

Atrevus AP  
HR AP3  
Perspectiva  
Estable

2023  
HR AP3  
Perspectiva Estable

2024  
HR AP3  
Perspectiva Estable

2025  
HR AP3  
Perspectiva Estable



**Mauricio Gomez**

[mauricio.gomez@hrratings.com](mailto:mauricio.gomez@hrratings.com)

Asociado Sr.

Analista Responsable



**Jorge Jiménez**

[jorge.jimenez@hrratings.com](mailto:jorge.jimenez@hrratings.com)

Analista Sr.



**Oscar Herrera, CFA**

[oscar.herrera@hrratings.com](mailto:oscar.herrera@hrratings.com)

Subdirector de Instituciones  
Financieras / ABS



**Roberto Soto**

[roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de  
Instituciones Financieras / ABS



**Angel García**

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de  
Instituciones Financieras / ABS

## HR Ratings ratificó la calificación de HR AP3 con Perspectiva Estable para Atrevus

La ratificación de la calificación para Atrevus<sup>1</sup> se basa en la estabilidad observada en su situación financiera en los últimos 12 meses (12m). En línea con lo anterior, se observó un crecimiento general de las operaciones de Atrevus y mostró una mejora respecto a los *buckets* de morosidad y presentar un cajón de 0 días de atraso con un 89.5% de la cartera total al cuarto trimestre de 2024 (4T24) (vs. 83.4% al 4T23). Asimismo, se observa un adecuado plan de capacitación con un promedio de 143.0 horas por colaborador al 4T24 derivado a diversos cursos de capacitación y certificaciones. Por otra parte, la Empresa incorporó a 9 colaboradores a lo largo del 2024 y reportó la salida de 13 colaboradores, lo que consolidó la plantilla de 39 colaboradores en diciembre de 2024 (vs. 43 colaboradores en 2023). En línea con lo anterior, el índice de rotación mostró un nivel de 31.7% al 4T24 (vs. 26.5% al 4T23). Respecto a la situación financiera se observa un ROA Promedio de 2.0% y un índice de capitalización ajustado de 28.0% al cuarto trimestre de 2024 (4T24) (vs. 1.8% y 28.6% al 4T23). Por su parte, se observa un incremento en el índice de morosidad, el cual se colocó en 3.3% al 4T24, derivado de un aumento en su cartera vencida, la cual pasó de P\$17.3 millones (m) a P\$24.9m en diciembre de 2024 (vs. 2.6% al 4T23). En línea con lo anterior, el índice de morosidad ajustado cerró en 3.3% al 4T24, como resultado de una mínima realización de castigos en los últimos 12m (vs. 2.7% al 4T23). Con respecto a los márgenes, Atrevus mantiene un nivel de spread de tasas de 4.9% y MIN Ajustado de 6.8% al 4T24 (vs. 6.2% y 8.3% al 4T23). Se observa una disminución respecto a los márgenes anteriores; sin embargo, la presión observada en el aumento de la tasa pasiva no representó una influencia relevante a la rentabilidad, derivado de un aumento en los otros ingresos y una disminución a los gastos administrativos de la Empresa. Adicionalmente, la Empresa mantiene sanos niveles de solvencia, con una razón de apalancamiento de 3.1 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.7x al 4T24 (vs. 2.9x, y 2.0x al 4T23).

<sup>1</sup> JM Metepec S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Atrevus y/o la Empresa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Factores Considerados

- **Adecuados niveles de capacitación al alcanzar un total de 143.0 horas promedio por colaborador al 4T24.** Atrevus mantiene una capacitación constante a sus colaboradores enfocada a las diferentes áreas. En el transcurso del 2023, facilitó un total de 2,840 horas de capacitación totales. Dicho aumento se encuentra principalmente enfocado a certificaciones principalmente de *ISO Standards*<sup>2</sup>
- **Adecuados sistemas operativos y tecnológicos.** Atrevus presenta una actualización constante de sus sistemas operativos para un funcionamiento con menores riesgos y mayor control de actividades para un mayor soporte.
- **Disminución en la concentración de los diez clientes principales al representar el 19.7% de la cartera total y el 0.7x del monto de capital contable al 4T24 (vs. 26.0% y 0.9x al 4T23).** En comparación con el año anterior se observa una mejora respecto al porcentaje otorgado a los clientes principales de la cartera total, reduciendo el impacto en caso de un incumplimiento de alguno de ellos.
- **Rotación en niveles elevados.** Atrevus presentó una incorporación de nueve colaboradores a lo largo del 2024 y reportó la salida de 13 colaboradores, lo que consolidó la plantilla de 39 colaboradores en diciembre de 2024 (vs. 43 colaboradores en 2023). En línea con anterior, el índice de rotación mostró un nivel de 31.7% al 4T24 (vs. 26.5% al 4T23).
- **El 100.0% de la cartera de Atrevus cuenta con administradores maestros.** Atrevus cuenta con CxC<sup>3</sup> y Acfin<sup>4</sup> como administradores maestros de su cartera, lo que brinda seguridad, transparencia y visibilidad de las operaciones.
- **Al cierre de diciembre de 2024, el 86.5% de la cobranza total de Atrevus entra al fideicomiso maestro de cobranza.** Atrevus cuenta con un fideicomiso maestro de cobranza, el cual integra el 86.5% de la cobranza al cierre del 4T24 (vs. 48.0% al 4T23).

## Desempeño Histórico

- **Niveles sólidos de solvencia, con un índice de capitalización en 28.0% al 4T24 (vs. 28.6% al 4T23).** El movimiento en el índice de capitalización responde a un crecimiento en los activos sujetos a riesgo totales, en línea con el crecimiento observado en la cartera total. No obstante, se mantiene en línea con lo esperado por HR Ratings.
- **Estabilidad en la rentabilidad de la Empresa al mostrar un ROA Promedio de 2.0% al 4T24 (vs. 1.8% al 4T23).** La estabilidad en el indicador obedece principalmente al crecimiento orgánico en operación de la Empresa que se refleja en el crecimiento de su cartera de crédito, así como al adecuado control de gastos de administración.
- **Calidad de la cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 3.3% y 3.3% respectivamente al 4T24 (vs 2.6% y 2.7% al 4T23).** En los últimos 12m existió un crecimiento de la cartera sin descuidar la calidad de esta, derivado de la implementación de nuevas estrategias de recuperación y una mesa de control.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **La integración del 100.0% de la cobranza dentro del fideicomiso maestro de cobranza.** La integración total de la cobranza de Atrevus al fideicomiso maestro de cobranza otorgaría una mayor transparencia y seguridad a las operaciones, lo que podría impactar de manera positiva a la calificación.

<sup>2</sup> International Organization for Standardization (ISO).

<sup>3</sup> Tecnología en Cuentas por Cobrar S.A.P.I. de C.V. (CxC).

<sup>4</sup> Administradora de Activos Financieros S.A. (Acfin).



- **Crecimiento de la cartera con control en la calidad de la cartera, con niveles de los indicadores de morosidad y morosidad ajustada menores a 2.9% para ambos indicadores.** Una estabilidad en la calidad de la cartera con más de 90 días de atraso reflejaría la estrategia de sano crecimiento en la cartera de Atrevus.
- **Retención de talento con una tasa de rotación en niveles inferiores a 25.0%.** Una disminución constante en la rotación indicaría una mayor capacidad de retención de los colaboradores, lo que reflejaría una posible mejora en la capacidad de la administración de cartera de la Empresa.
- **Crecimiento en la solvencia de la Empresa al mostrar un índice de capitalización superior a 30.8% sostenido para los siguientes años.** Un aumento en el ICAP de Atrevus indicaría un mayor capital disponible para hacer frente a posibles pérdidas de los activos.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución del índice de capitalización a niveles de 25.0% o inferiores.** Una disminución en los resultados netos en montos negativos impactaría directamente al índice de capitalización; lo anterior podría impactar en una revisión a la baja de la calificación.
- **Deterioro en la calidad de la cartera en niveles superiores de 5.0% en el índice de morosidad, lo que afectaría a la rentabilidad a niveles negativos.** Un deterioro en la calidad de la cartera impactaría los gastos asociados a la recuperación de la cartera, lo cual presionaría la rentabilidad de la Empresa.
- **Constancia en la tasa de rotación en niveles superiores al 30.0%.** Un aumento constante en la rotación indicaría una baja eficacia en la capacidad de retención de los colaboradores, lo que reflejaría un posible deterioro en la capacidad de la administración de cartera de la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Anexos – Glosario

Balance General: Atreventus (millones de pesos)	2022	Anual 2023	2024
<b>ACTIVO</b>	<b>636.7</b>	<b>753.7</b>	<b>877.0</b>
Disponibilidades	1.1	3.5	6.2
Inversiones en Valores	6.4	30.4	19.0
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>584.2</b>	<b>631.6</b>	<b>726.1</b>
<b>Cartera de Crédito Neta</b>	<b>584.2</b>	<b>631.6</b>	<b>726.1</b>
Cartera de Crédito	601.0	654.7	755.8
Cartera de Crédito Vigente	586.8	637.4	730.8
Cartera de Crédito Vencida	14.2	17.3	24.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-16.8	-23.1	-29.7
<b>Otras Cuentas por Cobrar<sup>1</sup></b>	<b>0.5</b>	<b>11.4</b>	<b>5.7</b>
<b>Bienes Adjudicados</b>	<b>12.4</b>	<b>10.2</b>	<b>38.6</b>
<b>Propiedades, Mobiliario y Equipo</b>	<b>12.6</b>	<b>11.4</b>	<b>10.8</b>
<b>Impuestos y PTU Diferidos (a favor)</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>9.1</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>19.6</b>	<b>55.1</b>	<b>40.7</b>
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	19.6	55.1	40.7
<b>PASIVO</b>	<b>464.1</b>	<b>563.6</b>	<b>667.1</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>306.1</b>	<b>358.8</b>	<b>468.9</b>
Corto Plazo	98.4	23.9	26.9
Largo Plazo	207.7	334.9	442.0
<b>Obligaciones en Operaciones de Bursatilización</b>	<b>150.0</b>	<b>172.0</b>	<b>172.0</b>
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>8.0</b>	<b>32.8</b>	<b>26.2</b>
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.2	3.0	3.6
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	0.5	0.4	0.4
Otras Cuentas por Pagar	6.4	29.4	22.2
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>172.6</b>	<b>190.1</b>	<b>210.0</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>150.0</b>	<b>161.4</b>	<b>161.4</b>
Capital Social	150.0	161.4	161.4
<b>Capital Ganado</b>	<b>22.6</b>	<b>28.7</b>	<b>48.6</b>
Reservas de Capital	1.0	1.5	1.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	11.4	14.4	31.1
Resultado Neto	10.2	12.7	15.9

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y dictaminada por Moore (con excepción del 2024).

<sup>1</sup>Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos y Cuentas por Cobrar a Partes Relacionadas



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: Atrevus (millones de pesos)	Anual		
	2022	2023	2024
Ingresos por Intereses	98.6	123.9	135.2
Gastos por Intereses	48.4	62.7	79.7
<b>Margen Financiero</b>	<b>50.1</b>	<b>61.2</b>	<b>55.5</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	4.0	6.3	6.8
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>46.1</b>	<b>54.9</b>	<b>48.7</b>
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	2.8	8.8	15.4
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>48.9</b>	<b>63.6</b>	<b>64.1</b>
Gastos de Administración y Promoción	35.1	43.2	40.5
<b>Resultado de la Operación</b>	<b>13.9</b>	<b>20.5</b>	<b>23.6</b>
ISR y PTU Causados	3.1	7.7	7.7
<b>Resultado Neto</b>	<b>10.2</b>	<b>12.7</b>	<b>15.9</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y dictaminada por Moore (con excepción del 2024).

Métricas Financieras	2022	2023	2024
Índice de Morosidad	2.4%	2.6%	3.3%
Índice de Morosidad Ajustado	2.4%	2.7%	3.3%
MIN Ajustado	8.4%	8.3%	6.8%
Índice de Eficiencia	66.2%	61.7%	57.1%
ROA Promedio	1.8%	1.8%	2.0%
Índice de Capitalización	29.2%	28.6%	28.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.4	2.9	3.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.0	2.0	1.7
Spread de Tasas	5.9%	6.2%	4.9%
Tasa Activa	18.0%	18.9%	19.0%
Tasa Pasiva	12.1%	12.6%	14.1%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y dictaminada por Moore (con excepción del 2024).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujo de Efectivo: Atrevus (millones de pesos)	Anual		
	2022	2023	2024
<b>Resultado Neto</b>	<b>10.2</b>	<b>12.7</b>	<b>15.9</b>
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	<b>4.1</b>	<b>7.5</b>	<b>7.4</b>
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.1	1.2	0.6
Provisiones	4.0	6.3	6.8
<b>Actividades de Operación</b>			
Cambio en Inversiones en Valores	-0.9	-24.1	11.5
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-106.9	-53.7	-101.3
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	28.9	-10.9	5.7
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-12.4	2.1	-28.4
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	-0.1	-9.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-12.4	-35.5	14.3
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	103.3	52.7	110.1
Cambio en Obligaciones de Operaciones de Bursatilización (Pasivo)	-5.0	22.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-5.5	24.8	-6.6
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-10.8</b>	<b>-22.7</b>	<b>-24.6</b>
<b>Actividades de Inversión</b>			
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>			
Aportaciones a Capital	0.0	11.4	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-6.5	-5.5	0.0
Otros <sup>1</sup>	0.0	-1.2	4.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>-6.5</b>	<b>4.8</b>	<b>4.0</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>-3.1</b>	<b>2.3</b>	<b>2.7</b>
<b>Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>4.2</b>	<b>1.1</b>	<b>3.5</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>1.1</b>	<b>3.5</b>	<b>6.2</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y dictaminada por Moore (con excepción del 2024).

1.- Reconocimiento pasivo laboral

<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
Resultado Neto	10.2	12.7	15.9
+ Estimaciones Preventivas	4.0	6.3	6.8
+ Depreciación y Amortización	0.1	1.2	0.6
- Castigos de Cartera	0.2	0.5	0.2
+Cambios en Cuentas por Cobrar	28.9	-10.9	5.7
+Cambios en Cuentas por Pagar	-5.5	24.8	-6.6
<b>FLE</b>	<b>38.0</b>	<b>34.6</b>	<b>22.6</b>



@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	27 de mayo de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 4T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Despacho Moore de Anda, Torres, Gallardo y Cía (con excepción del 2024) 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/](http://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](http://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](http://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](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS