

Active Leasing
AP
HR AP2
Perspectiva
Estable

Instituciones Financieras
19 de junio de 2025

2025
HR AP2
Perspectiva Estable



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Osvaldo Valencia

osvaldo.valencia@hrratings.com

Analista



José Pablo Morones

josepablo.morones@hrratings.com

Analista Sr.



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings asignó la calificación de HR AP2 con Perspectiva Estable para Active Leasing

La asignación de la calificación para Active Leasing¹ se basa en una adecuada evolución del portafolio total, el cual presenta un bajo nivel de morosidad de 0.1% al cierre de marzo de 2025 (1T25) (vs. 0.2% al 1T24 y 0.0% al 4T24). De la misma forma, la Arrendadora mantuvo una posición de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización de 34.5% y una razón de portafolio vigente a deuda neta de 1.1 veces (x) al 1T25 (vs. 36.8% y 1.4x al 1T24; 33.4% y 1.1x al 4T24). La ligera disminución observada en el índice de capitalización en los últimos doce meses (12m) se debe al aumento de los activos sujetos a riesgos, específicamente en la cartera de arrendamiento operativo, la cual se incrementó 10.5% en los últimos 12m, con lo que se colocó en P\$2,127.3m en marzo de 2025 (vs. P\$1,935.1m en marzo de 2024). Este aumento fue debido a la estrategia de incrementar el *ticket* promedio de los acreditados, por lo que se mantiene una concentración de los diez principales clientes de 1.4x el saldo del capital (vs. 1.5x al 1T24), con lo que se ubica en niveles moderados. Por parte de la capacitación de los colaboradores, la Arrendadora facilitó un total de 57.0 horas promedio de capacitación a sus colaboradores durante 2024, con lo que se mantiene alineado a las sanas prácticas del sector. Adicionalmente, Active Leasing cuenta con un adecuado índice ajustado de rotación de personal, al ubicarse en 13.5% durante el 2024, tomando en cuenta colaboradores permanentes. Asimismo, la Arrendadora realizó una actualización al sistema operativo, el cual actualmente se encuentra en proceso de implementación y la expectativa es que la migración total ocurra durante el 3T25. Por último, es importante mencionar que la Arrendadora cuenta con un área de auditoría interna, que reporta al Consejo de Administración y que presenta un informe de hallazgos de manera anual, donde se identificó un adecuado sistema de control interno.

¹ Active Leasing, S.A. de C.V. (Active Leasing o la Arrendadora).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores Considerados

- **Estabilidad en la calidad de la cartera, con índices de morosidad y de morosidad ajustada de 0.1% al 1T25 (vs. 0.2% al 1T24 y 0.0% al 4T24).** De manera histórica, la Arrendadora ha mostrado niveles bajos de morosidad, por debajo de lo observado en el sector. Asimismo, no se han realizado castigos de cartera, por lo que ambos indicadores se alinean.
- **Moderada concentración de los diez clientes principales, con 1.4x el saldo de capital al 1T25 (vs. 1.5x al 1T24).** La Arrendadora decidió incrementar la participación de los *tickets* de los acreditados como parte de la estrategia comercial, por lo que, a pesar del aumento en el portafolio, se han mantenido los niveles de concentración de los clientes.
- **Fortaleza en el programa de capacitación, con 57.0 horas promedio por colaborador, por encima de lo observado en el sector.** La Arrendadora sumó un total de 2,537.0 horas de capacitación enfocadas en las áreas de riesgos, comercial, operaciones y finanzas, lo cual se considera que robustece la operativa de la Arrendadora.
- **Elevados niveles de rotación, con un índice de 47.2% al 4T24 (vs. 53.3% al 4T23).** La rotación se concentró mayoritariamente en el equipo comercial. Cabe recalcar que la rotación no se presentó en posiciones de alto impacto para la Arrendadora y se dio en colaboradores con menos de cinco meses promedio de antigüedad; si no se consideran dichos colaboradores, el índice de rotación se reduce a 13.5%.
- **Adecuados procesos de auditoría y control interno.** El área de auditoría interna presenta un informe anual de hallazgos, el cual cubre aspectos de la operación de Active Leasing, y donde se observa un adecuado reporte y detección de potenciales riesgos.

Desempeño Histórico

- **Estabilidad en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 34.5% al 1T25 (vs. 36.8% al 1T24).** El índice de capitalización mostró una ligera disminución debido al crecimiento de los activos sujetos a riesgo provenientes de la cartera de arrendamiento operativo y las disponibilidades.
- **Ligero aumentó en la utilidad neta 12m a P\$123.8m en marzo de 2025 (vs. P\$112.3m en marzo de 2024).** Aún con el ligero incremento, el ROA Promedio disminuyó a 5.8% al 1T25. Cabe recalcar que en los estados financieros dictaminados al 4T23, se reconoció un ingreso por impuestos diferidos de P\$28.2m, mientras que el cierre de 2024 es con cifras preliminares no dictaminadas, por lo que el ROA Promedio al 1T24 se vio favorecido y cerró en 7.2%.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Robustecimiento de los procesos, simulacros de contingencias, procedimientos y controles.** Con lo anterior, la Arrendadora mostraría una mayor capacidad de reacción ante alguna situación adversa que afecte la operación, donde cada colaborador conozca los pasos a seguir ante dicha situación. De igual forma, la integración y formalización de procesos adecuados bajo el nuevo sistema operativo podrían representar una mejora en la calificación.
- **Disminución en la concentración de los diez clientes principales igual o inferior a 0.5x el capital.** De esta forma, se reduciría el riesgo de incremento en la morosidad en caso de incumplimiento de alguno de los clientes principales.



Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Incremento en la morosidad por encima del 3.0%.** Si se muestra un deterioro en la calidad del portafolio, que ubique el índice de morosidad por arriba de 3.0%, se valoraría de manera negativa para la calificación.
- **Incremento en la rotación ajustada de los puestos claves y directivos por arriba del 20.0%.** Un aumento en la rotación de los puestos claves podría generar un deterioro en la capacidad de administración y operación de la Arrendadora.
- **Fallas de la plataforma tecnológica y/o de la información.** En caso de que ocurriera un siniestro relacionado al sistema, la Arrendadora presentaría áreas de oportunidad y seguridad de la calidad de la información, que podrían afectar de manera negativa la calificación.
- **Deficiencias en los procesos de Auditoría Interna.** Un constante deterioro en la generación de reportes oportunos, los procesos de control o la atención a incidencias y/u observaciones podría disminuir la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance Financiero

Cifras en Millones de Pesos

	Anual			Trimestral	
Active Leasing	2022	2023	2024	1T24	1T25
ACTIVO	1,370.1	1,638.0	2,216.4	1,774.0	2,257.2
Disponibilidades	154.1	79.4	202.2	94.7	196.8
Cuentas de Margen (Derivados)	9.4	4.6	0.9	3.7	2.5
Total Cartera de Crédito Neta	19.3	27.5	14.2	4.1	-0.4
Cartera de Crédito	25.8	32.3	21.3	9.6	8.4
Cartera de Crédito Vigente	16.5	28.3	20.5	6.5	6.5
Cartera de Créditos Comerciales	16.5	28.3	20.5	6.5	6.5
Cartera de Crédito Vencida	9.3	4.0	0.8	3.2	1.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-6.5	-4.8	-7.1	-5.6	-8.7
Otras Cuentas por Cobrar¹	141.4	190.5	208.7	241.6	212.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo	958.1	1,160.6	1,520.8	1,262.0	1,531.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	36.6	62.3	72.1	67.6	74.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	921.5	1,098.3	1,448.8	1,194.4	1,457.8
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	56.5	97.0	117.7	74.9	115.5
Otros Activos²	31.2	78.4	151.8	93.0	198.2
PASIVO	985.0	1,145.0	1,659.9	1,298.7	1,686.2
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	760.5	923.8	1,485.1	962.4	1,470.7
De Corto Plazo	161.4	391.0	443.3	235.2	455.1
De Largo Plazo	599.1	532.8	1,041.8	727.1	1,015.6
Otras Cuentas por Pagar	224.5	221.2	174.8	336.4	215.5
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.3	0.4	0.3	0.3	2.1
Acreedores Diversos	217.4	214.7	134.9	200.6	147.3
Otras Cuentas por Pagar ³	6.7	6.1	39.6	135.5	66.1
CAPITAL CONTABLE	385.2	493.0	556.5	475.3	571.0
Capital Contribuido	198.9	198.9	406.7	198.9	406.7
Capital Social	135.4	135.4	406.7	135.4	406.7
Prima en Ventas de Acciones	63.4	63.4	0.0	63.4	0.0
Capital Ganado	186.3	294.1	149.8	276.4	164.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	136.6	186.3	0.0	262.8	122.5
Resultado Neto	49.7	107.8	122.7	13.6	14.7
Deuda Neta	606.3	844.4	1,282.9	867.7	1,273.9
Cartera de Crédito + Equipo en Arrendamiento	947.3	1,130.6	1,470.0	1,204.0	1,466.1
Portafolio Total (Cartera de Crédito + Valor de Contratos en Arrendamiento)	1,318.6	1,663.4	2,189.0	1,935.1	2,184.2

Fuente: Información financiera trimestral interna y anual dictaminada (a excepción 2024) por Cárdenas Dosal, S.C., proporcionada por la Arrendadora.

1. Otras Cuentas por Cobrar: Seguros + Activos en Factoraje Financiero + Otras Cuentas por Cobrar.

2. Otros Activos: Pagos Anticipados + Activos Intangibles + Otros Activos.

3. Otras Cuentas por Pagar: Proveedores + Depósitos en Garantía + Cobros Anticipados.

Cuentas de Orden	1,292.8	1,631.2	2,167.8	1,925.5	2,175.8
Valor de Contratos en Arrendamiento Total	1,292.8	1,631.2	2,167.8	1,925.5	2,175.8
Valor de Contratos en Arrendamiento Vencidos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Fuente: Información financiera trimestral interna y anual dictaminada (a excepción 2024) por Cárdenas Dosal, S.C., proporcionada por la Arrendadora.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados

Cifras en Millones de Pesos

Active Leasing	Anual			Acumulado	
	2022	2023	2024	1T24	1T25
Ingresos por Intereses y Rentas	385.5	516.8	713.9	147.0	193.2
Ingresos por Intereses	5.0	2.9	9.4	1.9	3.1
Ingresos por Arrendamiento Operativo	380.5	513.9	704.5	145.1	190.1
Gastos por Intereses y Depreciación	313.7	433.9	586.4	134.3	179.7
Gastos por Intereses	85.3	131.6	189.8	40.9	52.7
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	228.4	302.4	396.5	93.4	127.0
Margen Financiero	71.8	82.9	127.5	12.7	13.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.6	-1.7	2.2	0.8	1.7
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	71.2	84.6	125.3	12.0	11.8
Comisiones y Tarifas Cobradas	6.8	16.2	21.8	4.6	4.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	19.3	34.8	32.7	10.0	16.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	97.3	135.5	179.7	26.5	32.2
Gastos de Administración y Promoción	47.2	52.0	57.0	12.9	17.5
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	50.1	83.5	122.7	13.6	14.7
Impuestos a la Utilidad Causados	2.4	3.8	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-2.1	-28.2	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	49.7	107.8	122.7	13.6	14.7

Fuente: Información financiera trimestral interna y anual dictaminada (a excepción 2024) por Cárdenas Dosal, S.C., proporcionada por la

1. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Ingresos por seguros, ingresos por pago de tenencia, intereses moratorios, utilidad/pérdida venta de activo fijo, rendimiento en caja y fluctuación cambiaria.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	1T24	1T25
Índice de Morosidad	0.7%	0.2%	0.0%	0.2%	0.1%
Índice de Morosidad Ajustado	0.7%	0.2%	0.0%	0.2%	0.1%
MIN Ajustado	7.4%	7.4%	8.6%	6.9%	8.1%
Índice de Cobertura	0.7	1.2	8.9	1.8	4.6
Índice de Eficiencia	48.2%	38.9%	31.3%	38.6%	32.7%
ROA Promedio	4.3%	7.3%	6.1%	7.2%	5.8%
Índice de Capitalización	35.2%	40.9%	33.4%	36.8%	34.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.3	2.5	2.5	2.6	2.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.3	1.1	1.4	1.1
Spread de Tasas	4.0%	4.1%	6.5%	3.3%	6.2%
Tasa Activa	16.3%	18.9%	21.8%	19.0%	21.3%
Tasa Pasiva	12.3%	14.7%	15.3%	15.6%	15.2%

Fuente: Información financiera trimestral interna y anual dictaminada (a excepción 2024) por Cárdenas Dosal, S.C., proporcionada por la



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Flujo de Efectivo

Cifras en Millones de Pesos	Anual			Acumulado	
Active Leasing	2022	2023	2024	1T24	1T25
Resultado Neto	49.7	107.8	122.7	13.6	14.7
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	229.0	300.7	398.8	94.1	128.7
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	228.4	302.4	396.5	93.4	127.0
Provisiones	0.6	-1.7	2.2	0.8	1.7
Actividades de Operación					
Cambio en Cuentas de Margen (Derivados)	1.8	4.8	3.7	0.9	-1.6
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	26.2	-6.5	11.0	22.6	12.9
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-65.6	-49.1	-18.2	-51.1	-4.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-19.9	-40.6	-20.7	22.1	2.2
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-19.7	-47.2	-73.4	-14.6	-46.4
Cambio Pasivos Bursátiles	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	146.5	163.3	561.3	38.6	-14.4
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	100.5	-3.2	-46.4	115.1	40.7
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	169.8	21.6	417.3	133.7	-10.6
Actividades de Inversión					
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-504.4	-504.9	-756.8	-194.8	-138.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-34.5	-25.7	-9.8	-5.3	-1.9
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-469.9	-479.2	-747.0	-189.4	-136.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-504.4	-504.9	-756.8	-194.8	-138.0
Actividades de Financiamiento					
Otros Movimientos de Capital Contable	0.0	0.0	-43.9	-31.3	-0.2
Pago por Dividendos en Efectivo	0.0	0.0	-15.3	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	0.0	-59.2	-31.3	-0.2
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-55.9	-74.8	122.8	15.3	-5.4
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	210.0	154.1	79.3	79.3	202.2
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	154.1	79.3	202.2	94.7	196.8

Fuente: Información financiera trimestral interna y anual dictaminada (a excepción 2024) por Cárdenas Dosal, S.C., proporcionada por la Arrendadora.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	1T24	1T25
Resultado Neto	49.7	107.8	122.7	13.6	14.7
+ Estimaciones Preventivas	0.6	-1.7	2.2	0.8	1.7
+ Adquisición Neta de Activos en Arrendamiento	-241.5	-176.8	-350.4	-96.1	-9.0
- Castigos de Cartera	-0.0	0.0	-0.0	-0.0	-0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-65.6	-49.1	-18.2	-51.1	-4.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	100.5	-3.2	-46.4	115.1	40.7
FLE	-156.2	-123.0	-290.1	-17.7	44.0

*FLE: Resultado Neto + Provisiones + Depreciación y Amortización - Castigos + Cambios en Cuentas por Cobrar + Cambios en Cuentas por Pagar.



@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 Primario De Crédito (México), Abril 2010
Calificación anterior	Inicial.
Fecha de última acción de calificación	Inicial.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T14 – 1T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada (a excepción de 2024) por Cárdenas Dosal, S.C., proporcionada por la Arrendadora.
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 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 varían 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