ConCrédito

Fin Útil, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.

HR AP2

Instituciones Financieras
1 de agosto de 2022

Calificación

Fin Útil AP	HR AP2
Perspectiva	Estable

Calificación AP

Fuente: HR Ratings.

Contactos

Pablo Domenge
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
pablo.domenge@hrratings.com

Mikel Saavedra
Analista
mikel.saavedra@hrratings.com

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

HR Ratings asignó la calificación de HR AP2 con Perspectiva Estable para ConCrédito

La asignación de la calificación para ConCrédito[1] se basa en la fortaleza presentada por la Empresa en su tren de crédito, así como en su control interno el cual implementa herramientas tecnológicas. En línea con lo anterior, la Empresa cuenta con procesos eficientes de originación, seguimiento y cobranza, lo que le permite mantener una apropiada calidad de la cartera. Asimismo, se exhibe una adecuada concentración de los diez clientes principales dentro de la cartera total y capital contable, derivado de las estrictas políticas de límite de crédito por distribuidora. Por otra parte, cabe mencionar que durante el último ejercicio ConCrédito completó la transformación digital de su modelo de negocio, al cerrar la totalidad de sus sucursales físicas, y realizó una expansión geográfica a 34 ciudades adicionales de la República Mexicana mediante la apertura de territorios y satélites. De igual forma, la Empresa concluyó exitosamente el proceso de regulación al convertirse en una Entidad Regulada ante la CNBV[2], lo cual se considera como un factor positivo durante el proceso de adquisición de fondeo.

Factores Considerados

- **Incremento anual de 35.1% en la cartera de crédito total, al cerrar con un saldo de P$3,133m a marzo de 2022 (vs. P$2,319m a marzo de 2021).** Durante los últimos 12m, ConCrédito se enfocó principalmente en aumentar la colocación de crédito mediante la apertura de operaciones en nuevas ciudades y un incremento importante en la plantilla de distribuidoras.
- **Disminución en los niveles de morosidad de la cartera, al cerrar con un índice de morosidad de 1.9% al 1T22 (vs. 4.8% al 1T21).** La mejora en los niveles de morosidad es atribuible principalmente al cambio de metodología de clasificación del riesgo de cartera, así como un incremento en los castigos durante los últimos 12m.
- **Adecuada pulverización en los diez clientes principales, al exhibir una concentración de 0.0 veces (x) el capital contable.** Con ello, al cierre del 1T22 se exhibe un saldo en clientes principales de P$3.5m, lo que se traduce en una concentración a cartera de crédito de 0.1%, por lo que, algún incumplimiento de pago de alguno de estos no impactaría la situación financiera de la Empresa.
- **Robustecimiento tecnológico y adecuada implementación de la estrategia digital.** Durante los últimos 12m, ConCrédito agregó pruebas automatizadas con el software en funcionamiento y disminuyó el tiempo máximo de pérdida de datos a una hora. Asimismo, la Empresa completó la transformación digital del modelo de negocio e incrementó su presencia a 144 ciudades de la República Mexicana.
- **Migración a Entidad Regulada ante la CNBV.** En agosto de 2021, ConCrédito se convirtió en una Entidad Regulada, por lo que implementó diversos cambios entre los que destacan la actualización de los criterios de clasificación del riesgo de crédito y la metodología para el cálculo de reservas.
- **Posición de fortaleza en el Consejo de Administración, al mantener una porción en la participación independiente de 33.3% al 1T22 (vs. 33.3% al 1T21).** El Consejo de Administración no presentó cambios en los últimos 12m, manteniendo una sólida estructura, lo que le permite amplia objetividad dentro del proceso de toma de decisiones.

[1] Fin Útil, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (Fin Útil y/o ConCrédito y/o la Empresa).
[2] Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Desempeño Financiero

- **Niveles de fortaleza en la solvencia de la Empresa, al cerrar con un índice de capitalización de 50.5% al 1T22 (vs. 56.5% al 1T21).** La estabilidad en la posición de solvencia es atribuible a un incremento en los activos sujetos a riesgos, así como un aumento en el capital contable vía las utilidades netas durante los últimos 12m, y el cual cerró en P$1,635m al 1T22 (vs. P$1,524m al 1T21).
- **Incremento en el MIN Ajustado, al cerrar en 25.6% al 1T22 (vs. 12.1% al 1T21).** Lo anterior corresponde principalmente a un aumento en la tasa activa derivado de la terminación de los apoyos Covid-19, lo que ocasionó un efecto positivo en los ingresos por intereses 12m, al cerrar en P$1,839m al 1T22 (vs. P$1,027m al 1T21).

Factores Adicionales Considerados

- **Adecuada disponibilidad en sus herramientas de fondeo, al cerrar con un saldo dispuesto de P$2,236m a marzo de 2022 (vs. P$1,539m a marzo de 2021).** La estrategia de fondeo de la Empresa está enfocada en mantener una adecuada diversificación a través de cinco líneas de crédito y dos emisiones bursátiles, las cuales son utilizadas con el objetivo de eficientizar el margen financiero.
- **Plan para llevar a cabo la venta cruzada con Compartamos Banco[3].** ConCrédito cuenta con un plan para incrementar la venta cruzada entre grupos de acreditadas, el cual consiste en impulsar a las clientas de crédito mujer de Compartamos a formar parte de Fin Útil como Empresarias. Asimismo, ConCrédito tiene planeado expandir CrediTienda al mercado de clientes y colaboradores de Compartamos, así como magnificar el programa de referidas.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejoras en el índice de morosidad, cerrando por debajo de 0.8%.** Una disminución en el incumplimiento de la cartera de crédito mediante una adecuada gestión de cobranza impactaría de manera positiva los indicadores de morosidad, así como la fortaleza financiera de la Empresa.
- **Disminución del índice de rotación anual, cerrando por debajo de 25.0%.** Una mayor estabilidad en el capital humano de ConCrédito aumentaría la certidumbre de las operaciones y mitigaría posibles errores operativos.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Presión en los niveles de morosidad, al cerrar con un índice de morosidad ajustado de 25.0%.** Un continuo deterioro en los procesos de originación y administración de la cartera presionaría la posición de solvencia, lo que afectaría la fortaleza financiera de la Empresa.
- **Deterioro en el índice de rotación de personal, cerrando por encima de 70.0%.** Un incremento significativo en el índice de rotación, así como continuos movimientos en puestos directivos, aumentaría los riesgos operativos e impactaría la ejecución del plan de negocio de manera negativa.
- **Disminución de la porción independiente en el Consejo de Administración, llevándolo por debajo de las sanas prácticas del sector.** Lo anterior impactaría la objetividad del proceso de toma de decisiones de manera negativa, así como la visión estratégica de la Empresa.

[3] Banco Compartamos, S.A., I.B.M. (Compartamos Banco y/o Compartamos).

Anexo – Estados Financieros

Balance General: ConCrédito (millones de Pesos)	Anual			Trimestral	
	2019	2020	2021	1T21	1T22
ACTIVO	**3,666**	**3,380**	**3,944**	**3,197**	**4,130**
Disponibilidades	**644**	**1,039**	**1,073**	**793**	**946**
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0	0	13	0	17
Total Cartera de Crédito Neto	**2,753**	**2,026**	**2,535**	**2,110**	**2,750**
Cartera de Crédito Total	2,861	2,254	2,952	2,319	3,133
Cartera de Crédito Vigente	2,753	2,094	2,820	2,208	3,075
Cartera de Crédito Vencida	108	160	132	111	58
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-108	-228	-418	-209	-383
Otros Activos	**269**	**315**	**324**	**294**	**417**
Otras Cuentas por Cobrar[1]	70	11	32	17	61
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	59	37	15	30	77
Activos en Arrendamientos Capitalizables	83	0	0	0	0
Inversiones Permanentes	1	1	1	1	1
Impuestos Diferidos (a favor)	39	175	207	150	246
Otros Activos Neto[2]	17	91	69	95	32
PASIVO	**1,918**	**1,913**	**2,271**	**1,672**	**2,495**
Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles	**1,683**	**1,797**	**2,142**	**1,539**	**2,236**
Préstamos Bancarios	406	580	738	573	848
Pasivos Bursátiles	1,277	1,217	1,404	967	1,388
Otras Cuentas por Pagar[3]	**138**	**117**	**130**	**133**	**202**
Impuestos a la Utilidad por Pagar	126	117	130	133	134
Obligaciones por Arrendamiento	**97**	**0**	**0**	**0**	**68**
CAPITAL CONTABLE	**1,748**	**1,467**	**1,673**	**1,524**	**1,635**
Capital Contribuido	**1,298**	**1,376**	**1,345**	**1,376**	**1,376**
Capital Social	726	1,369	1,338	1,369	1,369
Obligaciones Subordinadas en Circulación	575	0	0	0	0
Capital Ganado	**450**	**91**	**328**	**149**	**259**
Resultado de Ejercicios Anteriores	114	308	105	91	257
Resultado Neto	336	-217	206	57	-15
Deuda Neta	**1,039**	**758**	**1,068**	**747**	**1,289**

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C., proporcionada por la Empresa.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos, Derechos de Cobro, Seguros, IVA entre otros.

2.- Otros Activos Netos: Comisiones Pagadas por Anticipado, Otros Pagos Anticipados, Seguros por Amortizar.

3.- Otras Cuentas por pagar: Impuestos a la Utilidad por Pagar, IVA por Pagar, Acreedires Diversos, Documentos por Pagar, Otras Cuentas por Pagar.

Edo. De Resultados: ConCrédito (En millones de Pesos)	Anual			Acumulado	
	2019	2020	2021	1T21	1T22
Ingresos por Intereses	1,784	1,116	1,727	388	500
Gastos por Intereses y Otros Financieros	297	235	151	39	48
Margen Financiero	**1,487**	**881**	**1,577**	**350**	**452**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	344	466	603	90	259
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	**1,143**	**414**	**974**	**259**	**193**
Comisiones y Tarifas Netas	-11	-12	-10	-1	-6
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación[1]	118	19	43	16	13
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	**1,250**	**421**	**1,007**	**275**	**200**
Gastos de Administración	790	737	756	193	221
Resultado antes de ISR y PTU	**460**	**-316**	**252**	**82**	**-21**
ISR y PTU Causado	124	0	82	0	-76
ISR y PTU Diferidos	0	99	36	-25	-70
Resultado Neto	**336**	**-217**	**206**	**57**	**-15**

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C., proporcionada por la Empresa.

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: UDIS.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	1T21	1T22
Índice de Morosidad	3.8%	7.1%	4.5%	4.8%	1.9%
Índice de Morosidad Ajustado	12.9%	19.8%	16.2%	16.5%	17.6%
Índice de Cobertura	1.0	1.4	3.2	1.9	6.6
MIN Ajustado	34.8%	11.9%	28.7%	12.1%	25.6%
Índice de Eficiencia	49.5%	83.1%	46.9%	87.9%	46.0%
Índice de Eficiencia Operativa	24.0%	21.1%	22.3%	21.6%	22.1%
ROA Promedio	9.4%	-5.9%	6.1%	-6.0%	3.7%
ROE Promedio	20.0%	-13.1%	13.2%	-13.1%	8.4%
Índice de Capitalización	63.5%	50.6%	56.4%	56.5%	50.5%
Razón de Apalancamiento	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.7	2.8	2.6	3.0	2.4
Tasa Activa	54.3%	31.9%	50.9%	30.1%	51.8%
Tasa Pasiva	13.9%	11.4%	8.9%	10.4%	9.0%
Spread de Tasas	40.4%	20.5%	42.1%	19.7%	42.9%
Flujo Libre de Efectivo	379.1	-27.1	410.8	56.3	-18.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C., proporcionada por la Empresa.

Flujo de Efectivo: ConCrédito (En millones de Pesos)	Anual			Acumulado	
	2019	2020	2021	1T21	1T22
Resultado Neto	**336**	**-217**	**206**	**57**	**-15**
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	344	466	603	90	259
Depreciación y Amortización	14	32	22	7	0
Flujo Generado a Través de Resultado Neto	**694**	**281**	**831**	**155**	**244**
Flujos Generados o Utilidades en la Operación	**-885**	**2**	**-1,143**	**-144**	**-380**
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-986	271	-1,109	-174	-477
Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	8	59	-29	-6	-21
Decremento (Incremento) en Otros Activos	20	-210	13	20	-42
Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar	-24	-21	-18	16	92
Incremento (Decremento) en Compromisos por Arrendamiento	97	-97	0	0	68
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	**-191**	**283**	**-312**	**11**	**-136**
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión	**-83**	**73**	**0**	**0**	**-62**
Adquisición de Mobiliario y Equipo	0	-10	0	0	-62
Derechos de Uso por Arrendamientos	-83	83	0	0	0
Efectivo Excedente (Requerido) para Aplicar en Act. de Financ.	**-274**	**356**	**-312**	**11**	**-198**
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	**-67**	**39**	**345**	**-257**	**71**
Financiamientos Bancarios y Bursátiles	6	174	315	0	110
Financiamientos Bursátiles	315	23	604	0	0
Obligaciones Subordinadas en Circulación	79	632	0	0	0
Amortizaciones Bancarias	-176	0	-157	-8	0
Amortizaciones Bursátiles	-23	-83	-417	-250	-16
Movimientos de Capital	-269	-111	-0	0	-23
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	**-341**	**395**	**34**	**-246**	**-127**
Efectivo y Equivalentes al Principio del Periodo	985	644	1,039	1,039	1,073
Efectivo y Equivalentes al Final del Periodo	**644**	**1,039**	**1,073**	**793**	**946**
Flujo Libre de Efectivo*	**379**	**-27**	**372**	**56**	**21**

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C., proporcionada por la Empresa.

*FLE: Resultado Neto + Estimaciones Preventivas - Castigos + Depreciación y Amortización + Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar + Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2019	2020	2021	1T21	1T22
Resultado Neto	336	-217	206	57	-15
+ Estimaciones Preventivas	344	466	603	90	259
- Castigos	299	346	413	109	294
+ Depreciación y Amortización	14	32	22	7	0
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	8	59	-29	-6	-21
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar	-24	-21	-18	16	92
FLE	**379**	**-27**	**372**	**56**	**21**

Glosario

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 + Bienes en Administración + Residuales.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estim. Preventivas – Castigos + Depreciación + Cambio en Cuentas por Cobrar + Cambio en Cuentas por Pagar.

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

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

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

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles.

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

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m – Emisiones Estructuradas 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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Director General

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

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

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

FP 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 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame
+52 55 1253 6545
luisa.adame@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 de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero
+52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque
+52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal
+52 55 1253 6541
daniela.dosal@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:

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	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.	1T19 – 1T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com 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).