

2024  
HR AP2  
Perspectiva Estable

2025  
HR AP2  
Perspectiva Estable

2026  
HR AP2  
Perspectiva Estable



Mikel Saavedra

[mikel.saavedra@hrratings.com](mailto:mikel.saavedra@hrratings.com)

Asociado

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



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 AP2 con Perspectiva Estable para ConCrédito

La ratificación de la calificación para ConCrédito<sup>1</sup> se basa en la adecuada estructura de gobierno corporativo y proceso operativos que actualmente comparte con Fincrementar<sup>2</sup>, entidad que cuenta con una calificación vigente de HR AP2 con Perspectiva Estable, determinada el 8 de abril de 2026 y puede ser consultada en: [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). Es importante mencionar que Fincrementar fue constituida con la finalidad de que Fin Útil continuará su operación de negocio como una Sociedad Anónima de Capital Variable no regulada. Derivado de lo anterior, a partir del 1 de septiembre de 2024, toda la colocación de nuevos créditos se realiza a través de Fincrementar, mientras que Fin Útil se encuentra únicamente ejecutando los procesos de administración y cobranza de su cartera actual. Con ello, Fin Útil presenta una disminución anual de 99.8% en la cartera de crédito total, lo que refleja un monto de P\$4.2 millones (m) en diciembre de 2025 (vs. P\$1,853.0m en diciembre de 2024). Como resultado de la disminución en la cartera de crédito total, la Empresa muestra volatilidad en sus indicadores financieros, entre los cuales se encuentra un índice de capitalización de 12,936.0%, una razón de apalancamiento de 0.9x y una deuda neta negativa de -P\$227.6m en diciembre de 2025 (vs. 153.7%, 0.9x y -P\$818.4m en diciembre de 2024). Al respecto, cabe mencionar que Fin Útil ha realizado un constante reembolso de capital y decreto de dividendos a sus propietarios por un monto 12m de P\$1,200.0m y P\$240.2m en diciembre de 2025, con la finalidad de trasladar su capital contable a Fincrementar (vs. P\$500.0m en diciembre de 2024). Por último, la Empresa cuenta con un adecuado programa de capacitación, una moderada rotación de personal sin cambios en puestos directivos y un apropiado programa de control interno y auditoría que permite identificar y corregir posibles riesgos e inconsistencias.

<sup>1</sup> Fin Útil, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (Fin Útil y/o ConCrédito y/o la Empresa).

<sup>2</sup> Fincrementar, S.A. de C.V. (Fincrementar).



## Factores Considerados

- **Apoyo explícito por parte de Genera para el cumplimiento de las obligaciones contraídas.** Genera cuenta con el 100.0% del control accionario de Fin Útil y su principal subsidiaria, Banco Compartamos, mantiene una calificación vigente de AA con Perspectiva Estable.
- **Fortaleza en la posición de solvencia al cerrar con un índice de capitalización de 12,936.0%, una razón de apalancamiento de 0.9x y una deuda neta negativa de -P\$227.6m al corte de 2025 (vs. 153.7%, 0.9x y -P\$818.4m al corte de 2024).** La mejora en la posición de solvencia corresponde a la nula originación de nuevos créditos y la amortización gradual de la cartera de crédito vigente. Asimismo, la deuda neta negativa se encuentra compuesta por un monto de disponibilidades de P\$227.6m y un nulo monto de pasivos con costo.
- **Elevada pulverización de las diez principales empresarias al representar una concentración de 3.8% a cartera de crédito total y 0.0x el capital contable al 4T25 (vs. 0.2% y 0.0x al 4T24).** La naturaleza del negocio de Fin Útil permite contar con una elevada diversificación de empresarias, por lo que la concentración a cartera de crédito total y capital contable se encuentra en niveles de riesgo bajos.
- **Herramientas de fondeo.** Al cierre de diciembre de 2025, Fin Útil no presenta herramientas de fondeo con monto autorizado o saldo insoluto vigente debido a que estas han sido trasladadas en su totalidad a Fincrementar para soportar la originación de nuevos créditos de dicha entidad.

## Desempeño Histórico

- **Disminución anual de 99.8% en la cartera de crédito total al cerrar con un monto de P\$4.2m en diciembre de 2025 (vs. P\$1,853.0m en diciembre de 2024).** La disminución en la cartera de crédito total corresponde a que, a partir del 1 de septiembre de 2024, la nueva originación de créditos se realiza en su totalidad a través de Fincrementar, por lo que se exhibe una disminución gradual en la cartera de crédito total en línea con las amortizaciones graduales.
- **Incremento en los indicadores de morosidad al cerrar con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 21.7% y 99.3% al 4T25 (vs. 6.9% y 44.0% al 4T24).** Fin Útil presenta elevados niveles de morosidad, los cuales se encuentran por encima de lo observado históricamente derivado a la amortización constante de la cartera de crédito vigente y la nula originación de nuevos créditos.
- **Presionados niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA y ROE Promedio de -38.1% y -51.5% al 4T25 (vs. 5.0% y 9.7% al 4T24).** Los presionados niveles de rentabilidad corresponden a un menor margen financiero derivado de una contracción en el *spread* de tasas, mientras que una presión en los niveles de eficiencia.

## Factores que Podrían Modificar la Calificación

- **Movimientos en la calificación de administrador primario de Fincrementar.** Derivado que ambas entidades actualmente comparten la estructura de gobierno corporativo y procesos operativos, algún movimiento en la calificación de administrador primario de Fincrementar se vería reflejado en la calificación de administrador primario de Fin Útil.



## Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos) Concepto	Anual		
	2023	2024	2025
<b>ACTIVO</b>	<b>5,316.0</b>	<b>4,237.9</b>	<b>405.7</b>
Disponibilidades	966.5	1,889.2	227.6
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados <sup>1</sup>	19.5	4.3	0.0
Total Cartera de Crédito Neto	3,674.2	1,527.0	2.9
Cartera de Crédito Total	4,171.3	1,853.0	4.2
Cartera de Crédito Vigente	4,077.1	1,725.9	3.3
Cartera de Crédito Vencida	94.2	127.1	0.9
Partidas Diferidas	18.8	13.6	0.0
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-515.9	-339.5	-1.4
Otros Activos	655.8	817.4	175.2
Otras Cuentas por Cobrar <sup>2</sup>	121.3	342.0	170.2
Bienes adjudicados	0.2	0.0	0.0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	17.6	8.6	2.9
Activos por Derecho de Uso de Propiedades, Mobiliario y Equipo	113.8	91.8	0.0
Inversiones Permanentes	1.3	1.3	1.3
Impuestos Diferidos (a favor)	292.6	308.9	0.1
Pagos Anticipados y Otros Activos <sup>3</sup>	108.9	64.8	0.6
<b>PASIVO</b>	<b>2,723.1</b>	<b>1,891.5</b>	<b>35.8</b>
Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles	2,379.5	1,070.8	0.0
Préstamos de Corto Plazo	1,199.4	3.1	0.0
Préstamos de Largo Plazo	0.0	550.0	0.0
Pasivos Bursátiles	1,180.1	517.7	0.0
Otras Cuentas por Pagar <sup>4</sup>	179.6	681.2	31.5
Pasivo por Impuestos a la Utilidad	11.9	22.0	0.0
Pasivo por Beneficio a los Empleados	31.1	21.3	4.3
Obligaciones por Arrendamiento	121.0	96.2	0.0
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>2,592.9</b>	<b>2,346.4</b>	<b>370.0</b>
Capital Contribuido	2,025.6	2,025.6	825.6
Capital Social	2,018.9	2,018.9	818.9
Prima por Venta de Acciones	6.7	6.7	6.7
Capital Ganado	567.4	320.8	-455.6
Reservas de Capital	31.9	42.0	54.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	337.2	29.4	29.4
Otros Resultados Integrales	-4.0	-3.4	-0.3
Resultado Neto	202.3	252.8	-539.3
<b>Deuda Neta</b>	<b>1,413.0</b>	<b>-818.4</b>	<b>-227.6</b>

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C., proporcionada por la Empresa.

1.- Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados: Con Fines de Negociación y de Cobertura.

2.- Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos, Derechos de Cobro, ISR por recuperar, IVA por recuperar, entre otros.

3.- Otros Activos Neto: Comisiones Pagadas por Anticipado, Otros Pagos Anticipados, entre otros.

4.- Otras Cuentas por Pagar: Impuestos a la Utilidad por Pagar, IVA por Pagar, Acreedores Diversos, Documentos por Pagar.



## Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos) Concepto	Anual		
	2023	2024	2025
Ingresos por Intereses	2,563.6	2,675.3	139.1
Gastos por Intereses	371.0	397.3	62.4
<b>Margen Financiero</b>	<b>2,192.5</b>	<b>2,278.0</b>	<b>76.7</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,096.7	1,054.3	143.0
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>1,095.9</b>	<b>1,223.6</b>	<b>-66.3</b>
Comisiones y Tarifas Netas	-51.7	-58.8	-13.4
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	46.9	45.9	62.3
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>1,091.1</b>	<b>1,210.8</b>	<b>-24.4</b>
Gastos de Administración	825.6	894.3	207.4
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>265.5</b>	<b>316.5</b>	<b>-231.9</b>
ISR y PTU Causado	56.8	75.0	0.0
ISR y PTU Diferidos	-6.5	11.2	-307.4
<b>Resultado Neto</b>	<b>202.3</b>	<b>252.8</b>	<b>-539.3</b>
Otros Resultados Integrales Netos <sup>2</sup>	-4.0	0.7	3.0
<b>Resultado Integral</b>	<b>198.2</b>	<b>253.5</b>	<b>-536.3</b>

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C., proporcionada por la Empresa.

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Ingresos por Uso de Instalaciones, Estimación por Irrecuperabilidad, entre otros.

2.- Otros Resultados Integrales Netos: Valuación de Instrumentos Financieros Derivados de Cobertura y Remediación de Beneficios Definidos a los Empleados.

Métricas Financieras	2023	2024	2025
Índice de Morosidad	2.3%	6.9%	21.7%
Índice de Morosidad Ajustado	22.7%	44.0%	99.3%
Índice de Cobertura	5.5	2.7	1.5
MIN Ajustado	23.5%	25.1%	-4.4%
Índice de Eficiencia	37.7%	39.5%	175.0%
Índice de Eficiencia Operativa	17.7%	18.4%	13.7%
ROA Promedio	4.1%	5.0%	-38.1%
ROE Promedio	9.0%	9.7%	-51.5%
Índice de Capitalización	70.6%	153.7%	12936.0%
Razón de Apalancamiento	1.2	0.9	0.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.9	0.0	0.0
Spread de Tasas	38.7%	35.9%	-12.2%
Tasa Activa	55.0%	54.9%	9.2%
Tasa Pasiva	16.2%	19.0%	21.4%

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C., proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)	Anual		
Concepto	2023	2024	2025
<b>Resultado Neto</b>	<b>202.3</b>	<b>252.8</b>	<b>-539.3</b>
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	1,096.7	1,054.3	143.0
Depreciación y Amortización	2.4	9.0	5.7
<b>Flujo Generado a Través de Resultado Neto</b>	<b>1,301.4</b>	<b>1,316.1</b>	<b>-390.7</b>
<b>Flujos Generados o Utilidades en la Operación</b>	<b>-1,638.1</b>	<b>1,393.0</b>	<b>1,145.2</b>
Cambio en Cartera de Crédito	-1,579.3	1,092.9	1,381.2
Cambio en Cuentas por Cobrar	-72.5	-220.7	171.8
Cambio en Otros Activos	-8.8	43.3	377.2
Cambio en Cuentas por Pagar	-21.8	502.0	-688.8
Cambio en Compromisos por Arrendamiento	48.7	-24.8	-96.2
Cambio en Instrumentos Financieros Derivados de Cobertura	-4.0	0.7	0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-336.8</b>	<b>2,709.1</b>	<b>754.5</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-46.6</b>	<b>22.0</b>	<b>91.8</b>
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-1.4	0.0	0.0
Derechos de Uso por Arrendamientos	-45.3	22.0	91.8
<b>Efectivo Excedente (Requerido) para Aplicar en Act. de Financ.</b>	<b>-383.4</b>	<b>2,731.1</b>	<b>846.3</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento</b>	<b>274.6</b>	<b>-1,808.5</b>	<b>-2,507.9</b>
Financiamientos Bancarios	257.0	29.6	0.0
Financiamientos Bursátiles	587.5	91.9	0.0
Cobros por Emisión de Acciones	650.3	0.0	0.0
Amortizaciones Bancarias	-1,217.3	-675.9	-553.1
Amortizaciones Bursátiles	-3.0	-754.3	-517.7
Movimientos de Capital (Neto) <sup>1</sup>	0.0	-499.7	-1,437.2
<b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo</b>	<b>-108.8</b>	<b>922.6</b>	<b>-1,661.6</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Principio del Periodo</b>	<b>1,075.4</b>	<b>966.5</b>	<b>1,889.2</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Final del Periodo</b>	<b>966.5</b>	<b>1,889.2</b>	<b>227.6</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo*</b>	<b>102.3</b>	<b>366.8</b>	<b>-1,388.8</b>

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C., proporcionada por la Empresa.

\*FLE: Resultado Neto + Estimaciones Preventivas - Castigos + Depreciación y Amortización + Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar + Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar.

1.- Movimientos de Capital (Neto): Pago de Dividendos, Movimientos en el Capital Social y Movimientos en las Reservas de Capital.

<b>Flujo Libre de Efectivo (FLE)</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
<b>Resultado Neto</b>	<b>202.3</b>	<b>252.8</b>	<b>-539.3</b>
+ Estimaciones Preventivas	1,096.7	1,054.3	143.0
- Castigos	1,104.8	1,230.7	481.1
+ Depreciación y Amortización	2.4	9.0	5.7
+ Cambio en Cuentas por Cobrar	-72.5	-220.7	171.8
+ Cambio en Cuentas por Pagar	-21.8	502.0	-688.8
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>102.3</b>	<b>366.8</b>	<b>-1,388.8</b>

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C., proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Glosario

**Brecha Ponderada A/P.** Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

**Brecha Ponderada a Capital.** Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

**Cartera Total.** Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida + Bienes en Administración + Residuales.

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

**Flujo Libre de Efectivo.** Resultado Neto + Estim. Preventivas – Castigos + Depreciación + Cambio en Cuentas por Cobrar + Cambio en Cuentas por Pagar.

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

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

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

**Índice de Eficiencia Operativa.** Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

**Índice de Morosidad.** Cartera Vencida / Cartera Total. Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

**MIN Ajustado.** (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

**Pasivos con Costo.** Préstamos Bancarios + Préstamos Bursátiles.

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

**Razón de Apalancamiento Ajustada.** (Pasivo Total Prom. 12m – Emisiones Estructuradas 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*	Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024 ADENDUM – Metodología de Calificación para Administradores Primarios de Créditos (México), Abril 2010
Calificación anterior	HR AP2 / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	8 de abril de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 4T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	Calificación de contraparte para Banco Compartamos de AA, con Perspectiva Estable, en escala local otorgada por Fitch Ratings el 19 de septiembre de 2025.
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, 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