Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 01/02/2022

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	BAFIRME
RAZÓN SOCIAL	BANCA AFIRME, S.A., INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE, AFIRME GRUPO FINANCIERO
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings asignó la calificación de HR A con Perspectiva Positiva para la emisión de Obligaciones Subordinadas no Preferentes BAFIRME 22 de Banca Afirme por hasta P$175.0m

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (1 de febrero de 2022) - HR Ratings asignó la calificación de HR A con Perspectiva Positiva para la emisión de Obligaciones Subordinadas no Preferentes BAFIRME 22 de Banca Afirme por hasta P$175.0m

La asignación de la calificación para la emisión de Obligaciones Subordinadas no Preferentes y no Susceptibles de Convertirse en Acciones con clave de pizarra BAFIRME 22 de Banca Afirme se basa en la calificación de contraparte del emisor, la cual se ratificó en HR A+ con Perspectiva Positiva el 10 de junio de 2021, y la cual puede ser consultada en www.hrratings.com. Adicionalmente, la calificación de la Emisión considera un notch por debajo de la calificación quirografaria del emisor debido a la subordinación que tiene con respecto a la deuda preferente, y que comparte con otras cuatro emisiones de Obligaciones no Preferentes vigentes. En caso de que el Banco emita Obligaciones Preferentes, esta calificación podría tener un ajuste adicional a la baja por un mayor grado de subordinación.

Por su parte, la calificación de Banca Afirme se sustenta en una sólida evolución en sus métricas de solvencia, con un incremento en el índice de capitalización neto a 16.3% al 3T21 (vs. 13.3% al 3T20 y 14.8% en un escenario base) y de capitalización básico a 12.6% (vs. 10.4% al 3T20 y 11.3% en un escenario base). Por otra parte, el Banco mantiene una sólida posición de liquidez a través de un CCL de 241.0% al 3T21, y estabilidad en su rentabilidad con un ROA Promedio de 0.3% (vs. 145.0% y 0.3% al 3T20; 176.8% y 0.2% en un escenario base). Con respecto a las métricas referentes a la Emisión, la razón de Obligaciones Subordinadas a Deuda Neta Promedio se ubicó en 6.6% al 3T21, mientras que los puntos base de deterioro para alcanzar el mínimo regulatorio se ubicaron en 48.2bps, reflejando una fortaleza en la solvencia del Banco.

La emisión de Obligaciones Subordinadas no Preferentes y no Susceptibles a convertirse en acciones se pretende realizar por un monto de hasta P$175.0m más una sobreasignación de P$26.25m, a un plazo legal de aproximadamente 10.0 años. La Emisión pagaría intereses de forma mensual a una tasa variable de TIIE, más una sobretasa a ser determinada, mientras que la amortización de principal se realizaría con un pago en la fecha de vencimiento.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Robustecimiento en las métricas de capitalización por encima de nuestras expectativas. Los índices de capitalización básico y neto se ubicaron en 12.6% y 16.3% al 3T21, superando los niveles esperados de 11.3% y 14.8%, lo que refleja una disminución en los activos sujetos a riesgo de mercado y un robustecimiento en el capital del Banco.

Estabilidad en el ROA Promedio del Banco en un nivel de 0.3% al 3T21 (vs. 0.3% al 3T20 y 0.2% en un escenario base). El resultado neto 12m del Banco se ubicó por encima del año anterior, beneficiado por un mayor margen financiero ajustado y crecimiento en los ingresos por comisiones e intermediación.

Impacto contenido en los indicadores de morosidad derivado de la contingencia sanitaria. El índice de morosidad y morosidad ajustada se ubicaron en 3.6% y 5.8% al 3T21, reflejando incrementos en comparación al año anterior, aunque en línea con lo esperado por HR Ratings en un escenario base (vs. 2.7%, 5.3% al 3T20 y 3.9%, 6.2% en un escenario base).

Incremento en la liquidez del Banco, con un CCL en 241.0% al 3T21 (vs. 145.0% al 3T20 y 176.8% en un escenario base). Lo anterior se da como resultado de una estrategia de incremento de activos líquidos por parte del Banco ante un entorno de incertidumbre.

Expectativas para Periodos Futuros

Niveles de solvencia con tendencia al alza, con un índice de capitalización neto esperado de 16.7% al cierre de 2023. Esperamos que el indicador se vea beneficiado por la generación de utilidades, así como por la emisión de instrumentos híbridos de capital que computan para el capital complementario.

Recuperación gradual en los indicadores de morosidad, al ubicarse en 3.7% y 5.9% en 2022. Lo anterior reflejaría una normalización gradual de las condiciones de pago de los acreditados tras la contingencia sanitaria, en línea con una paulatina recuperación económica.

Factores adicionales considerados

Diversificación de las líneas de negocio, reduciendo la sensibilidad del Banco ante las condiciones de un sector específico. El Banco cuenta con operaciones de banca empresarial, créditos al consumo, hipotecarios, captación, mesa de dinero, arrendamiento automotriz y administración de fondos de inversión.

Fortaleza en factores de gobierno corporativo, con algunas limitaciones en temas ambientales. El Banco, a través del Grupo Financiero, cuenta con una adecuada estructura en el Consejo de Administración, así como un sólido historial de cumplimiento. Asimismo, a pesar de que el Banco ha mantenido históricamente una cartera de proyectos de inclusión social, se observa una participación de cartera en sectores contaminantes, ya que no se cuenta con políticas formalizadas orientadas a estos temas.

Factores que podrían subir la calificación

Mantener niveles de ROA Promedio en 0.3%. Lo anterior se podría presentar a través de un robustecimiento en el MIN Ajustado por encima de 3.0%, acompañado de un comportamiento favorable de los ingresos no financieros del Banco.

Menor concentración de clientes principales a capital contable de 1.0x. Con esto se reduciría el riesgo de deterioro en la calidad de la cartera en caso de que alguno de estos cayera en incumplimiento.

Sostenidos niveles de capitalización, que se mantengan por encima de 15.0% por medio de la constante generación de utilidades. Con ello, el Banco reflejaría un fortalecimiento en su posición financiera.

Factores que podrían bajar la calificación

Continuo deterioro en el índice de capitalización a niveles cercanos a 11.5%. Una caída sostenida en el índice de capitalización significaría una menor capacidad del Banco para hacer frente a posibles deterioros en los activos sujetos a riesgo.

Presiones en la calidad de la cartera por encima de 7.0% en el índice de morosidad ajustado. Un aumento significativo en la morosidad de la cartera provocaría una disminución en la rentabilidad, debido a menores ingresos por intereses y una elevada generación de estimaciones. Este deterioro podría materializarse en caso de que incumpliera alguno de los clientes principales.

Incremento en la razón de Obligaciones Subordinadas a Deuda Neta Promedio por encima de 6.5%. Lo anterior indicaría una mayor dependencia en el fondeo a dicho tipo de instrumentos, lo que de acuerdo con la metodología de HR Ratings refleja un mayor riesgo para la Obligación Subordinada.

Emisión de Obligaciones Subordinadas Preferentes. Lo anterior reflejaría un mayor grado de subordinación al contar con un instrumento con mayor prelación, lo que impactaría directamente la calificación de la Obligación Subordinada.

En cumplimiento con la obligación contenida en el tercer párrafo de la Quinta de las Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, y según se nos fue informado, la Emisión de Obligaciones Subordinadas con clave de pizarra BAFIRME 22 obtuvo una calificación de "mxBB" por parte de Standard & Poor's, la cual fue otorgada con fecha del 28 de enero de 2022.

Perfil del Emisor

Banca Afirme es subsidiaria de Grupo Afirme e inició operaciones el 2 de enero de 1995, de acuerdo con la Ley de Instituciones de Crédito y con autorización para realizar operaciones de Banca Múltiple. Cabe destacar que Afirme cuenta con un convenio de responsabilidades de acuerdo con la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, mediante el cual el Grupo se compromete a cumplir con las obligaciones a cargo de sus subsidiarias en caso de ocurrir pérdidas en escenarios de estrés.

Por su parte, el Grupo Financiero es una empresa tenedora de acciones que agrupa un total de 6 subsidiarias enfocadas a ofrecer servicios financieros de banca comercial, empresarial, captación, microcréditos, factoraje, arrendamiento, seguros y almacenaje, entre otros. La principal subsidiaria es Banca Afirme, que se dedica al otorgamiento de créditos comerciales, al consumo y a la vivienda, así como al manejo de mesa de dinero. Adicionalmente, el Banco cuenta con una oferta de soluciones financieras enfocadas a empresas tales como cuentas de inversión, manejos de tesorería, administración de nóminas, puntos de venta y pagos, entre otros.

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de Banca Afirme durante los últimos doce meses (12m), y se realiza un comparativo con lo esperado por HR Ratings tanto en el escenario base como en el de estrés realizados en el reporte de calificación del 10 de junio de 2021.

Evolución de las Inversiones en Valores

El portafolio de inversiones en valores del Banco muestra un crecimiento importante de 28.9% con respecto al año anterior, ubicándose en P$120,873m al cierre de septiembre de 2021, lo que además se ubica por encima de nuestras expectativas en un escenario base (vs. P$93,804m al 3T20 y P$103,390m en un escenario base). Dicho comportamiento refleja la estrategia de incremento de la liquidez del Banco ante un entorno de incertidumbre, así como un aumento de 16.5% en la captación tradicional en un entorno de crecimiento conservador de la cartera de crédito, resultando en mayores recursos líquidos para el Banco. Con respecto a la composición del portafolio de inversiones, este se mantiene con un perfil de riesgo conservador, enfocado en deuda gubernamental y, en un menor porcentaje, a títulos bancarios de alta calidad crediticia.

Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera de crédito total de Banca Afirme muestra un crecimiento anual de 4.2% a septiembre de 2021, ubicándose en P$49,441m, lo que está ligeramente por debajo de lo esperado en un escenario base (vs. P$47,465m al 3T20 y P$51,597m en un escenario base). En este sentido, la cartera empresarial y la de vivienda mostraron una recuperación en el ritmo de colocación, con crecimientos de P$1,377m y P$1,084m, respectivamente. Lo anterior compensó una disminución importante en la cartera de gobierno de P$472m, y un nulo crecimiento en la cartera de consumo.

En cuanto a la calidad de la cartera de crédito, el índice de morosidad e índice de morosidad ajustado muestran un incremento en comparación con el año anterior, reflejando el impacto en la capacidad de pago de los acreditados por la contingencia sanitaria, ubicándose en 3.6% y 5.8% al 3T21 (vs. 2.7% y 5.3% al 3T20). En particular, se observa un incremento relevante en la morosidad de la cartera de vivienda, la cual ha alcanzado un índice de morosidad de 7.2% al 3T21, impactando la cartera total, a pesar de una contención de la mora en los segmentos de cartera empresarial y de consumo. No obstante, los indicadores de morosidad se encuentran ligeramente por debajo de lo esperado en un escenario base de 3.9% y 6.2%, por lo que HR Ratings considera que la calidad de la cartera se mantiene en rangos adecuados.

Cobertura del Banco

Banca Afirme lleva a cabo el cálculo de estimaciones preventivas para riesgo crediticio con base en la metodología de pérdida esperada establecida por la CNBV . Adicionalmente, durante 2020, el Banco llevó a cabo la generación de estimaciones preventivas adicionales por un monto total de P$617m, de las cuales aún mantiene P$535m en su balance, y donde el restante ha sido paulatinamente liberado dado el comportamiento favorable de la cartera de crédito. Con ello, el índice de cobertura disminuyó de 1.5x al 3T20 a 1.2x al 3T21, reflejando un menor monto de estimaciones adicionales, pero manteniéndose en niveles de fortaleza.

Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses 12m del Banco presentan un comportamiento a la baja, con una contracción de -4.4% en comparación con el año anterior, al colocarse en P$13,931m al 3T21 (vs. P$14,575m al 3T20 y P$14,158m en un escenario base). Lo anterior debido principalmente a una disminución en la tasa activa de 12.1% a 8.2% del 3T20 al 3T21, lo que se da por dos factores principales: por una parte, se tuvo una menor TIIE promedio 12m, que impactó la tasa de la cartera a tasa variable del Banco, y por otra parte se tuvo una mayor participación del portafolio de inversiones sobre los activos productivos totales del Banco, el cual tiene una menor tasa de rendimiento en comparación con la cartera de crédito.

Por otra parte, los gastos por intereses tuvieron una disminución de mayor proporción, al pasar de P$10,113m al 3T20 a P$8,932m al 3T21, equivalente a una contracción anual de -11.7%. Esto refleja una disminución en la tasa pasiva de 7.9% al 3T20 a 5.4% al 3T21, reflejo principalmente de menores intereses pagados por operaciones de reporto y por pasivos bursátiles por las fluctuaciones de las tasas de referencia en los últimos 12m. A pesar de la disminución en el costo de fondeo del Banco, el impacto en la tasa activa fue de mayor magnitud, lo que llevó a una disminución en el spread de tasas a 2.1% al 3T21 (vs. 4.2% al 3T20 y 2.0% en un escenario base).

A pesar de un menor spread de tasas, la disminución en los gastos por intereses de Banca Afirme llevó a que el margen financiero 12m de Banca Afirme presentara un comportamiento ligeramente al alza, al ubicarse en P$4,999m al 3T21 (vs. P$4,462m al 3T20). Asimismo, se tuvo una menor generación de estimaciones preventivas 12m, las cuales se ubicaron en P$1,496m, llevando a un margen financiero ajustado 12m de P$3,503m (vs. P$1,640m y P$2,822m al 3T20). Con ello, el MIN Ajustado presentó un bajo impacto, a pesar de la disminución en el margen de tasas, ubicándose en 2.1% al 3T21 (vs. 2.3% al 3T20 y 2.0% en un escenario base).

Con respecto a los ingresos por tarifas y comisiones cobradas 12m, estos presentan un crecimiento anual de 13.2% para ubicarse en P$2,396m al 3T21, lo que se ubica 18.0% superior con respecto a nuestras expectativas (vs. P$2,117m al 3T20 y P$2,030m en un escenario base). Lo anterior se da como consecuencia principalmente del dinamismo en las operaciones en cajeros, TPVs y banca electrónica, así como de comisiones por remesas y corresponsalías. Por su parte, las tarifas y comisiones pagadas presentan un crecimiento de 47.8% principalmente por un mayor volumen de operaciones de banca electrónica, llevando a que los ingresos netos por comisiones 12m se ubicaran en P$1,481m (vs. P$1,498m al 3T20 y P$1,308m en un escenario base).

El resultado por intermediación del Banco en los últimos 12m ha sido similar a lo observado en el año anterior, al ubicarse en P$98m al 3T21 (vs. P$102m al 3T20 y P$90m en un escenario base). Lo anterior se da como resultado de una estabilidad en el resultado por compraventa en los últimos 12m, así como por una menor pérdida por valuación a valor razonable en comparación con el año anterior, principalmente como resultado de la valuación de instrumentos ligados a la inflación.

En cuanto a los otros ingresos de la operación 12m, se observa un crecimiento anual de 60.9% para ubicarse en P$272m al 3T21 (vs. P$169m al 3T20 y P$285m en un escenario base), lo que se explica principalmente por liberaciones de reservas por P$39.1m correspondientes a un porcentaje de las reservas adicionales constituidas durante 2020 por la contingencia sanitaria, así como por ingresos relacionados al programa BIN Sponsor y por cobranza de créditos castigados. Considerando los factores anteriores, los ingresos totales de la operación 12m se ubicaron en P$5,354m, lo que se ubica por encima de nuestras expectativas (vs. P$4,591m al 3T20 y P$4,914m en un escenario base).

El Banco presenta un incremento de 16.5% en los gastos por administración 12m, los cuales se ubicaron en P$4,747m al 3T21, superando nuestras expectativas de un crecimiento anual de 9.9% (vs. P$4,073m al 3T20 y P$4,478m en un escenario base). Esto se explica por un crecimiento importante en remuneraciones asociadas al desempeño de las mesas financieras, así como

un mayor volumen de operaciones de banca electrónica y por honorarios asociados a recuperación de cartera. Considerando el crecimiento en los gastos de administración, el índice de eficiencia se ubicó por encima de lo esperado y a lo observado el año anterior en 69.3% al 3T21 (vs. 65.4% al 3T20 y 65.2% en un escenario base).

Rentabilidad

El crecimiento en los ingresos totales de la operación, derivado de un mayor margen financiero ajustado, un incremento en los ingresos por comisiones netas y en otros ingresos por operación, así como por el adecuado desempeño del resultado por intermediación, compensó los mayores gastos de administración. Esto se ve reflejado en un incremento en el resultado neto 12m, el cual se ubicó en P$481m al 3T21 (vs. P$399m al 3T20 y P$314m en un escenario base). A su vez, esto resulta en un comportamiento estable en las métricas de rentabilidad, con el ROA y ROE Promedio en niveles de 0.3% y 7.0% al 3T21 (vs. 0.3% y 6.8% al 3T20).

Solvencia

Banca Afirme muestra un robustecimiento en sus métricas de capitalización en los últimos 12m, con el índice de capitalización básico ubicándose en 12.6% al 3T21, lo que refleja un incremento de 226bps contra el 10.4% observado al 3T20 (vs. 11.3% en un escenario base). Lo anterior refleja el robustecimiento del capital del Banco a través de la generación de utilidades y por aportaciones para futuros aumentos de capital por un monto acumulado de P$629m en los últimos 12m, donde el capital básico se incrementó 20.7% anualmente, ubicándose en P$7,354m al 3T21. Por otra parte, los activos sujetos a riesgo del Banco mostraron una ligera disminución, al pasar de P$59,038m al 3T20 a P$58,170m, resultado principalmente de una disminución en los activos sujetos a riesgo de mercado de P$8,795m a P$7,336m por posiciones más conservadoras en el portafolio de inversiones.

Por su parte, el índice de capitalización neto muestra un comportamiento similar, incrementando 310bps en los últimos 12m para ubicarse en 16.3% al 3T21 (vs. 13.2% al 3T20 y 14.8% en un escenario base). Además del comportamiento estable de los activos sujetos a riesgo y el robustecimiento del capital básico, el capital complementario del Banco ha sido beneficiado por la emisión de obligaciones subordinadas en los últimos ejercicios, lo que explica la diferencia con respecto al indicador de capital básico. Al cierre de septiembre de 2021, el programa de obligaciones subordinadas del Banco tiene un saldo de P$2,741m. Esperamos que el capital complementario del Banco muestre un crecimiento adicional con la emisión de Obligaciones contemplada para el primer trimestre de 2022.

Apalancamiento

La razón de apalancamiento ajustada del Banco ha mostrado una tendencia a la baja en comparación con el año anterior, al pasar de 12.0x al 3T20 a 10.8x al 3T21 (vs. 9.9x en un escenario base). Lo anterior se da como resultado del robustecimiento del capital contable de Banca Afirme a través de la generación de utilidades, así como por las aportaciones de capital realizadas en los últimos 12m. Finalmente, la razón de cartera vigente a deuda neta se mantuvo estable en un nivel de 1.1x, reflejando un adecuado comportamiento de la cartera de crédito y la estrategia de mayor liquidez en el Banco que favoreció un bajo crecimiento de la deuda neta.

Liquidez

El Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) de Banca Afirme presentó un crecimiento relevante en el tercer trimestre de 2021, ubicándose por encima de nuestras expectativas en un nivel de 241.0% (vs. 145.0% al 3T20 y 176.8% en un escenario base). El incremento en el indicador se da como resultado de un mayor volumen de activos líquidos computables que el año anterior por la estrategia del Banco de incrementar su liquidez ante el entorno de incertidumbre por la contingencia sanitaria, así como por un ligero incremento en la participación de la captación a plazo sobre la captación total, la cual pasó de 42.7% al 3T20 a 45.5% al 3T21.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 en el reporte de calificación del 10 de junio de 2021.

Contactos

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

Cecile Solano
Analista
cecile.solano@hrratings.com

Angel Garcia
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:

Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021
ADENDUM - Metodología de Calificación para Obligaciones Subordinadas (México), Agosto 2013

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

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.
Calificación anterior 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 Cárdenas Dosal, S.C. y documentación legal de la Emisión 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, 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