

Calificación

ASF AP HR AP3

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación AP



Contactos

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

Carolina Flores
Analista
carolina.flores@hrratings.com

Juan Pablo Martínez
Analista
juan.pablo@hrratings.com

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

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

HR Ratings ratificó la calificación de HR AP3 con Perspectiva Estable para ASF Nómina

La ratificación de la calificación para ASF Nómina¹ se basa en la adecuada estructura de su Gobierno Corporativo, el cual mantiene una independencia del 50.0% y los miembros muestran un adecuado perfil con una experiencia acumulada de 204.6 años, equivalente a 34.1 años por consejero. De igual manera, los siete directivos que integran la estructura de la Empresa cuentan con una experiencia acumulada de 180.6 años, equivalente a un promedio de 25.8 años. Por otro lado, se presentó una disminución en la morosidad de la Empresa, reflejado en un menor índice de morosidad y morosidad ajustada en niveles de 5.0% y 7.6% al cierre del primer trimestre de 2023 (3T23) (vs. 4.7% y 8.4% al 3T22). Lo anterior, como resultado de una menor colocación en sectores más riesgosos en los últimos 12m. Por otra parte, ASF Nómina disminuyó sus horas de capacitación total con 220 horas lo que se compara con septiembre de 2022 donde se impartieron 745; es importante mencionar que, el año pasado se otorgaron cursos enfocados en redes sociales los cuales sumaron un total de 660 horas. Asimismo, la Empresa incrementó su rotación al pasar de 16.5% al cierre del 2022 a 26.4% al cierre del 2023. El aumento en la rotación de la Empresa se debió principalmente a los movimientos asociados al área de cobranza por un tema de eficiencias en la operación lo cual resulto en recortes en la base de colaboradores y a su vez, se robusteció el área con nuevos colaboradores con mayor experiencia en el rubro.

Factores Considerados

- **Mejora en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustada en niveles de 5.0% y 7.6% al 3T23 (vs. 4.7%, 8.4% al 3T22 y 4.8%, 8.1% en un escenario base).** La disminución en la cartera vencida deriva de una mejora en general de la calidad de la cartera total, la cual obedece a una menor colocación de créditos en los últimos 12m y de castigos realizados.
- **Área de oportunidad con respecto a las horas de capacitación, con 3.9 horas promedio por colaborador en septiembre de 2023.** Estos niveles se ubican en niveles inferiores al considerado como sanas prácticas de 20 horas.
- **Aumento en el índice de rotación a niveles de 26.4% al cierre del 2022.** La Empresa muestra un incremento en este indicador en comparación a periodos anteriores. Lo anterior se atribuye a recortes en el personal por tema de eficiencia en la operación, no obstante, se mantiene por debajo de la media de la industria de créditos de descuento vía nómina.
- **Adecuada integración del Consejo de Administración, contando con un 50.0% de independencia.** La Empresa mantiene la independencia del Consejo de Administración de acuerdo con las sanas practicas del Gobierno Corporativo, asimismo, mantiene un elevado nivel de experiencia dentro de sus integrantes y perfiles alineado al mercado que se enfoca ASF.
- **Plan de auditoría.** La Empresa cuenta con un Plan de Auditoria Anual, donde se revisan las diferentes áreas relacionadas con la operación y se da seguimiento a las observaciones encontradas el año anterior. Al cierre de septiembre de 2023, el ejercicio de auditoría realizado es adecuado y va en línea con el plan de negocios, permitiéndole mantener control en todas las áreas y prevenir incidentes futuros.

¹ASF Servicios Financieros, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R (ASF Nómina y/o la Empresa).

Desempeño Histórico

- **Adecuada solvencia de la Empresa, con un índice de capitalización en niveles de 34.9% al 3T23 (vs. 28.9% al 3T22 y 32.6% en un escenario base).** La solidez de la situación financiera de ASF radica en la desaceleración en la colocación en los últimos 12m, lo cual se ha visto reflejado en un menor monto de activos sujetos a riesgos totales.
- **Decremento en los indicadores de rentabilidad, con un ROA Promedio de 2.2% al 3T23 (vs. 4.0% al 3T22 y 3.6% en un escenario base).** La disminución en los ingresos totales 12m a un monto total de P\$97.2m, impactaron el resultado neto 12m de la Empresa.
- **Mejora en la Estructura de Fondeo.** Al cierre de septiembre de 2023, el monto autorizado incrementó a P\$563.0m, lo cual representa un crecimiento del 9.8% en comparación al periodo anterior y cuenta con una disponibilidad del 33.1% del monto total (vs. P\$512.6m y 4.9% al 3T22). Lo anterior, le permite a la Empresa mantener adecuados niveles para solventar la operación a futuro.
- **Elevada concentración de las diez principales dependencias, con un 95.3% de la cartera total y 2.6x a capital contable.** La Empresa mantiene una elevada concentración a las diez principales dependencias, principalmente a las tres primeras, lo cual expone la situación financiera de ASF ante un incumplimiento por parte de estas dependencias.

Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución en la concentración de las principales dependencias a niveles iguales o menores de 1.5x a capital contable.** El decremento de la concentración de las diez principales dependencias, reduciría el riesgo de incumplimiento al cual está expuesto ASF y le permitiría mantener una solidez financiera.
- **Estabilidad en las horas promedio de capacitación, con un total de 25 horas promedio por colaborador.** Lo anterior, sería posible a través de una adecuada planeación e implementación de un plan de capacitación acorde a las necesidades de la Empresa.
- **Mejora en los niveles de morosidad.** La mejora en la calidad de la cartera, reflejado en un índice de morosidad por debajo de 3.0% podría impactar de manera positiva la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Incremento en la participación de las diez dependencias principales a capital contable por arriba del 3.5x.** Lo anterior, implicaría un mayor riesgo para la Empresa ya que se encontraría con una mayor sensibilidad ante eventos que pudieran impactar el flujo de las dependencias.
- **Deterioro de la calidad de la cartera.** El deterioro sería resultado de un ineficiente proceso de cobranza y originación, lo que se vería reflejado en un índice de morosidad ajustada por arriba de 9.5%.
- **Falta de planes de auditoría interna.** Con ello, la calidad de administración de sus operaciones se podría ver impactada ante la falta de mecanismos para la detección y prevención de fallas operacionales.
- **Falta de planes de capacitación continua a sus colaboradores.** La falta de capacitación a los colaboradores podría reducir la capacidad técnica en el ejercicio de sus funciones.

Anexo – Estados Financieros

Balance: ASF (En millones de Pesos)	Anual			3T22	3T23
	2020	2021	2022		
ACTIVO	486.3	470.0	451.4	460.0	404.0
Disponibilidades	40.9	42.8	77.2	65.6	35.9
Total Cartera de Crédito Neta	414.8	395.6	325.4	353.2	307.7
Cartera de Crédito Neta	414.8	395.6	325.4	353.2	307.7
Cartera de Crédito	433.1	415.9	346.6	371.9	327.3
Cartera de Crédito Vigente	416.2	396.4	329.5	354.4	310.8
Cartera de Crédito Vencida	16.9	19.5	17.0	17.5	16.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-18.3	-20.3	-21.1	-18.7	-19.7
Otras Cuentas por Cobrar ¹	10.2	10.0	15.0	8.8	19.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo ²	7.6	6.9	8.2	2.1	3.6
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	4.1	6.6	6.3	6.6	6.3
Otros Activos ³	8.7	8.0	19.4	23.8	31.5
PASIVO	371.0	343.0	326.7	339.1	284.2
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	355.2	327.8	272.8	310.1	232.0
Otras Cuentas por Pagar	15.8	15.2	53.9	29.0	52.2
Impuestos a la Utilidad por Pagar	4.3	2.1	6.6	6.4	4.8
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁴	11.5	13.1	47.3	22.6	47.4
CAPITAL CONTABLE	115.3	127.0	124.7	120.9	119.8
Participación Controladora	115.3	127.0	124.7	120.9	119.8
Capital Contribuido	80.0	80.0	80.0	80.0	80.0
Capital Ganado	35.3	47.0	44.7	40.9	39.8
Reservas de Capital	5.4	6.6	7.3	6.3	6.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	17.6	17.2	24.2	25.2	27.6
Resultado Neto	12.2	23.2	13.3	9.5	5.9
Deuda Neta	314.2	284.9	195.7	244.5	196.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton.

1.- Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos, Anticipo a Proveedores, Cobertura, IVA Por Cobrar, entre otros.

2.- Inmuebles, Mobiliario y Equipo: Mobiliario y Equipo de Oficina + Equipo de Transporte + Equipo de cómputo - Depreciación Acumulada.

3.- Otros Activos: Otros activos a largo plazo, Cargos diferidos, Pagos Anticipados, Activos Intangibles, entre otros.

4.- Acreedores Diversos y Otras Ctas. por Pagar: Acreedores por operaciones en trámite, Pagos Pendientes por Aplicar, Acreedores Inversionistas y Otras Provisiones.

Estado de Resultados: ASF (En millones de Pesos)	Anual			3T22	3T23
	2020	2021	2022		
Ingresos por Intereses y Rentas	98.1	116.3	103.5	78.8	72.5
Gastos por Intereses y Depreciación	38.1	40.4	44.6	32.1	33.1
Margen Financiero	60.1	75.9	58.9	46.7	39.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	13.0	14.8	12.9	9.8	7.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	47.1	61.1	45.9	36.9	32.4
Comisiones y Tarifas Cobradas ¹	11.3	4.2	1.2	0.9	0.3
Comisiones y Tarifas Pagadas	18.4	10.0	7.6	5.0	2.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ²	6.5	7.0	12.6	9.5	6.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	46.5	62.4	52.1	42.4	36.8
Gastos de Administración y Promoción	29.7	32.8	36.1	27.0	26.7
Resultado de la Operación	16.8	29.6	16.0	15.4	10.1
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas, Asociadas y Negocios Conjuntos	0.0	0.0	0.0	-0.6	-0.7
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	16.8	29.6	16.0	14.8	9.4
Impuestos a la Utilidad Causados	4.6	6.4	2.8	5.4	3.5
Resultado Neto	12.2	23.2	13.3	9.5	5.9

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton.

1.- Comisiones Cobradas: Comisiones cobradas a dependencias por la colocación de productos.

2.- Otros Ingresos: Recuperaciones e Ingresos por Intereses Moratorios.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	3T22	3T23
Índice de Morosidad	3.9%	4.7%	4.9%	4.7%	5.0%
Índice de Morosidad Ajustado	5.6%	7.5%	8.1%	8.4%	7.6%
MIN Ajustado	11.4%	13.1%	10.4%	11.4%	10.4%
Índice de Eficiencia	49.9%	42.5%	55.5%	49.9%	63.3%
ROA Promedio	2.9%	4.8%	2.9%	4.0%	2.2%
Índice de Capitalización	25.3%	28.6%	31.0%	28.9%	34.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.7	3.0	2.7	2.8	2.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.4	1.7	1.4	1.6
Spread de Tasas	10.9%	12.8%	8.6%	10.1%	6.8%
Tasa Activa	23.7%	24.9%	23.4%	23.8%	24.3%
Tasa Pasiva	12.8%	12.2%	14.7%	13.7%	17.4%
Vencimiento de Activos a Pasivos	1.1	1.1	1.3	1.1	1.3

Estado de Flujo de Efectivo: ASF (En millones de Pesos)	Anual			3T22	3T23
	2020	2021	2022		
Resultado Neto	12.2	23.2	13.3	9.5	5.9
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	13.0	16.0	12.9	9.8	7.0
Actividades de Operación					
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-155.8	4.3	57.2	32.6	10.8
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	-5.4	0.2	-4.9	1.3	-4.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-2.0	-2.5	0.3	0.0	-0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-1.5	0.6	-11.3	-15.7	-12.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	118.9	-27.4	-54.9	-17.6	-40.9
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	4.6	-0.6	38.7	13.8	-1.7
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-41.0	-25.4	25.0	14.3	-47.8
Actividades de Inversión					
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-4.8	-0.4	-1.3	4.8	4.5
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-4.8	-0.4	-1.3	4.8	4.5
Actividades de Financiamiento					
Cobro por Emisión de Acciones	0.6	1.2	0.7	-0.3	-1.0
Pagos por Reembolso de Capital Social	-12.7	-12.6	-16.2	-15.2	-9.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-12.0	-11.5	-15.6	-15.6	-10.8
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-32.7	1.9	34.3	22.8	-41.2
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	73.6	40.9	42.8	42.8	77.2
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	40.9	42.8	77.2	65.6	35.9

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	3T22	3T23
Resultado Neto	12.2	23.2	13.3	9.5	5.9
+ Estimaciones Preventivas	13.0	14.8	12.9	9.8	7.0
+ Depreciación y Amortización	0.0	1.2	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	7.8	12.8	12.1	8.2	7.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	4.6	-0.6	38.7	13.8	-1.7
FLE	37.6	51.4	77.0	41.2	18.2

Glosario de IFNB's

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios – Disponibilidades – Inversiones en Valores

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar + Otras Cuentas por Cobrar.

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 + Préstamos de Otros Organismos.

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

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

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

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

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	HR AP3 / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	30 de noviembre de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T12 – 3T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Grant Thornton 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).