

FIMUBAC AP
HR AP3+
Perspectiva
Estable

Instituciones Financieras
15 de noviembre 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



Federico Guerrero

federico.guerrero@hrratings.com

Analista



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado



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 Fimubac

La ratificación de la calificación de Fimubac¹ se basa en los adecuados procesos administrativos y controles internos de su portafolio, así como estabilidad en su posición financiera. Durante 2023, la Empresa detectó una infracción en el contrato de parte de un socio comercial; al respecto, los indicadores de morosidad y morosidad ajustado se situaron en 9.7% y 12.0% al cierre del segundo trimestre de 2023 (2T23). En el mismo sentido, en junio de 2024 el saldo de la cartera vencida total ascendió a P\$373.9m de los cuáles la cartera de dicho socio comercial representa el 61.3% (P\$229.5m); con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 10.0% y 10.2% al cierre del 2T24. Como parte de sus políticas de mitigación de riesgos, la Empresa tiene un monto de reservas generadas para este socio comercial por P\$160.6m, adicionalmente cuenta con una reserva aportada por el socio comercial por un monto de P\$48.2m e ingresos retenidos por P\$20.8m, lo cual deriva en un monto total de cobertura de los P\$229.5m, por lo que, la Empresa presenta la capacidad suficiente para cubrir las posibles pérdidas de dicho socio si este no fuera recuperado. HR Ratings considera que el incremento en los indicadores de morosidad se atribuye a un evento aislado, por lo que no representa el comportamiento generalizado del portafolio; sin embargo, HR Ratings dará seguimiento a la evolución de la calidad del portafolio. En total, la Empresa cuenta con P\$171.6m de estimación para pérdidas esperadas y P\$161.4m de reservas aportadas por los socios comerciales y P\$20.8m de ingresos retenidos para cubrir la incobrabilidad de los créditos de originadores; con ello sus reservas totales son de P\$353.8m y el índice de cobertura ascendió a 0.9x al 2T24 (vs. 0.7x al 2T23). Por otra parte, la generación de estimaciones preventivas 12m, mermó los resultados netos 12m al ascender a P\$98.9m, llevando al ROA Promedio a cerrar en 2.4%, el cual se situó por debajo del nivel observado en periodos históricos (vs. P\$17.4m y P\$152.8m en junio de 2023; ROA Promedio de 3.9% al 2T23 y 5.3% al 4T22). Adicionalmente, las horas promedio por colaborador de capacitación se ubicaron en niveles adecuados de 23.7 al 2T24 lo cual

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

está por encima de las horas promedio de capacitación observadas en el sector de 20 horas por colaborador (vs. 29.3 horas promedio al 2T23). Finalmente, el índice de rotación se ubicó en 27.5% al 4T23, derivado de la rotación en el área operativa de la Empresa (vs. 25.8% al 4T22).

Factores Principales Considerados

- **Robusto ecosistema tecnológico.** Fimubac opera con 11 herramientas tecnológicas las cuales han ayudado a que el negocio opere de manera más eficiente con menor número de personal.
- **Adecuados niveles de capacitación con un total de 23.7 horas promedio por colaborador en 2023 (vs. 29.3 horas en 2022).** Durante 2023, Fimubac capacitó a su personal directivo, ejecutivo y operativo facilitando un total de cuatro cursos, los cuales están enfocados en capacitación en materia de PLD, cursos de excel y diplomados de liderazgo.
- **Proceso de auditoría interna.** La Empresa lleva a cabo un adecuado plan de auditoría interna enfocada en procesos operativos. El plan es llevado a cabo por el Área de Auditoría Interna, el cual se considera adecuado en su alcance y reporte.
- **Se mantienen elevados niveles de rotación al presentar un índice de rotación del personal a 26.5% al 4T23 (vs. 25.8% al 4T22).** Lo anterior es resultado de la rotación en el personal operativo de la empresa el cual tuvo 20 bajas durante 2023.
- **Moderada concentración de los diez clientes principales, los cuales representan 0.8x veces (x) del capital contable y 40.1% de la cartera de crédito al 2T24 (vs. 0.6x y 56.4% al 2T23).** Nueve de los diez clientes principales corresponden a operaciones de segundo piso, que tienen una fuente de pago de carteras diversificadas y cedidas a fideicomisos de fuente de pago.

Desempeño Histórico

- **Sólida posición de solvencia, con un índice de capitalización de 45.3%, una razón de apalancamiento de 1.2x y razón de cartera vigente deuda neta de 2.7x al 2T24 (vs. 49.3%, 1.1x y 2.4x al 2T23).** La estabilidad en la originación de nueva cartera de crédito, así como el fortalecimiento del capital a través de la generación de utilidades han mantenido el índice de capitalización en niveles de fortaleza.
- **Elevados indicadores de morosidad al cerrar el índice de morosidad y morosidad ajustado 10.0% y 10.2% al 2T24 (vs. 9.7% y 12.0% al 2T23).** Lo anterior obedece a un contrato de cesión inversa con un originador el cual tiene un saldo al corte de junio de 2024 de P\$229.6m.
- **Disminución de la rentabilidad de la Empresa al cerrar el ROA Promedio en niveles moderados de 2.4% al 2T24 (vs. 3.9% al 2T23).** La utilidad neta 12m se ubicó en P\$86.1m en junio de 2024, donde la disminución en la rentabilidad es atribuible, principalmente, a la mayor generación de estimaciones preventivas (vs. P\$152.8m en junio de 2023), como resultado de las presiones en el margen financiero de la Empresa.
- **Disminución en el índice de eficiencia a 64.0% al 2T24 (vs. 71.3% al 2T23).** La baja en el gasto se ve impulsada por menores comisiones pagadas a la fuerza de venta, derivado del bajo incremento en la originación del producto de nómina.



Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Aumento en la flexibilidad y liquidez de sus herramientas de fondeo.** El aumento de contratación de nuevas líneas de fondeo que le brinden una liquidez igual a superior al 25.0% de su monto autorizado, así como una dependencia menor al 75.0% en su herramienta principal, podría aumentar la calificación.
- **Incremento en la participación independiente en el Consejo de Administración que se posicionara por encima del 25.0%.** Lo anterior denotaría una mayor fortaleza en cuanto a las sanas prácticas de gobierno corporativo.
- **Estabilidad en el índice de morosidad y morosidad ajustada en 3.5%.** Aunado al crecimiento de la cartera total, mantener un índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles de 3.5% podría impactar de manera positiva la calificación.
- **Disminución en los indicadores de rotación por debajo del 20.0%.** Una rotación por debajo del 20.0% de manera sostenida en la plantilla laboral de la Empresa generaría menores gastos de capacitación y evitaría la fuga de conocimiento sobre los procesos internos.
- **Contención en el índice de eficiencia.** Una disminución en el índice de eficiencia a niveles por debajo del 50.0% significaría una contención en el gasto administrativo, lo cual podría mejorar la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro generalizado de la calidad del portafolio llevando al índice de morosidad y morosidad ajustada por encima de 12.0%.** Constantes presiones en estos indicadores ocasionarían un deterioro en la calidad de la cartera de la Empresa y con ello una baja en la calificación.
- **Concentración de dependencias a capital contable por encima de 1.5x.** La mayor concentración en principales clientes y dependencias incrementarían el riesgo de impacto financiero en caso de incumplimiento.
- **Deterioro en el plan de capacitación de la Empresa.** Una capacitación del personal por debajo de las 20 horas promedio y la falta de planes robustos de capacitación implicaría una menor especialización de los empleados en las operaciones y funciones de la Empresa.
- **Falta de informes y/o revisiones del área de auditoría interna.** Disminuir las revisiones y/o la falta de informes del área de auditoría podría reflejar un mayor riesgo operacional de la Empresa, lo que podría disminuir la calificación.



Balance Financiero: Fimubac

(Cifras en millones de pesos)	Anual			Trimestral	
	2021	2022	2023	2T23	2T24
ACTIVO	3,056.5	3,934.6	4,265.6	3,926.5	4,359.6
Disponibilidades	85.9	387.7	282.0	68.1	391.8
Inversiones en Valores	61.0	94.5	456.0	219.6	308.7
Títulos para Negociar	61.0	94.5	456.0	219.6	308.7
Cartera de Crédito Neta	2,762.6	3,324.5	3,412.8	3,470.4	3,562.7
Cartera de Crédito	2,940.5	3,449.2	3,537.2	3,542.7	3,734.3
Cartera de Crédito Vigente	2,778.5	3,285.4	3,164.0	3,200.4	3,360.4
Créditos Comerciales	2,778.5	3,285.4	3,164.0	3,200.4	3,360.4
Cartera de Crédito Vencida	162.0	163.8	373.2	342.4	373.9
Créditos Comerciales	162.0	163.8	373.2	342.4	373.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-177.9	-124.7	-124.4	-72.3	-171.6
Otras Cuentas por Cobrar	54.6	66.2	53.2	84.3	33.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo	16.3	14.7	21.2	16.6	18.9
Inversiones Permanentes	0.0	0.0	0.0	23.8	23.8
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	60.8	25.4	22.1	25.4	1.1
Otros Activos	15.4	21.6	18.3	18.3	18.9
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	14.0	17.9	13.7	13.6	11.1
Otros Activos a corto y largo plazo	1.5	3.7	4.6	4.6	7.8
PASIVO	1,428.9	2,111.9	2,363.7	2,072.4	2,429.9
Pasivos Bursátiles	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	148.2	196.8	99.1	72.5	0.0
De Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
De Largo Plazo	148.2	196.8	99.1	72.5	0.0
Obligaciones en Operaciones de Bursatilización	1,159.7	1,519.4	1,937.5	1,523.4	1,948.4
Otras Cuentas por Pagar	121.1	395.7	327.1	476.5	481.5
Impuestos a la Utilidad por Pagar	7.0	36.8	45.5	39.2	31.2
Acreedores por Liquidación en Operaciones	20.3	60.4	12.5	53.9	48.8
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	93.8	298.4	269.1	383.4	401.5
CAPITAL CONTABLE	1,627.6	1,822.7	1,901.9	1,854.1	1,929.8
Capital Contribuido	532.6	532.6	532.6	532.6	532.6
Capital Social	532.6	532.6	532.6	532.6	532.6
Capital Ganado	1,095.0	1,290.2	1,369.3	1,321.5	1,397.2
Reservas de Capital	10.9	20.9	26.9	0.0	0.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	886.6	1,074.0	1,266.8	1,278.7	1,331.0
Resultado Neto	197.5	195.3	75.6	42.8	66.1
Deuda Neta	1,161.0	1,234.0	1,298.6	1,308.2	1,247.9

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG para 2021, 2022 y 2023.

1. Otros Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos + Partes Relacionadas Nacionales + Impuestos por Recuperar.
2. Otros Activos: Activos Intangibles, Arrendamiento e Instrumentos Derivados.
3. Otros Pasivos: Cuentas por pagar partes relacionadas nacionales + Pasivos por Arrendamiento + Acreedores Diversos.



Estado de Resultados: Fimubac

(Cifras en millones de pesos)	Anual			Acumulado	
	2021	2022	2023	2T23	2T24
Ingresos por Intereses	753.4	991.1	1,052.0	496.5	507.5
Ingresos por Intereses	753.4	991.1	1,052.0	496.5	507.5
Gastos por Intereses	215.8	269.2	292.6	128.8	137.7
Gastos por Intereses	215.8	269.2	292.6	128.8	137.7
Margen Financiero	537.6	721.9	759.5	367.7	369.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-27.2	-49.9	98.4	41.2	49.4
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	564.8	771.8	661.1	326.6	320.4
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-10.2	5.8	15.6	8.5	9.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	554.6	777.6	676.6	335.0	330.1
Gastos de Administración y Promoción	319.1	522.8	553.4	277.8	222.5
Resultado de la Operación	235.5	254.8	123.3	57.3	107.7
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas, Asociadas y Negocios Conjuntos	-1.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	234.2	254.8	123.3	57.3	107.7
Impuestos a la Utilidad Causados	30.7	31.7	45.2	14.4	41.6
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	6.0	27.7	2.5	0.0	0.0
Resultado antes de Operaciones Discontinuas	197.6	195.3	75.6	42.8	66.1
Operaciones Discontinuas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	197.6	195.3	75.6	42.8	66.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG para 2021, 2022 y 2023.

1. Otros Ingresos y Egresos: Ganancias por venta de Participación en Subsidiaria, resultado integral de financiamiento y pérdida neta de venta de cartera vencida.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2T23	2T24
Índice de Morosidad	5.5%	4.7%	10.6%	9.7%	10.0%
Índice de Morosidad Ajustado	5.5%	4.8%	13.0%	12.0%	10.2%
MIN Ajustado	19.1%	21.1%	16.7%	19.1%	15.7%
Índice de Cobertura	1.1x	0.8x	0.3x	0.2x	0.5x
Índice de Eficiencia	60.5%	71.8%	71.4%	71.3%	64.0%
ROA Promedio	6.8%	5.3%	1.9%	3.9%	2.4%
Índice de Capitalización	55.9%	47.9%	45.8%	49.3%	45.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.9x	1.1x	1.2x	1.2x	1.2x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.4x	2.7x	2.4x	2.4x	2.7x
Spread de Tasas	7.1%	9.7%	9.4%	8.9%	9.0%
Tasa Activa	25.5%	27.1%	26.6%	27.3%	25.6%
Tasa Pasiva	18.4%	17.4%	17.1%	18.4%	16.5%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG para 2021, 2022 y 2023.



Flujo de Efectivo: Fimubac

(Cifras en millones de pesos)	Anual			Acumulado	
	2021	2022	2023	2T23	2T24
Resultado Neto	197.6	195.3	75.6	42.8	66.1
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	-27.2	-49.9	98.4	41.2	49.4
Provisiones	-27.2	-49.9	98.4	41.2	49.4
Actividades de Operación					
Cambio en Inversiones en Valores	140.0	-33.4	-361.5	-125.1	147.3
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-576.1	-512.1	-186.7	-187.1	-199.3
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-24.1	-11.6	13.0	-18.1	19.4
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	0.0	0.0	0.0	-23.8	-23.8
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	83.3	48.6	-97.6	-124.3	-99.1
Cambio en Obligaciones de Operaciones de Bursatilización (Pasivo)	187.0	359.8	418.0	3.9	10.9
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	12.5	274.6	-68.6	80.9	154.4
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-15.1	29.2	6.6	3.3	20.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-192.5	155.0	-276.9	-390.2	30.2
Actividades de Inversión					
Cobros por Disposición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	1.6	0.0	0.0	2.3
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-14.2	0.0	-6.4	-1.9	0.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-14.2	0.0	-6.4	-1.9	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-14.2	1.6	-6.4	-1.9	2.3
Actividades de Financiamiento					
Otros	-25.6	-0.2	3.5	-11.5	-38.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-25.6	-0.2	3.5	-11.5	-38.2
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-62.0	301.9	-105.8	-319.6	109.8
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	147.6	85.6	387.4	387.4	281.7
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	85.6	387.4	281.7	67.8	391.5

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG para 2021, 2022 y 2023.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2T23	2T24
Resultado Neto	197.6	195.3	75.6	42.8	66.1
+ Estimaciones Preventivas	-27.2	-49.9	98.4	41.2	49.4
- Castigos de Cartera	1.3	3.4	98.7	95.5	7.4
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-24.1	-11.6	13.0	-18.1	19.4
+Cambios en Cuentas por Pagar	12.5	274.6	-68.6	80.9	154.4
FLE	157.5	405.0	19.7	51.3	282.0



Glosario

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 + Bienes en Administración + Residuales.

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

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio + Depreciación y Amortización + Decremento en Activos Operativos + Incremento en Otros Pasivos Operativos – Castigos y Venta de Cartera Vencida.

Índice de Capitalización. Capital Mayoritario / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticios / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 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 Bursátiles.

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

ROA Promedio. Utilidad Neta 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.



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	30 de octubre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T20 – 2T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG 2021, 2022 y 2023 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