

Calificación

Financiera Fortaleza AP HR AP3

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación AP



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Akira Hirata

Director Asociado de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable
akira.hirata@hrratings.com

Oscar Herrera

Asociado
oscar.herrera@hrratings.com

Carolina Flores

Analista
carolina.flores@hrratings.com

Angel García

Director de Instituciones Financieras /
ABS
angel.garcia@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR AP3 con Perspectiva Estable para Financiera Fortaleza

La ratificación de la calificación para Financiera Fortaleza¹ se basa en la estabilidad de los procesos de originación y administración de cartera de la Empresa, así como a la disminución del índice de morosidad ajustado a 8.0%, al cierre del segundo trimestre de 2022 (2T22) (vs. 9.3% al 2T21). De igual manera, se mantienen adecuados procesos de auditoría interna, los cuales están alineados a las políticas de Bayport Management Ltd² para la región de Latinoamérica. Asimismo, se realizó un robustecimiento en la base de colaboradores, principalmente en el área de ventas, cerrando con 922 colaboradores al 2T22, lo que ocasionó un aumento en el índice de rotación a niveles de 87.5% (vs. 146 colaboradores y 74.2%). Sin embargo, esto no representa un riesgo a la operación de la Empresa, ya que las áreas involucradas mantienen una baja rotación, por lo que la capacidad de administración de Financiera Fortaleza no se ve impactada.

Factores Considerados

- **Influencia de Bayport Management Ltd.** Financiera Fortaleza cuenta con el respaldo operativo por parte del Grupo y se mantiene alineado a los procesos establecidos de control interno y auditoría para la región Latinoamericana. En los últimos doce meses (12m), el apoyo del Grupo se reflejó a través de la condonación de deuda por P\$168.0m, durante el cuarto trimestre del 2021.
- **Mejora en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad ajustado de 8.0% al 2T22 (vs. 9.3% al 2T21).** Esto fue resultado del crecimiento de la cartera en los primeros seis meses del año y de los castigos realizados 12m de cartera vencida por un monto de P\$167.6m a junio de 2022 (vs. P\$146.7m a junio de 2021)
- **Incremento en el índice de rotación de personal, al cerrar en 87.5% al 2T22 (vs. 74.2% al 2T21).** En los últimos 12m, la Empresa experimentó 467 bajas al 2T22. Lo anterior fue subsanado con un número significativo de altas, que le permitieron cerrar con 922 colaboradores a junio de 2022. Este movimiento es resultado de la estrategia de regresar a la base de empleados en niveles pre-pandemia, especialmente a los asesores de venta para reactivar la originación de créditos, así como la integración de los colaboradores que se encontraban bajo el esquema de subcontratación derivado de la reforma laboral.
- **Menores horas de capacitación promedio por empleado a 7.1 horas al 2T22 (vs. 19.5 horas promedio al 2T21).** Al cierre de junio 2022, la Empresa impartió un total de 6,504.5 horas a los colaboradores. La disminución en las horas promedio se debió al incremento en la base de colaboradores, como resultado de la reforma laboral en materia de subcontratación.

Desempeño Histórico

- **Mejora en la rentabilidad, con un ROA y ROE Promedio en niveles de 1.2% y 6.4% al 2T22 (vs. -0.7% y -4.2% al 2T21).** En los últimos 12m, el resultado neto de Financiera Fortaleza se vio favorecido por el ingreso extraordinario registrado en otros productos, derivado de la condonación del préstamo del Accionista Mayoritario por P\$168.0m, de una línea de crédito autorizada de P\$1,000m.

¹ Financiera Fortaleza S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Financiera Fortaleza y/o la Empresa).

² Bayport Management Limited (Bayport Management y/o el Grupo y/o BML).

- **Elevada concentración de las principales diez dependencias a 3.9x a capital al 2T22 (vs. 4.0x al 2T21).** La concentración se mantiene elevada, debido a la estrategia implementada por la Empresa de colocar nuevos créditos con las dependencias con contratos vigentes.
- **Sólida posición de solvencia, con un índice de capitalización en niveles de 26.6% al 2T22 (vs. 24.1% al 2T21).** El robustecimiento del capital se dio a través de la generación de utilidades netas 12m, las cuales tuvieron un incremento importante, gracias a los ingresos extraordinarios registrados durante el 4T21.

Factores Adicionales Considerados

- **Adecuada estructura de fondeo, con un incremento en el monto autorizado a P\$5,815.7m al 2T22 (vs. P\$4,396.4m al 2T21).** Financiera Fortaleza cuenta con una adecuada diversificación en las líneas de fondeo, que le permiten tener una constante disponibilidad para implementar el plan de negocio.
- **Cartera por composición federal y estatal, con una concentración de 84.2% y 15.8% respectivamente al 2T22 (vs. 90.1% y 9.9% al 2T21).** La Empresa continúa con una mayor concentración en los convenios federales; sin embargo, al cierre de junio 2022, los convenios estatales presentaron un incremento de 49.7%.
- **Contracción en la cartera de crédito a un monto total de P\$2,636.3m al 2T22 (vs. P\$2,807.8m al 2T21).** Se ha observado una reducción en el saldo promedio por cliente de las principales dependencias, lo que presionó la cartera de la Empresa.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Reducción en el índice de rotación de personal, a niveles cercanos o iguales a 50.0%.** La estabilidad en la base de colaboradores de la Empresa reduciría la exposición a riesgos operacionales, por lo que la calificación podría verse impactada de manera positiva.
- **Capacitación constante de 25 horas promedio a la base de colaboradores.** La estabilidad en la capacitación a los colaboradores de Financiera Fortaleza permitiría asegurar la operatividad de la Empresa.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad en niveles superiores a 7.0%.** El crecimiento de la cartera vencida, en periodos constantes, presionaría la situación de financiera de la Empresa y reflejaría una deficiencia en los procesos internos de esta.
- **Ausencia de planes de capacitación suficientes a sus colaboradores, con un promedio por debajo de las 5.0 horas por colaborador.** La falta de capacitación a sus colaboradores podría tener un efecto negativo en la calidad de su operación.
- **Fallas en la plataforma tecnológica o pérdida de la información.** Con ello, la Empresa tendría una menor capacidad de reporte y administración de su portafolio.
- **Presión en los niveles de rentabilidad.** Una caída en la utilidad de la Empresa, derivado de los altos niveles de morosidad y presiones en el spread de tasas, podría tener un impacto negativo en la calificación.

Anexo - Estados Financieros

Balance General: Financiera Fortaleza (En Millones de Pesos)	Anual			2T21	2T22
	2019	2020	2021		
ACTIVO	3,711.4	3,666.7	3,065.1	3,477.9	3,345.5
Disponibilidades	321.4	357.8	283.3	326.9	244.1
Cartera de Crédito Neta	2,724.7	2,792.3	2,255.8	2,612.2	2,473.6
Cartera de Crédito Total	2,969.0	2,998.1	2,431.3	2,807.8	2,636.3
Cartera de Crédito Vigente	2,691.4	2,883.9	2,391.8	2,680.5	2,580.6
Cartera de Crédito Vencida	277.6	114.3	39.4	127.3	55.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-244.3	-205.9	-175.5	-195.7	-162.7
Otros Activos	665.3	516.7	526.0	538.8	580.5
Otras Cuentas por Cobrar ¹	91.2	68.9	117.1	87.7	100.6
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	5.5	5.8	7.9	7.3	15.5
Impuestos Diferidos (a Favor)	60.0	81.6	90.7	93.0	67.6
Otros Activos ²	508.7	360.4	310.4	350.8	396.8
PASIVO	3,100.2	3,034.0	2,427.0	2,848.2	2,674.0
Préstamos Bancarios de Corto y Largo Plazo	3,059.6	3,005.5	2,371.0	2,800.3	2,613.9
Otras Cuentas por Pagar³	40.6	28.5	56.0	47.9	60.1
CAPITAL CONTABLE	611.2	632.6	638.1	629.7	671.5
Capital Contribuido	698.2	695.2	695.2	695.2	695.2
Capital Ganado	-87.0	-62.6	-57.1	-65.5	-23.7
Reservas de Capital	0.0	1.9	1.9	1.9	1.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	-127.0	-77.7	-64.5	-64.5	-59.0
Resultado Neto del Ejercicio	40.0	13.2	5.5	-2.9	33.4
Deuda Neta	2,738.2	2,647.7	2,087.7	2,473.4	2,322.6

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

1.-Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos e IVA Acreditable.

2.-Otros Activos: Cargos Diferidos, Pagos Anticipados y Activos Intangibles.

3.-Otras Cuentas por Pagar: Acreedores Diversos, Impuestos por Pagar y Otros.

Edo. de Resultados: Financiera Fortaleza (En Millones de Pesos)	Anual			Acumulado	
	2019	2020	2021	2T21	2T22
Ingresos por Intereses	1,024.7	933.4	840.0	457.4	374.8
Gastos por Intereses y Otros Financieros	404.6	429.6	475.0	244.7	222.7
Margen Financiero	620.0	503.8	365.0	212.8	152.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	140.1	56.4	157.9	48.6	-42.9
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	480.0	447.4	207.1	164.1	195.0
Gastos de Administración y Promoción	441.8	487.0	440.5	216.1	199.4
Resultado de la Operación	35.8	-43.3	-239.2	-52.0	-4.4
Otros Productos	25.0	51.3	249.6	49.8	54.0
Ganancias y/o Pérdidas Cambiarias	-3.6	-2.0	-2.6	-1.9	-1.9
Resultado antes de ISR y PTU	57.2	6.0	7.8	-4.2	47.7
ISR y PTU Causado	17.1	-7.2	2.4	-1.2	14.3
Resultado Neto	40.0	13.2	5.5	-2.9	33.4

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

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2T21	2T22
Índice de Morosidad	9.3%	3.8%	1.6%	4.5%	2.1%
Índice de Morosidad Ajustado	10.6%	6.9%	10.0%	9.3%	8.0%
Índice de Cobertura	0.9	1.8	4.4	1.5	2.9
MIN Ajustado	18.2%	12.9%	6.8%	10.2%	7.9%
Índice de Eficiencia	71.5%	97.4%	122.6%	117.3%	142.2%
Índice de Eficiencia Operativa	16.8%	14.0%	14.4%	14.0%	14.1%
ROA Promedio	1.3%	0.3%	0.2%	-0.7%	1.2%
ROE Promedio	6.8%	2.1%	0.9%	-4.2%	6.4%
Índice de Capitalización	22.4%	22.7%	28.3%	24.1%	26.6%
Razón de Apalancamiento	5.1	4.8	3.8	4.5	4.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1
Tasa Activa	38.9%	26.8%	27.4%	24.0%	25.2%
Tasa Pasiva	17.2%	13.9%	17.4%	13.5%	17.0%
Spread de Tasas	21.7%	13.0%	10.0%	10.5%	8.3%

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

Flujo de Efectivo: Financiera Fortaleza (En Millones de Pesos)	Anual			Acumulado	
	2019	2020	2021	2T21	2T22
Resultado Neto	40.0	13.2	5.5	-2.9	33.4
Estimaciones Preventivas Netas	140.1	56.4	157.9	48.6	-42.9
Depreciación y Amortización	4.1	4.4	4.4	2.0	2.0
Flujo Generado por Resultados Netos	184.2	74.0	167.8	47.7	-7.5
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-1,119.4	-124.0	378.6	131.5	-174.9
Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar ¹	-271.7	189.5	-5.3	-28.4	-45.4
Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar ²	-0.6	-12.1	27.5	19.3	4.1
Decremento (Incremento) en Otros Activos y Cargos Diferidos	-10.3	-40.5	-2.0	7.7	-1.4
Flujo Generado en la Operación	-1,402.0	12.9	398.8	130.1	-264.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-1,217.8	87.0	566.6	177.8	-272.4
Adquisiciones de Activo Fijo	-4.0	-4.7	-6.5	-3.5	-9.7
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-4.0	-4.7	-6.5	-3.5	-9.7
Efectivo Excedente para Aplicar en Actividades de Financiamiento	-1,221.8	82.3	560.1	174.3	-282.1
Financiamiento Bancario	1,377.0	-54.1	-634.5	-205.2	242.9
Cambios en Capital Contable	-0.1	8.2	-0.0	-0.0	-0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	1,376.9	-45.9	-634.5	-205.2	242.9
Incremento Neto de Efectivo y Otros Equivalentes de Efectivo	155.1	36.4	-74.5	-30.8	-39.2
Efectivo y Equivalentes al Principio del Periodo	166.2	321.4	357.8	357.8	283.3
Disponibilidades al Final del Periodo	321.4	357.8	283.3	326.9	244.1
FLE*	-134.2	152.2	70.5	-22.2	-20.8

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

1.-Otras Cuentas por Cobrar: Cuentas por Cobrar, Impuestos Diferidos y Otros Activos.

2.-Otras Cuentas por Pagar: Acreedores Diversos, Impuestos por Pagar y Otros.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2T21	2T22
Resultado Neto	40.0	13.2	5.5	-2.9	33.4
+ Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	140.1	56.4	157.9	48.6	-42.9
- Castigos y/o Liberaciones	42.1	94.8	115.0	58.8	-30.1
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	-271.7	189.5	-5.3	-28.4	-45.4
+ Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar	-0.6	-12.1	27.5	19.3	4.1
FLE*	-134.2	152.2	70.5	-22.2	-20.8

*FLE: Resultado Neto + Estimaciones Preventivas Para Riesgos Crediticios - Castigos y/o Liberaciones + Depreciación y/o Amortización + Cambio en Cuentas por Cobrar + Cambio en Cuentas por Pagar.

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 Para Riesgos Crediticios - Castigos y/o Liberaciones + Depreciación y/o Amortización + Cambio en Cuentas por Cobrar + Cambio en Cuentas por Pagar.

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

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticios / 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

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Operaciones

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@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) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

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/es/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	21 de octubre de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T18 – 2T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna 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

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).