Contigo

Cege Capital, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR AP3-

Instituciones Financieras
14 de noviembre del 2022

Calificación

CONTIGO AP	HR AP3-
Perspectiva	Estable

Evolución de la Calificación AP

Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Juan Carlos Rojas
Asociado
juancarlos.rojas@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-, manteniendo la Perspectiva Estable para Contigo

La ratificación de la calificación para Contigo[1] se basa en la estabilidad de los procesos de reporteo respecto a las emisiones bursátiles de la Empresa, lo que refleja estabilidad en el control de sus operaciones. Por otra parte, también se observa una ligera mejora en el índice de morosidad ajustado tras colocarse en 24.2% al segundo trimestre del 2022 (2T22), estando en niveles presionados (vs. 25.8% al 2T21). Asimismo, se observan presiones en el índice de eficiencia tras aumentar a 67.6% al 2T22 como consecuencia de una menor generación de ingresos por intereses. Finalmente, en términos de rotación del personal y capacitación promedio por empleado, Contigo presentó una rotación acumulada de 96.7% y un promedio de 85.4 horas por empleado en capacitaciones (vs. 60.1% y 84.7 horas en 2021). Asimismo, la Empresa ha presentado recientemente complicaciones respecto a la obtención de recursos del fondeo, lo que podría presionar su posición de liquidez para los siguientes periodos, limitando la capacidad para continuar con el volumen colocación histórico.

Factores Considerados

- **Estabilidad en los procesos de reporteo respecto a sus emisiones bursátiles.** Durante la primera mitad del 2020 y del 2021, Contigo encontró montos atípicos que provocaron un descuadre en los flujos recibidos por el Fideicomiso. Sin embargo, desde la segunda mitad del 2021 los reportes se corrigieron y a la fecha de publicación del presente reporte, HR Ratings no tiene conocimiento de errores en el reporteo de la Empresa.
- **Ligera disminución en la morosidad de la Empresa, con un índice de morosidad ajustada de 24.2% al 2T22.** Para junio del 2022, Contigo presentó una ligera mejora en la calidad de cartera. Sin embargo, esta disminución se atribuye a un menor volumen de castigos, ya que el saldo de cartera vencida presentó un ligero incremento.
- **Elevados niveles de rotación del personal, con un índice de 96.7% al 2T22 (vs. 60.1% en el 2021).** Con un promedio de 1,563 empleados en el último año y un aproximado de 1,512 bajas en los últimos 12 meses, Contigo presenta un índice de rotación elevado para la primera mitad del 2022.
- **Buenos niveles de capacitación con un promedio de 85.7 horas por empleado al 2T22 (vs. 84.7 horas al 2T21).** Con un total de 341.8 horas impartidas a través de 13 cursos a distintas áreas la Empresa, Contigo mantiene un adecuado promedio y diversificación de capacitaciones.
- **Fortaleza en las herramientas tecnológicas.** Durante el último año Contigo terminó de migrar su cartera a una nueva plataforma que permite automatizar los procesos de pago para sus clientas a través de aplicaciones digitales. Sin embargo, esta plataforma aún se encuentra en mantenimiento, ya que la Empresa busca mejorar la generación de reportes de esta herramienta.
- **Limitaciones en sus Herramientas de fondeo, con una disponibilidad del 0.4% al 2T21 (vs. 22.2% al 2T21).** Derivado de las complicaciones de sus principales fondeadores, Contigo cuenta con una baja disponibilidad de recursos que podría perjudicar la evolución de su portafolio.

[1] Cege Capital, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R. (FContigo y/o la Empresa).

Desempeño histórico

- **Buena posición de solvencia, con un índice de capitalización de 37.2%, un apalancamiento de 3.6x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 0.8 al 2T22 (vs. 30.3%, 4.6x y 1.0x al 2T21).** A pesar de tener una ligera disminución en el volumen promedio de activos productivos, Contigo continuó generando resultados netos que fortalecieron su capital contable y beneficiaron su posición de solvencia.
- **Calidad de cartera presionada con una morosidad y morosidad ajustada de 2.0% y 24.2% al 2T22 (vs. 1.5% y 25.8% al 2T21).** Pese a mostrar una ligera disminución en la morosidad ajustada, Contigo mantiene presiones en la calidad de cartera derivado de las presiones macroeconómicas y la naturaleza del negocio donde opera.
- **Reducción en los índices de rentabilidad, con un ROA Promedio de 2.6% al 2T22 (vs. 5.2% al 2T21).** Derivado de una disminución en el spread y una estabilidad en el comportamiento de los egresos, Contigo tuvo reducciones en sus márgenes de rentabilidad que terminaron por presionar sus márgenes de rentabilidad. Sin embargo, se mantienen en niveles buenos.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mejora en la calidad de cartera, con un índice de morosidad ajustado por debajo del 10.0% de manera constante.** En caso de Contigo consiga disminuir el volumen de sus castigos y mantener un bajo nivel de morosidad, la posición financiera mejoraría y beneficiaría su calificación.
- **Disminución en el índice de eficiencia por debajo de un 55.0% de manera constante.** Una mayor eficiencia de los gastos de administración, en relación con la generación de ingresos beneficiaría los márgenes de rentabilidad de la Empresa y también su calificación.
- **Disminución en los índices de rotación del personal por debajo de un 10.5% de forma constante.** La implementación de una estrategia que le permita a la Empresa retener a su personal de manera constante beneficiaría su calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro acelerado en la calidad de cartera, con un índice de morosidad ajustada por encima del 30.0%.** En el supuesto de que Contigo presente un aumento descontrolado respecto a los atrasos de pago por parte de sus clientas, afectaría negativamente su calificación.
- **Presiones en el indicador de eficiencia por encima del 75.0% de forma constante.** Un aumento por parte de los gastos administrativos que no sea contrarrestado por una mayor generación de ingresos operativos perjudicaría la calificación de Contigo.

Anexo – Estados Financieros

Balance: Contigo (Cifras en Millones de pesos)	Anual			Trimestral	
	2019	2020	2021	2T21	2T22
ACTIVO	**1,481.2**	**1,862.7**	**1,862.2**	**1,955.8**	**2,139.5**
Disponibilidades	**21.3**	**99.7**	**123.3**	**100.9**	**23.9**
Total Cartera de Crédito Neta	**1,054.2**	**1,149.6**	**1,104.2**	**1,184.4**	**1,160.8**
Cartera de Crédito	1,102.6	1,209.1	1,171.9	1,238.7	1,215.7
Cartera de Crédito Vigente	**1,078.8**	**1,168.0**	**1,132.6**	**1,219.7**	**1,190.9**
Cartera de Crédito Vencida	**23.8**	**41.1**	**39.2**	**19.0**	**24.8**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	**-48.3**	**-59.6**	**-67.7**	**-54.3**	**-54.9**
Otras Cuentas por Cobrar[1]	**288.1**	**499.9**	**471.6**	**534.7**	**830.3**
Propiedades, Mobiliario y Equipo	**9.2**	**8.2**	**7.7**	**8.1**	**6.6**
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	**28.2**	**30.9**	**26.5**	**30.9**	**26.5**
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	31.3	36.7	71.4	63.4	47.0
Otros Activos a corto y largo plazo	48.9	37.7	57.5	33.3	44.5
PASIVO	**1,197.9**	**1,549.5**	**1,432.7**	**1,566.4**	**1,699.1**
Pasivos Bursátiles	**300.0**	**600.0**	**600.0**	**600.0**	**600.0**
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	**840.5**	**829.2**	**680.0**	**763.5**	**955.2**
De Corto Plazo	766.2	804.5	680.0	763.5	740.4
De Largo Plazo	74.3	24.8	0.0	0.0	214.8
Otras Cuentas por Pagar[2]	**57.5**	**120.2**	**152.7**	**202.9**	**143.9**
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	57.5	120.2	152.7	202.9	143.9
CAPITAL CONTABLE	**283.3**	**313.3**	**429.5**	**389.3**	**440.4**
Capital Contribuido	**230.5**	**230.5**	**230.5**	**230.5**	**230.5**
Capital Social	230.5	230.5	230.5	230.5	230.5
Capital Ganado	**52.7**	**82.7**	**199.0**	**158.8**	**209.9**
Reservas de Capital	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	124.6	45.9	75.9	75.9	192.1
Resultado Neto	-78.7	30.0	116.2	76.1	10.9
Deuda Neta	**1,119.2**	**1,329.6**	**1,156.7**	**1,262.6**	**1,531.3**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young proporcionada por la Empresa.

1- Otras Cuentas por Cobrar: Cuentas por Cobrar intercompañía + Cobranza Fideicomiso + Corresponsales + Impuestos a Favor.

2- Otras Cuentas por Pagar: Cuentas por pagar Intercompañía + Sueldos y Salarios + Impuestos por pagar + Pasivos por Arrendamiento.

Estado de Resultados: Contigo (Cifras en Millones de Pesos)	Anual			Acumulado	
	2019	2020	2021	2T21	2T22
Ingresos por Intereses	**1,009.3**	**1,364.2**	**1,462.2**	**750.3**	**638.6**
Gastos por Intereses	**142.7**	**156.4**	**147.4**	**73.2**	**86.4**
Margen Financiero	**866.6**	**1,207.7**	**1,314.7**	**677.0**	**552.2**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	217.1	413.6	335.5	141.1	162.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	**649.4**	**794.2**	**979.2**	**535.9**	**390.0**
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	89.1	163.0	119.6	45.9	44.7
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	**738.6**	**957.2**	**1,098.9**	**581.9**	**434.6**
Gastos de Administración y Promoción	837.9	915.4	943.0	476.3	417.8
Resultado de la Operación	**-99.3**	**41.8**	**155.9**	**105.6**	**16.8**
Impuestos a la Utilidad Causados	-20.6	11.8	39.6	29.5	5.9
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	**-78.7**	**30.0**	**116.2**	**76.1**	**10.9**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young proporcionada por la Empresa.

1- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Ingresos por Seguros + Venta de Cartera + Otros ingresos - Gastos con partes relacionadas - ECI - Fluctuación Cambiaria.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2T21	2T22
Índice de Morosidad	2.2%	3.4%	3.3%	1.5%	2.0%
Índice de Morosidad Ajustado	18.2%	27.5%	24.5%	25.8%	24.2%
MIN Ajustado	64.3%	62.7%	76.2%	70.2%	65.6%
Índice de Cobertura	2.0	1.4	1.7	2.9	2.2
Índice de Eficiencia	87.7%	66.8%	65.7%	63.1%	67.6%
ROA Promedio	-6.2%	1.8%	6.2%	5.2%	2.6%
Índice de Capitalización	26.3%	25.1%	35.0%	30.3%	37.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.3	4.6	4.0	4.6	3.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.0	0.9	1.0	1.0	0.8
Spread de Tasas	85.1%	95.2%	102.7%	102.6%	94.5%
Tasa Activa	99.9%	107.7%	113.8%	114.1%	106.3%
Tasa Pasiva	14.8%	12.5%	11.1%	11.5%	11.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young proporcionada por la Empresa.

Estado de Flujo de Efectivo: Contigo (Cifras en Millones de pesos)	Anual			Acumulado	
	2019	2020	2021	2T21	2T22
Resultado Neto	**-78.7**	**30.0**	**116.2**	**76.1**	**10.9**
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	**238.1**	**455.2**	**390.1**	**141.1**	**162.2**
Amortizaciones de Activos Intangibles	21.0	41.6	54.6	0.0	0.0
Provisiones	217.1	413.6	335.5	141.1	162.2
Actividades de Operación					
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-489.9	-508.9	-290.2	-175.9	-218.8
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-158.5	-211.8	28.4	-34.8	-358.8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-20.6	-2.7	4.4	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	11.0	5.8	-54.5	-22.2	37.5
Cambio Pasivos Bursátiles	0.0	300.0	0.0	0.0	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	398.3	-11.2	-149.3	-65.7	275.2
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	25.0	62.8	32.5	82.7	-8.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	**-234.7**	**-366.1**	**-428.7**	**-216.0**	**-273.7**
Actividades de Inversión					
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.5	0.9	0.6	0.1	1.1
Pagos por Adquisición de Activos Intangibles	-21.0	-41.6	-54.6	0.0	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	**-20.4**	**-40.7**	**-54.0**	**0.1**	**1.1**
Actividades de Financiamiento					
Pagos de Dividendos en Efectivo	-1.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	**77.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**-18.7**	**78.4**	**23.7**	**1.2**	**-99.5**
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	**40.0**	**21.3**	**99.7**	**99.7**	**123.3**
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	**21.3**	**99.7**	**123.3**	**100.9**	**23.9**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young proporcionada por la Empresa.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2T21	2T22
Resultado Neto	-78.7	30.0	116.2	76.1	10.9
+ Estimaciones Preventivas	217.1	413.6	335.5	141.1	162.2
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	-217.0	-402.3	-327.4	-146.4	-174.9
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-158.5	-211.8	28.4	-34.8	-358.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	25.0	62.8	32.5	82.7	-8.8
FLE	-212.0	-107.9	185.2	118.6	-369.4

Glosario

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

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.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera 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 + Otras Cuentas por Cobrar.

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 y Otros Organismos**.**

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

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

Contigo

HR AP3-

Cege Capital, S.A.P.I. de C.V., SOFOM E.N.R.

Instituciones Financieras
14 de noviembre del 2022

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 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 AP3- / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	5 de noviembre del 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T18 – 2T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited, 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 etiquetas, calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. ("HR Ratings") son opiniones con respecto 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 etiquetas 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.

HR Ratings basa sus calificaciones, etiquetas 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 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 etiqueta o calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones, etiquetas 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, etiquetas y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la posición relativa de una entidad, emisora y/o emisión en el mercado.

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)