

## Calificación

AFIX AP	HR AP3
Perspectiva	Estable

### Evolución de la Calificación AP



Fuente: HR Ratings.

## Contactos

**Oscar Herrera**  
Subdirector de Instituciones  
Financieras / ABS  
Analista Responsable  
oscar.herrera@hrratings.com

**Mikel Saavedra**  
Analista  
mikel.saavedra@hrratings.com

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

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

La ratificación de la calificación para AFIX<sup>1</sup> se basa en la adecuada calidad de cartera, la cual se apoya en las correctas labores de cobranza y ejecución de garantías, que resultaron en un índice de morosidad ajustado en niveles de 3.0% al cuarto trimestre de 2022 (4T22) (vs. 1.1% al 4T21). Si bien los índices de morosidad se mantienen en niveles adecuados, es importante mencionar que el incremento en la cartera vencida observado durante los últimos 12 meses (12m) ocasionó una mayor generación de estimaciones preventivas y, por ende, un incremento en el índice de eficiencia, el cual se ubicó en 75.2% al 4T22 (vs. 57.7% al 4T21). Por su parte, AFIX mantiene una adecuada posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización de 30.8% al 4T22 (vs. 31.4% al 4T21). Con respecto a la capacitación otorgada a la plantilla laboral, se exhibe un promedio de 45.5 horas por colaborador en 2022 (vs. 56.7 horas en 2021), siendo que se mantiene un plan robusto de capacitación para 2023, por lo que se espera que continúen con niveles superiores a lo considerado como sanas prácticas de 20.0 horas en promedio. Adicionalmente, la Empresa continúa mostrando una tendencia a la baja en la concentración de sus diez clientes principales, al cerrar en 0.6x a capital contable al 4T22 (vs. 1.1x al 4T21), lo cual permite disminuir la sensibilidad financiera ante algún incumplimiento de pago por parte de sus clientes principales. Por último, cabe mencionar que AFIX realizó cambios a la estructura del Consejo de Administración, lo que resultó en un aumento en la independencia en el proceso de toma de decisiones a 83.3% en 2022 (vs. 75.0% en 2021), manteniéndose por encima de las sanas prácticas de 25.0%.

## Factores Considerados

- **Incremento en los índices de morosidad; no obstante, se mantiene en niveles adecuados, al cerrar con un índice de morosidad ajustado de 3.0% al 4T22 (vs. 1.1% al 4T21).** AFIX presenta un ligero incremento en la cartera vencida; no obstante, esta se mantiene en niveles adecuados derivado de las labores preventivas de cobranza y la ejecución de garantías.
- **Mejora en el índice de rotación 12m, al ubicarse en 17.5% en 2022 (vs. 20.0% en 2021).** La Empresa presenta un total de doce altas y cinco bajas, lo cual incrementó la plantilla laboral de 24 a 31 colaboradores en los últimos 12m. Al respecto, cabe mencionar que las bajas no presentan un riesgo operativo para AFIX.
- **Sólido programa de capacitación con un promedio de 45.5 horas por empleado en 2022 (vs. 56.7 horas en 2021).** La Empresa impartió un total de 1,364 horas a las catorce áreas operacionales, lo que permitió mantener el promedio de capacitación por empleado por encima de las sanas prácticas de 20.0 horas.
- **Adecuada ejecución del plan de control interno y plan robusto de auditoría interna para 2023.** El auditor interno de AFIX realiza una bitácora detallada que incluye las observaciones, recomendaciones, grado de riesgo, área responsable y seguimiento a las observaciones. De igual forma, la Empresa cuenta con un plan extenso para 2023, el cual contempla un total de 863 revisiones a las catorce áreas operacionales.

<sup>1</sup> AFIX Servicios Financieros, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R. (AFIX y/o la Empresa).

- **Disminución en los niveles de concentración de los diez clientes principales a 19.5% el portafolio total y 0.6x a capital contable al 4T22 (vs. 36.5% y 1.1x al 4T21).** La disminución observada es atribuible a la amortización lineal de los clientes principales durante los últimos 12m.
- **Modificaciones en las herramientas de fondeo.** El principal fondeador, Financiera Nacional de Desarrollo, discontinuará dos líneas de crédito y, por ende, no podrán ser dispuestas a partir del primer trimestre de 2023; no obstante, estas han sido reemplazadas mediante la adquisición de cuatro líneas de crédito provenientes de fondos extranjeros y la banca múltiple, así como la adquisición de una línea con FIRA disponible a partir del 2T23 por un monto de P\$150.0m.
- **Adecuada distribución del portafolio total por garantía fiduciaria, la cual representa el 71.7% al 4T22 (vs. 73.0% al 4T21).** Las garantías fiduciarias prevalecen como el principal tipo de garantía, lo cual se considera una fortaleza tomando en cuenta la rápida toma de posesión del bien.

## Desempeño Histórico

- **Sólida posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización de 30.8% al 4T22 (vs. 31.4% al 4T21).** Si bien se observa una ligera disminución, es importante mencionar que este se mantiene en niveles adecuados y continúa siendo una de las fortalezas de la Empresa, lo que permite hacer frente a las obligaciones contractuales.
- **Disminución en los niveles de rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio de 0.5% al 4T22 (vs. 2.9% al 4T21).** La Empresa muestra una disminución en los niveles de rentabilidad como resultado de un incremento en los gastos de administración y en la cartera vencida, lo cual ocasionó una mayor generación de estimaciones preventivas.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Aumento en los indicadores de rentabilidad, al cerrar con una ROA Promedio de 4.0%.** Lo anterior como resultado de un incremento gradual en el volumen de operaciones, así como un control en los índices de morosidad y gastos de administración.
- **Mayor maduración en los directivos principales.** La permanencia de los directivos principales permitiría una adecuada implementación del plan de negocio, lo cual se considera como un factor positivo.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Presión en la calidad de cartera, al cerrar con un índice de morosidad ajustado de 6.5%.** Un deterioro constante en la cartera de crédito presionaría la posición de solvencia y mostraría una disminución en la capacidad de administración primaria de la Empresa.
- **Deterioro en el programa de capacitación de la Empresa.** Un deterioro en el plan de capacitación de AFIX, que resulte con un promedio menor a 20.0 horas por empleado, lo cual se considera por debajo de las sanas prácticas, pudiera impactar el gobierno corporativo y procesos internos de manera negativa.
- **Altos niveles de rotación.** Un incremento constante en el índice de rotación, así como movimientos continuos en puestos directivos aumentaría los riesgos operativos.

## Anexo - Estados Financieros

Balance: AFIX (En Millones de Pesos)	Anual		
	2020	2021	2022
<b>ACTIVO</b>	<b>582.7</b>	<b>624.8</b>	<b>666.8</b>
Disponibilidades	4.0	4.0	31.3
Inversiones en Valores	68.2	49.9	47.3
<b>Cartera de Crédito Neta</b>	<b>434.8</b>	<b>470.2</b>	<b>439.5</b>
Cartera de Crédito Total	440.3	475.4	453.2
Cartera de Crédito Vigente	434.8	470.2	439.5
Cartera de Crédito Vencida	5.5	5.2	13.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-5.5	-5.2	-13.7
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	16.7	17.4	17.5
Bienes Adjudicados	39.8	40.4	61.6
<b>Propiedades, Mobiliario y Equipo</b>	<b>18.6</b>	<b>38.4</b>	<b>39.0</b>
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	7.1	29.5	28.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	11.5	8.9	10.3
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	3.6	9.9
Otros Activos <sup>2</sup>	0.6	0.6	0.1
<b>PASIVO</b>	<b>442.8</b>	<b>457.3</b>	<b>504.2</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>420.5</b>	<b>430.2</b>	<b>491.8</b>
De Corto Plazo	138.8	112.2	146.1
De Largo Plazo	281.7	317.9	345.7
Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>	19.3	22.5	9.6
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	3.0	4.7	1.2
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>139.9</b>	<b>167.5</b>	<b>162.6</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>107.7</b>	<b>123.5</b>	<b>148.1</b>
Capital Social	44.5	44.5	75.0
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	62.8	78.6	72.7
Prima en Ventas de Acciones	0.4	0.4	0.4
<b>Capital Ganado</b>	<b>32.1</b>	<b>44.0</b>	<b>14.5</b>
Reservas de Capital	0.3	0.3	0.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	12.3	25.4	10.9
Resultado Neto	19.6	18.3	3.3
<b>Deuda Neta</b>	<b>348.3</b>	<b>376.2</b>	<b>413.1</b>
<b>Portafolio Total</b>	<b>451.8</b>	<b>484.3</b>	<b>463.5</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., (a excepción del 2022) proporcionada por la Empresa.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos, IVA Acreditable, Gastos por comprobar, saldos a favor de impuestos.

2.- Otros Activos: Intangibles.

3.- Otras Cuentas por Pagar: Impuestos por pagar, otros acreedores diversos, depósitos en garantía, beneficios económicos y pasivos por derecho de uso.

Estado de Resultados: AFIX (En Millones de Pesos)	Anual		
	2020	2021	2022
<b>Ingresos por Intereses y Rentas</b>	<b>79.3</b>	<b>79.1</b>	<b>88.4</b>
Ingresos por Intereses	77.4	77.1	85.8
Ingresos por Arrendamiento Operativo	1.9	1.9	2.5
<b>Gastos por Intereses y Depreciación</b>	<b>51.3</b>	<b>50.9</b>	<b>61.4</b>
Gastos por Intereses	47.6	46.9	57.6
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	3.7	4.0	3.8
<b>Margen Financiero</b>	<b>28.1</b>	<b>28.2</b>	<b>27.0</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-2.5	-0.3	8.5
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>30.6</b>	<b>28.4</b>	<b>18.5</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	8.7	11.2	10.2
Comisiones y Tarifas Pagadas	4.3	10.2	10.5
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	6.4	12.3	8.5
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>41.4</b>	<b>41.8</b>	<b>26.8</b>
Gastos de Administración y Promoción	23.1	24.0	26.5
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>18.3</b>	<b>17.8</b>	<b>0.3</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	-1.3	-0.5	-3.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>19.6</b>	<b>18.3</b>	<b>3.3</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., (a excepción del 2022) proporcionada por la Empresa.

Métricas Financieras	2020	2021	2022
Índice de Morosidad	1.2%	1.1%	3.0%
Índice de Morosidad Ajustado	1.2%	1.1%	3.0%
MIN Ajustado	5.8%	5.3%	3.5%
Índice de Eficiencia	59.5%	57.7%	75.2%
ROA Promedio	3.5%	3.0%	0.5%
Índice de Capitalización	27.0%	31.4%	30.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.1	3.0	2.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.1
Tasa Activa	15.2%	14.7%	16.8%
Tasa Pasiva	10.2%	9.4%	11.1%
Spread de Tasas	5.0%	5.3%	5.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., (a excepción del 2022) proporcionada por la Empresa.

## Estado de Flujo de Efectivo: AFIX (En Millones de Pesos)

	Anual		
	2020	2021	2022
<b>Resultado Neto</b>	19.6	18.3	3.3
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	<b>-0.8</b>	<b>2.3</b>	<b>9.2</b>
Depreciaciones de Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.7	2.6	0.8
Provisiones	-2.5	-0.3	8.5
<b>Actividades de Operación</b>			
Cambio en Inversiones en Valores	23.1	18.3	2.6
Cambio en Derivados (Activos)	0.0	-0.4	0.4
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-35.0	-35.1	22.3
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-6.6	-0.7	-0.1
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-33.4	-0.5	-21.2
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	2.6	-3.6	-6.3
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	2.4	-0.0	0.4
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	69.6	9.7	61.6
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-3.1	3.2	-12.9
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-3.6	1.7	-3.4
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>16.1</b>	<b>-7.5</b>	<b>44.9</b>
<b>Actividades de Inversión</b>			
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-2.3	-22.4	-1.4
<b>Actividades de Financiamiento</b>			
Movimientos de Capital (Neto) <sup>1</sup>	-35.9	9.3	-8.1
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>-3.3</b>	<b>0.0</b>	<b>27.3</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>7.4</b>	<b>4.0</b>	<b>4.1</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>4.0</b>	<b>4.1</b>	<b>31.3</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., (a excepción del 2022) proporcionada por la Empresa.

1.- Movimientos de Capital (Neto): Inyecciones de Capital, Dividendos Pagados, Movimientos en el Resultado Neto.

<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	2020	2021	2022
Resultado Neto	19.6	18.3	3.3
+ Estimaciones Preventivas	-2.5	-0.3	8.5
+ Depreciación y Amortización	1.7	2.6	0.8
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-6.6	-0.7	-0.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	-3.1	3.2	-12.9
<b>FLE</b>	<b>9.1</b>	<b>23.1</b>	<b>-0.5</b>

## 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 + 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

Anibal 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

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309  
rogelio.arguelles@hrratings.com

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139  
ricardo.gallegos@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

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147  
alvaro.rodriguez@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

#### Corporativos / 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 Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761  
alejandra.medina@hrratings.com

José González +52 55 8647 3810  
jose.gonzalez@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

Odette Rivas +52 55 1500 0769  
odette.rivas@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) 15 00 31 30  
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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	19 de mayo de 2022
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T13 – 4T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Galaz Yamazaki, Ruiz Urquiza (con excepción del 2022) 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](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 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](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).