

## Calificación

AFIPYME AP	HR AP3+
Perspectiva	Estable

### Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

## Contactos

### Angel García

Director de Instituciones Financieras / ABS  
Analista Responsable  
angel.garcia@hrratings.com

### Oscar Herrera

Asociado  
oscar.herrera@hrratings.com

### Alberto González Saravia

Analista  
alberto.gonzalez@hrratings.com

### Akira Hirata

Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS  
akira.hirata@hrratings.com

## HR Ratings ratificó la calificación de HR AP3+ con Perspectiva Estable para AFIPYME

La ratificación de la calificación para AFIPYME<sup>1</sup> se basa en sana calidad de cartera que ha mantenido la Empresa en los últimos 12 meses (12m), ya que presenta un índice de morosidad y morosidad ajustada de 1.5% y 2.9% al cierre de junio del 2022 (2T22), lo que representa una mejora en comparación del 2.7% y 3.9% observado al 2T21. Asimismo, cuenta con un índice de rotación moderado, a pesar de presentar un incremento a 13.1% al 2T22 (vs. 6.5% al 2T21). Por otra parte, los niveles de capacitación se ubicaron en 7.0 horas promedio por empleado (vs. 29.7 horas promedio al 2T21). Finalmente, también presentaron una mejora en su índice de eficiencia al ubicarse en 59.0% al 2T22 (vs. 66.5% al 2T21).

## Factores Considerados

- **Mejora en la calidad de cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustada de 1.5% y 2.9% al 2T22 (vs. 2.7% y 3.9% al 2T21).** A pesar de presentar un crecimiento orgánico de cartera la Empresa logró ser más eficientes en sus procesos de seguimiento de créditos, así como en la cobranza y recuperación de cartera vencida.
- **Aumento en la rotación del personal, con un índice de 13.1% al cierre del 2T22 (vs. 6.5% al 2T21).** Como consecuencia de un aumento en el número de bajas principalmente de las áreas de créditos y promoción. AFIPYME aumentó su índice de rotación. Sin embargo, se mantiene en niveles moderados.
- **Disminución en el promedio de Capacitación del Personal.** Para junio del 2022, AFIPYME presentó una reducción en la capacitación promedio por empleado, concentrando más horas en temas de PLD y FT.
- **Mejora en el manejo de gastos de la operación con un índice de eficiencia de 59.0% al 2T22 (vs. 66.5% al 2T21).** El control de gastos de la operación, junto con un aumento en la generación de estimaciones preventivas 12m benefició la eficiencia de AFIPYME.
- **Disminución en la diversificación de fondeo, con un monto autorizado de P\$594.0m y una disponibilidad del 31.4%.** Con la baja de dos líneas de fondeo por un total de P\$480.0m, el 59.8% del monto autorizado de la Empresa lo concentran los dos principales fondeadores.
- **Moderada concentración de los diez principales clientes con un 63.0% del portafolio y 1.3x veces el capital contable.** Los diez principales clientes de AFIPYME acumulan un monto de P\$417.9m, el cual refleja un aumento anual del 22.5%.
- **Buena posición de Liquidez con una brecha acumulada de liquidez acumulada en P\$245.9m, una brecha ponderada de activos a pasivos de 82.3% y una brecha a capital de 23.3% al 2T22 (vs. 65.9% y 22.7% al 2T21).** Gracias a la ciclicidad de la cartera y a su posición de herramientas de fondeo, AFIPYME mantiene un mayor nivel de activos que de pasivos al corto plazo, lo que le permite poder hacer frente a sus obligaciones inmediatas.

<sup>1</sup> AFIPYME, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (AFIPYME y/o la Empresa).

## Desempeño Financiero Histórico

- **Fortaleza en la posición de solvencia, con un índice de capitalización de 49.8%, una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.6x y una razón de apalancamiento de 1.3x al 2T22 (vs. 52.3%, 1.8x y 1.3x al 2T21).** Un crecimiento proporcionalmente mayor por parte de los activos que del capital contable, contribuyó a presentar ligeras reducciones en la posición de solvencia de AFIPYME. Sin embargo, se mantiene en niveles de fortaleza.
- **Reducción en el MIN Ajustado a 9.8% al 2T22 (vs. 12.9% al 2T21).** Gracias a la adopción de la metodología de pérdida esperada para la generación de estimaciones preventivas, la Empresa generó un total de P\$28.2m de provisiones en los últimos 12 meses y terminó por presionar el MIN Ajustado (vs. P\$7.6m al 2T21).
- **Reducción en el ROA Promedio a 1.3% al 2T22 (vs 2.6% al 2T21).** El aumento en el índice de cobertura presionó los indicadores de rentabilidad de AFIPYME, tras haber disminuido su Margen de Financiero Ajustado y consecuentemente sus utilidades 12m.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Reducción en el índice de rotación por debajo del 10.5% de manera constante.** La implementación de un plan de retención del personal que disminuya el volumen de bajas del personal beneficiaría la calificación de la Empresa.
- **Plan de Contingencia y Creación del área de TI propios.** La creación de un área de TI propia le daría mayor control e independencia a la Empresa sobre su propia información y herramientas tecnológicas.
- **Creación de un área de Auditoría Interna.** La creación e implementación de un área encarada de realizar auditorías periódicas fortalecería el control interno de la Empresa.
- **Aumento en los índices de rentabilidad con un ROA Promedio por encima del 3.5% de manera constante.** Un incremento en la utilidad que sea proporcionalmente mayor al volumen de activos beneficiaría a la Empresa.
- **Disminución en el índice de eficiencia por debajo del 40.0% de forma constante.** Un aumento en el Margen Financiero Ajustado que simultáneamente no presente un aumento en los gastos administrativos afectaría positivamente la calificación.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro acelerado en la calidad de cartera con un índice de morosidad por encima del 8.0%.** Un aumento descontrolado en la calidad de cartera terminaría por afectar toda la situación financiera de la Empresa, así como su calificación.
- **Fallas en los Procesos de Control Interno.** En el supuesto de que la Empresa presente fallas en el funcionamiento y procesamiento de sus operaciones se aumentaría la exposición a pérdidas asociadas a riesgos de reporte y perjudicaría su calificación.

**Anexo – Estados Financieros**

Balance: Afipyme (Cifras en Millones de Pesos)	Anual			Trimestral	
	2019	2020	2021	2T21	2T22
<b>ACTIVO</b>	<b>674.8</b>	<b>704.5</b>	<b>681.8</b>	<b>649.4</b>	<b>742.9</b>
Disponibilidades	6.7	2.4	3.1	1.7	1.8
Inversiones en Valores	4.6	4.7	4.6	4.6	4.7
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>602.0</b>	<b>626.9</b>	<b>566.7</b>	<b>575.3</b>	<b>626.7</b>
Cartera de Crédito	619.0	642.4	592.7	592.5	662.9
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	<b>602.0</b>	<b>631.7</b>	<b>584.5</b>	<b>576.3</b>	<b>652.8</b>
<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	<b>17.1</b>	<b>10.8</b>	<b>8.2</b>	<b>16.3</b>	<b>10.0</b>
<b>Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios</b>	<b>-17.1</b>	<b>-15.6</b>	<b>-26.1</b>	<b>-17.2</b>	<b>-36.2</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	2.6	4.8	3.9	2.8	4.0
Bienes Adjudicados	1.0	6.1	5.9	6.1	2.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo	51.5	53.5	45.6	47.5	48.0
Inversiones Permanentes	0.0	0.0	40.2	0.0	40.2
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	4.7	4.8	9.0	4.8	11.4
Otros Activos <sup>2</sup>	1.8	1.3	2.9	6.6	3.4
<b>PASIVO</b>	<b>363.7</b>	<b>424.3</b>	<b>382.7</b>	<b>345.3</b>	<b>427.5</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>351.3</b>	<b>405.9</b>	<b>361.9</b>	<b>332.1</b>	<b>407.5</b>
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>11.9</b>	<b>18.4</b>	<b>20.8</b>	<b>8.9</b>	<b>15.1</b>
Impuestos a la Utilidad por Pagar	10.3	0.0	1.1	0.0	0.0
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	0.0	0.0	3.1	0.0	0.0
AFACapital Pendientes de Formalizar en Asamblea de Accionistas	1.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	0.4	18.4	16.7	8.9	15.1
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	<b>0.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>4.2</b>	<b>4.8</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>311.0</b>	<b>280.2</b>	<b>299.1</b>	<b>304.1</b>	<b>315.4</b>
<b>Participación Controladora</b>	<b>311.0</b>	<b>280.2</b>	<b>299.1</b>	<b>304.1</b>	<b>315.4</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>211.5</b>	<b>211.5</b>	<b>211.5</b>	<b>211.5</b>	<b>211.5</b>
Capital Social	211.5	211.5	211.5	211.5	211.5
<b>Capital Ganado</b>	<b>99.6</b>	<b>68.7</b>	<b>87.6</b>	<b>92.6</b>	<b>103.9</b>
Resultado de Ejercicios Anteriores	80.0	45.6	68.7	68.7	89.9
Resultado Neto	19.5	23.0	18.9	23.9	14.0

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

1- Otras Cuentas por Cobrar: Cuentas por Cobrara con partes relacionadas.

2- Otros Activos: Pagos Anticipados e intangibles Neto.

Estado de Resultados: Afipyme (Cifras en Millones de Pesos)	Anual			Trimestral	
	2019	2020	2021	2T21	2T22
<b>Ingresos por Intereses y Rentas</b>	114.6	121.1	111.9	52.2	59.0
<b>Gastos por Intereses</b>	29.2	27.1	24.1	11.7	15.9
<b>Margen Financiero</b>	85.5	94.0	87.8	40.5	43.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	7.5	6.4	19.9	1.6	9.9
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	78.0	87.6	67.9	38.9	33.2
Gastos de Administración y Promoción	54.9	59.8	49.1	15.0	19.2
<b>Resultado de la Operación</b>	23.1	27.8	18.8	23.9	14.0
Impuestos a la Utilidad Causados	5.3	4.9	4.1	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-1.7	-0.1	-4.2	0.0	0.0
<b>Resultado Neto</b>	19.5	23.0	18.9	23.9	14.0

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

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2T21	2T22
Índice de Morosidad	2.8%	1.7%	1.4%	2.7%	1.5%
Índice de Morosidad Ajustado	3.1%	2.9%	2.9%	3.8%	2.9%
MIN Ajustado	13.4%	13.6%	10.8%	12.9%	9.8%
Índice de Eficiencia	64.2%	63.6%	7.0%	66.5%	59.0%
ROA Promedio	3.1%	3.3%	2.8%	2.6%	1.3%
Índice de Capitalización	50.7%	44.2%	52.1%	52.3%	49.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.1	1.2	1.3	1.2	1.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.8	1.6	1.7	1.8	1.6
Tasa Activa	19.7%	18.8%	17.8%	17.8%	18.6%
Tasa Pasiva	9.6%	7.5%	6.5%	6.5%	7.5%
Spread de Tasas	10.1%	11.3%	11.3%	11.3%	11.2%

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

Estado de Flujo de Efectivo: Afipyme (Cifras en Millones de Pesos)	Anual			Acumulado	
	2019	2020	2021	2T21	2T22
<b>Resultado Neto</b>	<b>19.5</b>	<b>23.0</b>	<b>18.9</b>	<b>23.9</b>	<b>14.0</b>
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	<b>9.9</b>	<b>8.8</b>	<b>22.3</b>	<b>2.0</b>	<b>12.3</b>
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.4	2.4	2.4	0.3	0.0
Provisiones	7.5	6.4	19.9	1.6	9.9
Otros (Ajustes en Resultado por Reclasificación de Dictamen)	0.0	0.0	0.0	0.0	2.3
<b>Actividades de Operación</b>					
Cambio en Inversiones en Valores	0.1	-0.1	0.0	0.1	-0.1
Cambio en Deudores por Reporto	-28.2	-31.3	40.3	49.9	-70.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	1.4	-2.2	1.0	2.1	-0.1
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-0.3	-5.1	0.2	0.0	3.2
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	0.0	0.0	-40.2	0.0	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-1.7	-0.1	-4.2	0.0	-2.4
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.3	0.5	-1.5	-5.3	-0.6
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	22.6	54.7	-44.0	-73.8	45.6
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-26.8	5.9	2.4	-5.2	-0.9
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-32.6</b>	<b>22.1</b>	<b>-45.9</b>	<b>-32.2</b>	<b>-25.2</b>
<b>Actividades de Inversión</b>					
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.6	-4.4	5.5	5.7	-2.3
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>0.6</b>	<b>-4.4</b>	<b>5.5</b>	<b>5.7</b>	<b>-2.3</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>					
Pagos de Dividendos en Efectivo / Emisión de acciones	0.0	-53.9	0.0	0.0	0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>0.0</b>	<b>-53.9</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>-2.6</b>	<b>-4.3</b>	<b>0.7</b>	<b>-0.7</b>	<b>-1.3</b>
<b>Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>9.3</b>	<b>6.7</b>	<b>2.4</b>	<b>2.4</b>	<b>3.1</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>6.7</b>	<b>2.4</b>	<b>3.1</b>	<b>1.7</b>	<b>1.8</b>

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

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2T21	2T22
Resultado Neto	19.5	23.0	18.9	23.9	14.0
+ Estimaciones Preventivas	7.5	6.4	19.9	1.6	9.9
+ Depreciación y Amortización	2.4	2.4	2.4	0.3	0.0
- Castigos de Cartera	-2.0	-7.9	-9.4	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	1.4	-2.2	1.0	2.1	-0.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	-26.8	5.9	2.4	-5.2	-0.9
<b>FLE</b>	<b>2.0</b>	<b>27.7</b>	<b>35.2</b>	<b>22.7</b>	<b>22.9</b>

## Glosario

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

**Activos Sujetos a Riesgo.** Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

**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.

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

**Deuda Neta.** Préstamos Bancarios – Disponibilidades – Inversiones en Valores

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

**Índice de Capitalización.** Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

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

**Índice de Eficiencia.** Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

**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

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

**ROA Promedio.** Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m.

**ROE Promedio.** Utilidad Neta 12m / Capital Contable Prom. 12m.

**Spread de Tasas.** Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



## HR Ratings Contactos Dirección

### Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

#### Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130  
alberto.ramos@hrratings.com

#### Director General

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 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 calificadoradora:

**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 <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	HR A- / Perspectiva Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	16 de noviembre del 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	2T07 – 2T22
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. 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 calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).*

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadoradora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora [www.hrratings.com](http://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).