

Factor Exprés
HR AP3-
Perspectiva
Estable

Instituciones Financieras
17 de julio de 2024

2022
HR AP3-
Perspectiva Estable

2023
HR AP3-
Perspectiva Estable

2024
HR AP3-
Perspectiva Estable



Oscar Herrera
oscar.herrera@hrratings.com
Subdirector de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Yawen Chen
yawen.chen@hrratings.com
Analista



Luis Rodríguez
luis.rodriquez@hrratings.com
Asociado



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

HR Ratings ratificó la calificación de HR AP3- con Perspectiva Estable para Factor Exprés

La ratificación de la calificación del Administrador Primario de Factor Exprés¹ se basa en la estabilidad observada en la calidad de la cartera de crédito, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 4.3% al primer trimestre de 2024 (1T24) (vs. 4.3% al 1T23). Lo anterior es resultado de una evolución ordenada de sus operaciones de crédito, así como de los adecuados procesos de originación, seguimiento y cobranza. Asimismo, se observa un aumento en las horas promedio de capacitación durante el año 2023, al mantener 27.8 horas de capacitación (vs. 20.6 horas en 2022), de forma que se sitúa por arriba del promedio del sector de 20.0 horas. Durante el 1T24, se fortaleció el gobierno corporativo de la Empresa al añadir a un consejero independiente al Consejo de Administración, con lo que la independencia se incrementó a 33.3% al 1T24 (vs. 20.0% al 1T23). Adicionalmente, se realizó la integración de los comités de auditoría y de ESG, los cuales tienen como objetivo fortalecer el funcionamiento de las actividades de la Empresa; no obstante, dado que son de reciente creación, HR Ratings dará seguimiento a la evolución y a los impactos dentro la operación en los próximos 12 meses (m). Por otra parte, el índice de rotación se mantuvo en niveles elevados al cerrar en 66.7% al 4T23, lo que se compara con el 76.4% observado al 4T22. Lo anterior se debe al incremento en bajas por renunciaciones derivado de cambios en la política de trabajo de la Empresa. Por último, la Empresa continúa manteniendo una elevada concentración de su cartera con créditos reestructurados, los cuales representan el 25.5% de la cartera total, aunque inferior a lo observado en el periodo anterior (vs. 32.3% al 1T23).

¹ Factor Exprés, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Factor Exprés y/o la Empresa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores Principales Considerados

- **Integración del Comité de Auditoría.** Lo anterior busca fortalecer la estructura de gobierno corporativo de la Empresa. Por su parte, HR Ratings considera como área de oportunidad designar a un consejero independiente como presidente del Comité de Auditoría en línea con las sanas prácticas del sector.
- **Fortalecimiento del Consejo de Administración al mantener una participación independiente de 33.3% al 1T24 (vs. 20.0% al 1T23).** Se fortaleció el gobierno corporativo de la Empresa al incorporar un nuevo consejero independiente al consejo de administración. En este sentido, los integrantes acumulan un total de 66 años de experiencia. Dado que el consejero es de reciente incorporación, ya que lleva dos sesiones de consejo, HR Ratings realizará la evolución en la composición del Consejo de Administración en los siguientes 12m.
- **Implementación de herramientas tecnológicas para mejorar la eficiencia de los procesos de originación y operaciones.** La Empresa continúa en proceso de desarrollo de los sistemas SOFIA y SCARLET, los cuales se enfocan en la administración de cartera de crédito. Asimismo, en los últimos 12m, se implementaron dos herramientas tecnológicas, el sistema de administración y el Intranet.
- **Incremento en los niveles de capacitación, al cerrar con un total de 27.8 horas promedio por colaborador al cierre de 2023 (vs. 20.6 horas en 2022).** Se llevaron a cabo 29 cursos de distintos temas, donde el de mayor participación fue el de PLD y FT, seguida el de habilidades de comunicación (team building), curso de concientización NOM-035, entre otros. Dichas horas se mantiene por arriba del promedio del sector de 20.0 horas por colaborador.
- **Elevados niveles de rotación al cerrar con 66.7% en 2023 (vs. 76.4% en 2022).** A pesar de la disminución en el índice de rotación, este se encuentra en niveles elevados, por lo que se considera como un área de oportunidad para la Empresa. En este sentido, se tuvo un total de 18 bajas dentro de la Empresa, de forma que cerró con 23 colaboradores al término de diciembre de 2023 (vs. 21 bajas y 29 colaboradores en diciembre de 2022).

Desempeño Histórico

- **Estabilidad en el índice de morosidad y morosidad ajustado de 4.3% para ambos casos al 1T24 (vs. 4.3% para ambos casos al 1T23).** Factor Exprés mantuvo la calidad de la cartera de crédito en niveles estables gracias a una evolución ordenada de sus operaciones, así como por los adecuados procesos de originación, seguimiento y cobranza. En este sentido, la Empresa mantiene los castigos en mínimos de P\$0.3m al 1T24 (vs. P\$0.1m al 1T23).
- **Mejora en el perfil de rentabilidad, con un ROA Promedio de 1.1% al 1T24 (vs. 0.8% al 1T23).** Lo anterior se atribuye a la liberación en las estimaciones preventivas, lo que contribuyó a una mayor generación de margen financiero ajustado; en consecuencia, la utilidad neta mostró un beneficio.
- **Adecuada evolución en el índice de capitalización, al cerrar en 24.5% al 1T24 (vs. 21.3% al 1T23).** Lo anterior es resultado de la constante generación de utilidades y el crecimiento controlado de la cartera de crédito.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Fortalecimiento de los procesos de auditoría.** La Empresa cuenta con un comité de auditoría establecido, lo cual representa un avance significativo en sus prácticas de gobernanza corporativa. A medida que dicho comité madure y comience a operar plenamente, se podrá anticipar que las auditorías se realizarán conforme a un plan de auditoría



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

bien definido y estructurado. Asimismo, la integración de un presidente independiente dentro del comité de auditoría implicaría un apego a las sanas prácticas del sector. Lo anterior podría resultar en un alza de calificación.

- **Índice de rotación por debajo de 25.0%.** Un índice de rotación elevado podría implicar riesgos en la operatividad de la Empresa, por lo que disminuir la rotación podría implicar un alza en la calificación.
- **Adecuada implementación de herramientas tecnológicas.** La adecuada implementación y migración hacía las nuevas herramientas tecnológicas, que a su vez resulten en eficiencias operativas con relación a los procesos de originación, seguimiento y cobranza, podría implicar en una mejora de la calificación.
- **Incremento en los niveles de rentabilidad a niveles de ROA Promedio superior a 1.4% de manera constante por dos periodos.** La reducción de los gastos administrativos y el aumento del margen financiero puede conducir a mejores resultados netos, lo cual genera niveles de rentabilidad más altos.
- **Disminución de su cartera reestructurada a niveles inferiores al 20.0%.** Lo anterior implicaría una mejora en la calidad de la cartera de crédito, lo que podría implicar un cambio positivo en algunas etiquetas de factores ESG y en la calificación crediticia.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro de la calidad de cartera de crédito en niveles superiores de 5.5% en el índice de morosidad.** Si la calidad de la cartera se deteriora, la Empresa se expone a un riesgo de mora o incumplimiento en el pago por parte de los acreditados, por lo que su capacidad para generar utilidades netas positivas se vería afectada, lo que causaría un impacto negativo en su rentabilidad.
- **Incremento en la concentración de clientes principales a capital contable superior a 1.5x.** Una elevada concentración de los diez principales clientes respecto al capital contable podría resultar un riesgo para la estabilidad de la Empresa. En este sentido, Factor Exprés cuenta con una concentración a capital contable de 1.4x, la cual se acerca al límite, por lo que podría resultar un riesgo.
- **Incidencias de alto riesgo detectadas en el proceso de auditoría.** Los hallazgos pueden representar un riesgo en la operación de la Empresa, que, en caso de no subsanarse por un periodo prolongado de tiempo, podría resultar en una baja de la calificación.
- **Deterioro en los procesos de capacitación.** Al bajar las horas promedio de capacitación por colaborador a menos de 20 horas, esta se ubicaría por debajo del promedio del sector, lo que podría resultar en una baja en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance Financiero: Factor Exprés (En Millones de Pesos)

	2021	Anual 2022	2023	Trimestral 1T23	1T24
ACTIVO	541.0	814.2	792.5	790.9	735.8
Disponibilidades	6.5	2.4	1.7	0.8	4.7
Inversiones en Valores	7.7	204.3	131.8	173.3	25.9
Total Cartera de Crédito Neta	478.5	556.4	605.1	558.5	643.3
Cartera de Crédito	524.4	613.2	650.0	612.9	689.3
Cartera de Crédito Vigente	512.1	587.2	620.4	586.7	659.7
Factoraje	37.3	32.6	131.3	32.0	89.9
Actividades Empresariales o Comerciales	474.8	554.6	489.1	554.8	569.8
Cartera de Crédito Vencida	12.4	26.0	29.6	26.1	29.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-45.9	-56.8	-44.8	-54.4	-46.0
Otras Cuentas por Cobrar ¹	2.6	0.8	4.0	0.7	7.2
Bienes Adjudicados	0.0	0.0	0.0	0.0	4.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.2	0.5	0.4	0.5	1.0
Inversiones Permanentes	28.8	30.5	23.7	28.8	23.7
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	6.7	9.0	7.9	0.1	7.9
Otros Activos ²	10.0	9.3	17.6	28.3	17.7
PASIVO	395.6	662.5	632.1	634.7	571.0
Pasivos Bursátiles	0.0	150.0	145.2	150.0	19.2
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	391.9	498.0	474.2	477.6	538.9
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	109.7	136.4	82.8	104.5	121.9
Obligaciones Convertibles	282.3	361.6	391.4	373.1	417.0
Otras Cuentas por Pagar	3.7	14.5	12.7	7.1	12.8
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.8	1.1	1.0	1.5	0.8
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	1.9	13.4	11.7	5.6	12.1
CAPITAL CONTABLE	145.4	151.7	160.4	156.2	164.8
Participación Controladora	145.4	151.7	160.4	156.2	164.8
Capital Contribuido	94.9	94.9	110.0	94.9	110.0
Capital Social	83.6	83.6	110.0	83.6	110.0
Prima en Ventas de Acciones	11.2	11.2	0.0	11.2	0.0
Capital Ganado	50.5	56.8	50.4	61.4	54.8
Reservas de Capital	2.4	2.7	2.7	2.4	2.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	45.5	47.8	39.0	54.7	47.6
Resultado Neto	2.7	6.3	8.6	4.3	4.4
Deuda Neta	377.7	440.3	485.5	453.4	527.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Grant Thornton, proporcionada por la Empresa.

Otras Cuentas por Cobrar¹: Inversiones, Gastos a Comprobar

Otros Activos²: Licencias de Software y Depósitos en Garantía



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: Factor Exprés (En Millones de Pesos)

	2021	Anual 2022	2023	Trimestral	
				1T23	1T24
Ingresos por Intereses	94.2	108.3	136.0	33.3	33.9
Gastos por Intereses y Depreciación	49.2	67.4	92.4	22.8	19.1
Margen Financiero	45.0	40.9	43.6	10.5	14.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	13.3	10.9	-12.3	-2.5	1.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	31.8	30.0	55.9	13.0	13.8
Comisiones y Tarifas Cobradas	7.1	5.9	7.8	1.9	1.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	1.2	0.3	0.9	0.2	0.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	-5.0	-2.5	-10.5	0.4	0.2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	32.7	33.1	52.5	15.2	15.0
Gastos de Administración y Promoción	27.9	28.8	35.9	10.2	10.2
Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado de la Operación	4.8	4.3	16.6	5.0	4.8
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas, Asociadas	0.0	1.8	-6.8	0.0	0.0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	4.8	6.0	9.8	5.0	4.8
Impuestos a la Utilidad Causados	2.1	2.0	0.0	0.7	0.4
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0.0	-2.3	1.1	0.0	0.0
Resultado Neto	2.7	6.3	8.6	4.3	4.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Grant Thornton, proporcionada por la Empresa.

Otros ingresos (egresos de la operación)¹: Ingresos (Egresos) por venta de cartera, Intereses de Inversiones

Métricas Financieras	2021	2022	2023	1T23	1T24
Índice de Morosidad	2.4%	4.2%	4.5%	4.3%	4.3%
Índice de Morosidad Ajustado	2.4%	4.3%	4.6%	4.3%	4.3%
MIN Ajustado	5.7%	4.4%	7.0%	4.6%	7.3%
Índice de Cobertura	3.7	2.2	1.5	2.1	1.6
Índice de Eficiencia	60.6%	65.6%	89.4%	74.7%	82.6%
ROA Promedio	0.5%	0.9%	1.1%	0.8%	1.1%
Índice de Capitalización	29.5%	19.9%	21.7%	21.3%	24.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.7	3.5	4.2	3.8	4.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3
Spread de Tasas	4.2%	3.1%	2.5%	2.6%	3.2%
Tasa Activa	16.9%	16.0%	17.0%	16.2%	17.5%
Tasa Pasiva	12.7%	12.9%	14.5%	13.6%	14.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Grant Thornton, proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Flujo de Efectivo: Factor Exprés (En Millones de Pesos)

	2021	Anual 2022	2023	Trimestral	
				1T23	1T24
Resultado Neto	2.7	6.3	8.6	4.3	4.4
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	13.5	10.9	-12.2	-2.5	1.0
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.2	0.0	0.1	0.0	0.0
Provisiones	13.3	10.9	-12.3	-2.5	1.0
Actividades de Operación					
Cambio en Inversiones en Valores	29.9	-196.6	72.5	31.0	106.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-21.3	-88.7	-36.4	0.5	-39.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-2.2	0.8	-2.6	1.1	-2.8
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-28.7	-1.8	6.8	1.8	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	-2.3	1.1	8.9	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-8.2	0.7	-8.3	-19.0	-0.1
Cambio Pasivos Bursátiles	0.0	150.0	-4.8	0.0	-126.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	17.0	106.1	-23.8	-20.4	64.8
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-3.4	10.8	-1.7	-7.4	0.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-14.0	-20.9	2.8	-3.6	-1.8
Actividades de Inversión					
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	-0.3	0.0	0.0	-0.6
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	-0.3	0.0	0.0	-0.6
Actividades de Financiamiento					
Aportaciones a Capital	1.5	0.0	0.0	0.0	-0.0
Otros	-0.0	0.0	0.0	0.2	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	1.5	0.0	0.0	0.2	-0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3.6	-4.1	-0.7	-1.6	3.0
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	2.9	6.5	2.4	2.4	1.7
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	6.5	2.4	1.7	0.8	4.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Grant Thornton, proporcionada por la Empresa.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	1T23	1T24
Resultado Neto	2.7	6.3	8.6	4.3	4.4
+ Estimaciones Preventivas	13.3	10.9	-12.3	-2.5	1.0
+ Depreciación y Amortización	0.2	0.0	0.1	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	0.4	0.1	0.3	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-2.2	0.8	-2.6	1.1	-2.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	-3.4	10.8	-1.7	-7.4	0.1
FLE	10.9	28.9	-7.6	-4.4	2.7



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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 – 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 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

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



HR RATINGS

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores

Metodologías utilizadas para el análisis*	ADENDUM – Metodología de Calificación para Administradores Primarios de Créditos (México), abril 2010
Calificación anterior	HR AP3- con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	31 de julio de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	2T13 – 1T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Grant Thornton proporcionada por la Empresa
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

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

HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

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

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia 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, 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS