

FINBE AP
HR AP3
Perspectiva
Positiva

Instituciones Financieras
19 de septiembre de 2024

2022
HR AP3
Perspectiva Estable

2023
HR AP3
Perspectiva Estable

2024
HR AP3
Perspectiva Positiva



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



Ximena Rodarte
ximena.rodarte@hrratings.com
Analista



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

HR Ratings ratificó la calificación de HR AP3 y modificó la Perspectiva de Estable a Positiva para Financiera Bepensa

La ratificación de la calificación de FINBE¹ y la modificación de la perspectiva se basa en la posición financiera de la Empresa de los últimos 12 meses (12m) y en la disminución en los niveles de morosidad y morosidad ajustado del portafolio total, el cual se situó en un nivel de 2.3% y 2.7% al 2T24 (vs. 3.6% y 4.6% al 2T23). Por otra parte, se observa un deterioro en la posición de solvencia, con un índice de capitalización de 24.8% atribuible al incremento anual de 30.1% en el portafolio total (vs. 31.8% al 2T23) Lo anterior también derivó en un incremento en la razón de apalancamiento ajustada a 2.8 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.3x al cierre de junio de 2024 (2T24) (vs. 31.8%, 2.1x y 1.3x al 2T23). Asimismo, se observa una contracción en el *spread* de tasas a un nivel de 3.4% al 2T24 (vs. 6.5% al 2T23), atribuido principalmente a un incremento en el costo del fondeo debido a un aumento de las disposiciones de los préstamos bancarios. Con relación a los gastos de administración, se observa estabilidad en el índice de eficiencia, el cual se ubicó en un nivel de 69.4% al 2T24 (vs. 69.1% al 2T23). Con lo anterior, el ROA Promedio presentó una contracción, el cual se colocó en un nivel de 1.7% al 1T24 (vs. 2.0% al 1T23). Por su parte, la Empresa muestra fortalezas de Gobierno Corporativo, con una robusta estructura organizacional, un área de oportunidad para incrementar las horas promedio de capacitación y un adecuado proceso en las revisiones para la auditoría interna y externa.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores Considerados

- **Recuperación en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad de 2.3% al 2T24 (vs. 3.6% al 2T23).** La mejora en los niveles de morosidad se debe a las recuperaciones de la cartera vencida derivado de adecuados procesos de originación y seguimiento.
- **Adecuados procesos de control y auditoría interna, los cuales mantienen una revisión de la operación constante, con la presencia de un Comité de Auditoría y Comité de Riesgos.** El área de auditoría y contraloría internas se enfocan a la identificación de riesgos y seguimiento a la implementación de los controles correspondientes en los procesos con el fin de minimizar la posibilidad de su materialización.
- **Disminución en el índice de rotación en niveles en línea con la industria de 21.6% al 2T24 (vs. 26.0% al 2T23).** En los últimos 12 meses (m), la Empresa mantuvo a su personal en 264 colaboradores al 2T24,
- **Cursos de capacitación con 4.0 horas en promedio por empleado al 2T24 (vs. 11.0 horas promedio al 2T23).** Se mantiene como área de oportunidad el incrementar las horas promedio de capacitación por empleado a niveles cercanos a los observados en la industria de 20.0 horas en promedio.
- **Adecuada diversificación en las herramientas de fondeo.** La Empresa cuenta con 16 líneas de fondeo, las cuales se conforman de créditos estructurados, créditos simples y certificados bursátiles. En junio de 2024, se observa 41.1% disponible para el continuo crecimiento de las operaciones de crédito (vs. 65.5% en junio de 2023).
- **Adecuada estructura organizacional.** Los principales funcionarios de la Empresa cuentan con 25 años en promedio de experiencia y con seis años dentro de Finbe, además de que cuentan con seis comités internos que descentralizan la toma de decisiones. No obstante, la Empresa mantiene una nula participación independiente en el Consejo de Administración.
- **Implementación de una plataforma tecnológica integral.** En los últimos doce meses, se implementó un sistema que integra las operaciones entre las diferentes subsidiarias del grupo para una automatización de procesos, obtención analítica de datos y gestión de riesgos. Al respecto, se tiene contemplado finalizar la implementación a finales de 2024.

Desempeño Histórico

- **Contracción en el *spread* de tasas a un nivel de 3.4% al 2T24 (vs. 6.5% al 2T23).** En los últimos 12m se observa un crecimiento marginal en el margen financiero 12m a un monto de P\$593.1m al 2T24 (vs. P\$530.9m al 2T23). La presión observada en el *spread* de tasas se atribuye a un incremento en el costo del fondeo, derivado de un aumento en la tasa pasiva de 12.5% al 2T23 a 22.1% al 2T24.
- **Contracción en los niveles de rentabilidad, lo cual resulta en un ROA Promedio de 1.7% al 2T24 (vs. 2.5% al 2T23).** Se muestra una ligera contracción en el resultado neto 12m de la Empresa a un monto de P\$116.2m en junio de 2024 (vs. P\$128.3m en junio de 2023).
- **Disminución en la posición de solvencia, reflejada en un índice de capitalización de 24.8% y una razón de apalancamiento ajustada de 2.8x al 2T24 (vs. 31.8% y 2.1x al 2T23).** El incremento en los activos sujetos a riesgo, así como la contracción observada en el resultado neto 12m deterioró la posición de solvencia.



Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Disminución en la Tasa de Incumplimiento (TIH).** Disminuir la TIH a niveles iguales o inferiores a 4.5% podría tener un impacto positivo en la calificación.
- **Aumento en las horas de capacitación por colaborador.** Incrementar el número de horas de capacitación por colaboradores por arriba de 20.0 horas en promedio podría subir la calificación.
- **Adecuada implementación y mejoras de las herramientas tecnológicas, que se refleje en una optimización de gastos y/o en el crecimiento del portafolio.** El adecuado desarrollo e implementación de los proyectos tecnológicos podría tener un impacto positivo en los procesos de originación, administración y cobranza del portafolio, lo que podría aumentar la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Fallas en sistemas y pérdida de información.** Dificultades en la implementación de los cambios tecnológicos, que afectaran a los sistemas, a la operación de la Empresa o bien generara pérdidas de información, podrían disminuir la calificación.
- **Falta de reportes de auditoría interna y/o de control interno.** La falta de hallazgos y de seguimiento de acciones correctivas incrementaría el riesgo operativo de Finbe, lo que podría deteriorar la capacidad del administrador.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance Financiero Financiera Bepensa

Cifras en millones de pesos (P\$m)

Supuestos y Resultados: FINBE	Anual			Trimestral	
	2021	2022	2023	2T23	2T24
Activo	5,132.3	5,396.2	6,787.7	5,912.1	7,909.9
Disponibilidades	121.0	27.9	94.7	30.1	328.8
Derivados	28.5	60.6	4.2	23.8	16.0
Cartera de Crédito Neta	4,148.7	4,807.8	6,149.1	5,364.0	7,023.2
Cartera de Crédito Total	4,337.6	4,955.3	6,278.7	5,507.4	7,204.1
Cartera de Crédito Vigente	4,099.8	4,732.9	6,099.1	5,306.6	7,039.9
Créditos Comerciales	3,987.1	4,676.8	6,071.0	5,268.4	7,019.8
Créditos de Consumo	112.8	56.1	28.0	38.1	20.1
Cartera de Crédito Vencida	237.8	222.4	179.7	200.8	164.2
Créditos Comerciales	227.7	219.9	178.2	198.7	163.2
Créditos de Consumo	10.1	2.5	1.4	2.2	1.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-188.9	-147.4	-129.6	-143.4	-180.9
Partidas por Diferir	0.0	14.1	26.3	25.5	32.0
Otras Cuentas por Cobrar ¹	33.0	64.5	77.9	96.5	70.9
Bienes Adjudicados	63.9	78.4	91.0	46.9	96.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo	582.5	137.2	124.3	110.7	99.2
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	24.0	26.0	26.9	26.3	27.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	558.5	111.2	97.3	84.4	71.6
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	128.7	141.1	167.2	164.6	195.4
Otros Activos	25.9	64.5	53.0	50.0	47.8
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	20.9	58.0	47.5	44.4	42.1
Otros Activos a corto y largo plazo	5.0	6.5	5.5	5.6	5.8
Pasivo	3,200.7	3,685.2	4,968.3	4,171.0	6,068.4
Pasivos Bursátiles	2,379.7	2,139.4	807.2	2,312.4	725.5
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	648.2	1,361.3	3,979.5	1,679.9	5,138.7
De Corto Plazo	543.3	1,166.9	1,119.9	1,152.6	2,059.2
De Largo Plazo	104.9	194.3	2,859.5	527.3	3,079.5
Derivados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	157.2	180.9	178.4	175.4	201.6
Impuestos a la Utilidad por Pagar	16.6	7.3	0.0	4.8	0.0
Pasivo Neto por Beneficios Definidos	27.0	34.0	27.8	42.6	53.9
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	113.6	139.6	150.6	128.0	147.7
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	15.6	3.7	3.2	3.3	2.5
Capital Contable	1,931.6	1,710.9	1,819.4	1,741.1	1,841.5
Capital Contribuido	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4
Capital Ganado	1,030.2	809.5	918.0	839.7	940.1
Reservas de Capital	58.4	62.9	67.6	67.6	75.2
Resultado de Ejercicios Anteriores	863.7	613.0	702.8	702.8	845.5
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos	0.0	0.1	-2.2	0.1	-2.2
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	17.8	39.0	-0.4	12.8	-0.8
Resultado Neto	90.2	94.5	150.2	56.4	22.5
Deuda Neta	2,878.4	3,412.3	4,687.8	3,938.4	5,519.4
Portafolio Total³	4,896.1	5,066.4	6,376.0	5,591.8	7,275.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.

1. Impuestos a favor + deudores por venta de activos + rentas devengadas por cobrar + otras cuentas por cobrar

2. IVA por pagar + depósitos por aplicar + acreedores por colaterales recibidos + pasivos por arrendamiento + proveedores + otras cuentas por pagar.

3. Cartera total + equipos en arrendamiento y valores residuales.

Cuentas de Orden	2,585.3	2,107.7	2,092.3	2,579.5	2,959.6
Compromisos Crediticios	536.8	272.6	843.5	380.0	549.7
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera Vencida	13.5	9.1	7.5	8.0	6.4
Rentas Devengadas no Cobradas Derivadas de Operaciones de Arrendamiento	13.2	4.3	2.7	3.1	1.9
Otras Cuentas de Registro	2,021.7	1,821.7	1,238.7	2,188.4	2,401.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.



Estado de Resultados Financiera Bepensa

Cifras en millones de pesos (P\$m)

Supuestos y Resultados: FINBE	Anual			Trimestral	
	2021	2022	2023	2T23	2T24
Ingresos por Intereses y Rentas	756.7	840.9	1,285.9	538.4	935.1
Ingresos por Intereses	684.5	784.3	1,250.0	516.6	918.5
Ingresos por Arrendamiento Operativo	72.2	56.7	35.9	21.8	16.6
Gastos por Intereses y Depreciación	311.4	364.3	712.5	252.6	629.6
Gastos por Intereses	253.5	321.1	685.4	236.0	619.7
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	57.8	43.3	27.1	16.6	9.8
Margen Financiero	445.3	476.6	573.4	285.8	305.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	59.0	53.9	12.2	0.0	56.9
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	386.3	422.8	561.3	285.8	248.6
Resultado por Intermediación	3.4	-0.4	-0.2	-0.2	0.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	-4.9	47.4	20.6	-8.4	4.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	384.7	469.7	581.7	277.3	253.6
Gastos de Administración y Promoción	299.0	355.1	412.7	208.1	230.8
Resultado de la Operación	85.7	114.6	169.0	69.2	22.8
Impuestos a la Utilidad Causados	28.6	41.5	26.6	25.0	28.4
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-33.2	-21.5	-7.8	-12.2	-28.1
Resultado Neto	90.2	94.5	150.2	56.4	22.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2T23	2T24
Índice de Morosidad	5.5%	4.5%	2.9%	3.6%	2.3%
Índice de Morosidad Ajustado	7.9%	6.3%	3.3%	4.6%	2.7%
MIN Ajustado	7.6%	8.9%	9.8%	10.2%	8.0%
Índice de Eficiencia	67.4%	67.8%	69.5%	69.1%	69.4%
ROA Promedio	1.7%	1.9%	2.5%	2.5%	1.7%
Índice de Capitalización	40.0%	34.6%	28.7%	31.8%	24.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.8	1.8	2.4	2.1	2.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.4	1.3	1.4	1.3
Spread de Tasas	5.6%	5.9%	5.1%	6.5%	3.4%
Tasa Activa	13.8%	16.8%	22.0%	19.0%	25.4%
Tasa Pasiva	8.1%	10.9%	16.9%	12.5%	22.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Flujo de Efectivo Financiera Bepensa

Cifras en millones de pesos (P\$m)

Supuestos y Resultados: FINBE	Anual			Trimestral	
	2021	2022	2023	2T23	2T24
Resultado Neto	90.2	114.6	150.2	56.4	22.5
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	185.4	434.5	39.3	281.9	66.7
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	120.7	90.5	27.1	35.5	9.8
Amortizaciones de Activos Intangibles	1.6	1.8	0.0	1.1	0.0
Provisiones	59.0	53.9	12.2	0.0	56.9
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	-4.5	0.0	0.0	12.8	0.0
Ajustes por Actividades de Financiamiento	8.7	288.3	0.0	232.6	0.0
Actividades de Operación					
Cambio en Derivados (Activos)	12.0	-1.8	56.4	-0.7	-11.9
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-450.9	-320.1	-1,353.4	-567.1	-931.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	61.7	-31.5	-28.0	-32.0	-16.0
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	38.0	-5.9	-12.7	31.5	-5.5
Cambio Pasivos Bursátiles	201.4	-458.2	-1,332.3	19.2	-81.7
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-547.8	638.4	2,618.2	239.7	1,159.3
Cambio en Derivados (Pasivo)	-9.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-45.4	-44.9	-2.9	12.5	22.5
Cambio en Otros Pasivos Operativos	0.0	6.7	0.0	-2.7	0.0
Pagos de Impuestos a la Utilidad	-3.1	-16.1	0.0	-27.5	0.0
Otros	0.0	-0.1	0.0	4.2	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-744.1	-247.6	-66.8	-334.3	130.1
Actividades de Inversión					
Cobros por Disposición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	108.3	8.4	0.0	30.4	0.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-247.7	382.2	-14.2	-12.6	15.2
Pagos por Adquisición de Activos Intangibles	-1.5	-3.1	0.0	-0.2	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-140.8	387.4	-14.2	14.1	15.2
Actividades de Financiamiento					
Pagos de Dividendos en Efectivo	0.0	-350.0	-41.7	0.0	-0.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	-350.0	-41.7	0.0	-0.4
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-609.3	338.9	66.8	18.1	234.2
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	885.2	276.0	614.9	614.9	681.7
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	276.0	614.9	681.7	633.0	915.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2T23	2T24
Resultado Neto	90.2	114.6	150.2	56.4	22.5
+ Estimaciones Preventivas	59.0	53.9	12.2	0.0	56.9
+ Depreciación y Amortización	120.7	90.5	27.1	35.5	9.8
- Castigos de Cartera	115.2	95.3	30.0	4.1	5.6
+Cambios en Cuentas por Cobrar	61.7	-31.5	-28.0	-32.0	-16.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	-45.4	-44.9	-2.9	12.5	22.5
FLE	171.0	87.3	128.6	68.3	90.1



@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.

Portafolio Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida + Reportos – Pagos Pendientes por Aplicar.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Pasivos Fiduciarios – 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 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 Fiduciarios.

Razón de Apalancamiento Ajustada. Pasivo Total Prom. 12m - Saldo Acreedor en Operaciones de Reporto 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 / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	11 de septiembre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 2T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por Mancera, S.C. Integrante de Ernst & Young Global Limited 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, 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, 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

