

Calificación

Factor Exprés AP

HR AP3-

Perspectiva

Estable

Evolución de la Calificación AP



Contactos

Pablo Domenge

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

Diego Velasco

Analista
diego.velasco@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 Factor Exprés

La ratificación de la calificación de Administrador Primario de Factor Exprés¹ se basa en los niveles de morosidad estables del último periodo, los cuales resultaron en un índice de morosidad y morosidad ajustado de 2.2% y 2.3% al primer trimestre del 2022 (1T22) respectivamente (vs. 2.3% y 2.5% al 1T21). No obstante, la Empresa mantiene el 42.1% de su cartera total en reestructura, otorgando distintos periodos de gracia de capital a dichos clientes, lo cual ha generado una reducción en la generación de utilidades en el periodo (vs. 28.9% al 1T21). Debido a lo anterior, se observa que la rentabilidad de la Empresa se vio deteriorada, afectado adicionalmente por una mayor erogación de gastos administrativos y de estimaciones preventivas, por lo que el resultado neto de la Empresa ascendió a un monto de P\$4.6m (vs. P\$5.4m al 1T21), colocando el ROA Promedio en niveles de 0.3% al cierre de 1T22 (vs. 1.7% al 1T21). Por otro lado, se observa que la Empresa ha aumentado el número de horas promedio de capacitación, al ubicarse en 39.6 horas promedio por colaborador al cierre de 2021 (vs. 25.3 horas promedio en 1T21). En este sentido, los cursos se enfocaron en materia de cobranza efectiva, Prevención de Lavado de Dinero y contabilidad, principalmente. Asimismo, se observa la integración de un integrante independiente en el periodo, lo que se presenta como un área de oportunidad, debido a que el porcentaje de independientes se mantiene en 20.0%, nivel inferior a lo recomendado por sanas prácticas (vs. 20.0% al 1T21). Por último, la Empresa registró 20 incorporaciones a lo largo del 2021 y reportó 12 bajas en el mismo periodo, por lo que culminó el año con 26 colaboradores (vs. 18 colaboradores en 2020). En ese sentido, el índice de rotación de la Empresa aumentó a niveles de 54.5% al cierre de 2021 (vs. 38.9% al cierre de 2020), el cual se considera como elevado.

Factores Considerados

- **Adecuados niveles de capacitación, al alcanzar un total de 39.6 horas promedios por colaborador al cierre de 2021 (vs. 28.4 horas por colaborador al 4T20).** Lo anterior, derivado de que se impartieron 36 cursos en diversos temas, entre los que destacan los enfocados en la Prevención de Lavado de Dinero y de Contabilidad, así como talleres de cobranza, enfocados con el perfil del puesto de los colaboradores.
- **Implementación de herramientas tecnológicas enfocadas a la mejora en la eficiencia en los procesos de originación y administración de cartera.** Durante el último periodo, Factor Exprés implementó herramientas tecnológicas para la originación y administración de cartera. Al respecto, se incorporó el sistema SAT.ws, así como la plataforma KIKOYA y una herramienta que extrae información del buró de crédito, con el objetivo de dar eficiencia en la etapa de preevaluación del prospecto.
- **Concentración de los diez principales clientes en la cartera, que se ubica en niveles de 37.1% y 1.4 veces (x) capital al 1T22 (vs. 1.3 al 1T21).** La Empresa presenta una elevada concentración en sus principales acreditados, lo que pudiera representar un riesgo en caso de incumplimiento de alguno de ellos.
- **Niveles de rotación de personal elevados, al cerrar en 54.5% al cierre de 2021 (vs. 38.9% en 2020).** Los niveles de rotación de la Empresa se muestran elevados, lo

¹ Factor Exprés, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Factor Exprés y/o la Empresa).

que representa un elevado costo de capacitación, así como un riesgo a la continuidad de las operaciones.

Desempeño Histórico

- **Adecuados niveles de morosidad, al cerrar con un índice de morosidad en 2.2% y morosidad ajustada en 2.3% al 1T22 (vs. 2.3 y 2.5% respectivamente al 1T21).** Lo anterior, derivado de la implementación de estrategias que limitan la incorporación de los acreditados al cajón de cartera vencida, otorgando periodos de plazo de acuerdo con las capacidades de cada acreditado.
- **Sólidos niveles de solvencia, al posicionar el índice de capitalización en 28.4% al 1T22 (vs. 28.2% al 1T21).** Como resultado de la continua generación de utilidades netas, a la par de una política de reinversión de utilidades, así como un crecimiento conservador en los activos sujetos a riesgo, el índice de capitalización se ha mantenido en niveles estables.
- **Moderado índice de eficiencia, al ubicarse en 62.4% al 1T22 (vs. 55.2% al 1T21).** La Empresa presenta un índice de eficiencia en niveles moderados, ligado a altos gastos administrativos, lo que impacta en la rentabilidad de la Empresa.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Estabilidad en el índice de morosidad ajustado a 2.0% de manera sostenida.** La estabilidad provendría de una disminución en la cartera reestructurada, así como una mejora en la recuperación de cartera, derivado en menores quitas y menores castigos.
- **Disminución de la concentración de los diez principales clientes.** Una disminución del saldo de los principales clientes cercana a 0.5x del capital contable podría impactar de manera positiva en la calificación de la Empresa, y presentaría un menor riesgo ante cualquier situación de impago.
- **Incorporación de miembros independientes en el Consejo de Administración, que alcance al menos un 25% sobre el total de miembros.** Lo anterior proveería de una toma de decisiones imparcial, así como mayor transparencia y objetividad, fortaleciendo la estructura del Gobierno Corporativo.
- **Mejora sostenida en la rentabilidad, que arroja un ROA Promedio superior a 2.0%.** La generación constante de utilidades netas podría impactar de manera favorable la rentabilidad de la Empresa.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la calidad de la cartera, llevando al índice de morosidad ajustado a un nivel de 5.0%.** El deterioro en la calidad de la cartera de Factor Exprés llevaría a una baja en su capacidad de generación de resultados netos, con lo que se mostraría un impacto en la rentabilidad de la Empresa.
- **Deterioro en la posición de solvencia por debajo del 15.0% en el índice de capitalización.** El decremento sostenido del índice de capitalización podría afectar la calificación de contraparte de manera negativa, de tal forma que impacte en la calificación de Administrador Primario.

Anexo – Estados Financieros

Balance:Factor Exprés (En Millones de Pesos)	Anual			Trimestral	
	2019	2020	2021	1T21	1T22
ACTIVO	442.9	523.3	541.0	536.3	576.2
Disponibilidades	47.8	2.9	6.5	49.7	1.1
Inversiones en Valores	0.0	37.7	7.7	0.0	17.7
Total Cartera de Crédito Neta	386.2	470.6	478.5	475.4	508.7
Cartera de Crédito	407.1	503.2	524.4	510.7	556.4
Cartera de Crédito Vigente	395.6	491.2	512.1	498.8	544.0
Factoraje	48.6	51.5	37.3	43.3	40.4
Actividades Empresariales o Comerciales	347.0	439.7	474.8	455.4	503.6
Cartera de Crédito Vencida	11.5	12.0	12.4	12.0	12.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-20.9	-32.6	-45.9	-35.3	-47.7
Otras Cuentas por Cobrar ¹	3.3	0.4	2.6	0.9	2.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.6	0.3	0.2	0.3	0.1
Inversiones Permanentes	0.0	0.0	28.8	0.0	28.8
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	3.7	6.7	6.7	7.3	7.0
Otros Activos ²	1.3	1.9	10.0	2.7	10.2
PASIVO	308.1	382.1	395.6	388.2	426.2
Pasivos Bursátiles	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	304.6	375.0	391.9	384.1	422.4
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	138.6	127.4	109.7	120.4	94.1
Obligaciones Convertibles	165.9	247.6	282.3	263.8	328.4
Otras Cuentas por Pagar	3.5	7.1	3.7	4.0	3.7
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.9	2.3	1.8	1.3	0.9
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	2.7	4.8	1.9	2.7	2.8
CAPITAL CONTABLE	134.8	141.2	145.4	148.1	150.0
Participación Controladora	134.8	141.2	145.4	148.1	150.0
Capital Contribuido	91.9	93.4	94.9	94.9	94.9
Capital Social	80.6	82.1	83.6	83.6	83.6
Prima en Ventas de Acciones	11.2	11.2	11.2	11.2	11.2
Capital Ganado	42.9	47.9	50.5	53.3	55.2
Reservas de Capital	0.0	0.0	2.4	2.4	2.4
Resultado de Ejercicios Anteriores	25.1	42.9	45.5	45.5	48.2
Resultado Neto	17.8	4.9	2.7	5.4	4.6
Deuda Neta	256.8	334.4	377.7	334.5	403.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Grant Thornton en 2019, 2020, 2021 proporcionada por la Empresa.

Otras Cuentas por Cobrar¹: Inversiones, Gastos a Comprobar

Otros Activos²: Licencias de Software y Depósitos en Garantía

Estado de Resultados: Factor Exprés (En Millones de Pesos)	Anual			Trimestral	
	2019	2020	2021	1T21	1T22
Ingresos por Intereses	82.3	90.7	94.2	26.2	23.6
Gastos por Intereses y Depreciación	40.7	40.4	49.2	11.8	12.5
Margen Financiero	41.6	50.3	45.0	14.5	11.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-2.5	12.5	13.3	2.5	1.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	44.1	37.9	31.8	11.9	9.4
Comisiones y Tarifas Cobradas	6.9	7.4	7.1	2.0	1.6
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.9	1.6	1.2	0.9	0.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	-11.7	-11.8	-5.0	0.2	0.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	38.3	31.8	32.7	13.2	11.2
Gastos de Administración y Promoción	17.5	25.9	27.9	7.3	6.3
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	20.8	5.9	4.8	5.9	4.9
Impuestos a la Utilidad Causados	2.2	4.0	2.1	1.2	0.6
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0.8	-3.0	0.0	-0.6	-0.3
Resultado Neto	17.8	4.9	2.7	5.4	4.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Grant Thornton en 2019, 2020, 2021 proporcionada por la Empresa.

Otros ingresos (egresos de la operación)¹: Ingresos (Egresos) por venta de cartera, Intereses de Inversiones

Métricas Financieras	2019	2020	2021	1T21	1T22
Índice de Morosidad	2.8%	2.4%	2.4%	2.3%	2.2%
Índice de Morosidad Ajustado	6.1%	2.5%	2.4%	2.5%	2.3%
MIN Ajustado	9.8%	7.7%	5.7%	8.3%	5.2%
Índice de Cobertura	1.8	2.7	3.7	2.9	3.9
Índice de Eficiencia	49.0%	58.5%	60.6%	55.2%	62.4%
ROA Promedio	4.1%	1.0%	0.5%	1.7%	0.3%
Índice de Capitalización	31.1%	27.6%	29.5%	28.2%	28.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.4	2.4	2.7	2.4	2.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.5	1.4	1.5	1.3
Spread de Tasas	5.6%	6.2%	4.2%	6.5%	3.6%
Tasa Activa	18.4%	18.5%	16.9%	19.0%	16.3%
Tasa Pasiva	12.7%	12.3%	12.7%	12.5%	12.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Grant Thornton en 2019, 2020, 2021 proporcionada por la Empresa.

Estado de Flujo de Efectivo: Factor Exprés (En Millones de Pesos)	Anual			Trimestral	
	2019	2020	2021	1T21	1T22
Resultado Neto	17.8	4.9	2.7	5.4	4.6
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	-2.4	12.7	13.5	2.6	1.6
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.2	0.3	0.2	0.1	0.0
Provisiones	-2.5	12.5	13.3	2.5	1.6
Actividades de Operación					
Cambio en Cuentas de Margen	0.0	-2.9	2.9	2.9	0.0
Cambio en Inversiones en Valores	0.0	-37.7	29.9	37.7	-10.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	7.5	-96.8	-21.3	-7.4	-31.8
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-1.7	2.9	-2.2	-0.5	-0.1
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	0.0	0.0	-28.7	0.0	-0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.8	-3.0	0.0	-0.6	-0.3
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.1	-0.6	-8.2	-0.9	-0.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	0.7	70.4	17.0	9.2	30.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	0.7	3.6	-3.4	-3.1	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	8.1	-64.1	-14.0	37.3	-11.7
Actividades de Inversión					
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Actividades de Financiamiento					
Cobro por Emisión de Acciones	1.5	1.5	1.5	1.5	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	1.5	1.5	1.5	1.5	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	25.0	-44.9	3.6	46.8	-5.4
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	22.8	47.8	2.9	2.9	6.5
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	47.8	2.9	6.5	49.7	1.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Grant Thornton en 2019, 2020, 2021 proporcionada por la Empresa.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	1T21	1T22
Resultado Neto	17.8	4.9	2.7	5.4	4.6
+ Estimaciones Preventivas	-2.5	12.5	13.3	2.5	1.6
+ Depreciación y Amortización	0.2	0.3	0.2	0.1	0.0
- Castigos de Cartera	-14.06	-0.71	-0.42	0.00	-0.37
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-1.7	2.9	-2.2	-0.5	-0.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	0.7	3.6	-3.4	-3.1	0.0
FLE	0.4	23.4	10.1	4.4	5.9

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 + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras 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 + Préstamos 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 Consolidada 12m / Activos Totales Prom. 12m.

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada 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

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@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

Instituciones Financieras / ABS

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

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@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

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@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 (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-
Fecha de última acción de calificación	9 de julio de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	2T13-1T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Grant Thornton 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 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).