

**FINACTIV LP**  
**HR BBB+**  
Perspectiva  
Estable

**FINACTIV CP**  
**HR2**

Instituciones Financieras  
14 de marzo de 2024  
A NRSRO Rating\*\*

**2022**  
**HR BBB+**  
Perspectiva Estable

**2023**  
**HR BBB+**  
Perspectiva Estable

**2024**  
**HR BBB+**  
Perspectiva Estable



**Oscar Herrera**

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

Analista Responsable

Subdirector de Instituciones Financieras



**Jorge Jiménez**

[jorge.jimenez@hrratings.com](mailto:jorge.jimenez@hrratings.com)

Analista



**Angel García**

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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS



**Roberto Soto**

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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB+ con Perspectiva Estable y de HR2 a para FINACTIV

La ratificación de la calificación para FINACTIV<sup>1</sup> se basa en la adecuada situación financiera de la Empresa, la cual muestra un sólido perfil de solvencia, observado a través del índice de capitalización de 30.5% al cierre del cuarto trimestre del 2023 (4T23), una razón de apalancamiento ajustada de 2.3 veces (x) y una razón de portafolio vigente a deuda neta de 2.0x (vs. 35.4%, 2.2x, y 1.7 al 4T22; 33.9%, 2.1x y 1.6x en el escenario base). Este resultado se debe a un crecimiento en los activos sujetos a riesgo derivado del crecimiento del portafolio. En cuanto a la rentabilidad, la Empresa mostró una disminución en su ROA Promedio de 0.9% al 4T23, a pesar del incremento en el margen financiero en sus operaciones, como resultado de un crecimiento en los gastos administrativos de la Empresa (vs. 1.9% al 4T22 y 2.0% en el escenario base). En línea con lo anterior, el spread de tasas y MIN Ajustado cerraron en 12.9% y 12.1% al 4T23, mientras que el índice de eficiencia cerró en 89.8% al 4T23 (vs. 9.8%, 10.0% y 86.2% al 4T22; 12.4%, 10.3% y 76.5% en el escenario base). Con respecto a la evolución de sus operaciones, la Empresa mostró un crecimiento conservador del portafolio, sin descuidar su calidad, con niveles controlados de morosidad y morosidad ajustado de 1.3% y 2.3% al 4T23 manteniéndose en niveles bajos (vs. 1.9% y 2.9% al 4T22 y 1.6% y 2.8% en un escenario base). Finalmente, en cuanto a la evolución cualitativa de factores ESG, FINACTIV mantiene una evaluación en nivel *Promedio*.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Supuestos y Resultados: FINACTIV Cifras en Millones de Pesos	Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Portafolio Total (Crédito + AF + AP)	327.6	316.0	335.9	389.3	445.9	507.3	321.6	300.9	362.5
Gastos de Administración	34.2	37.1	43.1	45.4	49.6	51.2	44.4	46.6	48.1
Resultado Neto	3.8	4.4	3.3	5.5	5.9	6.4	-24.1	-10.0	0.7
Índice de Morosidad	1.2%	1.9%	1.3%	1.4%	2.0%	2.4%	8.2%	8.4%	5.7%
Índice de Morosidad Ajustado	2.2%	2.9%	2.3%	1.9%	2.3%	2.8%	9.7%	10.2%	7.1%
MIN Ajustado	9.6%	10.0%	12.1%	12.1%	12.0%	11.0%	4.7%	10.8%	13.7%
Índice de Eficiencia	86.4%	86.2%	89.8%	85.5%	82.2%	81.4%	95.1%	111.7%	97.0%
ROA Promedio	0.9%	1.2%	0.9%	1.4%	1.3%	1.3%	-6.7%	-3.1%	0.2%
Índice de Capitalización	31.2%	34.5%	30.5%	29.8%	28.0%	25.8%	29.4%	28.6%	23.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.8	2.2	2.3	2.6	2.7	3.0	2.7	2.9	3.2
Razón de Portafolio Vigente a Deuda Neta	1.7	1.7	2.0	1.7	1.6	1.5	2.0	1.9	1.6
Spread de Tasas	13.7%	9.8%	12.9%	13.1%	14.1%	13.3%	11.5%	13.1%	15.4%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por DFK International hasta 2022.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base y estrés.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Calidad del portafolio en niveles adecuados, con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 1.3% y 2.3% al 4T23 (vs. 1.9% y 2.9% al 4T22 y 1.6% y 2.8% en el escenario base).** La disminución de los indicadores obedece a la estrategia de la Empresa, la cual se ha enfocado a un otorgamiento cauteloso de crédito, así como un seguimiento constante de los créditos.
- **Índice de capitalización en niveles de fortaleza, con un nivel de 30.5% al 4T23 (vs. 34.5% al 4T22 y 33.9% en el escenario base).** La disminución del índice obedece al crecimiento del portafolio total, lo que refleja un incremento directo en los activos sujetos a riesgo totales, sin embargo, se mantiene en niveles de fortaleza.
- **Disminución en el ROA Promedio a 0.9% posicionándose en niveles bajos al 4T23 (vs. 1.9% al 4T22 y 2.0% en el escenario base).** La disminución observada en el ROA Promedio de la Empresa se deriva principalmente de un aumento extraordinario en los gastos de administración al cierre del 2023 por el incremento en sueldos y salarios de la plantilla laboral.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento del portafolio total en un 14.8% para los siguientes tres años proyectados.** Se espera que el portafolio total llegue a un monto de P\$389.3 millones (m) al cierre del año de 2024, principalmente por medio del crecimiento y la estrategia del área comercial de FINACTIV, que se verá fortalecida por el programa de *vendors*.
- **Crecimiento en la rentabilidad, con un ROA Promedio de 1.4% al 2024.** Con el crecimiento esperado del portafolio total, se esperaría que se presentara una estabilidad en la utilidad neta, lo cual se reflejaría en el indicador de rentabilidad.
- **Calidad del portafolio total en niveles sanos, reflejados en un índice de morosidad y morosidad ajustada de 1.4% y 1.9% al 4T24.** Se espera que FINACTIV mantenga su estrategia de calidad al otorgamiento de los créditos y el seguimiento de su cobranza para los siguientes periodos.



## Factores Adicionales Considerados

- **Disminución en la concentración de los diez clientes principales al mostrar un 28.9% del portafolio total y 0.9x el capital contable (vs. 34.9% y 0.9x al 4T22).** La Empresa mantiene una moderada exposición a sus clientes principales, por lo que el incumplimiento de alguno de ellos tendría un impacto contenido en la situación financiera de la Empresa.
- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) en rangos Promedio.** HR Ratings considera que la Empresa presenta políticas sociales, ambientales y de gobernanza en un nivel promedio, en línea con la media del sector.
- **Adecuada estructura de herramientas de fondeo.** La Empresa mantiene nueve líneas bancarias provenientes de la banca múltiple, banca de desarrollo y accionistas, con una disponibilidad de 33.6%.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Constancia en la rentabilidad de la Empresa en los próximos años con un ROA Promedio de 2.0%.** La mejora de la rentabilidad por medio de un crecimiento sostenido del portafolio, así como un control en los gastos de administración de FINACTIV permitirá una mejora en la capacidad financiera de la Empresa.
- **Una mejora en la solvencia de la Empresa a un índice de capitalización mayor a 35.0%.** Un crecimiento en el índice de capitalización de la Empresa permitiría un fortalecimiento en la posición de solvencia, lo que podría afectar positivamente a la calificación.
- **Mejora sostenida en el índice de eficiencia menor a 70.0%.** Mantener un mejor control de los gastos administrativos de la Empresa fortalecería directamente al índice de eficiencia.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en el índice de capitalización a niveles de 20.0%.** En caso de presentarse pérdidas en el capital contable, se podría llegar a una disminución en el índice de capitalización, que a su vez podría provocar una baja de calificación.
- **Deterioro en la calidad de la cartera, que alcanzara un índice de morosidad ajustado de 5.0% o superior.** Un menor control respecto a la calidad de la cartera implicaría un aumento en gastos asociados a la recuperación de la cartera, lo que presionaría la rentabilidad de la Empresa.
- **Deterioro en la rentabilidad de la Empresa.** Una presión en la rentabilidad de la Empresa, que refleje un ROA Promedio menor del 0.5%, podría tener un impacto negativo en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

## Escenario Base: Balance Financiero

Balance: FINACTIV Escenario Base	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
<b>ACTIVO</b>	<b>372.4</b>	<b>347.9</b>	<b>394.3</b>	<b>419.4</b>	<b>464.6</b>	<b>521.6</b>
Disponibilidades	7.5	3.9	1.3	1.5	2.8	3.5
Inversiones en Valores y Derivados	10.8	6.8	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Total Cartera De Crédito Neta</b>	<b>262.6</b>	<b>236.3</b>	<b>246.4</b>	<b>261.6</b>	<b>283.7</b>	<b>314.2</b>
<b>Cartera De Crédito Total</b>	<b>269.7</b>	<b>240.4</b>	<b>251.0</b>	<b>266.6</b>	<b>292.0</b>	<b>325.9</b>
<b>Cartera De Crédito Vigente</b>	<b>266.2</b>	<b>234.6</b>	<b>247.0</b>	<b>261.6</b>	<b>283.7</b>	<b>314.2</b>
Créditos Comerciales	266.2	234.6	247.0	261.6	283.7	314.2
<b>Cartera De Crédito Vencida</b>	<b>3.5</b>	<b>5.7</b>	<b>4.0</b>	<b>5.0</b>	<b>8.3</b>	<b>11.7</b>
<b>Estimación Preventiva Para Riesgos Crediticios y Partidas Dif.</b>	<b>-7.1</b>	<b>-4.1</b>	<b>-4.6</b>	<b>-5.0</b>	<b>-8.3</b>	<b>-11.7</b>
<b>Otras Cuentas Por Cobrar<sup>1</sup></b>	<b>22.2</b>	<b>16.1</b>	<b>19.0</b>	<b>20.2</b>	<b>21.6</b>	<b>22.0</b>
<b>Bienes Adjudicados</b>	<b>2.6</b>	<b>1.3</b>	<b>0.8</b>	<b>0.9</b>	<b>1.1</b>	<b>1.3</b>
<b>Propiedades, Mobiliario y Equipo</b>	<b>56.4</b>	<b>77.6</b>	<b>115.5</b>	<b>124.0</b>	<b>144.4</b>	<b>169.7</b>
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	1.3	3.5	3.0	3.1	3.5	3.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	55.1	74.2	112.5	120.9	140.9	165.9
<b>Inversiones Permanentes</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>
<b>Impuestos y PTU Diferidos (a favor)</b>	<b>1.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>4.3</b>	<b>5.8</b>	<b>7.3</b>	<b>7.7</b>	<b>7.8</b>	<b>7.9</b>
<b>PASIVO</b>	<b>266.2</b>	<b>237.0</b>	<b>283.2</b>	<b>303.8</b>	<b>344.1</b>	<b>396.2</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>213.1</b>	<b>194.0</b>	<b>182.5</b>	<b>231.9</b>	<b>275.7</b>	<b>330.8</b>
De Corto Plazo y Pasivo por Arrendamiento	100.1	85.0	84.6	106.8	127.8	152.8
De Largo Plazo	113.0	108.9	97.9	125.2	148.0	178.1
<b>Otras Cuentas Por Pagar</b>	<b>32.3</b>	<b>38.4</b>	<b>98.8</b>	<b>69.9</b>	<b>66.5</b>	<b>63.5</b>
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	0.0	1.6	1.3	1.4	1.4	1.6
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.0	0.0	1.3	1.2	1.2	1.1
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>2</sup>	32.3	36.8	96.1	67.3	63.9	60.7
<b>CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS</b>	<b>20.6</b>	<b>3.4</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>106.2</b>	<b>110.9</b>	<b>111.1</b>	<b>115.6</b>	<b>120.5</b>	<b>125.4</b>
<b>Capital Social</b>	<b>70.0</b>	<b>70.0</b>	<b>70.0</b>	<b>70.0</b>	<b>70.0</b>	<b>70.0</b>
<b>Capital Ganado</b>	<b>36.2</b>	<b>40.9</b>	<b>41.1</b>	<b>45.6</b>	<b>50.5</b>	<b>55.4</b>
Reservas de Capital	2.5	2.7	2.9	2.9	2.9	2.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	28.5	31.2	33.4	35.7	40.3	44.6
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	1.5	2.6	1.4	1.4	1.4	1.4
Resultado Neto	3.8	4.4	3.3	5.5	5.9	6.4
<b>Portafolio Total (Crédito + AF + AP)</b>	<b>327.6</b>	<b>316.0</b>	<b>335.9</b>	<b>389.3</b>	<b>445.9</b>	<b>507.3</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por DFK International hasta el 2022

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.

1.- Rentas en depósitos, seguros, IVA acreditable no pagado, valor residual, otros.

2.- Depósitos en garantía, impuestos y cuotas, acreedores diversos.

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024P*</b>	<b>2025P</b>	<b>2026P</b>
Valor de Contratos en Arrendamiento Total	57.3	75.4	84.4	122.1	153.3	180.8
Valor de Contratos en Arrendamiento Vencidos	0.6	0.2	0.5	0.5	0.5	0.5



## Escenario Base: Estado de Resultados

Estado de Resultados: FINACTIV Escenario Base	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
<b>Ingresos por Intereses</b>	<b>87.2</b>	<b>80.1</b>	<b>98.7</b>	<b>111.2</b>	<b>122.4</b>	<b>133.3</b>
Ingresos por Intereses	42.0	40.2	45.7	55.6	58.2	60.5
Ingresos por Arrendamiento Operativo	44.8	39.9	53.1	55.6	64.2	72.8
<b>Gastos por Intereses y Depreciación</b>	<b>50.8</b>	<b>48.2</b>	<b>56.8</b>	<b>62.9</b>	<b>67.8</b>	<b>76.7</b>
Gastos por Intereses	24.9	27.9	30.0	34.8	39.3	46.2
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	25.9	20.4	26.8	28.1	28.5	30.5
<b>Margen Financiero</b>	<b>36.4</b>	<b>31.8</b>	<b>41.9</b>	<b>48.3</b>	<b>54.6</b>	<b>56.6</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1.4	-1.3	0.7	2.1	4.8	5.3
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>35.1</b>	<b>33.2</b>	<b>41.2</b>	<b>46.1</b>	<b>49.8</b>	<b>51.3</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	3.7	7.2	3.0	5.4	5.8	6.4
Comisiones y Tarifas Pagadas	5.1	4.0	4.3	5.9	6.1	6.8
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	4.5	8.0	7.4	5.4	5.9	6.6
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>38.2</b>	<b>44.4</b>	<b>47.3</b>	<b>51.0</b>	<b>55.4</b>	<b>57.6</b>
Gastos de Administración y Promoción <sup>2</sup>	34.2	37.1	43.1	45.4	49.6	51.2
<b>Resultado de la Operación</b>	<b>4.0</b>	<b>7.3</b>	<b>4.2</b>	<b>5.5</b>	<b>5.9</b>	<b>6.4</b>
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolida	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>4.0</b>	<b>7.3</b>	<b>4.2</b>	<b>5.5</b>	<b>5.9</b>	<b>6.4</b>
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0.3	2.9	0.9	0.0	0.0	0.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>3.8</b>	<b>4.4</b>	<b>3.3</b>	<b>5.5</b>	<b>5.9</b>	<b>6.4</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por DFK International hasta el 2022

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.

1.-UDI, Seguros, Comisión y Administración de flotillas, y Venta de Activo Fijo.

2.-Servicios Administrativos, Gastos Variables, Honorarios, Amortización y depreciación.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Índice de Morosidad	1.2%	1.9%	1.3%	1.4%	2.0%	2.4%
Índice de Morosidad Ajustado	2.2%	2.9%	2.3%	1.9%	2.3%	2.8%
MIN Ajustado	9.6%	10.0%	12.1%	12.1%	12.0%	11.0%
Índice de Eficiencia	86.4%	86.2%	89.8%	85.5%	82.2%	81.4%
ROA Promedio	0.9%	1.2%	0.9%	1.4%	1.3%	1.3%
Índice de Capitalización	31.2%	34.5%	30.5%	29.8%	28.0%	25.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.8	2.2	2.3	2.6	2.7	3.0
Razón de Portafolio Vigente a Deuda Neta	1.7	1.7	2.0	1.7	1.6	1.5
Spread de Tasas	13.7%	9.8%	12.9%	13.1%	14.1%	13.3%
Tasa Activa	23.8%	24.2%	29.0%	29.3%	29.6%	28.6%
Tasa Pasiva	10.1%	14.4%	16.0%	16.2%	15.6%	15.3%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.5	1.4	1.2	1.1	1.0	1.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por DFK International hasta el 2022



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

## Escenario Base: Flujo de Efectivo

### Estado de Flujo de Efectivo: FINACTIV

Escenario Base	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
<b>Resultado Neto</b>	<b>3.8</b>	<b>4.4</b>	<b>3.3</b>	<b>5.5</b>	<b>5.9</b>	<b>6.4</b>
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	<b>27.3</b>	<b>19.0</b>	<b>27.5</b>	<b>30.3</b>	<b>33.3</b>	<b>35.8</b>
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	25.9	20.4	26.8	28.1	28.5	30.5
Provisiones	1.4	-1.3	0.7	2.1	4.8	5.3
<b>Actividades de Operación</b>						
Cambio en Inversiones en Valores	1.3	3.9	6.8	0.0	0.0	0.0
Cambio en Derivados (Activos)	-4.5	4.8	-3.8	0.4	0.3	0.3
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	40.5	27.7	-10.8	-17.3	-26.9	-35.8
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-3.4	6.2	-3.0	-1.1	-1.4	-0.4
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	5.9	1.3	0.5	-0.1	-0.3	-0.2
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.2	-1.5	-1.5	-0.4	-0.1	-0.2
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-12.6	6.1	60.3	-28.8	-3.4	-3.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.1	1.1	0.7	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	20.6	-17.2	-3.4	0.0	0.0	0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>49.1</b>	<b>33.4</b>	<b>45.8</b>	<b>-47.3</b>	<b>-31.7</b>	<b>-39.4</b>
<b>Actividades de Inversión</b>						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.8	-41.6	-64.7	-36.7	-48.8	-55.8
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>0.8</b>	<b>-41.6</b>	<b>-64.7</b>	<b>-36.7</b>	<b>-48.8</b>	<b>-55.8</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>						
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-84.7	-19.1	-11.4	49.4	43.8	55.1
Pagos de Dividendos en Efectivo	-1.6	-1.0	-2.2	-1.0	-1.0	-1.5
Otros <sup>1</sup>	2.2	1.3	-0.9	0.0	0.0	0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>-84.1</b>	<b>-18.9</b>	<b>-14.6</b>	<b>48.4</b>	<b>42.8</b>	<b>53.6</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>-3.1</b>	<b>-3.6</b>	<b>-2.6</b>	<b>0.2</b>	<b>1.4</b>	<b>0.7</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>0.0</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>10.6</b>	<b>7.5</b>	<b>3.9</b>	<b>1.3</b>	<b>1.5</b>	<b>2.8</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>7.5</b>	<b>3.9</b>	<b>1.3</b>	<b>1.5</b>	<b>2.8</b>	<b>3.5</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por DFK International hasta el 2022

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.

1.- Cambio por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	3.8	4.4	3.3	5.5	5.9	6.4
+ Estimaciones Preventivas	1.4	-1.3	0.7	2.1	4.8	5.3
+ Depreciación y Amortización	25.9	20.4	26.8	28.1	28.5	30.5
- Castigos de Cartera	3.3	3.3	3.3	1.8	1.5	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-3.4	6.2	-3.0	-1.1	-1.4	-0.4
+Cambios en Cuentas por Pagar	-12.6	6.1	60.3	-28.8	-3.4	-3.0
<b>FLE</b>	<b>18.3</b>	<b>39.0</b>	<b>91.5</b>	<b>7.6</b>	<b>35.8</b>	<b>38.8</b>



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

## Escenario Estrés: Balance Financiero

Balance: FINACTIV Escenario Estrés	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
<b>ACTIVO</b>	<b>372.4</b>	<b>347.9</b>	<b>394.3</b>	<b>330.4</b>	<b>305.9</b>	<b>373.8</b>
Disponibilidades	7.5	3.9	1.3	0.5	0.3	2.0
Inversiones en Valores y Derivados	10.8	6.8	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Total Cartera De Crédito Neta</b>	<b>262.6</b>	<b>236.3</b>	<b>246.4</b>	<b>190.0</b>	<b>188.4</b>	<b>246.2</b>
<b>Cartera De Crédito Total</b>	<b>269.7</b>	<b>240.4</b>	<b>251.0</b>	<b>215.7</b>	<b>213.2</b>	<b>266.3</b>
<b>Cartera De Crédito Vigente</b>	<b>266.2</b>	<b>234.6</b>	<b>247.0</b>	<b>190.0</b>	<b>188.4</b>	<b>246.2</b>
Créditos Comerciales	266.2	234.6	247.0	190.0	188.4	246.2
<b>Cartera De Crédito Vencida</b>	<b>3.5</b>	<b>5.7</b>	<b>4.0</b>	<b>25.7</b>	<b>24.8</b>	<b>20.1</b>
<b>Estimación Preventiva Para Riesgos Crediticios Y Partidas Dif.</b>	<b>-7.1</b>	<b>-4.1</b>	<b>-4.6</b>	<b>-25.7</b>	<b>-24.8</b>	<b>-20.1</b>
<b>Otras Cuentas Por Cobrar<sup>1</sup></b>	<b>22.2</b>	<b>16.1</b>	<b>19.0</b>	<b>20.8</b>	<b>22.2</b>	<b>22.6</b>
<b>Bienes Adjudicados</b>	<b>2.6</b>	<b>1.3</b>	<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	<b>0.8</b>
<b>Propiedades, Mobiliario y Equipo</b>	<b>56.4</b>	<b>77.6</b>	<b>115.5</b>	<b>107.9</b>	<b>84.1</b>	<b>92.0</b>
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	1.3	3.5	3.0	3.1	3.5	3.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	55.1	74.2	112.5	104.8	80.7	88.3
<b>Inversiones Permanentes</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>
<b>Impuestos y PTU Diferidos (a favor)</b>	<b>1.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>4.3</b>	<b>5.8</b>	<b>7.3</b>	<b>7.3</b>	<b>7.4</b>	<b>7.6</b>
<b>PASIVO</b>	<b>266.2</b>	<b>237.0</b>	<b>283.2</b>	<b>243.4</b>	<b>229.0</b>	<b>296.1</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>213.1</b>	<b>194.0</b>	<b>182.5</b>	<b>152.8</b>	<b>147.0</b>	<b>212.4</b>
De Corto Plazo y Pasivo por Arrendamiento	100.1	85.0	84.6	70.5	73.0	99.0
De Largo Plazo	113.0	108.9	97.9	82.3	74.0	113.4
<b>Otras Cuentas Por Pagar</b>	<b>32.3</b>	<b>38.4</b>	<b>98.8</b>	<b>88.7</b>	<b>80.0</b>	<b>81.8</b>
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	0.0	1.6	1.3	1.0	1.0	0.5
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.0	0.0	1.3	1.2	1.2	1.1
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>2</sup>	32.3	36.8	96.1	86.5	77.9	80.2
<b>CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS</b>	<b>20.6</b>	<b>3.4</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>106.2</b>	<b>110.9</b>	<b>111.1</b>	<b>86.9</b>	<b>77.0</b>	<b>77.7</b>
<b>Capital Social</b>	<b>70.0</b>	<b>70.0</b>	<b>70.0</b>	<b>70.0</b>	<b>70.0</b>	<b>70.0</b>
<b>Capital Ganado</b>	<b>36.2</b>	<b>40.9</b>	<b>41.1</b>	<b>16.9</b>	<b>7.0</b>	<b>7.7</b>
Reservas de Capital	2.5	2.7	2.9	2.9	2.9	2.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	28.5	31.2	33.4	36.7	12.6	2.6
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	1.5	2.6	1.4	1.4	1.4	1.4
Resultado Neto	3.8	4.4	3.3	-24.1	-10.0	0.7
<b>Portafolio Total (Crédito + AF + AP)</b>	<b>327.6</b>	<b>316.0</b>	<b>335.9</b>	<b>322.1</b>	<b>301.5</b>	<b>363.0</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por DFK International hasta el 2022

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario estrés.

1.- Rentas en depósitos, seguros, IVA acreditable no pagado, valor residual, otros.

2.- Depósitos en garantía, impuestos y cuotas, acreedores diversos.

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024P*</b>	<b>2025P</b>	<b>2026P</b>
Valor de Contratos en Arrendamiento Total	57.3	75.4	84.4	105.9	87.7	96.2
Valor de Contratos en Arrendamiento Vencidos	0.6	0.2	0.5	0.5	0.5	0.5



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

## Escenario Estrés: Estado de Resultados

### Estado de Resultados: FINACTIV

Escenario Estrés	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
<b>Ingresos por Intereses</b>	<b>87.2</b>	<b>80.1</b>	<b>98.7</b>	<b>100.0</b>	<b>92.2</b>	<b>97.3</b>
Ingresos por Intereses	42.0	40.2	45.7	45.4	41.2	54.6
Ingresos por Arrendamiento Operativo	44.8	39.9	53.1	54.5	51.0	42.7
<b>Gastos por Intereses y Depreciación</b>	<b>50.8</b>	<b>48.2</b>	<b>56.8</b>	<b>57.3</b>	<b>53.7</b>	<b>53.1</b>
Gastos por Intereses	24.9	27.9	30.0	29.7	25.4	25.7
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	25.9	20.4	26.8	27.6	28.3	27.4
<b>Margen Financiero</b>	<b>36.4</b>	<b>31.8</b>	<b>41.9</b>	<b>42.6</b>	<b>38.6</b>	<b>44.2</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1.4	-1.3	0.7	26.4	5.1	0.8
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>35.1</b>	<b>33.2</b>	<b>41.2</b>	<b>16.2</b>	<b>33.4</b>	<b>43.4</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	3.7	7.2	3.0	5.2	4.7	4.4
Comisiones y Tarifas Pagadas	5.1	4.0	4.3	6.2	5.6	4.4
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	4.5	8.0	7.4	5.1	4.2	5.5
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>38.2</b>	<b>44.4</b>	<b>47.3</b>	<b>20.3</b>	<b>36.7</b>	<b>48.8</b>
Gastos de Administración y Promoción <sup>2</sup>	34.2	37.1	43.1	44.4	46.6	48.1
<b>Resultado de la Operación</b>	<b>4.0</b>	<b>7.3</b>	<b>4.2</b>	<b>-24.1</b>	<b>-10.0</b>	<b>0.7</b>
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolida	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>4.0</b>	<b>7.3</b>	<b>4.2</b>	<b>-24.1</b>	<b>-10.0</b>	<b>0.7</b>
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0.3	2.9	0.9	0.0	0.0	0.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>3.8</b>	<b>4.4</b>	<b>3.3</b>	<b>-24.1</b>	<b>-10.0</b>	<b>0.7</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por DFK International hasta el 2022

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario estrés.

1.-UDI, Seguros, Comisión y Administración de flotillas, y Venta de Activo Fijo.

2.-Servicios Administrativos, Gastos Variables, Honorarios, Amortización y depreciación.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Índice de Morosidad	1.2%	1.9%	1.3%	8.2%	8.4%	5.7%
Índice de Morosidad Ajustado	2.2%	2.9%	2.3%	9.7%	10.2%	7.1%
MIN Ajustado	9.6%	10.0%	12.1%	4.7%	10.8%	13.7%
Índice de Eficiencia	86.4%	86.2%	89.8%	95.1%	111.7%	97.0%
ROA Promedio	0.9%	1.2%	0.9%	-6.7%	-3.1%	0.2%
Índice de Capitalización	31.2%	34.5%	30.5%	29.4%	28.6%	23.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.8	2.2	2.3	2.7	2.9	3.2
Razón de Portafolio Vigente a Deuda Neta	1.7	1.7	2.0	2.0	1.9	1.6
Spread de Tasas	13.7%	9.8%	12.9%	11.5%	13.1%	15.4%
Tasa Activa	23.8%	24.2%	29.0%	28.8%	29.7%	30.7%
Tasa Pasiva	10.1%	14.4%	16.0%	17.4%	16.6%	15.3%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.5	1.4	1.2	1.3	1.3	1.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por DFK International hasta el 2022



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

## Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

### Estado de Flujo de Efectivo: FINACTIV

Escenario Estrés	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
<b>Resultado Neto</b>	<b>3.8</b>	<b>4.4</b>	<b>3.3</b>	<b>-24.1</b>	<b>-10.0</b>	<b>0.7</b>
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	<b>27.3</b>	<b>19.0</b>	<b>27.5</b>	<b>54.1</b>	<b>33.4</b>	<b>28.2</b>
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	25.9	20.4	26.8	27.6	28.3	27.4
Provisiones	1.4	-1.3	0.7	26.4	5.1	0.8
<b>Actividades de Operación</b>						
Cambio en Inversiones en Valores	1.3	3.9	6.8	0.0	0.0	0.0
Cambio en Derivados (Activos)	-4.5	4.8	-3.8	0.8	0.3	0.3
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	40.5	27.7	-10.8	30.0	-3.5	-58.6
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-3.4	6.2	-3.0	-1.7	-1.5	-0.4
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	5.9	1.3	0.5	0.1	0.1	-0.2
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.2	-1.5	-1.5	0.0	-0.1	-0.1
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-12.6	6.1	60.3	-10.0	-8.7	1.8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.1	1.1	0.7	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	20.6	-17.2	-3.4	0.0	0.0	0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>49.1</b>	<b>33.4</b>	<b>45.8</b>	<b>19.1</b>	<b>-13.3</b>	<b>-57.3</b>
<b>Actividades de Inversión</b>						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.8	-41.6	-64.7	-20.1	-4.5	-35.3
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>0.8</b>	<b>-41.6</b>	<b>-64.7</b>	<b>-20.1</b>	<b>-4.5</b>	<b>-35.3</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>						
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-84.7	-19.1	-11.4	-29.8	-5.8	65.4
Pagos de Dividendos en Efectivo	-1.6	-1.0	-2.2	0.0	0.0	0.0
Otros <sup>1</sup>	2.2	1.3	-0.9	0.0	0.0	0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>-84.1</b>	<b>-18.9</b>	<b>-14.6</b>	<b>-29.8</b>	<b>-5.8</b>	<b>65.4</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>-3.1</b>	<b>-3.6</b>	<b>-2.6</b>	<b>-0.8</b>	<b>-0.2</b>	<b>1.7</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>0.0</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>10.6</b>	<b>7.5</b>	<b>3.9</b>	<b>1.3</b>	<b>0.5</b>	<b>0.3</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>7.5</b>	<b>3.9</b>	<b>1.3</b>	<b>0.5</b>	<b>0.3</b>	<b>2.0</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por DFK International hasta el 2022

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario estrés.

1.- Cambio por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	3.8	4.4	3.3	-24.1	-10.0	0.7
+ Estimaciones Preventivas	1.4	-1.3	0.7	26.4	5.1	0.8
+ Depreciación y Amortización	25.9	20.4	26.8	27.6	28.3	27.4
- Castigos de Cartera	3.3	3.3	3.3	5.4	6.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-3.4	6.2	-3.0	-1.7	-1.5	-0.4
+Cambios en Cuentas por Pagar	-12.6	6.1	60.3	-10.0	-8.7	1.8
<b>FLE</b>	<b>18.3</b>	<b>39.0</b>	<b>91.5</b>	<b>23.6</b>	<b>19.3</b>	<b>30.3</b>



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

## Glosario

**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 + Pasivos Bursátiles – Disponibilidades – Inversiones en Valores

**Flujo Libre de Efectivo.** Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + 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 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 + Pasivos Bursátiles.

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



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

**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*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR BBB+ / Perspectiva Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	27 de marzo de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 4T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y dictaminada (con excepción del 2023) por DFK International
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 registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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 of 1934 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, y (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)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM