.0	21.8	99.1	17.2	112.7
Reservas de Capital	0.5	0.9	0.9	0.9	0.9
Resultados de Ejercicios Anteriores	4.3	8.1	20.9	20.9	34.9
Resultado por tenencia de activos no mon.	0.0	0.0	63.3	0.0	63.3
Resultado Neto del Ejercicio	4.2	12.8	13.9	-4.6	13.6
Deuda Neta	321.2	295.1	1,290.1	307.2	1,493.9

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada de 2018 y 2019 por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. (con excepción del 2020), proporcionada por la SOFIPO.

1.-Otras Cuentas por Cobrar: Depósitos en Garantía + Impuestos Provisionales y Por Acreditar + Sueldos y Salarios + Partes Relacionadas + Seguros por Amortizar.

2.-Otros Activos Misc.: Gastos de Instalación + Pagos Anticipados + Compra de Cartera + Otros Activos.

3.-Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: ISR y PTU por Pagar + Ordenes de Pago + Cuenta con Proveedores + Depósitos en Tránsito.

Estado de Resultados: Financiera Sustentable (Millones de Pesos)	Anual			1T20	1T21
	2018	2019	2020		
Ingresos por Intereses	76.6	91.6	146.6	23.4	72.7
Gastos por Intereses	37.3	48.4	97.7	13.3	45.7
Margen Financiero	39.3	43.3	48.9	10.1	27.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	5.1	1.8	4.2	4.9	4.7
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	34.2	41.5	44.7	5.2	22.3
Comisiones y Tarifas Pagadas	4.8	7.3	8.7	2.7	1.6
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	20.7	29.3	53.0	8.6	14.7
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	50.0	63.4	89.0	11.1	35.4
Gastos de Administración y Promoción	46.7	56.4	74.2	17.0	20.8
Resultado de la Operación	3.3	7.0	14.8	-5.9	14.6
Participación en el resultado de subsidiarias	0.0	0.0	1.1	0.0	0.0
Resultado antes de Impuestos	3.3	7.0	15.9	-5.9	14.6
ISR y PTU	-0.8	-5.8	1.9	-1.3	1.0
Resultado Neto	4.2	12.8	13.9	-4.6	13.6

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada de 2018 y 2019 por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. (con excepción del 2020), proporcionada por la SOFIPO.

1. Venta de Bienes Adjudicados + Administración de Cartera + Ingresos por Accesorios.

Razones Financieras: Financiera Sustentable	2018	2019	2020	1T20	1T21
Índice de Morosidad	2.6%	2.5%	2.5%	4.7%	2.6%
Índice de Morosidad Ajustado	2.6%	2.5%	2.5%	4.7%	2.6%
Índice de Cobertura	0.9	1.1	0.5	0.8	0.5
MIN Ajustado	11.6%	11.1%	5.2%	9.4%	5.6%
Índice de Eficiencia	84.7%	86.5%	79.6%	94.0%	66.5%
Índice de Eficiencia Operativa	15.8%	15.1%	8.7%	15.5%	7.0%
ROA Promedio	1.0%	2.6%	1.2%	1.0%	2.1%
ROE Promedio	5.8%	16.4%	11.1%	6.1%	21.1%
Índice de Capitalización	11.5%	17.1%	14.0%	13.4%	14.2%
Razón de Apalancamiento	4.8	5.2	8.3	5.4	9.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta**	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0
Tasa Activa	26.0%	24.6%	17.2%	24.0%	17.7%
Tasa Pasiva	11.5%	13.1%	9.8%	13.4%	9.9%
Spread de Tasas	14.5%	11.5%	7.3%	10.6%	7.8%
Flujo Libre de Efectivo	2.5	44.4	-25.7	4.2	-26.9

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada de 2018 y 2019 por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. (con excepción del 2020), proporcionada por la SOFIPO.

**Ajustada por HR Ratings tomando en cuenta la cartera dentro de otros activos.

Flujo de Efectivo: Financiera Sustentable (Millones de Pesos)	Anual			1T20	1T21
	2018	2019	2020		
Utilidad (Pérdida) Neta	4.2	12.8	13.9	-4.6	13.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	5.1	1.8	4.2	4.9	4.7
Depreciación y Amortización	0.6	1.4	1.4	0.0	0.0
Flujos Derivados del Resultado Neto	9.9	16.0	19.5	0.3	18.3
Flujos Generados (Utilizados) en la Operación	-112.9	-11.4	-1,513.5	-28.7	-113.5
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	8.9	-33.7	-509.4	-19.8	128.7
Decremento (Incremento) en Otros Activos ¹	-10.5	-2.0	-307.0	-10.6	-2.1
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-111.7	-10.6	-652.8	-2.1	-192.2
Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar ²	-23.1	0.9	-56.7	8.0	-19.2
Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	15.8	27.6	11.5	-4.1	-26.0
Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados	12.0	6.0	0.0	0.0	-2.8
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos ³	-4.3	0.3	0.9	-0.0	-0.0
Flujos Netos de Efectivo en Actividades de Operación	-102.9	4.6	-1,494.0	-28.4	-95.2
Flujos Netos de Efectivo en Actividades de Inversión	-5.7	-12.1	-92.3	-3.5	-0.3
Venta (Adquisición) de Mobiliario y Equipo	-5.7	-12.1	5.1	-3.5	-0.3
Venta (Adquisición) de Acciones Permanentes	0.0	0.0	-97.3	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo en Actividades de Financiamiento	98.9	12.3	1,674.0	57.1	62.8
Financiamientos y Amortizaciones Bancarias	61.5	-40.4	-112.7	20.1	0.0
Depósitos y Pagos a Captación Tradicional	37.3	52.6	1,705.0	52.5	52.3
Aportaciones de Capital	0.0	0.0	18.4	0.0	20.5
Resultado por Tenencia de Activos No Monetarios	0.0	0.0	63.3	-0.0	-0.0
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	-9.8	4.7	87.8	25.2	-32.7
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	21.1	11.3	16.1	11.3	16.1
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	11.3	16.1	103.9	41.2	71.2

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada de 2018 y 2019 por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. (con excepción del 2020), proporcionada por la SOFIPO.

1. Otros Activos: Impuestos Diferidos + Otros Activos Misc.

2. Otras Cuentas por Cobrar: Depósitos en Garantía + Impuestos Provisionales y Por Acreditar + Sueldos y Salarios + Seguros por Amortizar.

3. Otros Pasivos: Créditos Diferidos y Otras Cuentas por Pagar.

Flujo Libre de Efectivo	2018	2019	2020	1T20	1T21
Resultado (Pérdida) Neta	4.2	12.8	13.9	-4.6	13.6
+ Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	5.1	1.8	4.2	4.9	4.7
+ Depreciación y Amortización	0.6	1.4	1.4	0.0	0.0
- Castigos	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	-23.1	0.9	-56.7	8.0	-19.2
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Pagar	15.8	27.6	11.5	-4.1	-26.0
Flujo Libre de Efectivo**	2.5	44.4	-25.7	4.2	-26.9

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada de 2018 y 2019 por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. (con excepción del 2020), proporcionada por la SOFIPO.

**Flujo Libre de Efectivo: Resultado Neto + Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio + Depreciación y Amortización - Castigos + Cambio en Otras Cuentas por Cobrar + Cambio en Otras Cuentas por Pagar.

Glosario de SOFIPOs

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Reportos + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgo de Crédito.

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 + Captación Tradicional – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

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

Índice de Capitalización. Capital Neto / Activos sujetos a Riesgo Totales.

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m – Estimaciones Preventivas 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 + Captación Tradicional + Saldos Deudores en Operaciones por Reporto.

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.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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

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

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 calificadoradora:

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 www.hrratings.com/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	17 de abril de 2020
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T18 – 4T20
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada de 2019 y 2018 por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. (con excepción del 2020), proporcionada por la SOFIPO.
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 calificadoradora 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 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 calificadoradora 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 calificadoradora 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).