Corpofin

Corporación Financiera de Arrendamiento S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR AP2-

Instituciones Financieras
28 de noviembre de 2022

Calificación

Corpofin AP	HR AP2-
Perspectiva	Estable

Evolución de la Calificación AP

Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Natalia Sánchez
Analista
natalia.sanchez@hrratings.com

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

HR Ratings ratificó la calificación de HR AP2- con Perspectiva Estable para Corpofin

La ratificación de la calificación para Corpofin[1] se sustenta en la estabilidad que ha mostrado en la generación de ingresos junto con el crecimiento de la cartera al cierre de septiembre 2022. De esta manera, la cartera total acumula un monto de P$747.9m (vs. P$663.3m en septiembre de 2021). Respecto a la calidad de la cartera, Corpofin presenta una mejora en niveles de morosidad, principalmente por el crecimiento de cartera y la disminución de cartera vencida, por lo que al 3T22 el índice de morosidad se muestra en 1.0% (vs. 2.5% al 3T21). Asimismo, la rentabilidad mostró una recuperación en el periodo, debido al crecimiento en el volumen operativo de la Empresa, exhibiendo un ROA Promedio en 5.1% al 3T22 (vs. 3.8% al 3T21). Por último, la posición de solvencia se mantiene en niveles sólidos con un índice de capitalización de 31.2% al 3T22 (vs. 34.7% al 3T21). Por otra parte, se mantienen los rangos elevados de rotación al mostrarse en un nivel de 29.0% al 3T22, lo cual es considerado como un área de oportunidad (vs. 25.0% al 2T21).

Factores considerados

- **Mejora en la calidad de la cartera, mostrando un índice de morosidad y morosidad ajustado de 1.0% y 1.5% al 3T22 (vs. 2.5% respectivamente al 3T21).** La cartera vencida muestra una disminución, pasando de P$16.8m en septiembre de 2021 a P$7.5m a septiembre de 2022 que permitió diluir los indicadores de mora.
- **Mejora en la rentabilidad de la Empresa, mostrando un ROA Promedio de 5.1% al 3T22 (vs. 3.8% al 3T21).** El crecimiento en el volumen operativo de la Empresa, así como el adecuado desempeño financiero de la Empresa han permitido que se incrementen los niveles de rentabilidad.
- **Crecimiento en la colocación de cartera, acumulando un portafolio total de P$747.9m a septiembre de 2022 (vs. P$663.3m a septiembre de 2021).** La Empresa consideró que existen las condiciones adecuadas para reactivar la colocación de cartera, manteniendo el estricto tren de crédito.
- **Altos niveles de rotación.** La Empresa presentó un número total de 18 bajas en los últimos 12m que representa un índice de rotación de personal de 29.0% al 3T22 (vs. 13 bajas y 25.0% al 2T21).
- **Bajos niveles de capacitación por colaborador, registrando 3.9 horas promedio a septiembre de 2022 (vs. 1.7 horas promedio al 2T21).** Se impartieron siete cursos donde el plan de capacitación incluyó un plan de 243.5 horas, presentando mejoras a comparación del año pasado.

Desempeño Histórico

- **Adecuada posición de solvencia, al mostrar un índice de capitalización de 31.2% al 3T22 (vs. 34.7% al 3T21).** A pesar de la generación de ingresos, menores activos en riesgo, así como la entrega de dividendos en el periodo por un monto de P$35.0m mantienen al indicador por arriba de los niveles regulatorios.

[1] Corporación Financiera de Arrendamiento, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Corpofin y/o la Empresa).

- **Adecuados niveles de eficiencia al mostrarse en un nivel de 33.7% al 3T22 (vs. 39.7% al 3T21).** A pesar de la reducción en volumen operativo durante el segundo semestre de 2020 y la reactivación en 2021, los gastos se han adecuado al volumen, logrando mantener la eficiencia estable.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Movimientos al alza en la calificación de Ficein[2].** Una revisión al alza en la calificación de la Unión de Crédito impactaría positivamente en la calificación de administrador primario de activos de la Empresa por su elevado grado de integración administrativa y en procesos de tren de crédito y prospección de clientes.
- **Mejoras en el índice de rotación de empleados.** Una evolución favorable en la retención de personal podría derivar en una menor exposición a riesgos operativos.
- **Incremento en el número de horas promedio de capacitación por colaborador a niveles cercanos o superiores a 20 horas.** La implementación de un programa de capacitación que contemple un promedio de 20 horas por colaborador podría impactar de manera positiva en el desempeño de todas las áreas del negocio.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Presiones en la calidad del portafolio, registrando incrementos sostenidos en el índice de morosidad a niveles superiores a 15.0%.** Incrementos en periodos consecutivos en los niveles de morosidad indicarían un deterioro sustancial en la calidad del portafolio, lo que podría indicar un deterioro en los procesos de originación y seguimiento de la Empresa.
- **Movimiento a la baja en la calificación de Ficein.** Debido a la alta dependencia operativa de la Unión de Crédito, una reducción en la calificación de Ficein se podría traducir en un impacto negativo en la calificación de la Empresa.
- **Deterioro en la capacidad de elaboración de reportes y generación de información financiera.** Deficiencias en la generación de reportes podría mermar en la capacidad de procesar y diseminar información relativa a la situación financiera de la empresa y evolución del portafolio, limitando la toma de decisiones de manera oportuna.

[2] Ficein Unión de Crédito, S.A. de C.V. (Ficein y/o la Unión de Crédito y/o la UC).

Anexo - Estados Financieros

Balance: Corpofin (Millones de Pesos)	Anual				
	2019	2020	2021	3T21	3T22
ACTIVO	**739.5**	**605.3**	**734.3**	**704.5**	**793.3**
Disponibilidades	**1.2**	**2.4**	**4.3**	**0.2**	**2.2**
Inversiones en Valores	**3.7**	**0.0**	**0.0**	**1.7**	**0.5**
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	**5.3**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
Total Cartera de Crédito Neta	**685.1**	**521.2**	**651.0**	**625.0**	**706.7**
Cartera de Crédito	718.2	557.5	688.9	663.3	747.9
Cartera de Crédito Vigente	**710.3**	**540.8**	**671.6**	**646.5**	**740.4**
Créditos Comerciales	625.3	474.5	632.9	602.1	715.6
Créditos de Consumo	85.0	66.3	38.7	44.4	24.8
Cartera de Crédito Vencida	**7.9**	**16.7**	**17.3**	**16.8**	**7.5**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	**-33.1**	**-36.3**	**-37.9**	**-38.3**	**-41.2**
Otras Cuentas por Cobrar	**1.0**	**2.6**	**1.7**	**0.7**	**9.5**
Bienes Adjudicados	**6.5**	**5.0**	**3.5**	**3.5**	**0.0**
Propiedades, Mobiliario y Equipo	**5.6**	**43.2**	**41.0**	**41.6**	**40.2**
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	**2.4**	**41.5**	**41.0**	**40.6**	**39.1**
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	**3.1**	**1.8**	**0.0**	**0.9**	**1.1**
Inversiones Permanentes	**14.1**	**14.1**	**14.1**	**14.1**	**14.1**
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	**13.7**	**15.4**	**17.2**	**16.2**	**18.3**
Otros Activos	**3.4**	**1.4**	**1.5**	**1.6**	**1.9**
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	3.4	1.4	1.5	1.6	1.9
PASIVO	**521.6**	**363.6**	**506.2**	**486.5**	**571.5**
Pasivos Bursátiles	**98.9**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	**396.4**	**336.8**	**472.2**	**456.5**	**540.3**
De Corto Plazo	338.4	183.0	328.6	317.4	409.8
De Largo Plazo	57.9	153.8	143.6	139.1	130.4
Otras Cuentas por Pagar	**18.2**	**19.3**	**24.9**	**21.6**	**21.4**
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.5	1.0	0.6	0.0	1.7
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	16.7	18.3	24.0	21.6	19.7
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	**8.2**	**7.5**	**9.1**	**8.5**	**9.9**
CAPITAL CONTABLE	**217.9**	**241.7**	**228.1**	**218.0**	**221.8**
Participación Controladora	**217.9**	**241.7**	**228.1**	**218.0**	**221.8**
Capital Contribuido	**53.1**	**53.1**	**53.1**	**53.1**	**53.1**
Capital Social	53.1	53.1	53.1	53.1	53.1
Capital Ganado	**164.8**	**188.6**	**175.0**	**164.9**	**168.7**
Reservas de Capital	17.4	17.4	17.4	17.4	17.4
Resultado de Ejercicios Anteriores	116.2	147.4	131.2	131.2	122.6
Resultado Neto	31.2	23.8	26.4	16.3	28.7
Deuda Neta	**490.3**	**334.5**	**467.9**	**454.5**	**537.5**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y Cía., S.C. proporcionada por la Empresa.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos e IVA Acreditable

2.- Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Partes relacionadas, impuestos por pagar, provisiones por obligaciones contractuales, otras provisiones.

Estado de Resultados: Corpofin (Millones de Pesos)	Anual			Acumulado	
	2019	2020	2021	3T21	3T22
Ingresos por Intereses	129.9	77.5	76.4	54.3	79.8
Ingresos por Intereses de la Cartera de Crédito Vigente	129.9	77.5	76.4	54.3	79.8
Ingresos por Arrendamiento Operativo	4.2	4.7	4.7	3.6	3.5
Otros Beneficios por Arrendamiento	0.4	0.1	0.4	0.3	0.1
Gastos por Intereses	66.3	33.4	31.2	21.4	41.0
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	1.8	1.9	1.0	0.8	0.8
Margen Financiero	**66.5**	**47.0**	**49.3**	**36.0**	**41.7**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	9.7	3.2	2.0	2.0	6.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	**56.8**	**43.8**	**47.3**	**34.0**	**34.9**
Comisiones y Tarifas Cobradas	12.3	8.2	7.2	5.2	6.4
Comisiones y Tarifas Pagadas	3.3	2.0	1.6	1.1	1.8
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	3.2	4.4	2.4	-0.5	7.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	**69.0**	**54.5**	**55.3**	**37.6**	**46.5**
Gastos de Administración y Promoción	28.0	23.8	24.9	16.2	15.2
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	**41.0**	**30.6**	**30.4**	**20.9**	**34.3**
Impuestos a la Utilidad Causados	13.3	8.5	5.8	5.4	6.7
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-3.5	-1.7	-1.8	-0.8	-1.1
Resultado Neto	**31.2**	**23.8**	**26.4**	**16.3**	**28.7**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y Cía., S.C. proporcionada por la Empresa.

1.- Otros Ingresos de la Operación: Recuperación de cartera vencida, venta de activo fijo, seguros de vida personas físicas, actividades fiduciarias, dividendos percibidos.

Métricas Financieras: Corpofin	2019	2020	2021	3T21	3T22
Índice de Morosidad	1.1%	3.0%	2.5%	2.5%	1.0%
Índice de Morosidad Ajustado	1.1%	3.0%	2.6%	2.5%	1.5%
MIN Ajustado	7.2%	7.6%	7.7%	7.6%	6.7%
Índice de Cobertura	4.2	2.2	2.2	2.3	5.5
Índice de Eficiencia	35.6%	41.3%	43.4%	39.7%	33.7%
ROA Promedio	3.9%	3.9%	4.0%	3.8%	5.1%
Índice de Capitalización	31.4%	46.0%	34.8%	34.7%	31.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.9	1.7	2.0	1.8	2.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.6	1.4	1.4	1.4
Spread de Tasas	5.3%	4.5%	5.3%	5.6%	4.7%
Tasa Activa	16.9%	13.9%	13.1%	13.1%	14.7%
Tasa Pasiva	11.5%	9.4%	7.8%	7.5%	10.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y Cía., S.C. proporcionada por la Empresa.

Estado de Flujo de Efectivo: Corpofin (Millones de Pesos)	Anual			Acumulado	
	2019	2020	2021	3T21	3T22
Resultado Neto	**31.2**	**23.8**	**26.4**	**16.3**	**28.7**
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	**13.5**	**7.0**	**5.8**	**2.0**	**6.8**
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	3.8	3.8	3.8	0.0	0.0
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	9.7	3.2	2.0	2.0	6.8
Actividades de Operación					
Cambio en Inversiones en Valores	-1.3	8.9	0.0	-1.7	-0.5
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	152.1	160.7	-131.7	-105.8	-62.6
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	0.6	-1.7	0.9	1.9	-7.7
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	1.0	1.5	1.5	1.5	3.5
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-3.5	-1.7	-1.8	-0.8	-1.1
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	1.3	2.1	-0.2	-0.2	-0.3
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-6.0	1.1	5.6	2.3	-3.5
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-3.1	-0.7	1.6	1.0	0.9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	**141.0**	**170.2**	**-124.1**	**-101.7**	**-71.4**
Actividades de Inversión					
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-3.6	-41.5	-1.5	1.7	0.8
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-3.6	-42.8	-3.3	0.8	1.8
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-0.1	1.4	1.8	0.8	-1.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	**-3.6**	**-41.5**	**-1.5**	**1.7**	**0.8**
Actividades de Financiamiento					
Préstamos Bancarios	-152.1	-59.5	135.4	119.7	68.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-29.0	0.0	-40.0	-40.0	-35.0
Financiamientos Bursátiles	0.0	-98.9	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	**-181.1**	**-158.4**	**95.4**	**79.7**	**33.0**
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**0.9**	**1.1**	**2.0**	**-2.1**	**-2.1**
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	**0.3**	**1.2**	**2.4**	**2.4**	**4.3**
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	**1.2**	**2.4**	**4.3**	**0.2**	**2.2**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y Cía., S.C. proporcionada por la Empresa.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	3T21	3T22
Resultado Neto	31.2	23.8	26.4	16.3	28.7
+ Estimaciones Preventivas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Depreciación y Amortización	3.8	3.8	3.8	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	0.6	-1.7	0.9	1.9	-7.7
+Cambios en Cuentas por Pagar	-6.0	1.1	5.6	2.3	-3.5
FLE	29.5	27.0	36.7	20.4	17.4

Glosario Arrendadoras

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.

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).

Portafolio Total. Equipo en Arrendamiento Puro + Cuentas por Cobrar por Arrendamiento Puro.

Portafolio Vigente a Deuda Neta. (Equipo en Arrendamiento Puro + Cuentas por Cobrar por Arrendamiento Puro) / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + 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

Corpofin

Corporación Financiera de Arrendamiento S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR AP2-

Instituciones Financieras
28 de noviembre de 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 AP2- / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	25 de noviembre de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 2T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y Cía, 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 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).