

A NRSRO Rating\*

Calificación

FINDEP LP                      HR A  
FINDEP CP                      HR2  
  
Perspectiva                      Negativa

Evolución de la Calificación



Fuente: HR Ratings.

Contactos

**Cecile Solano**  
Asociada  
Analista Responsable  
cecile.solano@hrratings.com

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

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

## HR Ratings ratificó las calificaciones de HR A, modificando la Revisión en Proceso a Perspectiva Negativa, y de HR2 para Financiera Independencia

La modificación de la Revisión en Proceso a Perspectiva Negativa para FINDEP<sup>1</sup> se debe a que la Empresa presenta el vencimiento de un Bono Internacional en julio de 2024, del cual se difirió una parte y se compró otra en 2023, con lo que se redujo el monto de la obligación por pagar en dicha fecha. No obstante, se considera que existe un riesgo por falta de liquidez, tomando en consideración la disponibilidad de las líneas de fondeo actuales y el vencimiento de estas. Adicionalmente, se considera el adecuado desempeño de la situación financiera de la Empresa en los últimos 12 meses (12m), a pesar de presentarse un entorno inflacionario y de desaceleración macroeconómica, el cual afecta al mercado objetivo de FINDEP. En línea con lo anterior, se muestra un ROA Promedio de 5.7% al 1T23, el cual creció como resultado del incremento en la utilidad neta 12m debido a menores gastos de administración, así como por el término del efecto extraordinario del gasto por operaciones discontinuas (vs. 3.6% al 1T22 y 4.1% en el escenario base). De igual forma, el perfil de solvencia se mantiene en niveles de fortaleza con un índice de capitalización de 59.4% al 1T23 (vs. 54.9% al 1T22 y 51.1% en el escenario base). Por su parte, el índice de morosidad presentó un incremento al colocarse en 6.5% al 1T23, lo cual se atribuye a las presiones macroeconómicas de inflación y desaceleración que han afectado la calidad de la cartera (vs. 5.1% al 1T22 y 5.1% en el escenario base). Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Financiera Independencia	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
Cifras en Millones de Pesos	1T22	1T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera Total	7,708	8,053	7,016	7,709	8,560	8,075	8,375	8,579	7,903	8,213	8,444
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	3,403	3,512	3,112	3,362	3,488	3,689	3,672	3,781	2,383	2,840	3,127
Gastos de Administración 12m	2,689	2,581	3,049	2,704	2,587	2,645	2,639	2,699	2,866	3,297	3,762
Resultado Neto 12m	381	644	-413	347	625	661	671	688	-559	-23	139
Índice de Morosidad	5.1%	6.5%	5.1%	4.4%	6.7%	6.3%	6.2%	6.0%	16.0%	11.7%	9.4%
Índice de Morosidad Ajustado	16.0%	20.4%	24.0%	15.2%	18.8%	20.7%	20.4%	20.2%	29.5%	28.1%	23.7%
MIN Ajustado	34.7%	30.2%	25.9%	35.3%	30.4%	33.0%	33.4%	32.5%	19.8%	27.0%	28.1%
Índice de Eficiencia	61.6%	52.2%	63.1%	64.2%	53.1%	53.1%	51.4%	51.1%	61.9%	63.3%	67.5%
ROA Promedio	3.6%	5.7%	-3.4%	3.3%	5.6%	6.0%	6.2%	6.1%	-5.3%	-0.2%	1.3%
Índice de Capitalización	54.9%	59.4%	54.5%	57.1%	55.2%	66.5%	75.4%	78.1%	61.4%	56.4%	51.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.4	1.5	1.7	1.4	1.5	1.2	0.9	0.8	1.3	1.4	1.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	2.0	1.4	1.6	1.8	2.2	2.6	3.1	1.8	1.6	1.5
Spread de Tasas	42.9%	41.1%	42.2%	42.5%	41.5%	41.6%	43.8%	42.1%	37.7%	39.7%	36.6%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	151.2%	211.3%	131.9%	149.5%	193.8%	237.5%	246.8%	310.1%	223.7%	174.5%	180.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por la Empresa.  
\*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base y de estrés.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Fortaleza en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 59.4% al 1T23 (vs. 54.9% al 1T22 y 51.1% en el escenario base).** El crecimiento mostrado en la generación de utilidades de la Empresa provocó el incremento en el indicador.
- **Moderados niveles de morosidad, con un índice de morosidad de 6.5% y un índice de morosidad ajustado de 20.4% al 1T23 (vs. 5.1% y 16.0% al 1T22 y 5.1% y 15.7% en el escenario base).** El incremento en los indicadores se da como resultado del cambio metodológico de clasificación de cartera por etapas, y en menor medida por el deterioro en la calidad de la cartera por factores macroeconómicos.
- **Incremento en los niveles de rentabilidad con un ROA Promedio de 5.7% al 1T23 (vs. 3.6% al 1T22 y 4.1% en el escenario base).** Una mayor generación de ingresos totales de la operación, aunado a una disminución en los gastos de administración y la terminación del efecto extraordinario del gasto por operaciones discontinuas resultaron en una mayor generación de utilidades.

<sup>1</sup>Financiera Independencia, S.A.B. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Financiera Independencia y/o FINDEP y/o la Empresa).

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento de cartera total anual promedio de 0.2% para los próximos tres ejercicios.** Se espera que la desaceleración en colocación de cartera presentada en el primer trimestre de 2023 se mantenga durante el resto del año.
- **Robustos niveles de solvencia, con un índice de capitalización en niveles superiores a 60.0%.** La continua generación de utilidades, así como el menor crecimiento en los activos productivos, provocarían que el indicador se mantenga en niveles de fortaleza, ya que no se esperan pagos de dividendos en los próximos periodos.
- **Estabilización en los niveles de morosidad con un índice de morosidad esperado de 6.3% al 4T23.** La calidad de la cartera se mantendría en niveles moderados, con una cartera vencida en los niveles presentados históricamente.

## Factores Adicionales Considerados

- **Oferta de intercambio de las Senior Notes en el mercado internacional.** Con la oferta se logró una aceptación del 64.4% del Bono Original con vencimiento en julio de 2024, equivalente a USD\$104.2m, de los cuales se difirieron USD\$83.3m y se recompraron USD\$20.8m, lo cual mejora el perfil de vencimientos.
- **Monto autorizado de las herramientas de fondeo por P\$6,290 millones (m) y una disponibilidad de 19.9% de estas.** No obstante, el 36.0% del saldo de las líneas de fondeo tienen vencimiento previo a la amortización de las Senior Notes en julio de 2024, lo cual podría presionar el perfil de liquidez y representar un riesgo por la necesidad de recursos para hacer frente a dicha obligación.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Liquidación en tiempo en forma o refinanciamiento del Bono Original con vencimiento en 2024.** Lo anterior al considerar que se necesitaría un elevado requerimiento de recursos para la amortización de este, por lo que se requeriría de una administración eficiente de disponibilidades y fondeo para llevarla a cabo.
- **ROA Promedio en niveles por encima de 5.0% de manera sostenida.** Una continua generación de resultados a través del crecimiento de cartera y de una adecuada contención de mora, mantendría una rentabilidad en niveles que podrían generar un impacto positivo en la calificación.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Menor flexibilidad en sus herramientas de fondeo limitando su liquidez.** Dificultades en su plan de renovación de herramientas de fondeo en los tiempos establecidos pudieran mermar su liquidez para el cumplimiento de sus obligaciones.
- **Disminución en el índice de capitalización por debajo de 37.0%.** Esto como resultado de una disminución importante en ingresos que resultara en afectaciones a la utilidad neta, y a su vez, en el capital contable, o por un crecimiento acelerado de cartera que impactara en el indicador.
- **Menor generación de utilidades que provocara que el ROA Promedio se colocara en 3.0% o por debajo.** Un deterioro en la calidad de la cartera o un inadecuado manejo de gastos de administración que causara una menor generación de utilidades podría representar una baja en la calificación.



Credit  
Rating  
Agency

# Financiera Independencia

S.A.B. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR A  
HR2

Instituciones Financieras  
26 de julio de 2023

A NRSRO Rating\*

## Anexo - Escenario Base

Balance: Financiera Independencia (en Millones de Pesos) Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
<b>ACTIVO</b>	<b>10,629</b>	<b>10,599</b>	<b>11,686</b>	<b>10,998</b>	<b>10,953</b>	<b>11,563</b>	<b>11,022</b>	<b>11,120</b>
Disponibilidades	859	452	1,060	901	516	900	920	1,102
Derivados	240	292	114	0	0	0	214	0
Cartera de Crédito Neta	6,328	7,055	7,408	7,058	7,395	7,620	6,740	6,980
Cartera de Crédito Total	7,016	7,709	8,560	8,075	8,375	8,579	7,708	8,053
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	<b>6,656</b>	<b>7,372</b>	<b>7,990</b>	<b>7,567</b>	<b>7,859</b>	<b>8,064</b>	<b>7,313</b>	<b>7,529</b>
FISA	2,821	2,343	2,683	2,772	3,052	3,248	2,387	2,638
FINSOL Brasil	331	0	0	0	0	0	0	0
AEF	1,566	1,733	1,891	1,991	2,210	2,379	1,741	1,869
AFI	1,939	3,296	3,416	2,804	2,597	2,437	3,185	3,022
<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	<b>359</b>	<b>338</b>	<b>570</b>	<b>509</b>	<b>516</b>	<b>516</b>	<b>395</b>	<b>524</b>
FISA	140	135	172	153	149	156	128	164
FINSOL Brasil	5	0	0	0	0	0	0	0
AEF	130	146	183	163	161	172	125	164
AFI	85	57	215	192	205	188	142	196
<b>Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios</b>	<b>-688</b>	<b>-654</b>	<b>-1,152</b>	<b>-1,017</b>	<b>-980</b>	<b>-959</b>	<b>-968</b>	<b>-1,073</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	613	556	521	427	422	418	480	431
Propiedades, Mobiliario y Equipo	180	147	152	148	145	142	142	150
Inversiones Permanentes	44	44	35	34	34	33	44	35
Activos de Larga Duración Disponibles Para la Venta	0	137	390	431	435	439	137	426
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	931	710	714	837	846	854	797	829
<b>Otros Activos</b>	<b>1,435</b>	<b>1,205</b>	<b>1,293</b>	<b>1,163</b>	<b>1,160</b>	<b>1,157</b>	<b>1,548</b>	<b>1,166</b>
Crédito Mercantil	1,187	1,009	1,009	1,009	1,009	1,009	1,009	1,009
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles <sup>2</sup>	248	196	284	154	151	148	539	157
<b>PASIVO</b>	<b>6,578</b>	<b>6,145</b>	<b>6,946</b>	<b>5,703</b>	<b>4,986</b>	<b>4,909</b>	<b>6,697</b>	<b>6,319</b>
Pasivos Bursátiles	3,861	3,786	3,267	2,522	1,468	1,468	3,478	2,522
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>2,050</b>	<b>1,621</b>	<b>2,380</b>	<b>1,777</b>	<b>2,100</b>	<b>2,008</b>	<b>2,173</b>	<b>2,407</b>
De Corto Plazo	1,824	1,621	1,563	1,052	1,100	1,125	2,081	2,207
De Largo Plazo	226	0	817	725	1,000	883	92	200
<b>Otras Cuentas por Pagar<sup>3</sup></b>	<b>667</b>	<b>738</b>	<b>1,299</b>	<b>1,404</b>	<b>1,419</b>	<b>1,433</b>	<b>1,046</b>	<b>1,391</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>4,051</b>	<b>4,454</b>	<b>4,740</b>	<b>5,296</b>	<b>5,966</b>	<b>6,655</b>	<b>4,324</b>	<b>4,800</b>
Capital Contribuido	1,732	1,732	1,732	1,732	1,732	1,732	1,732	1,732
Capital Ganado	2,319	2,723	3,008	3,564	4,235	4,923	2,593	3,069
Reservas de Capital	14	14	14	14	14	14	14	14
Resultado de Ejercicios Anteriores	2,714	2,292	2,376	3,001	3,662	4,333	2,395	3,001
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-30	57	13	-20	-20	-20	37	-20
Efecto Acumulado por Conversión	36	15	-17	-90	-90	-90	2	-90
Remediciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3
<b>Resultado Neto</b>	<b>-413</b>	<b>347</b>	<b>625</b>	<b>661</b>	<b>671</b>	<b>688</b>	<b>147</b>	<b>166</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.

<sup>1</sup>Otras Cuentas por Cobrar: IVA Acreditado, Anticipos y Saldos a Favor de Impuestos, Seguros por Cobrar, Cobranza en Medios de Pago, entre otros.

<sup>2</sup>Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles: Gastos Emisión Bono internacional, Intangibles Adquisición FINSOL, Desarrollo de Sistemas, entre otros.

<sup>3</sup>Otras Cuentas por Pagar: Pasivos por Arrendamiento, Impuestos por Pagar, Contingencias Laborales, Comisiones Cobradas por Devengar, entre otros.



Credit  
Rating  
Agency

# Financiera Independencia

S.A.B. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR A  
HR2

Instituciones Financieras  
26 de julio de 2023

A NRSRO Rating\*

Estado de Resultados: Financiera Independencia (en Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Base	2020	2021	2022	Anual			1T22	1T23
Ingresos por Intereses	4,827	4,233	4,748	4,866	4,825	4,888	1,109	1,217
Gastos por Intereses	730	527	577	564	418	390	132	163
Margen Financiero	4,097	3,706	4,171	4,302	4,408	4,498	977	1,054
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,716	850	1,383	1,309	1,462	1,502	285	333
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	2,381	2,856	2,788	2,994	2,946	2,997	693	720
Comisiones y Tarifas Cobradas	296	435	604	611	625	646	132	138
Comisiones y Tarifas Pagadas	77	68	80	91	93	96	19	21
Resultado por Intermediación	381	-26	56	58	72	109	2	30
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	131	166	121	98	122	126	54	18
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	3,112	3,362	3,488	3,669	3,672	3,781	862	885
Gastos de Administración y Promoción	3,049	2,704	2,587	2,645	2,639	2,699	653	647
Resultado de la Operación	63	659	901	934	911	963	209	239
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas	37	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	101	659	901	934	911	963	209	239
Impuestos a la Utilidad Causados	-22	50	251	262	231	265	35	69
Impuestos a la Utilidad Diferidos	77	128	22	11	9	9	25	3
Resultado antes de Operaciones Descontinuadas	46	480	628	661	671	688	150	166
Operaciones Descontinuadas	-458	-133	-3	0	0	0	-3	0
Resultado Neto	-413	347	625	661	671	688	147	166

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	5.1%	4.4%	6.7%	6.3%	6.2%	6.0%	5.1%	6.5%
Índice de Morosidad Ajustado	24.0%	15.2%	18.8%	20.7%	20.4%	20.2%	16.0%	20.4%
MIN Ajustado	25.9%	35.3%	30.4%	33.0%	33.4%	32.5%	34.7%	30.2%
Índice de Eficiencia	63.1%	64.2%	53.1%	53.1%	51.4%	51.1%	61.6%	52.2%
ROA Promedio	-3.4%	3.3%	5.6%	6.0%	6.2%	6.1%	3.6%	5.7%
Índice de Capitalización	54.5%	57.1%	55.2%	66.5%	75.4%	78.1%	54.9%	59.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.7	1.4	1.5	1.2	0.9	0.8	1.4	1.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.6	1.8	2.2	2.6	3.1	1.6	2.0
Spread de Tasas	42.2%	42.5%	41.5%	41.6%	43.8%	42.1%	42.9%	41.1%
Tasa Activa	52.5%	52.3%	51.8%	53.6%	54.7%	53.0%	52.6%	52.1%
Tasa Pasiva	10.3%	9.8%	10.3%	12.0%	10.9%	11.0%	9.7%	11.0%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	131.9%	149.5%	193.8%	237.5%	246.8%	310.1%	151.2%	211.3%

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



Credit  
Rating  
Agency

# Financiera Independencia

S.A.B. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR A  
HR2

Instituciones Financieras  
26 de julio de 2023

A NRSRO Rating\*

Estado de Flujo de Efectivo: Financiera Independencia (en Millones de Pesos)		Anual					Acumulado	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
<b>Resultado Neto</b>	<b>-413</b>	<b>347</b>	<b>625</b>	<b>661</b>	<b>671</b>	<b>688</b>	<b>147</b>	<b>166</b>
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	<b>2,350</b>	<b>1,168</b>	<b>2,088</b>	<b>1,484</b>	<b>1,583</b>	<b>1,621</b>	<b>395</b>	<b>418</b>
Pérdida por Deterioro de Actividades de Inversión	458	133	3	0	0	0	3	0
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	115	144	292	102	122	119	49	12
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,716	850	1,383	1,309	1,462	1,502	285	333
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	60	178	273	73	0	0	59	73
Operaciones Discontinuas	0	-137	137	0	0	0	0	0
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Derivados (Activos)	-85	35	134	89	0	0	58	89
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	62	-1,577	-2,043	-959	-1,799	-1,727	-277	94
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar y Pagar	194	215	-51	62	4	4	24	57
Cambio en Pasivos Bursátiles	-842	-74	-519	-745	-1,054	0	-308	-745
Cambio en Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-806	-429	759	-603	323	-92	552	27
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-1,476</b>	<b>-1,832</b>	<b>-1,720</b>	<b>-2,147</b>	<b>-2,516</b>	<b>-1,805</b>	<b>49</b>	<b>-477</b>
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-34	-24	-51	-98	-119	-116	-6	-10
Pagos por Disposición de Activos de Larga Duración	-32	-35	-52	-4	-4	-4	-50	0
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-66</b>	<b>-59</b>	<b>-103</b>	<b>-102</b>	<b>-123</b>	<b>-121</b>	<b>-56</b>	<b>-10</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Pagos Asociados a la Recompra de Acciones Propias	-8	-9	-37	-0	0	0	-18	-0
Pagos de Pasivo por Arrendamiento	0	0	-212	18	0	0	-36	18
<b>Flujos netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>-8</b>	<b>-9</b>	<b>-250</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-54</b>	<b>18</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>387</b>	<b>-385</b>	<b>639</b>	<b>-87</b>	<b>-385</b>	<b>384</b>	<b>481</b>	<b>115</b>
<b>Efecto Conversión (Subsidiarias)</b>	<b>20</b>	<b>-22</b>	<b>-32</b>	<b>-73</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-13</b>	<b>-73</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>453</b>	<b>859</b>	<b>452</b>	<b>1,060</b>	<b>901</b>	<b>516</b>	<b>452</b>	<b>1,060</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>859</b>	<b>452</b>	<b>1,060</b>	<b>901</b>	<b>516</b>	<b>900</b>	<b>920</b>	<b>1,102</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
<b>Resultado Neto</b>	<b>-413</b>	<b>347</b>	<b>625</b>	<b>661</b>	<b>671</b>	<b>688</b>	<b>147</b>	<b>166</b>
+ Estimaciones Preventivas	1,716	850	1,383	1,309	1,462	1,502	285	333
+ Depreciación y Amortización	115	144	292	102	122	119	49	12
- Castigos de Cartera	1,743	988	1,276	1,466	1,499	1,522	300	435
+Cambios en Cuentas por Cobrar y Pagar	194	215	-51	62	4	4	24	57
<b>FLE</b>	<b>-129</b>	<b>567</b>	<b>972</b>	<b>668</b>	<b>759</b>	<b>791</b>	<b>204</b>	<b>134</b>



Credit  
Rating  
Agency

# Financiera Independencia

S.A.B. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR A  
HR2

Instituciones Financieras  
26 de julio de 2023

A NRSRO Rating\*

## Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Financiera Independencia (en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>ACTIVO</b>	<b>10,629</b>	<b>10,599</b>	<b>11,686</b>	<b>9,702</b>	<b>10,251</b>	<b>11,285</b>	<b>11,022</b>	<b>11,120</b>
Disponibilidades	859	452	1,060	512	360	704	920	1,102
Derivados	240	292	114	0	0	0	214	0
Cartera de Crédito Neta	6,328	7,055	7,408	6,129	6,822	7,495	6,740	6,980
Cartera de Crédito Total	7,016	7,709	8,560	7,903	8,213	8,444	7,708	8,053
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	<b>6,656</b>	<b>7,372</b>	<b>7,990</b>	<b>6,636</b>	<b>7,253</b>	<b>7,653</b>	<b>7,313</b>	<b>7,529</b>
FISA	2,821	2,343	2,683	2,449	2,659	2,854	2,387	2,638
FINSOL Brasil	331	0	0	0	0	0	0	0
AEF	1,566	1,733	1,891	1,943	2,573	3,125	1,741	1,869
AFI	1,939	3,296	3,416	2,244	2,021	1,674	3,185	3,022
<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	<b>359</b>	<b>338</b>	<b>570</b>	<b>1,267</b>	<b>959</b>	<b>790</b>	<b>395</b>	<b>524</b>
FISA	140	135	172	507	389	286	128	164
FINSOL Brasil	5	0	0	0	0	0	0	0
AEF	130	146	183	363	317	293	125	164
AFI	85	57	215	396	253	211	142	196
<b>Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios</b>	<b>-688</b>	<b>-654</b>	<b>-1,152</b>	<b>-1,773</b>	<b>-1,391</b>	<b>-948</b>	<b>-968</b>	<b>-1,073</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	613	556	521	452	457	462	480	431
Propiedades, Mobiliario y Equipo	180	147	152	139	131	128	142	150
Inversiones Permanentes	44	44	35	33	32	32	44	35
Activos de Larga Duración Disponibles Para la Venta	0	137	390	429	431	433	137	426
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	931	710	714	833	837	842	797	829
<b>Otros Activos</b>	<b>1,435</b>	<b>1,205</b>	<b>1,293</b>	<b>1,174</b>	<b>1,182</b>	<b>1,191</b>	<b>1,548</b>	<b>1,166</b>
Crédito Mercantil	1,187	1,009	1,009	1,009	1,009	1,009	1,009	1,009
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles <sup>2</sup>	248	196	284	165	173	182	539	157
<b>PASIVO</b>	<b>6,578</b>	<b>6,145</b>	<b>6,946</b>	<b>5,626</b>	<b>6,199</b>	<b>7,094</b>	<b>6,697</b>	<b>6,319</b>
Pasivos Bursátiles	3,861	3,786	3,267	2,522	1,468	1,468	3,478	2,522
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>2,050</b>	<b>1,621</b>	<b>2,380</b>	<b>1,756</b>	<b>3,396</b>	<b>4,304</b>	<b>2,173</b>	<b>2,407</b>
De Corto Plazo	1,824	1,621	1,563	1,127	1,675	2,250	2,081	2,207
De Largo Plazo	226	0	817	629	1,721	2,054	92	200
<b>Otras Cuentas por Pagar<sup>3</sup></b>	<b>667</b>	<b>738</b>	<b>1,299</b>	<b>1,349</b>	<b>1,335</b>	<b>1,322</b>	<b>1,046</b>	<b>1,391</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>4,051</b>	<b>4,454</b>	<b>4,740</b>	<b>4,076</b>	<b>4,053</b>	<b>4,192</b>	<b>4,324</b>	<b>4,800</b>
Capital Contribuido	1,732	1,732	1,732	1,732	1,732	1,732	1,732	1,732
Capital Ganado	2,319	2,723	3,008	2,344	2,321	2,460	2,593	3,069
Reservas de Capital	14	14	14	14	14	14	14	14
Resultado de Ejercicios Anteriores	2,714	2,292	2,376	3,001	2,442	2,419	2,395	3,001
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-30	57	13	-20	-20	-20	37	-20
Efecto Acumulado por Conversión	36	15	-17	-90	-90	-90	2	-90
Remediciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3
<b>Resultado Neto</b>	<b>-413</b>	<b>347</b>	<b>625</b>	<b>-559</b>	<b>-23</b>	<b>139</b>	<b>147</b>	<b>166</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario de estrés.

<sup>1</sup>Otras Cuentas por Cobrar: IVA Acreditado, Anticipos y Saldos a Favor de Impuestos, Seguros por Cobrar, Cobranza en Medios de Pago, entre otros.

<sup>2</sup>Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles: Gastos Emisión Bono internacional, Intangibles Adquisición FINSOL, Desarrollo de Sistemas, entre otros.

<sup>3</sup>Otras Cuentas por Pagar: Pasivos por Arrendamiento, Impuestos por Pagar, Contingencias Laborales, Comisiones Cobradas por Devengar, entre otros.



Credit  
Rating  
Agency

# Financiera Independencia

S.A.B. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR A  
HR2

Instituciones Financieras  
26 de julio de 2023

A NRSRO Rating\*

Estado de Resultados: Financiera Independencia (en Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Estrés	2020	2021	2022	Anual			1T22	1T23
				2023P*	2024P	2025P		
Ingresos por Intereses	4,827	4,233	4,748	4,436	4,239	4,223	1,109	1,217
Gastos por Intereses	730	527	577	572	495	572	132	163
<b>Margen Financiero</b>	<b>4,097</b>	<b>3,706</b>	<b>4,171</b>	<b>3,865</b>	<b>3,744</b>	<b>3,651</b>	<b>977</b>	<b>1,054</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,716	850	1,383	2,109	1,497	1,139	285	333
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>2,381</b>	<b>2,856</b>	<b>2,788</b>	<b>1,756</b>	<b>2,247</b>	<b>2,512</b>	<b>693</b>	<b>720</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	296	435	604	595	595	617	132	138
Comisiones y Tarifas Pagadas	77	68	80	89	89	92	19	21
Resultado por Intermediación	381	-26	56	42	7	8	2	30
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	131	166	121	79	79	82	54	18
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>3,112</b>	<b>3,362</b>	<b>3,488</b>	<b>2,383</b>	<b>2,840</b>	<b>3,127</b>	<b>862</b>	<b>885</b>
Gastos de Administración y Promoción	3,049	2,704	2,587	2,779	2,746	2,880	653	647
<b>Resultado de la Operación</b>	<b>63</b>	<b>659</b>	<b>901</b>	<b>-486</b>	<b>-23</b>	<b>139</b>	<b>209</b>	<b>239</b>
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas	37	0	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>101</b>	<b>659</b>	<b>901</b>	<b>-486</b>	<b>-23</b>	<b>139</b>	<b>209</b>	<b>239</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	-22	50	251	69	0	0	35	69
Impuestos a la Utilidad Diferidos	77	128	22	3	0	0	25	3
<b>Resultado antes de Operaciones Descontinuadas</b>	<b>46</b>	<b>480</b>	<b>628</b>	<b>-559</b>	<b>-23</b>	<b>139</b>	<b>150</b>	<b>166</b>
Operaciones Descontinuadas	-458	-133	-3	0	0	0	-3	0
<b>Resultado Neto</b>	<b>-413</b>	<b>347</b>	<b>625</b>	<b>-559</b>	<b>-23</b>	<b>139</b>	<b>147</b>	<b>166</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	5.1%	4.4%	6.7%	16.0%	11.7%	9.4%	5.1%	6.5%
Índice de Morosidad Ajustado	24.0%	15.2%	18.8%	29.5%	28.1%	23.7%	16.0%	20.4%
MIN Ajustado	25.9%	35.3%	30.4%	19.8%	27.0%	28.1%	34.7%	30.2%
Índice de Eficiencia	63.1%	64.2%	53.1%	61.9%	63.3%	67.5%	61.6%	52.2%
ROA Promedio	-3.4%	3.3%	5.6%	-5.3%	-0.2%	1.3%	3.6%	5.7%
Índice de Capitalización	54.5%	57.1%	55.2%	61.4%	56.4%	51.1%	54.9%	59.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.7	1.4	1.5	1.3	1.4	1.6	1.4	1.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.6	1.8	1.8	1.6	1.5	1.6	2.0
Spread de Tasas	42.2%	42.5%	41.5%	37.7%	39.7%	36.6%	42.9%	41.1%
Tasa Activa	52.5%	52.3%	51.8%	49.9%	50.8%	47.2%	52.6%	52.1%
Tasa Pasiva	10.3%	9.8%	10.3%	12.2%	11.1%	10.6%	9.7%	11.0%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	131.9%	149.5%	193.8%	223.7%	174.5%	180.2%	151.2%	211.3%

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



Credit  
Rating  
Agency

# Financiera Independencia

S.A.B. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR A  
HR2

Instituciones Financieras  
26 de julio de 2023

A NRSRO Rating\*

Estado de Flujo de Efectivo: Financiera Independencia (en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>Resultado Neto</b>	-413	347	625	-559	-23	139	147	166
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	2,350	1,168	2,088	2,284	1,613	1,248	395	418
Pérdida por Deterioro de Actividades de Inversión	458	133	3	0	0	0	3	0
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	115	144	292	102	116	109	49	12
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,716	850	1,383	2,109	1,497	1,139	285	333
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	60	178	273	73	0	0	59	73
Operaciones Discontinuas	0	-137	137	0	0	0	0	0
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Derivados (Activos)	-85	35	134	89	0	0	58	89
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	62	-1,577	-2,043	-831	-2,189	-1,813	-277	94
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar y Pagar	194	215	-51	36	-5	-5	24	57
Cambio en Pasivos Bursátiles	-842	-74	-519	-745	-1,054	0	-308	-745
Cambio en Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-806	-429	759	-624	1,640	908	552	27
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	-1,476	-1,832	-1,720	-2,127	-1,633	-935	49	-477
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-34	-24	-51	-89	-108	-106	-6	-10
Pagos por Disposición de Activos de Larga Duración	-32	-35	-52	-2	-2	-2	-50	0
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	-66	-59	-103	-91	-110	-108	-56	-10
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Pagos Asociados a la Recompra de Acciones Propias	-8	-9	-37	-0	0	0	-18	-0
Pagos de Pasivo por Arrendamiento	0	0	-212	18	0	0	-36	18
<b>Flujos netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	-8	-9	-250	18	0	0	-54	18
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	387	-385	639	-475	-153	344	481	115
<b>Efecto Conversión (Subsidiarias)</b>	20	-22	-32	-73	0	0	-13	-73
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	453	859	452	1,060	512	360	452	1,060
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	859	452	1,060	512	360	704	920	1,102

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
<b>Resultado Neto</b>	-413	347	625	-559	-23	139	147	166
+ Estimaciones Preventivas	1,716	850	1,383	2,109	1,497	1,139	285	333
+ Depreciación y Amortización	115	144	292	102	116	109	49	12
- Castigos de Cartera	1,743	988	1,276	1,510	1,879	1,582	300	435
+Cambios en Cuentas por Cobrar y Pagar	194	215	-51	36	-5	-5	24	57
<b>FLE</b>	-129	567	972	178	-294	-200	204	134



## 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 – Derivados).

**Deuda Neta.** Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles – Disponibilidades – Inversiones en Valores – Derivados.

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

**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 + Pasivos Bursátiles.

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

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

**ROE Promedio.** Utilidad Neta Consolidada 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.



Credit  
Rating  
Agency

# Financiera Independencia

S.A.B. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR A  
HR2

Instituciones Financieras  
26 de julio de 2023

A NRSRO Rating\*

## 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 Ballínez +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



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:

**Criterios Generales Metodológico (México), Enero 2023**

**Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022**

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 A / Revisión en Proceso / HR2
Fecha de última acción de calificación	25 de enero de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T18 – 1T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal 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](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 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 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 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).