



Roberto Soto
roberto.soto@hrratings.com
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Ximena Rodarte
ximena.rodarte@hrratings.com
Analista Sr.



Angel García
angel.garcia@hrratings.com
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó la calificación de HR AP3 y mantiene la Perspectiva Positiva para Financiera Bepensa

La ratificación de la calificación de Finbe¹ se basa en los adecuados procesos de cobranza y controles internos para la operación de la Empresa, lo cual ha resultado en una mejora en la Tasa de Incumplimiento Histórica (TIH) y una adecuada evolución en la posición financiera de la Empresa. En ese sentido, la TIH disminuyó a 1.5% de 4.0%, lo cual obedece, en mayor medida, a la incorporación de cosechas que no están impactadas por la contingencia sanitaria. A pesar de ello, se observa un deterioro en la calidad de la cartera, lo cual resulta en un incremento en los indicadores de morosidad, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 4.5% y 4.7% en junio de 2025 (2T25) (vs. 2.3% y 2.7% en junio de 2024). Este resultado se atribuye principalmente al incumplimiento de tres clientes y no se considera que obedezca a una situación general del portafolio, de igual forma, la Empresa ha adoptado medidas prudenciales para la originación de cartera con la intención de mantener su calidad en próximos periodos. Con esto, la Perspectiva Positiva se materializaría en caso de que los niveles de morosidad se mantengan de manera constante por debajo de 4.0%. Con respecto a la situación financiera de la Empresa, en los últimos 12 meses (12m), lo cual se refleja en una sólida posición de solvencia, con un nivel en el índice de capitalización de 28.1%, un incremento en la razón de apalancamiento ajustada a 3.1 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.3x al 2T25 (vs. 24.8%, 2.8x y 1.3x al 2T24). Asimismo, se observa un robustecimiento en la infraestructura tecnológica, lo cual se ha reflejado en una consolidación de sus sistemas de originación y administración de cartera. De igual manera, se toma en consideración los planes de capacitación para sus colaboradores, los niveles de rotación y las revisiones de los procesos internos a través del área de auditoría interna y externa.

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



Factores Considerados

- **Estrategia Tecnológica.** La Empresa se ha visto inmersa en un robustecimiento de su infraestructura tecnológica, lo cual se ha reflejado en una consolidación de sus sistemas de originación y administración de cartera que ha permitido agilizar sus operaciones.
- **Adecuados procesos de control y auditoría interna, los cuales mantienen una revisión de la operación constante, con la presencia de un Comité de Auditoría y Comité de Riesgos.** El área de auditoría y contraloría internas se enfoca en la identificación de riesgos y seguimiento a la implementación de los controles correspondientes en los procesos con el fin de minimizar la posibilidad de su materialización.
- **Mejora en la Tasa de Incumpliendo Histórica.** Acorde a la metodología de HR Ratings, la TIH se calcula con el promedio del incumplimiento acumulado de las últimas tres cosechas maduras, ponderado por el saldo por año de originación del portafolio cedido. Con ello, la TIH disminuyó a 1.5% de 4.0%, lo cual obedece, en mayor medida, a la incorporación de cosechas que no están impactadas por la contingencia sanitaria.
- **Ligero incremento en el índice de rotación de personal a 24.6% al 2T25 (vs. 21.6% al 2T4).** La rotación se debe principalmente a movimientos del personal operativo, sin embargo, en los últimos 12m se observa un incremento en la rotación a nivel directivo y gerencial a 17.8% (vs. 9.1% al 4T24), lo cual podría generar un riesgo en los procesos internos inherentes al modelo de negocio de la Empresa.
- **Cursos de capacitación con 15.3 horas en promedio por empleado al cierre de 2024 (vs. 14.4 horas promedio en 2023).** Se mantiene como área de oportunidad el incrementar las horas promedio de capacitación por empleado a niveles cercanos a los observados en la industria de 20.0 horas en promedio.

Desempeño Histórico

- **Deterioro en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 4.5% y 4.7% al 2T25 (vs. 2.3% y 2.7% al 2T24).** Este incremento en los indicadores de morosidad atribuye principalmente al incumplimiento de tres clientes y no se considera que obedezca a una situación general del portafolio; de igual forma, la Empresa ha adoptado medidas prudenciales para la originación de cartera, con la intención de mantener su calidad en próximos periodos.
- **Incremento en el *spread* de tasas a un nivel de 4.2% al 2T25 (vs. 3.4% al 2T24).** En los últimos 12m se observa un crecimiento anual de 17.2% en el margen financiero 12m a un monto de P\$696.0m al 2T25 (vs. P\$593.1m al 2T24). Este resultado se atribuye a una mayor generación de ingresos por utilidad cambiaria por el comportamiento en el tipo de cambio de los últimos 12m y una disminución en el costo de fondeo, ya que el 72.0% de los pasivos con costo se encuentran pactados a tasa variable.
- **Contracción en la utilidad neta 12m, reflejado en un monto de P\$133.3m y un ROA Promedio de 1.7% en junio de 2025 (vs. P\$116.2m y 1.7% en junio de 2024).** A pesar del incremento en el margen financiero 12m, la utilidad del ejercicio presentó una contracción por el incremento en la generación de estimaciones preventivas y mayores gastos administrativos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Sólida posición de solvencia, reflejado en un índice de capitalización de 28.1% y una razón de apalancamiento ajustada de 3.1x al 2T25 (vs. 24.8% y 1.3x al 2T24).** A pesar de la contracción observada en el resultado 12m, la disminución de los activos sujetos a riesgo benefició la posición de solvencia de la Empresa.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Disminución en los niveles de morosidad.** Disminuir de manera constante el índice de morosidad a niveles iguales o inferiores a 4.0% podría tener un impacto positivo en la calificación.
- **Aumento en las horas de capacitación por colaborador.** Incrementar el número de horas de capacitación por colaboradores por arriba de 20.0 horas en promedio podría subir la calificación.
- **Continuo robustecimiento en la infraestructura tecnológica, que se refleje en una optimización de gastos y/o en el crecimiento del portafolio.** El adecuado desarrollo e implementación de los proyectos tecnológicos podría tener un impacto positivo en los procesos de originación, administración y cobranza del portafolio, lo que podría aumentar la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Fallas en sistemas y pérdida de información.** Dificultades en la implementación de los cambios tecnológicos, que afectaran a los sistemas, a la operación de la Empresa, o bien que generara pérdidas de información, podrían influir en la disminución de la calificación.
- **Falta de reportes de auditoría interna y/o de control interno.** La falta de hallazgos y de seguimiento de acciones correctivas incrementaría el riesgo operativo de Finbe, lo que podría deteriorar la capacidad del administrador.
- **Incremento en los niveles de morosidad a niveles iguales o superiores a 4.5% de manera consistente.** Un incremento en los niveles de morosidad reflejaría una afectación en los procesos de originación y cobranza, por lo que podría disminuir la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance Financiero Financiera Bepensa

Cifras en millones de pesos (P\$m)

FINBE	Anual			Trimestral	
	2022	2023	2024	2T24	2T25
Activo	5,396.2	6,787.7	8,122.5	7,909.9	7,559.0
Disponibilidades	27.9	94.7	279.7	328.8	510.0
Derivados	60.6	4.2	6.2	16.0	0.0
Cartera de Crédito Neta	4,807.8	6,149.1	7,140.0	7,023.2	6,272.7
Cartera de Crédito Total	4,955.3	6,278.7	7,371.5	7,204.1	6,555.1
Cartera de Crédito Vigente	4,732.9	6,099.1	7,122.7	7,039.9	6,258.2
Créditos Comerciales	4,676.8	6,071.0	7,104.2	7,019.8	6,241.6
Créditos de Consumo	56.1	28.0	18.5	20.1	16.6
Cartera de Crédito Vencida	222.4	179.7	248.9	164.2	296.9
Créditos Comerciales	219.9	178.2	247.8	163.2	296.3
Créditos de Consumo	2.5	1.4	1.0	1.0	0.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-147.4	-129.6	-231.5	-180.9	-282.4
Partidas por Diferir	14.1	26.3	50.0	32.0	59.0
Otras Cuentas por Cobrar ¹	64.5	77.9	100.1	70.9	145.0
Bienes Adjudicados	78.4	91.0	106.8	96.5	110.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo	137.2	124.3	115.3	99.2	105.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	26.0	26.9	26.7	27.6	31.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	111.2	97.3	88.5	71.6	74.2
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	141.1	167.2	233.8	195.4	276.9
Otros Activos	64.5	53.0	90.7	47.8	79.7
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	58.0	47.5	85.8	42.1	74.9
Otros Activos a corto y largo plazo	6.5	5.5	4.9	5.8	4.9
Pasivo	3,685.2	4,968.3	6,194.7	6,068.4	5,632.2
Pasivos Bursátiles	2,139.4	807.2	1,000.6	725.5	1,026.2
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,361.3	3,979.5	4,968.4	5,138.7	4,292.9
De Corto Plazo	1,166.9	1,119.9	1,692.1	2,059.2	1,305.6
De Largo Plazo	194.3	2,859.5	3,276.3	3,079.5	2,987.4
Derivados	0.0	0.0	0.0	0.0	43.6
Otras Cuentas por Pagar	180.9	178.4	225.7	201.6	269.2
Impuestos a la Utilidad por Pagar	7.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo Neto por Beneficios Definidos	34.0	27.8	20.9	53.9	67.6
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	139.6	150.6	204.8	147.7	201.6
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	3.7	3.2	0.0	2.5	0.3
Capital Contable	1,710.9	1,819.4	1,927.8	1,841.5	1,926.8
Capital Contribuido	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4
Capital Ganado	809.5	918.0	1,026.4	940.1	1,025.4
Reservas de Capital	62.9	67.6	75.2	75.2	80.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	613.0	702.8	845.5	845.5	955.1
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos	0.1	-2.2	-4.2	-2.2	-4.2
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	39.0	-0.4	-5.4	-0.8	-46.8
Resultado Neto	94.5	150.2	115.4	22.5	40.3
Deuda Neta	3,412.3	4,687.8	5,683.2	5,519.4	4,852.7
Portafolio Total³	5,066.4	6,376.0	7,460.0	7,275.7	6,629.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.

1. Impuestos a favor + deudores por venta de activos + rentas devengadas por cobrar + otras cuentas por cobrar

2. IVA por pagar + depósitos por aplicar + acreedores por colaterales recibidos + pasivos por arrendamiento + proveedores + otras cuentas por pagar.

3. Cartera total + equipos en arrendamiento y valores residuales.

Cuentas de Orden	2,107.7	2,092.3	3,243.4	2,959.6	5,523.5
Compromisos Crediticios	272.6	843.5	1,437.0	549.7	2,013.1
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera Vencida	9.1	7.5	6.2	6.4	11.3
Rentas Devengadas no Cobradas Derivadas de Operaciones de Arrendamiento	4.3	2.7	3.5	1.9	0.3
Otras Cuentas de Registro	1,821.7	1,238.7	1,796.7	2,401.6	3,498.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados Financiera Bepensa

Cifras en millones de pesos (P\$m)					
FINBE	Anual				
	2022	2023	2024	Trimestral 2T24	Trimestral 2T25
Ingresos por Intereses y Rentas	840.9	1,285.9	1,947.5	935.1	930.7
Ingresos por Intereses	784.3	1,250.0	1,911.7	918.5	921.3
Ingresos por Arrendamiento Operativo	56.7	35.9	35.8	16.6	9.3
Gastos por Intereses y Depreciación	364.3	712.5	1,291.0	629.6	585.8
Gastos por Intereses	321.1	685.4	1,271.6	619.7	583.6
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	43.3	27.1	19.4	9.8	2.2
Margen Financiero	476.6	573.4	656.6	305.5	344.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	53.9	12.2	107.7	56.9	65.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	422.8	561.3	548.9	248.6	280.0
Resultado por Intermediación	-0.4	-0.2	-1.3	0.2	-3.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	47.4	20.6	8.0	4.8	24.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	469.7	581.7	555.6	253.6	301.8
Gastos de Administración y Promoción	355.1	412.7	456.5	230.8	281.0
Resultado de la Operación	114.6	169.0	99.0	22.8	20.8
Impuestos a la Utilidad Causados	41.5	26.6	47.1	28.4	5.8
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-21.5	-7.8	-63.5	-28.1	-25.4
Resultado Neto	94.5	150.2	115.4	22.5	40.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.
1. Utilidad en venta de activo fijo y bienes adjudicados + seguros y otras comisiones - estimaciones de bienes adjudicados y otras cuentas por cobrar.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2T24	2T25
Índice de Morosidad	4.5%	2.9%	3.4%	2.3%	4.5%
Índice de Morosidad Ajustado	6.3%	3.3%	3.5%	2.7%	4.7%
MIN Ajustado	8.9%	9.8%	7.4%	8.0%	7.8%
Índice de Eficiencia	67.8%	69.5%	68.8%	69.4%	70.4%
ROA Promedio	1.9%	2.5%	1.5%	1.7%	1.7%
Índice de Capitalización	34.6%	28.7%	25.7%	24.8%	28.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.8	2.4	3.2	2.8	3.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3
Spread de Tasas	5.9%	5.1%	3.6%	3.4%	4.2%
Tasa Activa	16.8%	22.0%	26.0%	25.4%	25.9%
Tasa Pasiva	10.9%	16.9%	22.5%	22.1%	21.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.

Flujo de Efectivo Financiera Bepensa

Cifras en millones de pesos (P\$m)

	Anual			Trimestral	
FINBE	2022	2023	2024	2T24	2T25
Resultado Neto	94.5	150.2	115.4	22.5	40.3
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	97.1	39.3	127.1	66.7	67.1
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	43.3	27.1	19.4	9.8	2.2
Provisiones	53.9	12.2	107.7	56.9	65.0
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Actividades de Operación					
Cambio en Derivados (Activos)	-32.1	56.4	-2.0	-11.9	6.2
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-713.0	-1,353.4	-1,098.6	-931.0	802.4
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-82.5	-28.0	-126.4	-16.0	-77.1
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-14.5	-12.7	-15.8	-5.5	-3.3
Cambio Pasivos Bursátiles	-240.3	-1,332.3	193.4	-81.7	25.6
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	713.1	2,618.2	988.9	1,159.3	-675.5
Cambio en Derivados (Pasivo)	0.0	0.0	0.0	0.0	43.6
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	11.7	-2.9	44.1	22.5	43.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-371.7	-66.8	-40.1	130.1	156.7
Actividades de Inversión					
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	402.0	-14.2	-10.4	15.2	7.5
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	402.0	-14.2	-10.4	15.2	7.5
Actividades de Financiamiento					
Pagos de Dividendos en Efectivo	-350.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	34.8	-41.7	-7.0	-0.4	-41.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-315.2	-41.7	-7.0	-0.4	-41.3
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-93.2	66.8	185.0	234.2	230.4
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	121.0	27.9	94.7	94.7	279.6
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	27.9	94.7	279.6	328.8	510.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2T24	2T25
Resultado Neto	94.5	150.2	115.4	22.5	40.3
+ Estimaciones Preventivas	53.9	12.2	107.7	56.9	65.0
+ Depreciación y Amortización	43.3	27.1	19.4	9.8	2.2
- Castigos de Cartera	95.3	30.0	5.9	5.6	14.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-82.5	-28.0	-126.4	-16.0	-77.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	11.7	-2.9	44.1	22.5	43.8
FLE	25.6	128.6	154.4	90.1	60.2



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario de IFNB's

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.

Portafolio Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida + Reportos – Pagos Pendientes por Aplicar.

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Pasivos Fiduciarios – 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 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 + Pasivos Fiduciarios.

Razón de Apalancamiento Ajustada. Pasivo Total Prom. 12m - Saldo Acreedor en Operaciones de Reporto 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 / Perspectiva Positiva
Fecha de última acción de calificación	19 de septiembre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 2T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por Mancera, S.C. Integrante de Ernst & Young Global Limited 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/

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS