

FECHA: 12/11/2021

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	NAFR
RAZÓN SOCIAL	NACIONAL FINANCIERA S.N.C.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para las emisiones NAFR 241118, NAFR 21X y NAFF 21X que pretende realizar NAFIN por un monto de hasta P\$10,000m en vasos comunicantes

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (12 de noviembre de 2021) - HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para las emisiones NAFR 241118, NAFR 21X y NAFF 21X que pretende realizar NAFIN por un monto de hasta P\$10,000m en vasos comunicantes

La calificación de los Certificados Bursátiles de Banca de Desarrollo con clave de pizarra NAFR 241118, NAFR 21X y NAFF 21X de Nacional Financiera se basa en la calificación crediticia del Emisor, la cual fue ratificada en HR AAA con Perspectiva Estable el 1 de noviembre de 2021 y puede ser consultada en www.hrratings.com. A su vez, la calificación del Emisor se sustenta en el apoyo explícito que recibe por parte del Gobierno Federal para el cumplimiento de obligaciones. Con respecto al desempeño financiero del Banco, se observa una adecuada posición de solvencia, con una mejora en el índice de capitalización neto a 22.3% al cierre del tercer trimestre de 2021 (3T21), derivado de la disminución en sus activos sujetos a riesgos, lo que permitió compensar el menor capital neto derivado de los egresos por concepto de aprovechamientos realizados por la SHCP (vs. 16.8% al 3T20 y 20.4% en un escenario base). Es importante mencionar que el ROA del Banco cerró en -1.0% al 3T21 debido a los aprovechamientos, ya que sin considerar estos, el Banco presenta un resultado de la operación positivo (vs. -0.5% al 3T20 y -1.2% en un escenario base). Asimismo, NAFIN muestra estabilidad en la calidad de su cartera, con un índice de morosidad de 0.6% al 3T21 (vs. 0.4% al 3T20 y 0.5% en un escenario base).

Las Emisiones de CEBURES de Banca de Desarrollo se pretenden realizar por un monto objetivo de P\$5,000m, por un monto máximo de hasta P\$10,000m en vasos comunicantes compuestos por tres tramos. La emisión NAFR 241118 tendrá un plazo de 1,092 días, equivalente a tres años, cuya tasa será variable sujeta a TIIE 28 días, con pagos distribuidos en 39 cupones. La emisión de NAFR 21X tendrá un plazo de 1,820 días, equivalente a cinco años, cuya tasa variable será sujeta a TIIE 28 días, distribuidos en 65 cupones. La Emisión NAFF 21X tendrá un plazo de 3,640 días equivalente a 10 años, cuya tasa será fija (referencia al MBono 10y), distribuida en veinte cupones. El porcentaje de asignación a cada tramo será determinado al momento de su colocación. A continuación, se detallan las características de las Emisiones.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Sólidos niveles de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización de 22.3%, razón de apalancamiento de 7.1x y razón de cartera vigente a deuda neta de 1.3x al 3T21 (vs. 16.8%, 8.2x, 1.2x al 3T20 y 20.4%, 8.2x y 1.1x en el escenario base). La adecuada evolución financiera del Banco ha permitido mayores montos de aprovechamiento pagado al Gobierno Federal por P\$7,786m al cierre de diciembre de 2020, así como aportaciones de capital de la SHCP por P\$7,290m, lo que permitió que los indicadores se mantengan en niveles adecuados, a pesar de la salida de recursos.

Adecuada calidad de la cartera al mostrar un índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.6% al 3T21 (vs. 0.4% 3T20 y 0.6% en un escenario base). A pesar de que se mostró un incremento en cartera vencida de la cartera empresarial, el Banco mantiene bajos niveles de morosidad.

Expectativas para Periodos Futuros

FECHA: 12/11/2021

Sólidos índices de capitalización al cerrar el 20.7% al 4T23 (vs. 20.9% al 4T20). Para los siguientes periodos se esperaría que este indicador se mantenga en niveles sólidos, derivado de los buenos resultados de su operación, lo que permitió el continuo pago de aprovechamientos. Asimismo, se esperarían aportaciones de capital de la SHCP.

Adecuada calidad de la cartera, con un índice de morosidad de 0.8% al 4T21 y 0.7% al 4T22 (vs. 0.2% al 4T20). La alta calidad crediticia del portafolio y el desempeño que ha mostrado durante el actual entorno económico indica un bajo crecimiento de la cartera vencida; asimismo no se esperan montos castigados en los próximos periodos.

Factores Adicionales Considerados

Garantía de pago explícita por parte del Gobierno Federal al estar constituida como Institución de Banca de Desarrollo que depende de la SHCP. HR Ratings ratificó la calificación del Gobierno Federal de HR BBB+, manteniendo la Perspectiva Negativa, el 30 de abril de 2021, lo que equivale para las Emisiones a HR AAA en escala local con Perspectiva Estable.

Etiqueta superior en factores de ESG. El Banco cuenta con políticas ambientales establecidas tanto en su esquema de financiamiento como en la otorgación de crédito, asimismo los mandatos del Banco buscan el desarrollo económico, principalmente de las pymes, lo que demuestra la sustentabilidad en la estrategia del Banco.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Retiro del apoyo explícito o cambio en soporte por parte del Gobierno Federal. Una modificación en la Ley Orgánica de Nacional Financiera, que modifique el apoyo explícito por parte del Gobierno Federal, impactaría negativamente la calificación.

En cumplimiento con la Quinta de las Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, y según se nos fue informado, el Programa de CEBURES de Banca de Desarrollo, que se pretende realizar con clave de pizarra NAFR 241118, NAFR 21X y NAFF21X obtuvo una calificación de deuda de largo plazo de "mxAAA" (escala nacional de México) por parte de S&P Global Ratings, la cual fue otorgada con fecha del 5 de noviembre de 2021

Perfil del Banco

Nacional Financiera, S. N. C., Institución de Banca de Desarrollo, fue constituida el 30 de junio de 1934 mediante decreto del Gobierno Federal como instrumento ejecutor de importantes transformaciones socioeconómicas, con el propósito de promover el mercado de valores y propiciar la movilización de los recursos financieros de México. Nacional Financiera es una Institución de Banca de Desarrollo, que opera de conformidad con los ordenamientos de su propia Ley Orgánica y su Reglamento, de la Ley de Instituciones de Crédito y de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Su objeto social es contribuir al desarrollo de las empresas, proporcionándoles acceso a productos de financiamiento, capacitación, asistencia técnica e información, a fin de impulsar su competitividad y la inversión productiva; promover el desarrollo de proyectos estratégicos y sustentables para el país, en forma ordenada y focalizada, bajo esquemas que permitan corregir fallas de mercado en coordinación con otros bancos de desarrollo; fomentar el desarrollo regional y sectorial del país, particularmente en las entidades federativas de menor desarrollo, a través de una oferta de productos diferenciada y de acuerdo con las vocaciones productivas de cada región: desarrollar los mercados financieros y la industria de capital de riesgo en el país, para que sirvan como fuentes de financiamiento para los emprendedores y las pequeñas y medianas empresas; ser una Institución con una gestión eficaz, basada en una estructura consolidada de gobierno corporativo, que asegure una operación continua y transparente, así como la preservación de su capital en términos reales, con el fin de no representar una carga financiera para el Gobierno Federal.

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de NAFIN durante los últimos doce meses y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada en HR Ratings, tanto en un escenario base como en un escenario de

FECHA: 12/11/2021

estrés, proyectados en el reporte de calificación del 1 de noviembre de 2021.

Evolución de la Cartera de Crédito y Cuentas de Orden

La cartera de crédito total tuvo una disminución anual de -21.4% a septiembre de 2021, al mostrar un saldo de P\$172,105m, con una disminución tanto en las carteras de actividad empresarial, como en entidades financieras y entidades gubernamentales (vs. P\$218,905m en septiembre de 2021 y P\$186,400m en un escenario base). La disminución de la cartera de crédito se da como consecuencia principalmente por un menor apetito de crédito por parte de los intermediarios financieros, debido al contexto económico ocasionado por la contingencia sanitaria, así como mayores prepagos debido a exceso de liquidez en el mercado, durante los primeros periodos de la pandemia.

Respecto a la calidad de la cartera, se observó un incremento en el monto de cartera vencida, al ascender a P\$1,038m al cierre de septiembre de 2021, en comparación con P\$829m en septiembre de 2021. En este sentido, la cartera se incrementó por incumplimiento de un cliente de la cartera empresarial y al cierre de septiembre de 2021, se encuentra compuesta por dos clientes pertenecientes a la Banca de Primer Piso. Aunado al crecimiento de la cartera vencida, la contracción de la cartera total ocasionó que el índice de morosidad y morosidad ajustado se coloquen en un nivel de 0.6% y 0.7% al 3T21 (vs. 0.4% al 3T20 y 0.5% y 0.6% en un escenario base). HR Ratings considera que, a pesar del incremento en cartera vencida, el Banco muestra una adecuada calidad de la cartera.

Respecto a los Criterios Contables Especiales (CCE), emitidos por la CNBV en marzo de 2020, el Comité de Crédito del Banco autorizó los "Lineamientos Generales y Específicos para la recalendarización de amortizaciones de los acreditados de la Institución". La principal consideración de los lineamientos establecidos por NAFIN fue diferir el vencimiento de los créditos en un plazo no mayor a 6 meses. En el caso del programa de garantías, la aplicación de los lineamientos consistió en extender hasta 6 meses la fecha de vencimiento de los créditos garantizados, así como diferir hasta por 6 meses el cobro de comisiones a intermediarios financieros. Los saldos de los créditos al cierre de septiembre de 2021 que tuvieron apoyo estuvieron distribuidos de la siguiente manera:

P\$3,081m de la cartera comercial en moneda nacional, equivalente al 1.8% de la cartera total.

P\$2,082m de la cartera comercial en moneda extranjera, equivalente al 1.2% de la cartera total.

P\$12,217m de garantías automáticas y selectivas.

Referente a las cuentas de orden, estas tuvieron un aumento anual de 2.6%, acumulando un monto de P\$3,945,111m al cierre de septiembre de 2021 (vs. P\$3,845,029m al cierre de septiembre de 2020). El incremento en las cuentas de orden se explica principalmente por un aumento en compromisos crediticios y en fideicomisos. Respecto a las garantías otorgadas, hemos observado una tendencia a la baja desde comienzos de 2020 debido al desaceleramiento de las PyME's, alcanzando su punto más bajo en marzo de 2021, con un monto de P\$74,096m. Al cierre de septiembre de 2021 observamos una recuperación anual de 4.2% con un monto de P\$87,231m esto como consecuencia principalmente del sector manufacturero y de servicios.

Cobertura del Banco

En cuanto a la generación de estimaciones preventivas 12m, se observa que el Banco generó P\$3,496m a septiembre de 2021 mostrando un incremento del 311.8% debido al aumento en estimaciones de los programas de garantía, así como de estimaciones adicionales debido al contexto económico negativo (vs. P\$849m al cierre de septiembre de 2020 y P\$2,434m en un escenario base). En línea con lo anterior, se observa que el índice de cobertura cerró en niveles de fortaleza de 9.6x al 3T21 (vs. 9.9x 3T20 y 10.1x en el escenario base). Es importante mencionar que históricamente se han presentado niveles elevados de cobertura debido a que adicional a las estimaciones preventivas realizadas para la cartera de crédito, NAFIN registra las estimaciones para las garantías otorgadas en su Balance General, las cuales representan aproximadamente el 30.0% del total de estimaciones preventivas cierre de septiembre de 2021. HR Ratings considera que el Banco cuenta con una cobertura adecuada que respalda la cartera en caso de incumplimiento y disminuye la exposición que tiene el Banco en caso de ejecución de garantías.

Ingresos y Gastos

Respecto a los ingresos por intereses 12m, estos tuvieron una disminución de -43.8% acumulando un monto de P\$19,390m al

FECHA: 12/11/2021

cierre de septiembre de 2021. Esto se debe principalmente a un menor volumen operativo de la cartera de crédito, así como a menores rendimientos de las inversiones en valores. En línea con lo anterior, la tasa activa del Banco mostró una disminución al cerrar en 3.7% al 3T21, acorde el movimiento observado en la tasa de referencia durante el 2020 (vs. 6.2% la 3T20 y 3.8% en el escenario base).

En cuanto a los gastos por intereses 12m, estos tuvieron una mayor disminución de -48.8%, acumulando un monto de P\$13,911m al cierre de septiembre de 2021, lo que se debe a una reducción de mayor magnitud en el costo del fondeo, principalmente de las operaciones de reportos, así como los préstamos bancarios y la captación tradicional (vs. P\$27,144m en septiembre de 2020 y P\$10,496m en un escenario base). De tal manera, la tasa pasiva se ubicó en 2.8% al 3T21 en comparación con 5.2% al 3T20, lo que llevó a que el spread de tasas se mantuviera en un nivel 0.9% al 3T21 (vs. 1.0% al 3T20 y 0.9% en un escenario base). Considerando estos dos factores, el Banco generó un margen financiero 12m al cierre de septiembre de 2021 de P\$5,479m en septiembre de 2021 mostrando una disminución anual de 25.6% (vs. P\$7,361m en septiembre de 2020 y P\$5,215m en un escenario base).

Debido a la disminución observada en el margen financiero del Banco, aunada a la mayor generación de estimaciones preventivas durante el periodo, el margen financiero ajustado por riesgos crediticios 12m mostró de igual forma una disminución al cerrar en P\$1,983m a septiembre de 2021 (vs. P\$6,512m a septiembre de 2020 y P\$2,780m en el escenario base). Con ello, el MIN Ajustado cerró en 0.4% al 3T21 mostrando una disminución con respecto al periodo anterior y en línea con lo esperado por HR Ratings (vs. 1.2% al 3T20 y 0.5% en un escenario base).

En cuanto a las comisiones netas 12m, estas ascendieron a P\$4,290m a septiembre de 2021 mostrando un crecimiento del 29.3% con respecto al año anterior (vs. P\$3,317m a septiembre de 2020). El incremento observado se debió principalmente a la recuperación observada en las garantías otorgadas provocando que las comisiones cobradas 12m aumentaran a P\$4,488m, mientras que las comisiones pagadas 12 mostraron un crecimiento menor al ascender a P\$198m (vs. P\$3,499m y P\$182m en septiembre de 2020).

En cuanto al comportamiento observado en el rubro de otros ingresos (gastos) 12m se observa que este ascendió a -P\$7,879m a septiembre de 2021 mostrando una disminución con respecto al periodo anterior (vs. -P\$10,880m a septiembre de 2020 y -P\$10,361 en el escenario base). Es importante señalar que este egreso obedece principalmente al aprovechamiento que realizó el Banco a la SHCP por el concepto garantía soberana del Gobierno Federal, en donde el monto que se pagó al cierre de 2020 fue por un monto de P\$7,786m. En línea con lo anterior, y derivado del menor margen financiero e incremento en la generación de estimaciones preventivas, el Banco presentó egresos totales de la operación 12m de -P\$1,606m al cierre de septiembre de 2021 (vs. -P1,051m a septiembre de 2020 y -P\$3,281 en un escenario base). Es importante mencionar que, durante el 2019 y 2020, se ha observado un incremento en los aprovechamientos anteriormente mencionados, situación que ha provocado la disminución en sus ingresos totales de la operación, a pesar de la adecuada generación de ingresos que ha mostrado el Banco en sus diferentes líneas de negocio.

Por último, los gastos administrativos 12m muestran un incremento de 39.6% en comparación al año anterior, acumulando un monto al cierre de septiembre de 2021 de P\$3,001m (vs. P\$2,808m en septiembre de 2020 y P\$3,108m en un escenario base). Esto aunado al efecto de los aprovechamientos en los ingresos totales de la operación ha ocasionado presiones en el índice de eficiencia, ocasionando que se muestre en un nivel de 175.0% al 3T21 (vs. -1173% al 3T20 y -395.2% en un escenario base). Sin considerar el efecto de los aprovechamientos, el índice de eficiencia hubiera cerrado en aproximadamente 34.2% al 3T21 manteniéndose en niveles buenos.

Rentabilidad y Solvencia

Al cierre de septiembre de 2021, el Banco muestra pérdidas acumuladas por un monto de -P\$5,290m, lo cual deriva principalmente de la disminución en sus ingresos, derivado del pago por concepto de aprovechamiento (vs. -P\$2,801 y -P\$6,578m en un escenario base). De tal manera que el ROA Promedio cerró en -1.0% al 3T21 manteniéndose en niveles bajos (vs. -0.5% al 3T20 y -1.2% en un escenario base).

En cuanto a solvencia, la SHCP realizó una aportación de capital de P\$7,290m el 31 de diciembre de 2020 para compensar el pago realizado por aprovechamiento y mantener el Banco capitalizado de forma adecuada. A pesar de la pérdida en el ejercicio y el efecto a la baja de las Remediones por Beneficios a los Empleados y en la Valuación de Empresas Asociadas y

FECHA: 12/11/2021

Afectadas, las aportaciones de capital han resultado en un efecto positivo neto en el capital contable, el cual se incrementó de P\$40,755m en septiembre de 2020 a P\$43,672m a septiembre de 2021. En línea con lo anterior, es importante mencionar que considerando el aprovechamiento registrado en el estado de resultado y a la aportación de capital realizada por la SHCP, la salida de recursos del Banco asciende a P\$589m a septiembre de 2021. HR Ratings considera que las aportaciones de capital realizadas por parte de la SHCP reflejan el soporte financiero que tiene el Banco por parte del Gobierno Federal.

Considerando, por una parte, un movimiento al alza en el capital contable en comparación con el año anterior, y por otra parte una disminución en los activos sujetos a riesgo por un menor volumen de cartera de crédito, se observa una mejora en los indicadores de solvencia de Banco en comparación con el año anterior. Al cierre del 3T21, el índice de capitalización cerró en 22.3% posicionándose en niveles sólidos (vs. 16.8% al 3T20 y 20.4% en un escenario base). HR Ratings considera que el Banco cuenta con una posición de solvencia sólida, que permite soportar el crecimiento de las operaciones del Banco.

Fondeo y Apalancamiento

La razón de apalancamiento muestra una evolución favorable al mostrarse ligeramente a la baja en comparación con el año anterior, cerrando en 7.1x al cierre del 3T21 manteniéndose en niveles moderados (vs. 8.2x al 3T20 y 7.1x en un escenario base). Lo anterior como resultado del menor volumen de sus operaciones, lo que permitió contrarrestar el efecto neto de los aprovechamientos otorgados a la SHCP.

Por último, la razón de cartera vigente a deuda neta se mantiene estable y acorde a lo observado históricamente, al cerrar en 1.3x al 3T21 (vs. 1.2x al 3T20 y 1.1x en un escenario base). En este sentido, el Banco mantiene un elevado volumen de disponibilidades e inversiones en valores de alta liquidez que mantienen la deuda neta en niveles buenos. HR Ratings considera que NAFIN mantiene métricas de endeudamiento en niveles buenos.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto.

Glosario de Bancos incluido en el documento adjunto.

Contactos

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

Anais Padilla
Analista
anais.padilla@hrratings.com

Angel García
Director de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@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:

Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2020

FECHA: 12/11/2021

Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021

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 Inicial

Fecha de última acción de calificación Inicial

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T18 - 3T21

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG en 2018 y por Salles Sainz Thornton en 2019 y 2020 proporcionada por el Banco.

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 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, 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,

FECHA: 12/11/2021

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).

MERCADO EXTERIOR