

Sefia AP
HR AP3+
Perspectiva
Estable

Instituciones Financieras
9 de septiembre de 2024

2022
HR AP3+
Perspectiva Estable

2023
HR AP3+
Perspectiva Estable

2024
HR AP3+
Perspectiva Estable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Jorge Jiménez

jorge.jimenez@hrratings.com

Analista



Ana Karen Silva

ana.silva@hrratings.com

Analista



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó la calificación de HR AP3+ con Perspectiva Estable para Sefia

La ratificación de la calificación para Sefia¹ se basa en la adecuada administración y originación de sus créditos que se refleja en un control de la morosidad de su cartera, con índices de morosidad y de morosidad ajustado en 2.9% y 2.9% respectivamente al segundo trimestre de 2024 (2T24) (vs. 3.1% y 3.2% al 2T23). Asimismo, la calificación considera la estructura de Gobierno Corporativo, la cual cuenta con un Consejo de Administración con una participación de consejeros independientes del 33.3% y una adecuada experiencia de 197 años en conjunto. Por su parte, la Empresa cuenta con adecuados procesos e infraestructura para la administración de créditos vigentes, créditos con moras tempranas y sus comités. Con respecto al equipo directivo, este se conforma de once colaboradores que acumulan 233 años de experiencia, equivalente a un promedio de 19.4 años. En cuanto a los manuales, Sefia cuenta con una adecuada disponibilidad, con un total de cinco manuales y un código de ética, cuya función principal es establecer funciones, obligaciones y procedimientos. Por último, la Empresa impartió 2,550 horas de capacitación en total a sus empleados, lo que se traduce en 39.8 horas promedio por colaborador, por encima de las 20.0 horas promedio de las sanas prácticas.

Factores Considerados

- **Aumento en las horas de capacitación de la Empresa en línea con el Plan de Capacitación.** La Empresa muestra un área de oportunidad en sus cursos de capacitación, en donde en el último año se impartieron 14 cursos, los cuales suman un total de 2,550 horas, lo que se traduce a 39.8 horas promedio por colaborador.
- **Adecuadas plataformas tecnológicas.** Los sistemas especializados integran todas las etapas de la cartera, lo que permite una adecuada gestión. Asimismo, la Empresa cuenta con una plataforma tecnológica diseñada para la gestión y atención al cliente.

¹ Servicios y Financiamiento Agrícola, S.A. de C.V., SOFOM, ENR (Sefia y/o la Empresa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Adecuada estructura del Gobierno Corporativo.** El Consejo de Administración se encuentra conformado por seis miembros, quienes cuentan con una amplia experiencia dentro del sector. Cabe mencionar que la Empresa cuenta con dos consejeros independientes, que representa el 33.3% de participación independiente dentro del Consejo.
- **Equipo Directivo con amplia experiencia.** La Empresa cuenta con once directivos principales, los cuales cuentan con una amplia experiencia en el sector bancario y financiero, que en conjunto suman 241 años de experiencia y 21.9 años de experiencia promedio por directivo.
- **Composición de Comités Internos de Trabajo.** La Empresa cuenta con cuatro comités internos: el Comité de Auditoría, el Comité de Comunicación y Control, el Comité de Riesgos y el Comité de Crédito, el cual se divide en tres; el Comité de Crédito menor, mayor y superior. Estos soportan sus operaciones y estructura de trabajo.
- **Aumento en la rotación de personal.** HR Ratings considera que la rotación de personal se muestra en niveles moderados. No obstante, se considerará positivo que no ha existido rotación directiva, lo que permite una sana operación de la Empresa.
- **Plan de Capacitación.** Sefia impartió 2,550 horas de capacitación en total a sus empleados, lo que se traduce en 39.8 horas promedio por colaborador, por encima de las 20.0 horas promedio de las sanas prácticas.

Desempeño Histórico

- **Adecuados niveles de morosidad, con un Índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles de 2.9% al 2T24 (vs. 3.1% y 3.2% respectivamente al 2T23).** Sefia concentra el 96.2% de su cartera con cero días de atraso, el 1.0% en un intervalo entre 1 a 90 días de atraso y el 2.9% se mantiene en cartera vencida, por lo cual no se prevé un deterioro en la calidad de cartera en el corto plazo.
- **Rentabilidad presionada de la Empresa, al cerrar con un ROA Promedio de 0.9% al 2T24 (vs. 1.0% al 2T23).** La rentabilidad de la Empresa se ha mantenido en niveles moderados, como resultado principalmente del spread de tasas en sus operaciones, al cerrar en 2.8% al 2T24 (vs. 2.7% al 2T23).
- **Disminución histórica del Índice de capitalización, derivado de un crecimiento constante de la cartera total.** A pesar de las aportaciones de capital y una fortaleza del capital contable vía resultados netos, el incremento en los activos operativos ha impactado negativamente al índice de capitalización, por lo cual al 2T24 muestra un nivel de 16.9% (vs. 20.3% en 2021, 19.5% en 2022, 17.9% en 2023 y 18.1% al 2T23).

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Diversificación de las herramientas de fondeo.** La diversificación de las herramientas de fondeo de Sefia representaría un menor riesgo de la salida de su principal fondeador, el cual representa el 83.0% del monto autorizado al 2T24.
- **Disminución de los niveles de morosidad.** El crecimiento orgánico de su cartera de crédito con estabilidad reflejaría un adecuado proceso a lo largo del tren de crédito, desde una correcta originación hasta un robusto proceso de seguimiento y cobranza por parte de la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Mejora en los sistemas tecnológicos de la Empresa.** Los sistemas de tecnología que maneja la Empresa son auxiliados por el Grupo Braña, por lo que un sistema actualizado y adaptado para el giro de negocio específico de la Empresa podría facilitar y optimizar los procesos de Sefia.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la solvencia de la Empresa, con una disminución del índice de capitalización a niveles por debajo del 13.6%.** En caso de presentar esta disminución del índice de capitalización, la Empresa se encontraría en niveles presionados, lo cual detendría su crecimiento y la capacidad de absorber pérdidas.
- **Deterioro en la calidad de la cartera que lleve a un índice de morosidad y morosidad ajustado de 5.0% y 6.0% o superior.** Un deterioro en la calidad de la cartera reflejaría un menor control de las operaciones de Sefia, lo que sería asociado directamente con un aumento en los gastos asociados a la recuperación que presionaría adicionalmente la rentabilidad de la Empresa.
- **Aumento en la rotación de personal en niveles gerenciales o directivos, lo que podría afectar el correcto funcionamiento de la Empresa.** Actualmente se cuenta con un equipo directivo de alta experiencia y conocimiento de los procesos, por lo que un cambio en los altos directivos podría afectar al funcionamiento de la Empresa.
- **Incidencias en las auditorías.** En caso de detectar incidencias de alto riesgo para la operación de la Empresa en las auditorías podría tener un impacto negativo en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance: Sefia (Cifras en millones de pesos)

	Anual			Trimestral	
	2021	2022	2023	2T23	2T24
ACTIVO	1,996.3	2,382.8	2,730.3	2,606.8	3,011.9
Disponibilidades	39.9	16.0	58.1	29.6	34.5
Total Cartera de Crédito Neta	1,781.6	2,154.2	2,425.9	2,358.8	2,726.4
Cartera de Crédito Neta	1,781.6	2,154.2	2,425.9	2,358.8	2,726.4
Cartera de Crédito	1,850.3	2,221.1	2,504.0	2,434.1	2,808.9
Cartera de Crédito Vigente	1,781.6	2,154.2	2,425.9	2,358.8	2,727.3
Créditos Comerciales	1,781.6	2,154.2	2,425.9	2,358.8	2,727.3
Cartera de Crédito Vencida	68.7	66.9	78.1	75.3	81.6
Créditos Comerciales	68.7	66.9	78.1	75.3	81.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-68.7	-66.9	-78.1	-75.3	-82.4
Otras Cuentas por Cobrar	114.3	104.7	117.6	133.1	148.4
Bienes Adjudicados	13.6	12.5	10.0	13.5	16.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo	19.8	47.0	67.3	57.0	70.7
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	15.9	28.6	29.4	0.0	0.0
Otros Activos¹	11.3	19.8	22.1	14.8	15.0
PASIVO	1,627.4	1,960.4	2,284.7	2,175.0	2,545.2
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,576.4	1,855.4	2,227.0	2,029.8	2,379.7
De Corto Plazo	1,211.7	1,309.2	1,646.4	1,859.1	2,164.7
De Largo Plazo	364.7	546.3	580.6	170.7	215.0
Otras Cuentas por Pagar	51.0	95.6	50.1	137.0	158.9
Impuestos a la Utilidad por Pagar	5.6	6.1	2.8	1.4	3.2
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	5.7	4.0	3.5	0.0	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	39.8	85.5	43.8	135.6	155.7
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	9.4	7.6	8.2	6.6
CAPITAL CONTABLE	368.9	422.3	445.6	431.8	466.7
Participación Controladora	368.9	422.3	445.6	431.8	466.7
Capital Contribuido	310.0	342.2	351.5	342.2	351.5
Capital Social	290.0	290.0	341.2	290.0	350.5
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital Formalizadas en A	20.0	52.2	10.3	52.2	1.0
Capital Ganado	58.9	80.1	94.1	89.6	115.2
Reservas de Capital	6.8	7.1	7.1	7.1	7.1
Resultado de Ejercicios Anteriores	27.8	52.1	73.0	73.0	87.0
Resultado Neto	24.3	20.9	14.0	9.5	21.1
Deuda Neta	1,536.6	1,839.5	2,168.9	2,000.2	2,345.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por DFK Costemalle proporcionada por la Empresa.

1. Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: Sefia (Cifras en millones de pesos)

	Anual			Acumulado	
	2021	2022	2023	2T23	2T24
Ingresos por Intereses y Rentas	229.5	251.2	366.2	164.7	200.9
Ingresos por Intereses	223.3	244.5	352.8	159.2	189.0
Ingresos por Arrendamiento Operativo	6.3	6.7	13.4	5.5	11.9
Gastos por Intereses y Depreciación	117.5	163.3	260.1	115.8	160.5
Margen Financiero	112.0	88.0	106.0	48.8	40.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	11.8	0.9	11.2	8.4	4.3
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	100.3	87.0	94.8	40.4	36.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	11.1	15.5	22.1	11.4	9.4
Comisiones y Tarifas Pagadas	12.6	15.4	17.8	8.0	9.4
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	7.3	8.1	0.5	1.0	15.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	106.1	95.2	99.6	44.8	51.4
Gastos de Administración y Promoción	76.2	80.6	83.6	34.5	26.1
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	29.9	14.6	16.0	10.3	25.2
Impuestos a la Utilidad Causados	11.5	0.3	5.1	0.8	4.2
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-5.9	-6.6	-3.1	0.0	0.0
Resultado Neto	24.3	20.9	14.0	9.5	21.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por DFK Costemalle proporcionada por la Empresa.

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación.- Recuperaciones, otras pérdidas, estimación por bienes adjudicados y obligaciones laborales

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2T23	2T24
Índice de Morosidad	3.7%	3.0%	3.1%	3.1%	2.9%
Índice de Morosidad Ajustado	3.8%	3.1%	3.1%	3.2%	2.9%
MIN Ajustado	5.6%	4.2%	3.9%	3.8%	3.4%
Índice de Cobertura	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Índice de Eficiencia	64.6%	83.8%	75.4%	80.2%	66.4%
ROA Promedio	1.3%	1.0%	0.5%	1.0%	0.9%
Índice de Capitalización	20.3%	19.5%	17.9%	18.1%	16.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.4	4.6	5.0	4.8	5.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.1	1.2	1.2
Spread de Tasas	5.3%	3.2%	3.2%	2.7%	2.8%
Tasa Activa	12.8%	12.3%	15.1%	13.3%	15.3%
Tasa Pasiva	7.5%	9.1%	12.0%	10.6%	12.5%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por DFK Costemalle proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujo de Efectivo: Sefia (Cifras en millones de pesos)

	Anual			Acumulado	
	2021	2022	2023	2T23	2T24
Resultado Neto	24.3	20.9	14.0	9.5	21.1
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	13.1	11.3	11.2	8.6	4.3
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.4	10.3	0.0	0.1	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	1.4	10.3	0.0	0.1	0.0
Provisiones	11.8	0.9	11.2	8.4	4.3
Actividades de Operación					
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-61.1	-373.6	-282.9	-213.0	-304.9
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-5.9	9.5	-12.9	-28.3	-30.8
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	3.6	1.2	2.5	-1.1	-6.9
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-5.9	-12.7	-0.8	28.6	29.4
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	1.2	-8.5	-2.3	5.0	7.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	18.3	279.0	371.5	174.3	152.7
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	36.5	44.6	-45.4	41.4	108.8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-0.7	9.4	-1.9	-1.2	-1.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-14.0	-51.0	27.8	5.7	-45.5
Actividades de Inversión					
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-3.1	-37.5	-20.2	-10.1	-3.4
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-3.1	-37.5	-20.2	-10.1	-3.4
Actividades de Financiamiento					
Cobro por Emisión de Acciones	0.0	32.2	9.3	0.0	-0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-0.0	0.3	0.0	-0.0	-0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-0.0	32.5	9.3	-0.0	-0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	20.4	-23.9	42.1	13.6	-23.6
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	19.5	39.9	16.0	16.0	58.1
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	39.9	16.0	58.1	29.6	34.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por DFK Costemalle proporcionada por la Empresa.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2T23	2T24
Resultado Neto	24.3	20.9	14.0	9.5	21.1
+ Estimaciones Preventivas	11.8	0.9	11.2	8.4	4.3
+ Depreciación y Amortización	1.4	10.3	0.0	0.1	0.0
- Castigos de Cartera	1.5	2.8	0.0	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-5.9	9.5	-12.9	-28.3	-30.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	36.5	44.6	-45.4	41.4	108.8
FLE	66.6	83.5	-33.1	31.2	103.4



@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 + 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 + Estimaciones Preventivas 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 Ajustada. Pasivo Total Prom. 12m – Reportos 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	24 de agosto de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T21 – 2T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Con información financiera trimestral proporcionada por la Empresa y anual dictaminada por DFK Costemalle.
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