

COFINE AP
HR AP3+
Perspectiva
Estable

2022
HR AP3
Perspectiva Estable

2023
HR AP3
Perspectiva Positiva

2024
HR AP3+
Perspectiva Estable



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Analista Responsable

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Alberto González Saravia

alberto.gonzalez@hrratings.com

Analista Sr.



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR AP3 a HR AP3+ y modificó la Perspectiva de Positiva a Estable para COFINE

La revisión al alza para COFINE¹ se basa en las mejoras respecto a la capacitación promedio por empleado que, al cierre del segundo trimestre de 2024 (2T24), alcanzó un nivel de 50.8 horas (vs. 30.5 horas en 2023). Asimismo, la Empresa presentó una reducción relevante en su índice de rotación, ya que en los últimos 12 meses (12m) reflejó un total de dos bajas y un promedio de 34.5 empleados, lo que resulta en un índice de rotación de 5.8% al 2T24 (vs. 14.3% al 2T23). Adicionalmente, la Empresa conserva una adecuada integración de manuales internos y una constante actualización de herramientas tecnológicas conforme a las observaciones y hallazgos del área de auditoría interna y de las auditorías externas de sus fondeadores para mantener la operación alineada a los requerimientos de reporte. Finalmente, COFINE inició un proceso de digitalización de servicios que le permitirá a la Empresa automatizar sus procesos dentro del tren de crédito para finales de 2025, lo que podría tener un impacto positivo para el monitoreo, seguimiento y cobranza de sus operaciones de crédito. Por otro lado, en términos de evolución financiera se observa un incremento en el portafolio de la Empresa que alcanzó un saldo de P\$1,076.9 millones (m), así como un incremento en sus índices de morosidad y morosidad ajustada hasta un nivel de 3.8% ambos al 2T24, como consecuencia del aumento en el volumen de atrasos de un cliente que representó el 73.1% del saldo de cartera vencida, pero que, para agosto de 2024, liquidó su deuda (vs. P\$802.8m 2.2% y 2.4% al 2T23). En términos del índice de eficiencia, COFINE presentó también una mejora al reducir este indicador a 53.2% al 2T24, gracias a una mayor generación de ingresos y un crecimiento controlado en el volumen de gastos administrativos (vs. 58.7% al 2T23). Finalmente, en cuanto a su rentabilidad, la Empresa reflejó un decremento en su ROA Promedio al ubicarlo en 2.1% como consecuencia del incremento en los activos, ya que en términos de utilidad se vio estable al generar resultados netos por P\$26.1m al 2T24 (vs. 2.9% y P\$26.8m al 2T23).

¹ COFINE S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores Adicionales Considerados

- **Incremento en la capacitación promedio por empleado a 50.8 horas al 2T24 (vs. 30.5 horas al 4T23).** Con un total de 1,982.0 horas impartidas a través de 323 cursos y webinars, COFINE logró incrementar la capacitación a todos sus colaboradores, manteniendo también una buena distribución de capacitación por área donde la más relevante ponderó el 18.3% del total de horas.
- **Disminución en la rotación del personal a un nivel de 5.8% al 2T24 (vs. 14.3% al 2T23).** El incremento en la base de colaboradores, así como el decremento en el volumen de bajas, gracias a la mejora en los incentivos de retención del personal le permitió a la Empresa mejorar sus niveles de rotación.
- **Aumento en los niveles de morosidad y morosidad ajustada a 3.8% ambos al 2T24 (vs. 2.2% y 2.4% al 2T23).** Derivado del atraso de un cliente con un saldo vigente de P\$30.1m al 2T24, la Empresa tuvo un incremento extraordinario en el volumen de cartera vencida, aunque para agosto dicho cliente se puso al corriente de sus obligaciones con COFINE y actualmente no presenta saldo dentro del portafolio.
- **Mejora en la eficiencia con un índice de 53.2% al 2T24 (vs. 58.7% al 2T24).** Debido a un incremento de los ingresos por totales de la operación por ampliaciones en el Margen Financiero Ajustado y a la contención de los gastos administrativos, la Empresa mejoró su eficiencia.
- **Buenos niveles de rentabilidad con un ROA Promedio de 2.1% al 2T24 (vs. 2.9% al 2T23).** Considerando que COFINE presentó una estabilidad en el volumen de utilidades netas tras generar un resultado 12m de P\$26.1m y un crecimiento relevante en el volumen del portafolio, su ROA Promedio tuvo una reducción.
- **Actualización de la normativa interna, políticas internas y herramientas tecnológicas.** Durante 2024, COFINE ha desarrollado y actualizado diversos manuales y políticas para la digitalización de sus procesos de crédito y que esperan se consolide para el 2025, lo que podría significar una mejora en los procedimientos de control interno y herramientas tecnológicas.

Desempeño Histórico

- **Disminución en los niveles de capitalización con un índice de 25.3% al 2T24 (vs. 32.3% al 2T23).** Como consecuencia de una reducción en el capital contribuido y un incremento en el volumen de activos por el aumento en las líneas de fondeo, la posición de solvencia de COFINE disminuyó.
- **Crecimiento anual del 34.1% en el volumen del portafolio con un saldo de P\$1,076.9m a junio de 2024 (vs. P\$802.8m al 2T23).** Derivado de un incremento en el crédito promedio, así como por una ampliación en la base de clientes, COFINE incrementó de forma acelerada su saldo de cartera.
- **Buena estructura de fondeo, con un decremento anual del 0.9% en el monto autorizado hasta P\$1,541.4m a través de 16 líneas con 16 instituciones de la Banca comercial y de desarrollo.** El incremento en el volumen de pasivos de COFINE se dio a través de las ampliaciones de sus líneas de fondeo previamente dispuestas, ya que históricamente han contado con una amplia diversificación de fondeo.
- **Incremento en la concentración de sus principales clientes al representar el 38.1% y 1.5x el capital.** El aumento en el *ticket* promedio, así como la disminución en el capital provocaron que la Empresa reflejara una mayor exposición al riesgo por incumplimiento de sus principales clientes.



Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Disminución en el índice de eficiencia por debajo de 50.0% de forma constante.** Un control de los gastos operativos, así como una ampliación en el margen financiero ajustado le permitiría a COFINE mejorar su eficiencia y a su vez, su posición financiera.
- **Reducción en las observaciones dentro de las revisiones de auditoría internas y externas.** Una mejora en los procesos de integración, digitalización y reporte que le permita a la Empresa adaptarse de forma más eficiente a los requerimientos de sus fondeadores y cumpla de forma constante con la normativa interna podría beneficiar la calificación.
- **Consolidación de la digitalización de los procesos internos y del tren de crédito.** En caso de que la Empresa presente una adecuada implementación de su proyecto de digitalización que le permita mejorar la automatización de procesos y puntos de control interno, se podría ver un impacto positivo en la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro acelerado en los niveles de morosidad y morosidad ajustada por encima del 14.5% de manera constante.** En caso de que la Empresa presente un incumplimiento equivalente al de los tres principales clientes, su situación financiera se vería presionada y podría tener un impacto negativo en su calificación.
- **Decremento en el ROA Promedio por debajo de 0.0% de manera constante.** Un incremento acelerado en los egresos que no sea contrarrestado por un aumento en los ingresos operativos provocaría un deterioro en la rentabilidad de la Empresa y en su calificación.
- **Incremento en la concentración de los clientes principales que supere 1.5x veces el saldo de capital contable.** En caso de que la Empresa presente un crecimiento en la relación de sus principales clientes respecto de su capital contable, podría verse una afectación negativa en la calificación dado a una mayor exposición a pérdidas por incumplimiento.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

Estado de Situación Financiera

Balance: COFINE (Cifras en millones de pesos)	Anual			Trimestral	
	2021	2022	2023	2T23	2T24
ACTIVO	665.2	980.2	1,198.1	981.4	1,379.7
Disponibilidades	2.3	7.5	11.0	6.0	21.4
Inversiones en Valores	22.9	20.9	30.2	34.0	28.0
Derivados	0.0	0.0	0.0	0.0	9.5
Total Cartera de Crédito Neta	512.9	818.2	960.7	784.9	1,045.3
Cartera de Crédito	522.3	836.3	984.6	802.8	1,076.9
Cartera de Crédito Vigente	512.9	818.2	961.9	784.9	1,035.7
Créditos Comerciales	512.9	818.2	961.9	784.9	1,035.7
Cartera de Crédito Vencida	9.4	18.1	22.7	17.9	41.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-9.4	-18.1	-23.9	-17.9	-31.5
Otras Cuentas por Cobrar ¹	43.3	37.5	46.9	37.3	81.5
Bienes Adjudicados	20.9	31.4	69.2	51.1	92.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo	35.2	33.4	48.6	37.6	79.1
Otros Activos	2.1	5.8	5.6	5.1	22.8
PASIVO	436.9	730.1	950.1	714.6	1,102.6
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	361.9	625.9	846.6	650.2	989.1
De Corto Plazo	197.8	236.3	528.3	345.0	669.7
De Largo Plazo	164.0	389.6	318.3	305.2	319.3
Otras Cuentas por Pagar	75.0	104.2	103.5	64.4	113.6
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.3	0.9	3.7	0.2	0.5
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	0.3	0.0	3.5	1.1	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	74.4	103.3	96.3	63.1	113.0
CAPITAL CONTABLE	228.3	250.2	248.0	266.8	277.1
Participación Controladora	228.3	248.9	244.2	266.1	260.8
Capital Contribuido	212.1	212.2	218.7	214.3	219.4
Capital Social	198.9	203.5	207.8	203.5	207.8
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	13.2	8.7	10.9	10.9	11.6
Capital Ganado	16.3	36.7	25.5	51.8	41.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	4.4	16.3	0.0	36.5	25.5
Resultado Neto	11.9	20.4	25.5	15.3	16.0
Participación No Controladora	0.0	1.3	3.8	0.7	16.2
Deuda Neta	336.7	597.5	805.3	610.2	930.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Treviño Sepúlveda proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados

Estado de Resultados: COFINE (Cifras en millones de pesos)	Anual			Acumulado	
	2021	2022	2023	2T23	2T24
Ingresos por Intereses	92.1	150.5	238.2	106.3	148.5
Gastos por Intereses	57.7	94.9	158.3	68.7	99.6
Margen Financiero	34.4	55.7	79.9	37.6	48.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.1	8.7	6.7	1.4	7.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	34.3	47.0	73.2	36.2	41.3
Comisiones y Tarifas Cobradas	4.0	14.2	10.5	4.9	3.5
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.0	0.9	0.1	0.0	0.8
Resultado por Arrendamiento Operativo	0.0	4.7	3.4	0.1	0.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	0.1	-3.0	0.1	0.0	0.2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	38.4	61.9	87.0	41.2	44.3
Gastos de Administración y Promoción	25.8	39.5	55.2	25.8	25.4
Resultado de la Operación	12.6	22.5	31.8	15.4	18.9
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas, Asociada:	0.0	0.0	-0.5	0.0	-0.5
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	12.6	22.5	31.3	15.4	18.4
Impuestos a la Utilidad Causados	0.4	0.5	4.3	0.0	2.5
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0.3	1.5	1.5	0.0	0.0
Resultado Neto	11.9	20.4	25.5	15.3	16.0
Participación no Controladora	0.0	2.4	1.0	0.1	0.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Treviño Sepúlveda proporcionada por la Empresa.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2T23	2T24
Índice de Morosidad	1.8%	2.2%	2.3%	2.2%	3.8%
Índice de Morosidad Ajustado	1.8%	2.2%	2.5%	2.4%	3.8%
MIN Ajustado	7.3%	6.9%	8.3%	8.2%	8.0%
Índice de Cobertura	1.0	1.0	1.1	1.0	0.8
Índice de Eficiencia	67.0%	55.8%	58.9%	58.7%	53.2%
ROA Promedio	2.0%	2.3%	2.4%	2.9%	2.1%
Índice de Capitalización	42.4%	29.6%	24.8%	32.3%	25.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.6	2.3	3.0	2.7	3.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.4	1.2	1.3	1.1
Spread de Tasas	6.1%	6.5%	8.3%	7.5%	9.3%
Tasa Activa	19.7%	22.2%	27.0%	24.8%	28.5%
Tasa Pasiva	13.7%	15.7%	18.7%	17.3%	19.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Treviño Sepúlveda proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo: COFINE (Cifras en millones de pesos)	Anual			Acumulado	
	2021	2022	2023	2T23	2T24
Resultado Neto	11.9	20.4	25.5	15.3	16.0
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	0.1	10.0	9.2	0.7	20.0
Provisiones	0.1	8.7	6.7	1.4	7.6
Participación en el Resultado de Subsidiarias	0.0	1.3	2.5	-0.6	12.4
Actividades de Operación					
Cambio en Inversiones en Valores	-2.2	2.1	-9.4	-13.1	2.2
Cambio en Derivados (Activos)	0.0	0.0	0.0	0.0	-9.5
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-135.4	-314.0	-149.1	32.0	-92.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-2.5	5.7	-9.4	0.2	-34.6
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	7.3	-10.4	-37.9	-19.7	-22.9
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	2.2	-3.7	0.2	0.8	-17.2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	101.7	264.0	220.7	24.3	142.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	31.6	29.2	-0.7	-39.8	10.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	2.8	-27.1	14.5	-15.4	-21.6
Actividades de Inversión					
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-7.8	1.8	-15.2	-4.1	-30.5
Pagos por Adquisición de Otras Inversiones Permanentes	0.0	0.0	-0.3	0.0	25.8
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-7.8	1.8	-15.5	-4.1	-4.7
Actividades de Financiamiento					
Capitalización de Utilidades	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Suscripción de acciones y Aportaciones para futuros Aumentos de Capital	0.0	0.0	-36.7	-0.3	0.0
Otros	-5.3	-4.5	2.2	2.2	0.7
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-5.3	0.1	-30.2	1.9	0.7
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1.8	5.3	3.5	-1.5	10.3
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	0.5	2.3	7.6	7.5	11.0
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	2.3	7.6	11.1	6.0	21.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Treviño Sepúlveda proporcionada por la Empresa.

*Otros: Ajustes por movimientos contables en cuentas de orden.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2T23	2T24
Resultado Neto	11.9	20.4	25.5	15.3	16.0
+ Estimaciones Preventivas	0.1	8.7	6.7	1.4	7.6
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Eliminaciones de Cartera	-0.3	-0.0	-1.6	-1.6	-0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-2.5	5.7	-9.4	0.2	-34.6
+Cambios en Cuentas por Pagar	31.6	29.2	-0.7	-39.8	10.1
FLE	40.9	64.1	20.5	-24.5	-1.0



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Activos Productivos Promedio 12m. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Derivados + Total Cartera de Crédito Neta - Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Disponibilidades + 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 y de Otros Organismos – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

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

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 + Préstamos de Otras Organismos.

Razón de Apalancamiento Ajustada. Pasivos Totales Prom. 12 - Reportos Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

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

ROE Promedio. Utilidad Neta 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



@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 Primario de Crédito (México), Abril 2010
Calificación anterior	HR AP3 con Perspectiva Positiva
Fecha de última acción de calificación	2 de octubre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 2T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por el despacho Sepúlveda Treviño S.C
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 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 de 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 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS