



## (CREAL) BOLETIN DE PRENSA

04 de Julio de 2012 • 19:36hs

### **>> HR RATINGS ASIGNÓ LA CALIFICACIÓN DE HR A PARA LA EMISIÓN DE CEBURS DE CRÉDITO REAL CON CLAVE CREAL 12 TRAS CONOCER LAS CARACTERÍSTICAS FINALES DE LA EMISIÓN <<**

>> MÉXICO, D.F., (4 DE JULIO DE 2012) - HR RATINGS ASIGNÓ LA CALIFICACIÓN CREDITICIA DE LARGO PLAZO DE "HR A" PARA LA EMISIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES DE LARGO PLAZO, CON CLAVE DE PIZARRA CREAL 12 (LA EMISIÓN Y/O LOS CEBURS), DE CRÉDITO REAL S.A.P.I. DE C.V., SOFOM, E.N.R (CRÉDITO REAL Y/O LA EMPRESA Y/O EL EMISOR) POR UN MONTO DE HASTA P\$1,500.0 MILLONES (M) Y UNA VIGENCIA DE APROXIMADAMENTE 1,176 DÍAS (EQUIVALENTE A 42 PERIODOS DE 28 DÍAS CADA UNO). ESTA CALIFICACIÓN SUSTITUYE A LA CALIFICACIÓN ASIGNADA A LA EMISIÓN CREAL 12 POR HR RATINGS EL DÍA 26 DE ENERO DE 2012 DEBIDO A CAMBIOS REALIZADOS POR LA EMPRESA SOBRE LAS CARACTERÍSTICAS FINALES DE LOS CEBURS.

LA EMISIÓN CON LA CALIFICACIÓN ASIGNADA DE "HR A" SE CONSIDERA QUE OFRECE SEGURIDAD ACEPTABLE PARA EL PAGO OPORTUNO DE OBLIGACIONES DE DEUDA. MANTIENE BAJO RIESGO CREDITICIO ANTE ESCENARIOS ECONÓMICOS ADVERSOS. LA PERSPECTIVA DE LA CALIFICACIÓN ES ESTABLE.

LA EMISIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES CON CLAVE DE PIZARRA CREAL 12 SE LLEVARÁ A CABO AL AMPARO DEL PROGRAMA REVOLVENTE DE CERTIFICADOS BURSÁTILES DE LARGO PLAZO DE CRÉDITO REAL (EL PROGRAMA), EL CUAL CUENTA CON UN MONTO TOTAL AUTORIZADO DE HASTA P\$2,500.0 MILLONES (M) O SU EQUIVALENTE EN UNIDADES DE INVERSIÓN (UDIS) Y UNA VIGENCIA DE CINCO AÑOS A PARTIR DE LA FECHA DE AUTORIZACIÓN POR LA COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES (CNBV). ACTUALMENTE EXISTE UNA EMISIÓN AL AMPARO DEL PROGRAMA, POR P\$400.0M.

EN CUANTO A LOS CAMBIOS REALIZADOS SOBRE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN, CONSIDERAMOS QUE LOS MÁS RELEVANTES SON EL CAMBIO EN EL PLAZO, PASANDO DE 39 PERIODOS DE 28 DÍAS A 42 PERIODOS Y EL MONTO MÁXIMO A EMITIR, INCREMENTANDO DE P\$1,000.0M A P\$1,500.0M. EL CAMBIO EN EL MONTO DE LA EMISIÓN SE DEBE A UN MAYOR MONTO REQUERIDO PARA EL PAGO DE PASIVOS DE CORTO PLAZO LOS CUALES ASCIENDEN A P\$745.0M, Y EL RESTO DE LOS RECURSOS OBTENIDOS DE LA EMISIÓN SE UTILIZARÁN PARA CAPITAL DE TRABAJO E INCREMENTO DE LA CARTERA DE CRÉDITO. HR RATINGS CONSIDERA QUE LA SUSTITUCIÓN DE PASIVOS QUE SE REALIZARÁ CON LA PRESENTE EMISIÓN MEJORA EL PERFIL DE VENCIMIENTOS DE CORTO PLAZO DE CRÉDITO REAL, LLEVANDO A UNA MAYOR SOLIDEZ PARA LA EMPRESA. LAS PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CON CLAVE DE PIZARRA CREAL 12 SE DETALLAN EN LA TABLA DEL DOCUMENTO ANEXO.

LA CALIFICACIÓN ASIGNADA POR HR RATINGS A LA EMISIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES CON CLAVE DE PIZARRA CREAL 12 SE REALIZÓ BASÁNDOSE EN LA CALIFICACIÓN DE CONTRAPARTE DE LARGO PLAZO DE CRÉDITO REAL, LA CUAL FUE RATIFICADA EN "HR A" EL PASADO 11 DE JULIO DE 2011. LA CALIFICACIÓN SE DESCRIBE A CONTINUACIÓN Y PUEDE SER CONSULTADA CON MAYOR DETALLE EN [HTTP://WWW.HRRATINGS.COM](http://www.hrratings.com).

CALIFICACIÓN DEL EMISOR CRÉDITO REAL ES UNA SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MÚLTIPLE, ENTIDAD NO REGULADA, DEDICADA A TOMAR EN FACTORAJE CUENTAS POR COBRAR EN PARCIALIDADES CON EL OBJETO DE FINANCIAR CRÉDITO AL CONSUMO. A PARTIR DEL 2008, LA EMPRESA INICIÓ EL CRÉDITO DIRECTO A GRUPOS MEDIANTE EL ESQUEMA DE OBLIGADO SOLIDARIO, EN DONDE PREVALECE LA MARCA CREDIEQUIPOS. SIN EMBARGO, LA MAYOR PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE SU CARTERA LA MANTIENE LA CARTERA DE DESCUENTO POR NÓMINA, CON APROXIMADAMENTE EL 81.3% DE LA MISMA AL 1T12 (VS. 77.3% AL 1T11).

ENTRE LOS ASPECTOS POSITIVOS QUE INFLUYERON SOBRE LA CALIFICACIÓN DE CRÉDITO REAL SE ENCUENTRAN: - INCREMENTO EN LAS LÍNEAS DE CRÉDITO CONTRATADAS POR LA EMPRESA, LO QUE LE PERMITE MAYOR FLEXIBILIDAD EN EL MANEJO DE SU ESTRUCTURA DE CAPITAL.

- SANOS NIVELES DE CARTERA VENCIDA DADA LA INDUSTRIA DONDE LA EMPRESA OPERA, CON UN ÍNDICE DE MOROSIDAD DE 1.9% AL 1T12 (VS. 0.7% AL 1T12).

- ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN EN 26.7% AL 1T12 (VS. 23.2% AL 1T11), LO QUE LE BRINDA FORTALEZA Y SEGURIDAD EN LA OPERACIÓN.

- ELEVADOS NIVELES DE RENTABILIDAD, CON ROA Y ROE PROMEDIO EN 6.7% Y 38.6% AL 1T12 (VS. 4.5% Y 23.5% AL 1T11).

- ÍNDICE DE COBERTURA EN NIVELES ACEPTABLES AL 1T12 DE 1.2X (VS. 1.0X AL 1T11).

- USO DE HERRAMIENTAS TECNOLÓGICAS QUE PERMITEN UNA RÁPIDA CAPACITACIÓN A TODOS LOS PROMOTORES DE LOS PRODUCTOS DE CRÉDITO REAL, HOMOLOGANDO LA INFORMACIÓN PRESENTADA Y ASEGURANDO LA CALIDAD DE LA MISMA.

FACTORES NEGATIVOS QUE AFECTARON LA CALIFICACIÓN DE LA EMPRESA: - INCREMENTO EN LA EXPOSICIÓN A RIESGO DE CRÉDITO A TRAVÉS DE LA ADQUISICIÓN DE CARTERA DE DESCUENTO VÍA NÓMINA Y MAYOR RITMO DE ENDEUDAMIENTO RECIENTE, LO QUE PODRÍA PRESIONAR LOS ÍNDICES DE APALANCAMIENTO Y CAPITALIZACIÓN DE LA EMPRESA.

- INCREMENTO GRADUAL DE COMPETENCIA EN EL CRÉDITO VÍA NÓMINA.

- ELEVADOS ÍNDICE DE EFICIENCIA OPERATIVA AL 1T12 EN 8.3% (VS. 7.9% AL 1T11) LO QUE REFLEJA LOS GASTOS DE ADMINISTRACIÓN NECESARIOS PARA MANTENER EL CRECIMIENTO Y CONTROL DE LA CARTERA ALINEADOS A LAS POLÍTICAS DE LA EMPRESA.

EL ANÁLISIS DE RIESGOS CUANTITATIVOS REALIZADO POR HR RATINGS INCLUYE EL ANÁLISIS DE MÉTRICAS FINANCIERAS Y FLUJO GENERADO POR LA EMPRESA PARA DETERMINAR LA CAPACIDAD DE PAGO DE LA MISMA. PARA ESTO, HR RATINGS REALIZÓ UN ANÁLISIS FINANCIERO BAJO UN ESCENARIO ECONÓMICO BASE Y UN ESCENARIO ECONÓMICO DE ESTRÉS. AMBOS ESCENARIOS DETERMINAN LA CAPACIDAD DE PAGO DE CRÉDITO REAL Y SU CAPACIDAD DE HACER FRENTE A LAS OBLIGACIONES EN TIEMPO Y FORMA.

AL 1T12, EL ÍNDICE DE MOROSIDAD (CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA PROMEDIO 12 MESES / CARTERA DE CRÉDITO TOTAL PROMEDIO 12 MESES) SE SITÚA EN 1.9% (VS. 0.7% AL 1T11), LO QUE REPRESENTA NIVELES ADECUADOS PARA EL TIPO DE CARTERA COMO LA QUE CRÉDITO REAL MANEJA, DONDE EL RIESGO DE LA MISMA ES BENEFICIADO POR LA BAJA MOROSIDAD DE LA CARTERA DE NÓMINA Y EL BUEN COMPORTAMIENTO CREDITICIO QUE HA MOSTRADO LA CARTERA DE CREDIEQUIPOS. DE ACUERDO CON LAS CONDICIONES DE ESTRÉS PROYECTADAS, LA MOROSIDAD DE LA CARTERA DE CRÉDITO DE LA EMPRESA PRESENTARÍA UN SERIO DETERIORO PROVENIENTE DE TODAS LAS LÍNEAS DE PRODUCTOS OFRECIDAS, DEMOSTRANDO LA SENSIBILIDAD DE LA CALIDAD CREDITICIA DE LOS CLIENTES A LA SITUACIÓN ECONÓMICA MEXICANA.

EL MARGEN FINANCIERO NETO AJUSTADO (MIN AJUSTADO, MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS ÚLTIMOS 12 MESES / ACTIVOS PRODUCTIVOS PROMEDIO 12 MESES) HA INCREMENTADO DURANTE LOS ÚLTIMOS PERIODOS, DEBIDO A UN CRECIMIENTO EN INGRESOS POR INTERESES, LO QUE LO LLEVA A 19.3% AL 1T12 (VS. 14.4% AL 1T11). ESTE NIVEL SE ENCUENTRA POR ENCIMA DEL PROMEDIO DE LA INDUSTRIA E INDICA EL BUEN SPREAD DE TASAS (TASA ACTIVA - TASA PASIVA) QUE CRÉDITO REAL MANEJA FRENTE A SUS ACTIVOS. BAJO CONDICIONES PROYECTADAS DE ESTRÉS, EL MIN AJUSTADO PRESENTA UN SERIO DETERIORO DEBIDO A LA FUERTE GENERACIÓN DE ESTIMACIONES PREVENTIVAS NECESARIAS PARA MANTENER EL NIVEL DE COBERTURA EN 1.2X, LO QUE LLEVA A UNA DISMINUCIÓN IMPORTANTE EN SUS NIVELES.

POR OTRO LADO, EL RETORNO SOBRE ACTIVOS PROMEDIO (ROA, RESULTADO NETO ÚLTIMOS 12 MESES / ACTIVOS TOTALES PROMEDIO 12 MESES) Y EL RETORNO SOBRE CAPITAL PROMEDIO (ROE, RESULTADO NETO ÚLTIMOS 12 MESES / CAPITAL CONTABLE PROMEDIO 12 MESES) PRESENTAN TAMBIÉN NIVELES ADECUADOS PARA LA MADUREZ Y EL CICLO DE LA INDUSTRIA DONDE CRÉDITO REAL OPERA, CON NIVELES DE 6.7% Y 38.6% RESPECTIVAMENTE AL 1T12 (VS. 4.5% Y 23.5% AL 1T11). EN EL ESCENARIO DE ESTRÉS EL ROA Y ROE PROMEDIO SE DETERIORAN DE MANERA IMPORTANTE DEBIDO A LA DISMINUCIÓN DEL MIN AJUSTADO Y UN INCREMENTO EN LOS GASTOS DE ADMINISTRACIÓN TRIMESTRALES, DADOS LOS MAYORES ESFUERZOS QUE SERÍAN NECESARIOS PARA CONTROLAR EL INCREMENTO EN LA CARTERA VENCIDA.

LA EFICIENCIA OPERATIVA (GASTOS DE ADMINISTRACIÓN ÚLTIMOS 12 MESES / ACTIVOS PRODUCTIVOS PROMEDIO 12 MESES) DE CRÉDITO REAL SE SITÚA AL 1T12 EN 8.3% (VS. 7.9% AL 1T11), LO QUE INDICA QUE AUNQUE LA EMPRESA HA MEJORADO EN CUANTO A LA ADMINISTRACIÓN DE GASTOS EN RELACIÓN CON LOS ACTIVOS ADMINISTRADOS, ESTOS AÚN SE SITÚAN EN NIVELES POR ENCIMA DE LOS PROMEDIOS DE LA INDUSTRIA. EN EL ESCENARIO DE ESTRÉS EL ÍNDICE DE EFICIENCIA OPERATIVA MUESTRA EL FUERTE INCREMENTO EN LOS GASTOS DE ADMINISTRACIÓN FRENTE AL POCO CRECIMIENTO DE LOS ACTIVOS PRODUCTIVOS PROMEDIO, LO QUE INDICA LA MAYOR CANTIDAD DE COSTOS NECESARIOS PARA PODER PROMOCIONAR LOS PRODUCTOS DE LA EMPRESA Y AL MISMO TIEMPO TRATAR DE DISMINUIR LA CARTERA VENCIDA. EL ÍNDICE DE EFICIENCIA (GASTOS DE ADMINISTRACIÓN ÚLTIMOS 12 MESES / (INGRESOS TOTALES DE LA OPERACIÓN + ESTIMACIONES PREVENTIVAS PARA RIESGOS CREDITICIOS DE LOS ÚLTIMOS 12 MESES) MUESTRA NIVELES ACEPTABLES PARA LOS DEL PROMEDIO DE LA INDUSTRIA, EN 31.2% AL 1T12 (VS. 55.6% AL 1T11). EN EL ESCENARIO DE ESTRÉS EL ÍNDICE DE EFICIENCIA MOSTRARÍA UN IMPORTANTE INCREMENTO DEBIDO A UNA MAYOR GENERACIÓN DE ESTIMACIONES PREVENTIVAS PARA RIESGOS CREDITICIOS, LO QUE DISMINUIRÍA EL DENOMINADOR DE LA RAZÓN.

ASIMISMO, EL ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN (CAPITAL CONTABLE PROMEDIO 12 MESES / ACTIVOS SUJETOS A RIESGOS TOTALES PROMEDIO 12 MESES) HA MOSTRADO UN INCREMENTO EN LOS ÚLTIMOS PERIODOS, CERRANDO EL 1T12 EN 26.7% (VS. 23.2% AL 1T11). ESTO DEBIDO A QUE EL INCREMENTO DE RESULTADOS ACUMULADOS DENTRO DE CAPITAL CONTABLE HA SIDO MAYOR QUE EL INCREMENTO EN LOS ACTIVOS SUJETOS A RIESGO, LO QUE LLEVA A QUE EL ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN MUESTRE MOVIMIENTO A FAVOR Y SE MANTENGA EN NIVELES SÓLIDOS PARA LA INDUSTRIA. BAJO EL ESCENARIO ECONÓMICO ADVERSO PROPUESTO, EL ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN MOSTRARÍA POCO CRECIMIENTO DEBIDO A LA POCA ACUMULACIÓN DE UTILIDADES DENTRO DEL CAPITAL CONTABLE, AUNQUE ESTO SERÍA COMPENSADO CON EL POCO CRECIMIENTO EN LOS ACTIVOS SUJETOS A RIESGO.

EL NIVEL DE APALANCAMIENTO (PASIVO TOTAL PROMEDIO 12 MESES / CAPITAL CONTABLE PROMEDIO 12 MESES) SE SITUÁ EN NIVELES ADECUADOS PARA LA SITUACIÓN ACTUAL DE LA EMPRESA Y LA INDUSTRIA DONDE OPERA, EN 4.6X AL 1T12 (VS. 4.1X AL 1T11). AL APLICAR AL 1T12 EL EFECTO DEL ENDEUDAMIENTO CON LA NUEVA EMISIÓN PODEMOS OBSERVAR QUE EN LUGAR DE QUE LA RAZÓN DE APALANCAMIENTO ESTÉ EN 4.6X, ESTA PASARÍA A 4.9X, MOSTRANDO UNA DISMINUCIÓN RELATIVA EN LA SOLIDEZ DE LA EMPRESA. DENTRO DEL ESCENARIO ADVERSO, SE ESPERA QUE EL CAPITAL CONTABLE NO CRECIERA A UN RITMO IMPORTANTE DURANTE LOS PRIMEROS TRIMESTRES PROYECTADOS, LA RAZÓN SE INCREMENTARÍA LIGERAMENTE. SIN EMBARGO ESTE INCREMENTO EN EL APALANCAMIENTO NO PROVENDRÍA POR UNA MAYOR NECESIDAD DE FONDEO POR PARTE DE LA EMPRESA, YA QUE DADO EL POCO CRECIMIENTO DE LA CARTERA, LAS UTILIDADES GENERADAS SERÍAN CAPACES DE FONDEAR LA OPERACIÓN DE CRÉDITO REAL, SINO QUE SEÑALARÍA MÁS EL LIMITADO CRECIMIENTO EN EL DENOMINADOR.

DERIVADO DE LOS FACTORES MENCIONADOS, HR RATINGS ASIGNÓ LA CALIFICACIÓN CREDITICIA DE "HR A" PARA LA EMISIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES CON CLAVE DE PIZARRA CREAL 12 TRAS CONOCER LAS CARACTERÍSTICAS FINALES DE LA EMISIÓN.

CONTACTOS PEDRO LATAPÍ DIRECTOR DE INSTITUCIONES FINANCIERAS E-MAIL: PEDRO.LATAPI@HRRATINGS.COM FERNANDO SANDOVAL ANALISTA E-MAIL: FERNANDO.SANDOVAL@HRRATINGS.COM FERNANDO MONTES DE OCA DIRECTOR ADJUNTO DE ANÁLISIS E-MAIL: FERNANDO.MONTESDEOCA@HRRATINGS.COM FELIX BONI DIRECTOR DE ANÁLISIS E-MAIL: FELIX.BONI@HRRATINGS.COM 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, QUE CUENTA CON UNA EXPERIENCIA INTEGRAL DE MÁS DE 100 AÑOS EN EL ANÁLISIS Y CALIFICACIÓN DE LA CALIDAD CREDITICIA DE EMPRESAS Y ENTIDADES DE GOBIERNO EN MÉXICO, ASÍ COMO DE LA CAPACIDAD DE ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS, O DESEMPEÑO DE LAS LABORES ENCAMINADAS AL CUMPLIMIENTO DEL OBJETO SOCIAL POR PARTE DE ALGUNA ENTIDAD.

LOS VALORES DE HR RATINGS SON LA VALIDEZ, CALIDAD Y SERVICIO.

WWW.HRRATINGS.COM PASEO DE LOS TAMARINDOS 400-A, PISO 26, COL. BOSQUE DE LAS LOMAS, CP 05120, MÉXICO, D.F. TEL 52 (55) 1500 3130 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: METODOLOGÍA DE CALIFICACIÓN PARA INSTITUCIONES FINANCIERAS NO BANCARIAS (MÉXICO), MAYO 2009 PARA MAYOR INFORMACIÓN CON RESPECTO A ESTA(S) METODOLOGÍA(S), FAVOR DE CONSULTAR WWW.HRRATINGS.COM/ES/METODOLOGIA.ASPX 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, Y (III) LA ESTRUCTURA Y PROCESO DE VOTACIÓN DE NUESTRO COMITÉ DE ANÁLISIS.

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 O EMITIDAS 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 DE MÉXICO 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, A LA 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.