

Calificación

CIBanco Fiduciario HR SF1
Perspectiva Estable



Contactos

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

Jorge Jiménez
Analista
jorge.jimenez@hrratings.com

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

HR Ratings ratificó la calificación de HR SF1 con Perspectiva Estable para CIBanco Fiduciario

La ratificación de la calificación para CIBanco Fiduciario¹ se sustenta en una alta capacidad del Fiduciario para monitorear y dar seguimiento a activos por medio de un sistema tecnológico robusto, el cual se mantiene en constante actualización. Lo anterior mantuvo su patrimonio administrado en P\$2,222,653 millones (m) en septiembre de 2023 (vs. P\$1,899,181m en septiembre de 2022). Asimismo, la calidad del Fiduciario continúa sin incidencias de índole operativo, al contar con una capacidad de reporte en niveles de fortaleza. Adicionalmente, se considera que el Fiduciario cuenta con un personal con amplia experiencia y muestra un aumento de colaboradores derivado de la estrategia de CI Fiduciario para los próximos periodos, lo que llevó a un total de 108 colaboradores y una rotación baja de 3.7% al cierre del tercer trimestre de 2023 (3T23) (vs. 99 colaboradores y 4.0% respectivamente al 3T22). En línea con lo anterior, los colaboradores presentan una adecuada capacitación de 17 horas en promedio por colaborador (vs. 18 horas en septiembre de 2022).

Factores Considerados

- **Adecuados procesos operativos.** El Fiduciario cuenta con una adecuada estructura organizacional, la cual contempla la división de áreas para la separación de tareas, con lo que actualmente cuenta con 108 colaboradores en septiembre de 2023 y cuenta con planes de expansión en áreas para el mejor funcionamiento de estas. Es importante mencionar que cada una de las áreas cuenta con sus propios procesos de control que permiten validar la información reportada para cada una de las operaciones.
- **Sólidas herramientas tecnológicas.** El sistema del Fiduciario permite eficientizar procesos, minimizar tiempos de respuesta y disminuir riesgos de dispersión, reporte y operación. Es importante mencionar que el sistema es independiente al de CIBanco², por lo que cualquier contingencia presentada en el sistema de este último no afecta las operaciones o resguardo de información del Fiduciario.
- **Estabilidad en el volumen del patrimonio administrado al cierre de septiembre de 2023, con un monto de P\$2,222,653m.** La estabilidad en el volumen del patrimonio administrado se dio principalmente por las tareas de fiduciario en un mercado conservador. Asimismo, se observa una mayor concentración en sus 10 clientes principales por ingresos, con un total del 45.7% al cierre del 3T23 (vs. 18.2% al 3T22).
- **Estabilidad en horas de capacitación promedio por empleado en 17 horas promedio por colaborador (vs. 18 horas promedio en septiembre 2022).** El Fiduciario mantuvo las horas promedio por empleado de capacitación otorgadas a sus colaboradores, las cuales, en años anteriores, se vieron afectadas por el aumento en su plantilla laboral y consolidación sus operaciones tras la adquisición de los fideicomisos de Evercore³ y Deutsche Bank⁴, así como por la contingencia sanitaria.

¹ CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria (CIBanco Fiduciario y/o el Fiduciario).

² CIBanco, S.A., Institución de banca Múltiple (CIBanco y/o el Banco)

³ Evercore Casa de Bolsa, S.A. de C.V., División Fiduciaria (Evercore Fiduciario).

⁴ Deutsche Bank AG, Frankfurt AM Main (Deutsche Bank).

- **CIBanco cuenta con una calificación de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR2 determinada el 31 de julio de 2023.** El Banco exhibe una buena posición financiera y evolución en sus operaciones.

Desempeño Histórico

- **Adecuada generación de ingresos.** Al cierre de septiembre de 2023, se presentó un total de ingresos 12 meses (12m) de P\$517m; el último trimestre del año fue el de mayor generación de ingresos históricamente (vs. P\$438m septiembre de 2022).
- **Distribución de los fideicomisos.** Los fideicomisos del Fiduciario se han mantenido de manera análoga históricamente, aunado a unos pequeños ajustes tras la adquisición de Evercore y Deutsche Bank a finales del 2020.
- **Adecuada posición de solvencia del Banco al cerrar en el índice de capitalización en 14.9%, la razón de apalancamiento ajustada en 16.6x y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.7x en septiembre de 2023 (vs. 14.7%, 17.1x y 1.9x en septiembre de 2022).** El Banco mostró un crecimiento general de sus operaciones manteniendo niveles adecuados en su posición de solvencia.
- **Buena calidad de cartera al cerrar el índice de morosidad y morosidad ajustada en 2.6% y 3.9% al 3T23 (vs. 2.3% y 3.9% al 3T22).** Durante el último periodo, el Banco ha logrado mantener la calidad su cartera, aunado al crecimiento en sus operaciones.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Observaciones materiales que comprometan las operaciones.** En caso de existir deficiencias operativas, tecnológicas o de tipo legal, como por ejemplo ciberseguridad, que pudieran comprometer la reputación del Fiduciario, se podría revisar a la baja la calificación.
- **Elevada rotación de capital humano especializado superior al 20.0%.** Al ser un equipo con bajo número de colaboradores, con cada elemento especializado en distintas tareas, una rotación elevada podría afectar las operaciones diarias del Representante Común y elevar el riesgo de errores.
- **Capacitación limitada al capital humano.** En caso de darse de manera continua, una capacitación que no supere las 20 horas promedio por colaborador, se podría dar una acción de calificación a la baja.
- **Deterioro en la situación financiera del Banco.** Presiones en la situación del Banco podrían implicar menor apoyo al área Fiduciaria.

Anexo - Banco

Balance: CIBanco (Millones de Pesos)	2020	Anual 2021	2022	Trimestral 3T22	3T23
ACTIVO	49,711	80,258	79,914	95,445	101,225
Disponibilidades	14,732	23,525	19,479	23,800	17,637
Inversiones en valores	11,785	19,661	24,554	31,176	31,895
Operaciones con valores y derivadas	2,862	10,619	7,707	8,585	7,312
Saldo deudores en operaciones de reporto	2,754	10,462	5,963	7,399	3,597
Operaciones con instrumentos financieros derivados	108	157	1,744	1,186	3,715
Total Cartera de Crédito Neto	10,375	13,084	13,065	12,752	13,883
Cartera de Crédito Total	10,851	13,512	13,411	13,092	14,229
Cartera de crédito vigente	10,443	13,122	13,014	12,796	13,858
Créditos comerciales	3,324	6,319	6,423	5,978	6,114
Créditos de consumo	6,250	5,416	5,108	5,390	5,834
Créditos a la vivienda	869	1,387	1,483	1,428	1,910
Cartera de crédito vencida	408	390	397	296	371
Créditos vencidos comerciales	131	119	226	122	233
Créditos vencidos de consumo	247	251	162	164	136
Créditos vencidos a la vivienda	30	20	9	10	2
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-476	-428	-346	-340	-346
Otros Activos	9,957	13,369	15,109	19,132	30,498
Otras cuentas por cobrar	7,558	11,051	11,348	15,327	26,049
Deudores por Liquidación de Operaciones	6,757	10,400	11,348	15,327	26,049
Otras Cuentas por Cobrar	801	651	0	0	0
Inmuebles, mobiliario y equipo	652	607	1,989	1,854	1,883
Inversiones permanentes en acciones	18	18	17	17	18
Impuestos diferidos (a favor)	248	284	326	287	348
Otros activos misc.	1,481	1,409	1,429	1,647	2,200
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	1,481	1,409	1,429	1,647	2,200
Pasivo	45,732	75,998	75,214	90,933	96,388
Captación tradicional	32,390	49,265	44,826	47,619	45,229
Depósitos de exigibilidad inmediata	9,162	22,160	16,136	22,677	14,294
Depósitos a plazo	23,228	27,105	28,634	24,886	30,868
Del público en general	23,185	27,054	28,634	24,886	30,868
Mercado de dinero	43	51	0	0	0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	10	41	59	42	38
Operaciones con valores y derivadas	134	4,814	8,846	10,459	12,894
Saldo acreedores en oper. de reporto	0	4,789	5,071	8,151	6,425
Operaciones con instrumentos financieros derivados	134	25	1,574	1,058	3,173
Otras cuentas por pagar	12,918	21,521	21,222	32,571	37,999
ISR y PTU	94	112	523	734	737
Acreed. por liquidación de operaciones	9,863	18,476	16,403	27,349	32,763
Acreed. diversos y otras	2,961	2,933	3,042	3,269	3,384
Créditos diferidos y cobros anticipados	280	357	261	242	228
CAPITAL CONTABLE	3,979	4,260	4,700	4,512	4,837
Capital mayoritario	3,979	4,260	4,700	4,512	4,837
Capital contribuido	2,750	2,750	2,750	2,750	2,750
Capital social	2,750	2,750	2,750	2,750	2,750
Capital ganado	1,229	1,510	1,950	1,762	2,087
Reservas de capital	376	411	446	446	507
Resultado de ejercicios anteriores	518	727	917	898	1,299
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-9	17	23	17	23
Resultado neto mayoritario	344	355	589	418	274
Deuda Neta	5,460	7,740	7,046	6,581	8,031

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

Edo. De Resultados: CI Banco (Millones de Pesos)	Anual			Trimestral	
	2020	2021	2022	3T22	3T23
Ingresos por intereses	2,671	2,557	4,670	3,205	4,979
Gastos por intereses (menos)	1,413	1,257	2,534	1,664	3,248
MARGEN FINANCIERO	1,258	1,300	2,136	1,541	1,731
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	239	213	106	68	164
MARGEN FINANCIEROS AJUST. POR RIESGSO CRED.	1,019	1,087	2,030	1,473	1,567
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	631	782	742	539	578
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	727	853	965	690	509
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	3,765	4,074	4,299	3,228	2,978
Resultado por intermediación	3,106	3,439	3,942	2,926	2,553
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	659	635	357	302	425
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	4,688	5,090	6,106	4,550	4,614
Gastos de administración y promoción (menos)	4,189	4,585	5,259	3,930	4,204
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	499	505	847	620	410
ISR y PTU Causado (menos)	154	194	292	201	157
ISR y PTU Diferidos (menos)	2	-43	-53	0	-20
RESULTADO ANTES DE PART EN SUBS. Y ASOC.	343	354	608	419	273
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	1	1	0	-1	1
RESULTADO NETO	344	355	608	418	274

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	3T22	3T23
Índice de Morosidad	3.8%	2.9%	3.0%	2.3%	2.6%
Índice de Morosidad Ajustado	5.5%	4.7%	4.3%	3.9%	3.9%
Min Ajustado	2.6%	2.2%	2.9%	2.7%	3.0%
Índice de Eficiencia	85.0%	86.5%	84.7%	83.2%	86.8%
ROA Promedio	0.7%	0.6%	0.8%	0.9%	0.5%
Índice de Capitalización Básico	14.8%	14.6%	15.0%	14.7%	14.9%
Índice de Capitalización Neto	14.8%	14.6%	15.0%	14.7%	14.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	12.0	13.4	17.0	17.1	16.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.9	1.7	1.8	1.9	1.7
Spread de Tasas	2.4%	2.1%	2.3%	2.2%	2.0%
Tasa Activa	6.8%	5.2%	6.8%	6.0%	9.1%
Tasa Pasiva	4.4%	3.1%	4.5%	3.8%	7.1%
CCL	266.1%	368.8%	224.6%	341.3%	207.0%

Flujo de Efectivo: CIBanco (Millones de Pesos)	2020	Anual 2021	2022	Acumulado 3T22	3T23
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
Resultado Neto del Periodo	344	355	847	620	410
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	499	495	450	302	503
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	239	213	106	68	164
Depreciación y Amortización	173	220	344	234	339
Impuestos Diferidos	-2	-43	0	0	0
Provisiones para Obligaciones Diversas	89	105	0	0	0
Flujo Generado por Resultado Neto	843	850	1,297	922	913
Cambio en inversiones en valores y oper. con valores y derivados (neto)	751	-7,876	-4,893	-11,516	-7,341
Operaciones con valores y derivados neto	-535	-3,077	-38	4	-373
Aumento en la cartera de crédito	962	-2,709	-87	196	-1,145
Acreedores por reporto	0	0	282	111	1,354
Prestamos de Bancos	-23	31	18	1	-21
Captación	727	16,875	-4,439	-1,646	404
Otras Cuentas por Cobrar	924	-3,463	-956	-4,276	-15,427
Otras Cuentas por Pagar	-1,160	8,535	-2,076	10,837	17,337
Acreedores y Deudores por Reporto	-208	-101	4,499	7,563	2,365
Impuestos diferidos (a favor)	0	0	-227	134	220
Aumento por partidas relacionadas con la operación	1,438	8,215	-5,716	1,408	-1,953
Recursos Generados en la Operación	2,281	9,065	-4,419	2,330	-1,040
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO					
Pagos por pasivos por arrendamiento	0	0	0	-205	-50
Aportaciones al capital social en efectivo	1	0	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	0	-100	-130	-130	-146
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN					
Aumento (disminución) de inversiones de activos intangibles	-212	-29	1,289	-235	-209
Adquisición de mobiliario y equipo	-215	-143	-483	-277	-396
Otros pagos por actividades de inversión	0	0	-303	-1,208	0
CAMBIO EN EFECTIVO	1,855	8,793	-4,046	275	-1,842
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	0	0	0	0	0
Disponibilidad al principio del periodo	12,877	14,732	23,525	23,525	19,479
Disponibilidades al final del periodo	14,732	23,525	19,479	23,800	17,637
Flujo Libre de Efectivo	71	189	2,881	3,087	3,162

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2020	2021	2022P	3T22	3T23
Resultado Neto	344	355	847	620	620
+ Estimaciones Preventivas	239	213	106	68	164
- Castigos	196	261	188	60	81
- Depreciación	173	220	344	156	156
+ Otras cuentas por cobrar**	-159	180	-411	651	651
+ Otras cuentas por pagar**	16	-78	2,871	1,964	1,964
Flujo Libre de Efectivo	71	189	2,881	3,087	3,162

**Ajuste realizado por HR Ratings para descontar el efecto de operaciones cambiarias.

Glosario

Activos Productivos Totales. Inversiones en Valores + Operaciones con Valores y Derivados + Cartera de Crédito Neta + Deudores por Reporto.

Activos Sujetos a Riesgo. Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo Operacional.

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).

Coefficiente de Cobertura de Liquidez. Activos Líquidos Computables / Salidas Efectivo Netas.

Deuda Neta. Captación Tradicional + Pasivos Bancarios + Préstamos Bancarios + Otras Cuentas por Pagar – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios + Depreciación y Amortización + Cambio en Activos Operativos + Cambio en Pasivos Operativos.

Índice de Capitalización Básico. Capital Contable Básico / Activos Sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Capitalización Neto. Capital Contable Neto / Activos Sujetos a Riesgo Totales.

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

NSFR. Pasivos y Capital con una Exigibilidad Superior a un Año / Activos Disponibles y Monetizables.

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles + Captación Tradicional.

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

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m – Acreedores por Reporto 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / Activos Totales 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 Fiduciarios y Representantes Comunes (México), Julio 2011

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	HR SF1 / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	22 de noviembre de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 3T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual proporcionada por el Fiduciario
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).