

Calificación

Arrendadora IL AP HR AP3-

Perspectiva Estable

Calificación AP

Perspectiva
Estable

HR AP3-
Inicial - 2023

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 asignó la calificación de HR AP3- con Perspectiva Estable para Inventa Leasing

La asignación de la calificación de Inventa Leasing¹ se sustenta en la adecuada estructura de Gobierno Corporativo, al contar con un Consejo de Administración con el 25.0% de participación independiente, así como una estructura de directivos principales con 12.1 años de experiencia profesional promedio en el sector. Asimismo, la calificación considera que la Arrendadora cuenta con un número suficiente de manuales, comités de trabajo, procesos y herramientas tecnológicas para la operación diaria de la Arrendadora. Con respecto a la capacitación de la plantilla laboral, Inventa Leasing presenta 29.5 horas de capacitación promedio por colaborador y mantiene un plan robusto para 2023, por lo que se esperaba que continúen por encima de las sanas prácticas de 20.0 horas en promedio. En cuanto a los niveles de rotación, la Arrendadora exhibe un índice acumulado anual de 36.9% al 1T23, derivado principalmente de una alta rotación en el área comercial; no obstante, se observa una estabilidad en los puestos directivos. Por último, referente a la morosidad, se exhibe un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 1.1% para ambos indicadores al 1T23 (vs. 1.2% al 1T22), lo cual se considera como positivo.

Principales Factores Considerados

- **Adecuada estructura de Gobierno Corporativo.** La Arrendadora cuenta con una independencia del 25.0% en la toma de decisiones del Consejo de Administración, así como una estructura de directivos principales con 12.1 años de experiencia profesional en el sector, lo que se considera óptimo para la implementación del plan de negocio.
- **Manejo operativo mediante seis comités de trabajo, cuatro manuales operativos y una política de crédito.** Lo anterior brinda apoyo al Consejo de Administración, así como a los procesos y las políticas establecidas, con la finalidad de llevar a cabo una adecuada gestión empresarial.
- **Programa de capacitación.** En 2022, la capacitación otorgada se enfocó en cursos de temas genéricos y temas especializados, cerrando con un promedio por empleado de 29.5 horas y ubicándose por encima de las sanas prácticas de 20.0 horas.
- **Elevados niveles de rotación, al cerrar un índice de rotación acumulado anual de 36.9% al 1T23.** Lo anterior se atribuye a una elevada rotación en el área comercial y en menor medida a diversas bajas en puestos de becarios, los cuales realizan programas de formación en la Arrendadora con una duración a corto y mediano plazo; no obstante, los puestos directivos muestran una estabilidad.
- **Sólidas herramientas tecnológicas.** Inventa Leasing cuenta con un total de nueve sistemas tecnológicos para desarrollar las actividades operativas del negocio. Dichos sistemas tienen como función principal dar soporte a la originación y administración de la cartera, predicción de riesgos, entre otros, por lo que se considera que cuenta con los sistemas tecnológicos suficientes para soportar el volumen de operación.
- **Procesos de Auditoría Interna.** Al cierre de marzo de 2023, la Arrendadora realizaba los procesos de auditoría interna mediante un auditor independiente externo; no obstante, durante el segundo trimestre de 2023 se creó un área de auditoría, con la finalidad de realizar los próximos procesos de auditoría de manera interna.

¹ Arrendadora IL S.A.P.I. de C.V. (Inventa Leasing y/o la Arrendadora).

Desempeño Histórico

- **Rentabilidad negativa, al cerrar con un ROA Promedio de -2.7% al 1T23 (vs. -0.6% al 1T22).** Si bien la Arrendadora presenta una adecuada generación de ingresos, las pérdidas netas corresponden a la contracción en el *spread* de tasas y a la depreciación acumulada de bienes en arrendamiento.
- **Moderada posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización en niveles de 15.9% al 1T23 (vs. 14.6% al 1T22).** A pesar de que la Arrendadora ha presentado pérdidas netas en los últimos periodos y un incremento constante en el volumen de operaciones, esta ha realizado diversas aportaciones de capital para contrarrestar la baja en el índice de capitalización.
- **Limitada flexibilidad en las herramientas de fondeo.** La Arrendadora presenta una elevada concentración a su principal fondeador, al representar el 95.7% del monto autorizado total; no obstante, Inventa Leasing planea emitir certificados bursátiles durante el segundo semestre de 2023, lo que se espera contribuya favorablemente en la diversificación y el costo de fondeo.
- **Elevada concentración de los diez clientes principales, al cerrar en 27.1% al portafolio total y de 2.3x el capital contable al 1T23.** Lo anterior pudiera representar un riesgo ante algún incumplimiento de pago por parte de los clientes principales; no obstante, dicho riesgo se mitiga parcialmente al ser principalmente activos de transporte con un amplio mercado secundario.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Diversificación de las herramientas de fondeo.** Una mayor diversificación en las herramientas de fondeo mediante certificados bursátiles y/o la adquisición de líneas de crédito provenientes de diversas instituciones financieras permitiría una mayor flexibilidad en las operaciones de la Arrendadora.
- **Consolidación de las operaciones del área de auditoría interna.** La consolidación de las operaciones del área de auditoría interna mediante un reporte directo a un comité de auditoría que a su vez responda directamente al Consejo de Administración, se considera una sana práctica de Gobierno Corporativo.
- **Constante disminución en el índice de rotación, al situarse por debajo del 15.0%.** La estabilidad en la plantilla laboral permitiría dar una mayor continuidad a la implementación del plan de negocio.
- **Disminución en la concentración de los diez clientes principales, ubicándose por debajo de 1.0x el capital contable.** La mayor pulverización del portafolio total disminuiría el riesgo crediticio de la Arrendadora ante algún incumplimiento de pago.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la calidad de cartera, al cerrar con un índice de morosidad ajustado por encima de 3.5%.** Lo anterior impactaría los indicadores de cobertura y de rentabilidad de manera negativa.
- **Presión en el índice de capitalización por debajo del 13.0%.** La baja en el índice de capitalización reflejaría una menor capacidad de absorción de pérdidas para la Arrendadora.
- **Aumento en el índice de rotación, al cerrar por encima del 45.0%.** El incremento en el índice de rotación, así como movimientos continuos en puestos directivos aumentaría los riesgos operativos.

Anexo – Estados Financieros

Balance: Inventa Leasing (En millones de Pesos)	Anual			Trimestral	
	2020	2021	2022	1T22	1T23
ACTIVO	204.6	276.1	381.1	297.0	429.8
Disponibilidades	0.2	1.0	1.0	1.4	0.6
Inversiones en Valores	0.0	0.0	1.5	0.1	2.8
Derechos de Cobro	-2.4	-2.4	-2.4	-2.4	-2.4
Estimación por Irecuperabilidad de Cobro	-2.4	-2.4	-2.4	-2.4	-2.4
Otras Cuentas por Cobrar ¹	62.7	49.4	64.4	51.9	80.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo	140.3	223.0	310.9	241.0	342.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	1.6	2.4	2.7	4.8	3.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	138.7	220.5	308.2	236.2	338.6
Impuestos Diferidos (a favor)	3.8	5.1	5.8	5.1	5.8
PASIVO	175.2	251.0	346.0	262.3	375.3
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	168.7	234.4	315.9	241.5	325.6
De Largo Plazo	168.7	234.4	315.9	241.5	325.6
Otras Cuentas por Pagar	6.5	16.6	30.0	20.7	49.7
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.6	2.3	3.1	2.6	4.3
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	4.9	14.3	26.9	18.1	45.4
CAPITAL CONTABLE	29.3	25.1	35.2	34.7	54.5
Capital Contribuido	41.8	41.8	63.8	51.8	80.9
Capital Social	41.3	41.3	63.3	51.3	63.3
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	0.5	0.5	0.5	0.5	17.6
Capital Suscrito no Exhibido	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0
Capital Ganado	-12.5	-16.7	-28.6	-17.1	-26.4
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.4	-12.5	-16.7	-16.7	-28.6
Resultado Neto	-12.9	-4.2	-12.0	-0.4	2.2
Deuda Neta	168.5	233.4	313.4	240.1	322.3
Valor de Contratos en Arrendamiento Puro	176.6	290.4	402.9	304.6	456.0
Valor de Contratos Vencidos	3.6	3.7	1.3	3.6	4.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Domínguez, Reséndiz, Cuevas y Asociados, S.C. (con excepción del 2022) proporcionada por la Arrendadora.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Impuestos por Recuperar, Clientes, Impuesto al Valor Agregado no Pagado, Partes Relacionadas, Depósitos en Garantía, Pagos Anticipados y Anticipo de Proveedores.

2.- Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Proveedores, Anticipo de Clientes, Partes Relacionadas, Depósitos en Garantía y Acreedores.

Estado de Resultados: Inventa Leasing (En Millones de Pesos)	Anual			Acumulado	
	2020	2021	2022	1T22	1T23
Ingresos por Intereses y Rentas	57.2	97.8	143.8	33.2	47.0
Ingresos por Arrendamiento Operativo	57.2	97.8	143.8	33.2	47.0
Gastos por Intereses y Depreciación	48.8	69.5	118.0	26.2	37.0
Gastos por Intereses	20.6	25.0	45.3	10.2	13.9
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	28.2	44.6	72.7	15.9	23.1
Margen Financiero	8.4	28.2	25.8	7.0	10.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	7.2	28.2	25.8	7.0	10.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	-5.9	-5.4	-8.4	-0.3	0.2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1.3	22.8	17.4	6.7	10.2
Gastos de Administración y Promoción	16.6	27.6	28.8	7.0	7.9
Depreciación y Amortización	1.3	0.5	0.6	0.1	0.1
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	-16.6	-5.3	-12.0	-0.4	2.2
Impuestos a la Utilidad Causados	-3.8	-1.1	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	-12.9	-4.2	-12.0	-0.4	2.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Domínguez, Reséndiz, Cuevas y Asociados, S.C. (con excepción del 2022) proporcionada por la Arrendadora.

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Otras Cuentas de Costo (GPS y Avalúos) y Utilidad o Pérdida por Venta de Activo Fijo.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	1T22	1T23
Índice de Morosidad	2.0%	1.3%	0.3%	1.2%	1.1%
Índice de Morosidad Ajustado	2.0%	1.3%	0.3%	1.2%	1.1%
MIN Ajustado	6.7%	16.9%	9.9%	17.1%	10.1%
Índice de Cobertura	0.7	0.6	1.9	0.7	0.5
Índice de Eficiencia	671.0%	121.0%	165.6%	109.1%	142.4%
ROA Promedio	-9.4%	-1.8%	-3.7%	-0.6%	-2.7%
Índice de Capitalización	21.1%	11.3%	11.3%	14.6%	15.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	14.5	8.5	8.6	8.8	7.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	0.8	0.9	1.0	1.0	1.1
Spread de Tasas	10.3%	19.4%	10.3%	18.9%	10.1%
Tasa Activa	27.0%	31.8%	27.4%	32.1%	27.4%
Tasa Pasiva	16.7%	12.4%	17.1%	13.2%	17.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Domínguez, Reséndiz, Cuevas y Asociados, S.C. (con excepción del 2022) proporcionada por la Arrendadora.

Estado de Flujo de Efectivo: Inventa Leasing	Anual			Acumulado	
	2020	2021	2022	1T22	1T23
Resultado Neto	-12.9	-4.2	-12.0	-0.4	2.2
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	30.6	44.6	72.7	15.9	23.1
Depreciaciones de Propiedades, Mobiliario y Equipo	28.2	44.6	72.7	15.9	23.1
Provisiones (Netas)	2.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Actividades de Operación					
Cambio en Inversiones en Valores	0.0	0.0	-1.5	-0.1	-1.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-48.9	13.3	-15.0	-2.5	-16.2
Cambio en Impuestos Diferidos (a favor)	-3.8	-1.4	-0.7	0.0	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	77.1	65.7	81.5	7.1	9.7
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	3.2	10.0	13.5	4.2	19.7
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	27.7	87.7	77.8	8.7	12.0
Actividades de Inversión					
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-77.7	-127.2	-160.6	-34.0	-54.8
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-77.7	-127.2	-160.6	-34.0	-54.8
Actividades de Financiamiento					
Aportaciones de Capital	31.7	0.0	22.0	10.0	17.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	31.7	0.0	22.0	10.0	17.1
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-0.6	0.8	-0.1	0.3	-0.3
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	0.9	0.2	1.0	1.0	1.0
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	0.2	1.0	1.0	1.4	0.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Domínguez, Reséndiz, Cuevas y Asociados, S.C. (con excepción del 2022) proporcionada por la Arrendadora.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	1T22	1T23
Resultado Neto	-12.9	-4.2	-12.0	-0.4	2.2
+Depreciación y Amortización	28.2	44.6	72.7	15.9	23.1
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-48.9	13.3	-15.0	-2.5	-16.2
+Cambios en Cuentas por Pagar	3.2	10.0	13.5	4.2	19.7
FLE	-27.9	63.7	59.2	17.3	28.8

Glosario

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. Valor de Contratos de Arrendamiento Puro Vigentes y Vencidos

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

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio + Depreciación y Amortización - Castigos + Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar + Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar.

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

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticios / Valor de Contratos Vencidos.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m).

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Admon. 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.

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m – Emisiones Estructuradas Prom. 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

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

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

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) 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/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	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T20 – 1T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Domínguez, Reséndiz, Cuevas y Asociados, S.C. (con excepción del 2022) proporcionada por la Arrendadora.
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).