

Calificación

HIR Casa AP

HR AP2+

Perspectiva

Estable

Evolución de Calificación AP



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Angel García

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

Ximena Rodarte

Analista
ximena.rodarte@hrratings.com

Roberto Soto

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
roberto.soto@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR AP2+ con Perspectiva Estable para HIR Casa

La ratificación de la calificación de HIR Casa¹ se basa en el posicionamiento de su situación financiera, con adecuados niveles de solvencia y estables niveles de morosidad. Asimismo, muestra fortalezas de Gobierno Corporativo, con una robusta estructura organizacional, adecuados planes de capacitación, así como constantes revisiones de los procesos internos a través del área de auditoría interna. Durante los últimos 12 meses (m), el ROA Promedio se situó en un nivel de 2.0% al primer trimestre del 2023 (1T23) (vs. 2.1% al 1T22), incorporando una tendencia de crecimiento de los ingresos remanentes y eficiencias en sus operaciones para el bajo crecimiento de sus gastos operativos. Por su parte, aunque el índice de morosidad se mantiene por arriba de sus niveles históricos se observa una estabilización de este, en un nivel de 6.0% al 1T23 (vs. 6.2% 1T22). No obstante, la Tasa de Incumplimiento Histórica (TIH) resultó de 8.1% al 1T23. Por su parte, HIR Casa mantiene bajos niveles de rotación de personal de 14.5% al cierre del 2022 (vs. 20.0% al cierre del 2021) y mantiene adecuados planes de capacitación, con 31.4 horas por empleado (vs. 15.1 horas en la revisión anterior). Asimismo, la Empresa continúa en el proceso de transformación digital, enfocándose en distintos proyectos.

Factores Considerados

- **Niveles de morosidad en la cartera estables, con un índice de morosidad de 6.0% al 1T23 (vs 6.2% al 1T22).** El saldo de la cartera vencida se ha mantenido estable, resultando de un saldo de P\$314.9m al 1T23 (vs P\$298.7m), sin embargo, la Tasa de Incumplimiento Histórica se ha incrementado por la aceptación de riesgo que la Empresa ha optado para aumentar el nivel de originación, con una disminución en el porcentaje de ahorro mínimo requerido para adjudicar un inmueble.
- **Adecuados procesos de auditoría interna, los cuales mantienen una revisión de la operación constante, con la presencia de un Comité de Auditoría.** Durante 2022, se realizaron revisiones de las sucursales, inventario físico de mobiliario y equipo, revisión de la conciliación contable-fiscal y del impuesto sobre la renta diferido, entre otros, donde no se tienen observaciones y/o desviaciones materiales que afecten la operación de la Empresa.
- **Adecuados cursos de capacitación, con 31.4 horas en promedio por empleado durante 2022 (vs. 15.1 horas durante 2021).** La Empresa mantiene adecuados planes y horas de capacitación para sus colaboradores, donde abarcan amplios temas como valuación de instrumentos financieros, Excel avanzado, administración de riesgos, procesos operacionales, cursos de *softskills* y entre otros
- **Desarrollo e implementación de proyectos de digitalización.** La Empresa se encuentra desarrollando e implementando proyectos de transformación digital, que están enfocados en el desarrollo de plataformas digitales para la atracción y atención de clientes, así como en la sistematización de procesos y funcionamiento interno.

¹ Bienes Programados S.A. de C.V. (HIR Casa y/o la Empresa).

Desempeño Histórico

- **Adecuados niveles de solvencia que resultaron en un índice de capitalización ajustado de 28.8% al 1T23 (vs. 28.5% al 1T22).** El fortalecimiento del capital contable por la generación de utilidades netas derivó a mantener estabilidad en el índice de capitalización, contemplando un mayor crecimiento del saldo insoluto de clientes escriturados a lo esperado y un pago de dividendos por P\$40.0m durante el 1T23 (vs. P\$70.0m en 2021).
- **Adecuados niveles de morosidad en la cartera, resultando en un índice de morosidad de 6.0% al 1T23 (vs 6.2 al 1T22).** El saldo de la cartera vencida se ha mantenido estable, resultando de un saldo de P\$314.9m al 1T23 (vs P\$298.7m en un escenario base), de igual manera el indicador se ha visto beneficiado por un incremento en el saldo escriturado.
- **ROA Promedio de 2.0% al 1T23 (vs. 2.1% al 1T22), derivado del incremento de ingresos y un control en los gastos administrativos, lo que permitió una utilidad neta de P\$255.4m al 1T23 (vs P\$240.7m al 1T22).** Cabe resaltar que el ROA Promedio se calcula sobre las cuentas de orden, por lo que, si se considerara sobre los activos totales, se ubicaría en niveles de 5.1% al 1T23

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Disminución en los niveles de morosidad.** Disminuir la TIH a niveles iguales o inferiores a 6.0% podría tener un impacto positivo en la calificación.
- **Adecuada implementación y mejoras de las herramientas tecnológicas, que se refleje en mayores eficiencias y/o en el crecimiento del portafolio.** El adecuado desarrollo e implementación de los proyectos de digitalización puede tener un impacto positivo en los procesos de originación, administración y cobranza del portafolio, lo que podría aumentar la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Incremento en la TIH a niveles iguales o superiores de 14.0%.** Un incremento en los niveles de morosidad reflejaría una afectación en los procesos de originación y cobranza, por lo que podría disminuir la calificación.
- **Fallas en sistemas y pérdida de información.** Dificultades en la implementación de los cambios tecnológicos, que afectaran los sistemas, la operación de la Empresa o generara pérdidas de información, podrían disminuir la calificación.

Anexo – Estados Financieros

Balance: HIR Casa (En Millones de Pesos) Escenario Base	Anual			Trimestral	
	2020	2021	2022	1T22	1T23
ACTIVO	3,886.3	4,666.7	5,119.7	4,604.4	5,216.0
Disponibilidades	411.2	572.0	504.4	223.2	269.9
Derivados	0.3	5.3	23.2	0.7	11.9
Préstamos a Grupos de Consumidores y Derechos de Cobro en Fideicomisos Emisores	3,122.1	3,584.5	3,992.0	3,677.6	4,121.0
Estimación de Remanentes por Cobrar	60.8	108.2	133.0	175.6	190.8
Otras Cuentas por Cobrar	29.3	73.1	106.2	48.9	55.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo	115.5	147.0	151.5	133.8	146.6
Inversiones en Asociadas	3.6	3.6	3.6	3.7	3.6
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1.3	3.3	3.2	2.9	31.7
Otros Activos	142.2	169.7	202.5	209.2	246.9
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	16.3	31.6	47.9	73.0	88.4
Activo Contractual y Otros Activos	125.9	138.1	154.7	136.2	158.4
PASIVO	2,750.0	3,322.7	3,556.3	3,243.0	3,646.8
Pasivos Bursátiles	852.8	566.3	794.4	791.1	742.4
Prestamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,596.8	2,400.5	2,404.2	2,045.0	2,523.6
De Corto Plazo	200.4	206.2	494.4	205.3	539.7
De Largo Plazo	1,396.3	2,194.3	1,909.8	1,839.8	1,984.0
Derivados	40.7	1.8	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	52.9	112.8	87.6	209.5	160.6
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	80.8	63.5	79.5	21.7	23.3
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	125.9	177.8	190.5	175.7	197.0
CAPITAL CONTABLE	1,136.4	1,344.0	1,563.4	1,361.3	1,569.2
Capital Contribuido	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5
Capital Ganado	1,125.3	1,333.0	1,552.3	1,350.8	1,558.7
Reservas de Capital	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1
Resultado de Ejercicios Anteriores	1,004.5	1,104.2	1,280.0	1,292.9	1,503.3
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-42.5	-4.8	8.3	-4.8	-1.7
Resultado Neto	160.2	230.4	260.9	59.5	54.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base

CUENTAS DE ORDEN	15,869.7	16,914.6	18,292.3	17,147.0	18,618.0
Consumidores	3,640.8	3,506.7	3,835.1	3,434.0	3,844.0
Adjudicados	1,706.7	1,687.0	1,621.2	1,828.0	1,711.0
Escriturados	10,522.1	11,720.8	12,836.0	11,885.0	13,063.0
Saldo Insoluto de Clientes Escriturados	4,307.0	4,729.0	5,167.7	4,781.1	5,449.0
Clientes Escriturados Vigentes	4,028.8	4,426.6	4,861.0	4,482.4	5,134.1
Clientes Escriturados Vencidos	278.2	302.4	306.7	298.7	314.9
Cuotas Aportadas Clientes Escriturados	6,215.1	6,991.9	7,668.3	7,103.9	7,614.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base

Edo. De Resultados: HIR Casa (En Millones de Pesos Escenario Base	Anual			Trimestral	
	2020	2021	2022	1T22	1T23
Ingresos Operativos	748.0	853.4	1,031.2	223.6	270.0
Ingresos por Cuotas y Servicios	467.5	470.9	495.2	114.7	122.0
Ingresos Financieros por Actualizaciones	267.4	313.7	386.0	88.8	104.0
Ingresos por Remanentes	13.1	68.7	150.0	20.1	44.0
Gastos por Intereses	207.3	211.4	338.5	66.9	113.0
Margen Financiero	540.7	641.9	692.7	156.7	157.0
Gastos de Administración y Promoción	320.7	329.6	355.4	68.5	77.0
Resultado de la Operación	220.0	312.3	337.3	88.3	80.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-4.8	-3.2	-0.7	-1.6	0.0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	215.2	309.1	336.6	86.7	80.0
Impuestos a la Utilidad Causados	55.0	78.7	75.7	29.1	46.0
Resultado Neto	160.2	230.4	260.9	59.5	54.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base

Metricas Financieras	2020	2021	2022	1T22	1T23
Índice de Morosidad**	6.5%	6.4%	5.9%	6.2%	6.0%
Loan To Value**	40.9%	40.3%	40.3%	40.2%	40.0%
MAN Ajustado	5.4%	5.8%	5.7%	5.8%	5.5%
Índice de Eficiencia	59.3%	51.3%	51.3%	51.0%	52.5%
ROA Promedio**	1.6%	2.1%	2.1%	2.1%	2.0%
Índice de Capitalización	32.2%	32.3%	34.6%	34.9%	35.6%
Índice de Capitalización Ajustado**	26.4%	28.4%	30.3%	28.5%	28.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.3	2.4	2.4	2.4	2.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.5	1.5	1.4	1.4
Tasa Activa	18.9%	19.1%	20.9%	19.4%	21.3%
Tasa Pasiva	9.0%	8.0%	11.2%	8.3%	12.5%
Spread de Tasas	9.8%	11.2%	9.8%	11.1%	8.8%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base

**Cálculo realizado sobre las cuentas de orden.

Estado de Flujo de Efectivo: HIR Casa (Millones de Pesos)				Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	2022	1T22	1T23
Resultado Neto	160.2	230.4	260.9	59.5	54.0
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	7.0	13.4	0.0	-0.6	-0.6
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	7.0	13.5	0.0	0.0	0.0
Actividades de Operación					
Cambio en Derivados (Activos)	-35.5	22.2	-9.4	13.0	3.7
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-547.8	-462.4	-407.5	-93.1	-129.1
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	170.2	-47.3	-24.8	-67.5	-57.8
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-4.9	-43.8	-33.2	24.2	50.4
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	-2.0	0.0	0.4	-28.4
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	8.2	-27.4	-32.9	-39.5	-44.3
Cambio Pasivos Bursátiles	-405.6	-286.5	228.1	224.7	-52.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	866.9	803.7	3.7	-355.5	119.5
Cambio en Derivados (Pasivo)	36.6	-39.0	-1.8	-1.8	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	7.6	60.0	-25.2	96.6	73.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-16.9	-17.4	16.0	-41.7	-56.2
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-12.8	51.9	12.8	-2.1	6.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	66.1	12.0	-274.2	-371.0	-252.8
Actividades de Inversión					
Cobros por Disposición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	36.3	19.7	15.7	13.2	4.9
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-19.6	-64.7	0.0	0.0	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	16.7	-45.0	15.7	13.2	4.9
Actividades de Financiamiento					
Pagos de Dividendos en Efectivo	-50.0	-50.0	-50.0	-50.0	-40.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-50.0	-50.0	-50.0	-50.0	-40.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectiv	199.9	160.8	-47.5	-348.8	-234.5
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efect	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	211.3	411.2	572.0	572.0	504.4
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	411.2	572.0	524.5	223.2	269.9

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	1T22	1T23
Resultado Neto	160.2	230.4	260.9	59.5	54.0
+ Depreciación y Amortización	7.0	13.5	0.0	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-4.9	-43.8	-33.2	24.2	50.4
+Cambios en Cuentas por Pagar	7.6	60.0	-25.2	96.6	73.0
FLE	169.8	260.1	202.6	180.4	177.3

Glosario

Activos Sujetos a Riesgo Totales. Préstamos a Grupos + Inversiones Temporales.

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.

Portafolio de Financiamiento Total. Portafolio de Financiamiento Vigente Escriturados + Portafolio de Financiamiento Vencida Escriturados.

Flujo Libre de Efectivo. Flujo Neto de Resultados + Cambio en Activos Operativos + Cambio en Pasivos Operativos + Estimación de Remanentes por Cobrar.

Índice de Capitalización. Capital Contable / (Préstamos a Grupos de Consumidores + Inversiones en Valores).

Índice de Capitalización Ajustado. Capital Contable / (Saldo Insoluto Escriturado).

Cobertura a Valor Garantía. 1 / LTV.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Margen Financiero 12m.

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / (Cuentas de Orden Prom. 12m + Efectivo y Equivalentes Prom. 12m).

Índice de Morosidad. Portafolio de Financiamiento Vencida / Portafolio de Financiamiento Total.

Loan To Value. (Portafolio vigente + Portafolio vencido del saldo de escriturados) / Saldo total de Escriturados

MAN Ajustado. Ingresos Totales de la Operación 12m / (Portafolio Total Escriturados Prom. 12m + Efectivo y Equivalentes Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Préstamos Bursátiles.

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

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m – Pasivos Bursátiles Estructurados Prom. 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Portafolio Total Escriturados Prom. 12m.

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Capital Contable 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

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

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

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Corporativos / ABS

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

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@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) 1500 3130.
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 www.hrratings.com/methodology/

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	HR AP2+ / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	8 de abril de 2022
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T18 – 1T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte 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).