

AFIPYME AP  
HR AP3  
Perspectiva  
Estable

Instituciones Financieras  
25 de octubre de 2024

2022  
HR AP3+  
Perspectiva Estable

2023  
HR AP3+  
Perspectiva Negativa

2024  
HR AP3  
Perspectiva Estable



**Roberto Soto**

[roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@hrratings.com)

Analista Responsable

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS



**Alberto González Saravia**

[alberto.gonzalez@hrratings.com](mailto:alberto.gonzalez@hrratings.com)

Analista Sr.



**Oscar Herrera, CFA**

[oscar.herrera@hrratings.com](mailto:oscar.herrera@hrratings.com)

Subdirector de Instituciones Financieras  
/ ABS



**Angel García**

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR AP3+ a HR AP3 y modificó la Perspectiva de Negativa a Estable para AFIPYME

La revisión a la baja para la calificación de AFIPYME<sup>1</sup> se basa en las constantes presiones en los indicadores operativos al cierre del segundo trimestre del 2024 (2T24) donde los índices de morosidad y morosidad ajustada se mantienen en niveles superiores a los históricos a pesar de presentar una disminución a 4.5% y 6.5% respectivamente (vs. 3.9% y 8.4% al 2T23). Asimismo, derivado de un gasto extraordinario asociado a operaciones con afiliadas, la Empresa vio un incremento en el índice de eficiencia hasta 75.4% al 2T24 (vs. 72.0% al 2T23). Por otro lado, el portafolio de AFIPYME tuvo una contracción anual de 23.9% al considerar un saldo de cartera de P\$471.4 millones (m) como parte del vencimiento de varios créditos que no fueron renovados, así como por una disminución del crédito promedio (vs. P\$619.3m al 2T23). En línea con lo anterior, la reducción en el portafolio y el incremento extraordinario en los gastos terminaron por presionar la rentabilidad de la Empresa, que, al cierre de junio del 2024 generó una utilidad neta 12 meses (12m) de P\$1.1m que disminuyó al ROA Promedio a 0.1% al 2T24 (vs. P\$11.0m y 1.5% al 2T23). En términos de capital humano, la Empresa muestra bajos niveles de rotación con un índice de 6.3% al 2T24 gracias a una disminución en el volumen de bajas y un aumento en el promedio de empleados (vs. 6.6% al 2T23). También, se presentó un aumento en la capacitación promedio de los empleados que alcanzaron un total de 27.5 horas por colaborador, aunque, dicha capacitación se encuentra altamente concentrada en tres de sus empleados de la Empresa, ya que juntos acumulan el 65.7% de las horas impartida, lo que sesga la capacitación promedio de los empleados de otras áreas como promoción y crédito que representan una mayor parte de la plantilla.

<sup>1</sup> AFIPYME, S.A. de C.V., SOFOM, ENR (AFIPYME y/o la Empresa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Factores Considerados

- **Niveles de morosidad por encima del comportamiento histórico de manera constante con un índice de morosidad y morosidad ajustada de 4.5% y 6.5% al 2T24 (vs. 3.9% y 8.4% al 2T23).** A pesar de presentar una disminución en los niveles de morosidad y morosidad ajustada, la Empresa mantiene un volumen superior al histórico.
- **Aumento en el índice de eficiencia hasta 75.4% al 2T24 (vs. 72.0% al 2T23).** Derivado de las presiones en el Margen Financiero Ajustado, así como por un incremento extraordinario en los gastos administrativos, la Empresa vio un deterioro en sus niveles de eficiencia.
- **Bajos niveles de rotación el personal con un índice de 6.3% al 2T24 (vs. 6.6% al 2T23).** En los últimos 12m la Empresa presentó una mayor retención del personal al tener únicamente dos bajas lo cual, con el incremento en el volumen de empleados promedio, benefició sus niveles de rotación.
- **Incremento en la capacitación promedio por empleado hasta 27.5 horas.** Con la impartición de 26 cursos que generaron un total de 811 horas a una base promedio de 32 empleados, la Empresa incrementó la capacitación promedio de sus empleados, aunque la gran mayoría de estos cursos se enfocaron en tres empleados de la Empresa y no en la plantilla operativa.
- **Exposición en las brechas de liquidez con una brecha reportada de P\$186.5m, una brecha ponderada de activos a pasivos de 30.4% y una brecha a capital de 6.2% al 2T24.** Derivado de un cambio en la distribución de su portafolio por producto, el cual aumentó el plazo remanente promedio ponderado de sus créditos, se observa un mayor volumen de pasivos que de cartera vencimientos al corto plazo, por lo que, en caso de no realizar una cobranza oportuna con sus afiliadas, podría afectar su liquidez y comprometer el cumplimiento de sus obligaciones con sus fondeadores.
- **Aumento en la disponibilidad de fondeo a 36.2% con un monto autorizado estable en P\$594.0m al 2T24.** Gracias a la renovación de líneas de fondeo, así como a una menor disposición de préstamos como consecuencia de una disminución en la colocación, AFIPYME incrementó su disponibilidad de fondeo.
- **Disminución en la concentración de los principales clientes al representar un 61.1% del saldo de cartera y 1.1x el capital contable al 2T24.** La disminución en el saldo promedio de los acreditados, así como una estabilidad en el saldo de capital contable redujeron los niveles de concentración de los principales clientes.

## Desempeño Histórico

- **Decremento en el volumen del portafolio con un saldo de cartera de P\$471.4m al 2T24 (vs. P\$619.3m al 2T23).** Con el vencimiento de natural de varios créditos que no fueron renovados, así como una reducción en el crédito promedio, AFIPYME vio una contracción en su saldo de cartera.
- **Incremento en los niveles de capitalización con un índice de 70.3% al 2T24 (vs. 53.5% al 2T23).** Ante la disminución relevante del volumen de activos productivos y una estabilidad en los niveles de capital contable, la Empresa vio un fortalecimiento de su capitalización.



- **Deterioro en los niveles de rentabilidad al generar una utilidad neta 12m de P\$1.1m y un ROA Promedio de 0.1% al 2T24 (vs. P\$11.0m y 1.5% al 2T23).** La reducción en la generación de ingresos operativos, así como un aumento acelerado en los gastos, terminaron por impactar también en la rentabilidad de AFIPYME.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Recuperación en los niveles de morosidad y morosidad ajustada por debajo del 3.0% y 4.5% de manera constante.** El incremento en el volumen de colocación de créditos con una cobranza eficiente que le permita a la Empresa aumentar el sado de cartera vigente y reducir volumen de atrasos impactaría de manera positiva a la calificación.
- **Disminución en el índice de eficiencia por debajo de un 46.5% de manera constante.** En caso de que AFIPYME logre ampliar sus ingresos totales de la operación y disminuir el volumen de gastos administrativos podría tener un impacto positivo que beneficie su índice de eficiencia y, por ende, su calificación.
- **Mayor diversificación respecto a la capacitación de sus empleados.** En caso de que la Empresa mantenga un promedio mayor a las 20.0 horas de capacitación por colaborador, así como una buena distribución de los cursos y horas por área, podría beneficiar la calificación.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Incremento en los niveles de morosidad y morosidad ajustada por encima de un 6.0% y 8.0%.** En caso de que la Empresa muestra nuevamente un incremento relevante en el volumen de atrasos, se vería un impacto negativo en la calificación.
- **Errores en los procesos de reporte y administración de cartera.** Si la Empresa comenzara a presentar errores en los reportes con autoridades o terceros referentes a la administración de cartera, se vería una afectación negativa en la calificación.
- **Acumulación de pérdidas de manera constante.** En caso de la Empresa presente un deterioro considerable en su condición financiera al grado de presentar pérdidas netas de forma recurrente podría perjudicar su calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Anexos – Glosario

Balance: AFIPYME (Cifras en Millones de Pesos)	Anual			Trimestral	
	2021	2022	2023	2T23	2T24
<b>ACTIVO</b>	<b>681.8</b>	<b>721.3</b>	<b>892.0</b>	<b>843.1</b>	<b>730.1</b>
Disponibilidades	3.1	3.9	2.4	2.2	12.1
Inversiones en Valores	4.6	4.9	2.5	4.9	2.6
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>566.7</b>	<b>588.7</b>	<b>633.6</b>	<b>598.9</b>	<b>448.1</b>
Cartera de Crédito	592.7	633.4	657.4	619.3	471.4
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	<b>584.5</b>	<b>616.3</b>	<b>639.5</b>	<b>595.3</b>	<b>450.1</b>
Créditos Comerciales	577.3	610.4	632.3	590.7	447.9
Créditos de Consumo	7.2	5.9	7.2	4.6	2.2
<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	<b>8.2</b>	<b>17.1</b>	<b>17.9</b>	<b>24.0</b>	<b>21.3</b>
<b>Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios</b>	<b>-26.1</b>	<b>-44.7</b>	<b>-23.8</b>	<b>-20.4</b>	<b>-23.3</b>
Otras Cuentas por Cobrar	3.9	4.5	106.7	105.9	119.7
Bienes Adjudicados	5.9	2.4	0.3	2.4	0.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo	45.6	57.0	88.5	67.1	87.7
Inversiones Permanentes	40.2	40.2	40.2	40.2	40.2
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	9.0	17.4	11.2	17.4	11.2
Otros Activos	2.9	2.3	6.6	4.0	8.1
<b>PASIVO</b>	<b>382.7</b>	<b>398.9</b>	<b>574.0</b>	<b>519.1</b>	<b>404.9</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>361.9</b>	<b>376.7</b>	<b>552.4</b>	<b>495.9</b>	<b>379.9</b>
De Corto Plazo	361.9	376.7	552.4	495.9	379.9
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>20.8</b>	<b>22.2</b>	<b>21.6</b>	<b>17.4</b>	<b>18.8</b>
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	16.7	17.5	17.3	17.4	18.8
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>5.8</b>	<b>6.3</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>299.1</b>	<b>322.4</b>	<b>318.0</b>	<b>324.0</b>	<b>325.1</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>211.5</b>	<b>211.5</b>	<b>211.5</b>	<b>211.5</b>	<b>211.5</b>
Capital Social	211.5	211.5	211.5	211.5	211.5
<b>Capital Ganado</b>	<b>87.6</b>	<b>110.9</b>	<b>106.5</b>	<b>112.6</b>	<b>113.6</b>
Resultado de Ejercicios Anteriores	68.7	87.6	110.9	110.9	106.5
Resultado Neto	18.9	23.3	-4.4	1.7	7.1
<b>Deuda Neta</b>	<b>354.2</b>	<b>367.9</b>	<b>547.5</b>	<b>488.8</b>	<b>365.3</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal S.C. proporcionada por la Empresa.

1- Otras Cuentas por Cobrar: Operaciones intercompañía y deudores diversos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: AFIPYME (Cifras en Millones de Pesos)	Anual			Acumulado	
	2021	2022	2023	2T23	2T24
<b>Ingresos por Intereses</b>	111.9	114.5	145.6	68.2	68.9
<b>Gastos por Intereses</b>	24.1	36.5	56.2	24.1	31.9
<b>Margen Financiero</b>	87.8	78.0	89.5	44.1	37.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	19.9	18.5	15.2	6.6	4.4
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	67.9	59.6	74.3	37.5	32.6
Gastos de Administración y Promoción	49.1	40.2	72.4	35.8	25.5
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	18.8	19.3	1.9	1.7	7.1
Impuestos a la Utilidad Causados	4.1	4.5	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-4.2	-8.4	6.2	0.0	0.0
<b>Resultado Neto</b>	18.9	23.3	-4.4	1.7	7.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal S.C. proporcionada por la Empresa.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2T23	2T24
Índice de Morosidad	1.4%	2.7%	2.7%	3.9%	4.5%
Índice de Morosidad Ajustado	2.9%	2.7%	7.8%	8.4%	6.5%
MIN Ajustado	10.8%	9.5%	11.7%	10.1%	11.7%
Índice de Cobertura	3.2	2.6	1.3	0.9	1.1
Índice de Eficiencia	56.0%	51.6%	80.9%	72.0%	75.4%
ROA Promedio	2.8%	3.3%	-0.5%	1.5%	0.1%
Índice de Capitalización	52.1%	54.0%	49.8%	53.5%	70.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.3	1.3	1.5	1.3	1.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.7	1.7	1.2	1.2	1.2
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.4	1.4	1.0	1.1	1.1
Spread de Tasas	11.3%	8.4%	10.6%	8.2%	11.3%
Tasa Activa	17.8%	18.2%	22.9%	19.6%	24.7%
Tasa Pasiva	6.5%	9.8%	12.3%	11.4%	13.4%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal S.C. proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujo de Efectivo: AFIPYME (Cifras en Millones de Pesos)	Anual			Acumulado	
	2021	2022	2023	2T23	2T24
<b>Resultado Neto</b>	18.9	23.3	-4.4	1.7	7.1
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	22.3	18.5	15.2	6.6	4.4
Provisiones	19.9	18.5	15.2	6.6	4.4
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Actividades de Operación</b>					
Cambio en Inversiones en Valores	0.0	-0.3	2.4	-0.0	-0.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	40.3	-40.5	-60.1	-16.8	181.1
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	1.0	-0.7	-102.1	-101.4	-13.1
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.2	3.4	2.2	0.0	0.0
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-40.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-4.2	-8.4	6.2	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-1.5	0.6	-4.3	-1.7	-1.5
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-44.0	14.7	175.7	119.2	-172.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	2.4	1.4	-0.6	0.9	3.4
Cambio en Otros Pasivos Operativos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-45.9</b>	<b>-29.7</b>	<b>19.3</b>	<b>0.2</b>	<b>-2.6</b>
<b>Actividades de Inversión</b>					
Cobros por Disposición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	5.5	0.0	0.0	0.0	0.8
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	-11.3	-31.6	-10.1	0.0
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>5.5</b>	<b>-11.3</b>	<b>-31.6</b>	<b>-10.1</b>	<b>0.8</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>					
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>0.7</b>	<b>0.8</b>	<b>-1.5</b>	<b>-1.6</b>	<b>9.7</b>
<b>Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>2.4</b>	<b>3.1</b>	<b>3.9</b>	<b>3.9</b>	<b>2.4</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>3.1</b>	<b>3.9</b>	<b>2.4</b>	<b>2.2</b>	<b>12.1</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal S.C. proporcionada por la Empresa.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2T23	2T24
Resultado Neto	18.9	23.3	-4.4	1.7	7.1
+ Estimaciones Preventivas	19.9	18.5	15.2	6.6	4.4
+ Depreciación y Amortización	2.4	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	-9.4	0.2	-36.1	-30.9	-10.1
+Cambios en Cuentas por Cobrar	1.0	-0.7	-102.1	-101.4	-13.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	2.4	1.4	-0.6	0.9	3.4
<b>FLE</b>	<b>35.2</b>	<b>42.7</b>	<b>-128.1</b>	<b>-123.1</b>	<b>-8.2</b>



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Glosario

**Activos Productivos Promedio 12m.** Disponibilidades + Inversiones en Valores + Derivados + Total Cartera de Crédito Neta - Estimaciones Preventivas.

**Activos Sujetos a Riesgo.** Disponibilidades + 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 y de Otros Organismos – 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 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 Otras Organismos.

**Razón de Apalancamiento Ajustada.** Pasivos Totales Prom. 12 - Reportos 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**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**

Metodologías utilizadas para el análisis*	ADENDUM – Metodología de Calificación para Administradores Primarios de Créditos (México), Abril 2010
Calificación anterior	HR AP3+ con Perspectiva Negativa
Fecha de última acción de calificación	23 de octubre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	2T19 – 2T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal S.C. 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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

\*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://www.hrratings.com/methodology/)

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) y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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 calificadoradora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

**Contacto con Medios**  
[comunicaciones@hrratings.com](mailto:comunicaciones@hrratings.com)

