

Financiera
Fortaleza AP
HR AP3-
Perspectiva
Estable

Instituciones Financieras
25 de julio de 2025

Mayo 2024

HR AP3

Observación Negativa

Octubre 2024

HR AP3-

Observación Negativa

Julio 2025

HR AP3-

Perspectiva Estable



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Analista Responsable

Subdirector 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



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó la calificación de HR AP3- y modificó la Observación Negativa a Perspectiva Estable para Financiera Fortaleza

La ratificación de la calificación para Financiera Fortaleza¹ se basa en la evolución financiera de la Empresa al primer trimestre de 2025 (1T25), donde los índices de morosidad y morosidad ajustada que consideran los atrasos mayores a 90 días aumentaron a 10.7% y 14.0% al 1T25 (vs. 9.0% y 12.0% al 1T24). Esto debido a un incremento en el volumen de atrasos, una estabilidad en la aplicación castigos 12m por P\$91.9 millones (m) y a un decremento en el saldo total de cartera a P\$2,383.7m en marzo de 2025 (vs. P\$99.8m y P\$2,944.3m en marzo de 2024). Asimismo, los niveles de eficiencia se incrementaron hasta 121.0% al 1T25 ante las presiones en el *spread* de tasas y la estabilidad en los gastos de administración de la Empresa (vs. 91.3% al 1T24). Por otro lado, la modificación de la Observación Negativa a Perspectiva Estable obedece a las mejoras de la posición de liquidez de la Empresa, ya que marzo de 2025 muestra una brecha de liquidez acumulada de P\$22.4m, así como una brecha ponderada de activos de 20.2% y una brecha a capital de 14.1% al concentrar un mayor volumen de activos en el corto plazo, después de las renegociaciones de sus créditos con sus fondeadores (vs. -P\$1.1m, 3.3% y 2.9% al 2T24). Adicionalmente, Bayport Management Ltd², quien es la Casa Matriz de Financiera Fortaleza y que otorga el respaldo operativo en términos de control Interno, herramientas tecnológicas y revisiones de auditoría, también anunció en diciembre del 2024 la conclusión exitosa de su proceso de recapitalización a través de modificaciones en sus bonos *Senior*, lo que le permitió extender sus vencimientos de deuda y mejorar su posición de liquidez. Por último, Financiera Fortaleza conserva niveles elevados de rotación, a pesar de disminuir a 45.0% al cierre de marzo de 2025 y muestra un incremento en la capacitación promedio por colaborador a 23.3 horas al cierre del 2024 (vs. 102.2% y 20.0 horas al 2T24).

¹ Financiera Fortaleza SA de CV, SOFOM, ENR (Financiera Fortaleza y/o la Empresa).

² Bayport Management Limited (Bayport Management y/o la Casa Matriz y/o el Grupo).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores Considerados

- **Incremento constante en los niveles de morosidad y morosidad ajustada hasta 10.7% y 14.0% al 1T25 (vs. 9.0% y 12.0% al 1T24).** Derivado de la reducción constante en el saldo de cartera y el incremento en los atrasos superiores a los 90 días y una continua aplicación de castigos un monto de P\$91.9m, los índices de morosidad de la Empresa se mantienen presionados (vs. P\$99.8m a junio de 2024).
- **Mejora en la posición de liquidez, con una brecha acumulada de P\$22.4m, una brecha ponderada de activos a pasivos de 20.2% y una brecha a capital de 14.1% (vs. -P\$1.1m, 3.3% y 2.9% al 2T24).** Como parte de las renegociaciones de los créditos de Financiera Fortaleza con sus fondeadores, junto con una estrategia conservadora de disponibilidad, la Empresa logró fortalecer su posición de liquidez en el corto plazo para cumplir sus obligaciones con terceros en el corto plazo.
- **Mejora en la situación operativa de Bayport Management.** Durante diciembre del 2024, la Casa Matriz anunció una mejora en su posición de liquidez al completar exitosamente el proceso de recapitalización asociada a sus bonos *Senior*.
- **Reducción en los niveles de rotación a 45.0% al 1T25 (vs. 102.2% al 2T24).** Posterior a una reducción importante en la fuerza laboral de la Empresa atribuible a las dificultades operativas asociadas a las estrategias de la Matriz, los niveles de rotación de Financiera Fortaleza permanecen elevados.
- **Estabilidad en la capacitación de los empleados al promediar 23.3 horas por colaborador en 2024 (vs. 20.0 horas al en 2023).** Para el cierre del 2024, Financiera Fortaleza impartió un total de 16,352.3 horas a través de 86 cursos impartidos a sus áreas corporativas y comerciales que, al considerar un promedio de 701 empleados, resultó en un incremento de la capacitación promedio.

Desempeño Histórico

- **Disminución en el saldo de portafolio hasta un monto de P\$2,383.7m al 1T25 (vs. P\$2,944.3m al 1T24).** Las presiones de la Casa Matriz, junto con el entorno económico en el sector y el constante deterioro del portafolio de Financiera Fortaleza, ocasionaron una contracción en el portafolio en los últimos 12m.
- **Aumento en el índice de eficiencia a 121.0% al 1T25 (vs. 91.3% al 1T24).** Las presiones en el *spread* de tasas, junto con una mayor generación de provisiones ante el aumento de atrasos de cartera y una estabilidad en los gastos, han provocado que la eficiencia de Financiera Fortaleza continúe presionada.
- **Presiones continuas en los niveles de rentabilidad, con pérdidas netas 12m de P\$171.3m y un ROA Promedio de -4.3% al 1T25 (vs. -P\$18.5m y 0.5% al 1T24).** Las reducciones continuas en el Margen Financiero, así como le crecimiento de las provisiones y la estabilidad en los gastos han mantenido una presión constante en la rentabilidad de la Empresa.
- **Contracción en los niveles de capitalización a 19.3% al 1T25 (vs. 20.8% al 1T24).** Derivado de la absorción de pérdidas netas ha ocasionado un debilitamiento en el capital contable de la Empresa y que impactó en su posición de solvencia.



Factores Adicionales Considerados

- **Apoyo operativo por parte de la Casa Matriz.** Al formar parte del Grupo de Bayport, la Empresa cuenta con la supervisión de la Casa Matriz, quien le otorga su respaldo operativo a través de su marco normativo, procedimientos de auditoría y herramientas tecnológicas.
- **Presión controlada en los niveles de liquidez, con una brecha acumulada de P\$22.4m, una brecha ponderada de activos a pasivos de 20.2% y una brecha ponderada a capital de 14.1% al 1T25 (vs. -P\$1.1m, 3.3% y 2.9% al 2T24).** A pesar de presentar la capacidad suficiente para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, Financiera Fortaleza cuenta con un mayor nivel de pasivos que de activos con vencimientos mayores a un año, lo que podría afectar su operación en caso de presentar limitantes en la generación de flujos de efectivo.
- **Reducción en la diversificación de sus fuentes de fondeo, con un saldo de P\$2,469.7m en marzo de 2025 (vs. P\$2,828.7m en marzo de 2024).** Derivado del cierre de dos líneas de crédito con una institución en los últimos 12m, la estructura de fondeo de Financiera Fortaleza se distribuye a través de ocho líneas con seis instituciones distintas, donde las tres más relevantes concentran el 89.8% del saldo dispuesto al cierre de marzo de 2025.
- **Elevada concentración en las dependencias federales que representan el 93.5% del portafolio y 4.8 veces (x) el saldo del capital contable al 1T25 (vs. 92.9% y 4.1x al 2T24).** A pesar de mostrar una reducción constante en el portafolio, el deterioro en el capital contable ha provocado que la Empresa muestre una mayor concentración.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora en la liquidez de manera constante, con una brecha de liquidez acumulada, así como brechas ponderadas de activos a pasivos y a capital positivas.** En caso de que la Empresa implemente una estrategia de cobranza que le permita mantener un nivel superior de activos que de pasivos al corto y largo plazo, podría verse un impacto positivo en la calificación.
- **Reducción en los niveles de morosidad ajustada por debajo de 8.0% de manera constante.** En caso de que los atrasos superiores a los 90 días junto con los castigos aplicados disminuyan de manera constante, como consecuencia de una recuperación en la operación de la Empresa, se podría ver una mejora en la calificación.
- **Mejora en los niveles de eficiencia por debajo de un 60.0% de manera constante.** En caso de que la Empresa presente un aumento en el volumen de ingresos totales, así como un control en los gastos administrativos, se vería una mejora en la posición de rentabilidad y, por ende, en la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Retiro del apoyo operativo y financiero por parte de la Casa Matriz.** Si la Empresa deja de contar con el respaldo operativo y financiero por parte de Bayport Management, la operación de Financiera Fortaleza podría verse impactada y afectar su situación financiera, así como su capacidad de pago con terceros.
- **Fallas en los procesos de control interno y auditoría.** Bajo el supuesto en donde la Empresa presente problemas para la identificación, atención y resolución de problemas en los puntos de control internos dentro de su operación, su calificación podría revisarse a la baja.



- **Deterioro sostenido en la situación financiera de la Empresa con niveles de morosidad por encima de 8.0%, eficiencia por encima de 60.0% e índice de capitalización por debajo de 14.0%.** En caso de que Financiera Fortaleza continúe con un deterioro sostenido en la calidad de su portafolio, así como de una mayor participación en los gastos, la posición de rentabilidad y de liquidez podrían impactar en la viabilidad del negocio y, por ende, en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

Balance: Financiera Fortaleza (Cifras en millones de pesos)	Anual			Trimestral	
	2022	2023	2024	1T24	1T25
ACTIVO	3,775.4	3,933.2	3,240.1	3,901.8	3,114.4
Disponibilidades	355.5	270.8	248.7	269.2	163.3
Inversiones en Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	28.6
Total Cartera de Crédito Neta	2,703.8	3,300.8	2,659.6	2,787.5	2,214.9
Cartera de Crédito	2,852.0	3,439.1	2,784.7	2,944.3	2,383.7
Cartera de Crédito Vigente	2,774.3	3,379.5	2,693.9	2,744.6	2,202.5
Cartera de Crédito Vencida	77.7	59.6	90.8	199.7	181.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-148.2	-138.3	-125.2	-156.9	-168.8
Otras Cuentas por Cobrar	128.2	208.9	193.8	121.4	98.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo	15.7	13.9	14.3	13.4	13.9
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	75.7	67.9	69.4	82.8	0.0
Otros Activos	496.5	70.9	54.3	627.6	595.7
PASIVO	3,122.7	3,279.3	2,725.3	3,265.1	2,648.9
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	2,880.3	3,078.9	2,511.9	3,077.1	2,439.8
Otras Cuentas por Pagar	242.3	200.4	213.3	188.0	209.1
CAPITAL CONTABLE	652.7	653.8	514.8	636.7	465.4
Capital Contribuido	695.2	695.2	695.2	695.2	695.2
Capital Ganado	-42.5	-41.4	-180.4	-58.5	-229.8
Reservas de Capital	1.9	2.9	2.9	1.9	2.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	-59.0	-45.4	-44.3	-43.3	-183.4
Resultado Neto	14.6	1.1	-139.1	-17.1	-49.4
Deuda Neta	2,524.8	2,808.1	2,263.2	2,807.9	2,248.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Forvis Mazars en México, proporcionada por la Empresa.

1.-Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos e IVA Acreditable.

2.-Otros Activos: Cargos Diferidos, Pagos Anticipados y Activos Intangibles.

3.-Otras Cuentas por Pagar: Acreedores Diversos, Impuestos por Pagar y Otros.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: Financiera Fortaleza (Cifras en millones de pesos)	Anual			Acumulado	
	2022	2023	2024	1T24	1T25
Ingresos por Intereses	775.8	824.9	771.1	201.8	162.5
Gastos por Intereses	456.6	463.1	481.5	127.2	103.1
Margen Financiero	319.3	361.8	289.6	74.6	59.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-27.3	59.6	90.8	23.8	26.7
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	346.5	302.2	198.8	50.8	32.7
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.0	0.0	0.0	1.6	1.5
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	59.1	132.5	100.3	64.7	34.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	458.6	537.8	398.2	114.0	65.5
Gastos de Administración y Promoción	437.8	536.1	538.7	138.4	136.0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	20.8	1.6	-140.6	-24.4	-70.5
Impuestos a la Utilidad Causados	6.2	0.5	-1.5	-7.3	-21.2
Resultado Neto	14.6	1.1	-139.1	-17.1	-49.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Forvis Mazars en México, proporcionada por la Empresa.

1.-Otros ingresos (egresos) de la operación: Utilidad o pérdida cambiaria, ingresos por seguros y condonación de deuda.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	1T24	1T25
Índice de Morosidad	2.7%	1.7%	3.3%	6.8%	7.6%
Índice de Morosidad Ajustado	4.6%	3.8%	5.9%	9.8%	11.0%
Índice de Morosidad*	8.6%	10.6%	9.0%	9.0%	10.7%
Índice de Morosidad Ajustado*	10.3%	12.6%	11.6%	12.0%	14.0%
MIN Ajustado	11.4%	9.2%	6.3%	8.1%	6.1%
Índice de Eficiencia	101.5%	89.8%	110.2%	91.3%	121.0%
ROA Promedio	0.4%	0.0%	-3.8%	-0.5%	-4.9%
Índice de Capitalización	21.3%	18.3%	17.7%	20.8%	19.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.3	4.8	5.0	4.9	5.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.2	1.0	1.0
Spread de Tasas	8.8%	9.4%	7.4%	9.0%	8.0%
Tasa Activa	25.5%	25.0%	24.4%	25.2%	24.9%
Tasa Pasiva	16.7%	25.0%	24.4%	16.1%	16.9%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Forvis Mazars en México, proporcionada por la Empresa.

*Métricas ajustadas tomando en cuenta la cartera con atrasos mayores a los 90 días.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujo de Efectivo: Financiera Fortaleza (Cifras en millones de pesos)	Anual			Acumulado	
	2022	2023	2024	1T24	1T25
Resultado Neto	14.6	1.1	-139.1	-17.1	-49.4
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	-27.3	59.6	90.8	23.8	26.7
Provisiones	-27.3	59.6	90.8	23.8	26.7
Actividades de Operación					
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-420.7	-656.6	550.4	489.5	418.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-11.0	-80.8	15.1	87.5	95.8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	15.0	7.8	-1.5	-14.9	69.4
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-186.1	425.6	16.6	-556.7	-541.3
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	509.3	198.6	-567.0	-1.8	-72.1
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	186.3	-41.9	12.9	-12.4	-4.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	92.8	-147.3	26.6	-8.7	-63.1
Actividades de Inversión					
Cobros por Disposición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-7.8	1.9	-0.4	0.4	0.4
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-7.8	1.9	-0.4	0.4	0.4
Actividades de Financiamiento					
Pagos por Reembolso de Capital Social	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	72.2	-84.8	-22.1	-1.6	-85.4
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	283.3	355.5	270.8	270.8	248.7
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	355.5	270.8	248.7	269.2	163.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Forvis Mazars en México, proporcionada por la Empresa.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	1T24	1T25
Resultado Neto	14.6	1.1	-139.1	-17.1	-49.4
+ Estimaciones Preventivas	-27.3	59.6	90.8	23.8	26.7
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	54.7	75.7	79.2	99.8	91.9
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-11.0	-80.8	15.1	87.5	95.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	186.3	-41.9	12.9	-12.4	-4.2
FLE	217.3	13.8	59.0	181.6	160.8



@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 Observación Negativa
Fecha de última acción de calificación	30 de octubre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 2T25.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Forvis Mazars en México, 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 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

