

Mercader AP
HR AP2-
Perspectiva
Positiva

Instituciones Financieras
1 de septiembre de 2025

2023
HR AP2-
Perspectiva Estable

2024
HR AP2-
Perspectiva Estable

2025
HR AP2-
Perspectiva Positiva



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Mikel Saavedra

mikel.saavedra@hrratings.com

Analista Sr.



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó la calificación de HR AP2- y modificó la Perspectiva de Estable a Positiva para Mercader Financial

La Perspectiva Positiva de la calificación para Mercader¹ se sustenta en un adecuado plan del Área de Riesgos que permitirá robustecer la gestión de gobernanza y cultura organizacional, así como consolidar marcos de gestión proactiva del riesgo y adoptar capacidades analíticas para brindar apoyo en la toma de decisiones. Dicho plan contempla la adopción de la metodología ISO 31000, la cual proporciona un marco para gestionar los riesgos de manera estructurada y alineada con los objetivos estratégicos de la Empresa mediante la actualización del Manual de Riesgos, el rediseño de la Matriz de Riesgo, incorporación de escenarios adversos, pruebas de estrés y modelado de pérdida esperada, así como el uso de indicadores de apetito de riesgo, entre otros. Por otra parte, Mercader muestra una adecuada evolución financiera, lo que se traduce en un índice de capitalización de 17.0%, una razón de apalancamiento ajustada de 5.1 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al segundo trimestre de 2025 (2T25) (vs. 17.5%, 4.9x y 1.2x al 2T24). La adecuada posición de solvencia se encuentra soportada por la reinversión de las utilidades generadas a través de la operación. En cuanto al programa de capacitación, se impartió un total de 2,161 horas a la plantilla laboral en 2024, lo cual refleja un promedio por colaborador de 26.4 horas, mismo que se encuentra por encima de las sanas prácticas de gobierno corporativo de 25.0 horas (vs. 1,840 y 29.7 horas en 2023). A su vez, se exhibe un aumento en el índice de rotación 12m al ubicarse en niveles de 38.1% al 2T25 (vs. 31.9% al 2T24). Lo anterior corresponde principalmente a movimientos en el área comercial; sin embargo, los directivos principales mostraron una adecuada estabilidad al no mostrar bajas, por lo que al tomar en consideración el índice de rotación 12m sin el área comercial se obtiene un indicador en niveles moderados de 23.3% al 2T25, lo cual ha permitido mantener una apropiada gestión empresarial. La Perspectiva Positiva se podría llegar a concretar en caso de observar una adecuada maduración del plan de riesgos mediante una relevancia directa de la metodología adoptada en la operatividad del negocio.

¹ Mercader Financial, S.A. SOFOM E.R. (Mercader Financial y/o Mercader y/o la Empresa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Principales Factores Considerados

- **Adecuado plan de riesgos.** Mercader realizó la contratación de un nuevo Director de Riesgos, el cual se encuentra enfocado en la implementación de la metodología ISO 31000, la cual contempla un fortalecimiento de la gestión de riesgo mediante una actualización del Manual de Riesgos, el rediseño de la Matriz de Riesgo, entre otros.
- **Sólido programa de capacitación.** La Empresa cuenta con un sólido programa de capacitación enfocado en cursos relacionados a las funciones de sus colaboradores, lo que refleja un promedio de capacitación por colaborador de 26.4 horas en 2024 (vs. 29.7 horas en 2023).
- **Programa de Auditoría Interna.** La Empresa cuenta con un adecuado programa de auditoría interna que permite identificar riesgos y elaborar planes de acción para subsanarlos.
- **Elevado índice de rotación 12m al cerrar en 38.1% al 2T25 (vs. 31.9% al 2T24).** Lo anterior corresponde principalmente a bajas en los puestos comerciales; sin embargo, los directivos principales no mostraron bajas y al tomar en consideración el índice de rotación 12m sin el área comercial se obtiene un indicador en niveles moderados de 23.3% al 2T25.
- **Alta concentración de los diez principales grupos de riesgo común al representar el 1.7x el capital contable y 29.1% de la cartera total al 2T25 (vs. 1.8x y 31.6% al 2T24).** Mercader mantiene una elevada concentración que pudiera impactar la situación financiera en caso de presentar algún incumplimiento de pago de sus clientes principales.
- **Amplia disponibilidad y flexibilidad de las herramientas de fondeo.** Mercader cuenta con 22 líneas de crédito provenientes de instituciones financieras y organismos internacionales, así como emisiones en el mercado bursátil, los cuales acumulan un monto autorizado de P\$19,078.8m y una disponibilidad de 32.3% en junio de 2025.
- **Adecuadas brechas de liquidez.** Mercader muestra mayores vencimientos de los activos en comparación de los pasivos en todos los intervalos de tiempo, lo que se traduce en un adecuado perfil de vencimientos.

Desempeño Histórico

- **Buena posición de solvencia mediante un índice de capitalización de 17.0%, una razón de apalancamiento ajustada de 5.1x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al 2T25 (vs. 17.5%, 4.9x y 1.2x al 2T24).** La adecuada posición de solvencia corresponde a la reinversión de las utilidades generadas, lo cual permitió soportar el crecimiento en la cartera de crédito total y las operaciones de arrendamiento puro.
- **Adecuada calidad de la cartera a través de un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 2.0% al 2T25 (vs. 1.6% al 2T24).** Si bien se observa un aumento en la cartera vencida en línea con un crecimiento en el volumen de operaciones, esta se mantiene en niveles adecuados mediante los procesos de originación, cobranza y recuperación de cartera.
- **Bajo *spread* de tasas al cerrar en 0.3% al 2T25 (vs. 0.4% al 2T24).** Mercader presenta un bajo *spread* de tasas, el cual impacta el margen financiero y, por ende, la rentabilidad de la Empresa.
- **Bajos niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 1.1% al 2T25 (vs. 1.2% al 2T24).** Mercader continúa mostrando una constante generación de utilidades netas; no obstante, se observa bajos niveles de rentabilidad debido al margen de tasas reducido previamente mencionado.



Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Maduración del plan de riesgos establecido.** Una adecuada maduración del plan de riesgos mediante una relevancia directa de la metodología adoptada en la operatividad del negocio permitiría una mejora en la gestión de riesgos de Mercader.
- **Estabilidad en el índice de rotación de empleados de la Empresa por debajo de 10.0%.** Lo anterior solidificaría el equipo operativo de Mercader y mantendría los gastos de *onboarding* y de capacitación en niveles controlados.
- **Disminución en la concentración de los diez principales grupos de riesgo común a capital contable por debajo de 1.0x.** La disminución en los grupos de riesgo común principales por debajo de 1.0x mitigaría el riesgo en caso del incumplimiento de uno de estos grupos.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Presión en los niveles de morosidad, al cerrar con un índice de morosidad por arriba de 5.0%.** El deterioro en la calidad de la cartera reflejaría una menor capacidad de gestión de la cartera emproblemada, así como una disminución en la capacidad de administración primaria.
- **Incremento en la concentración de clientes principales por encima de 2.5x el capital contable.** Lo anterior reflejaría una mayor sensibilidad al desempeño de la cartera al comportamiento de los principales acreditados.
- **Falta de planes de auditoría y control interno.** Al no presentar un adecuado plan de auditoría y control interno, Mercader no cumpliría con lo observado dentro del sector. Derivado de lo anterior, Mercader no contaría con la capacidad necesaria para identificar y corregir incidencias en las operaciones diarias de la Empresa.
- **Falta de planes de capacitación.** Al no contar con un adecuado plan de capacitación, Mercader cumpliría con las sanas prácticas corporativas, lo cual pudiera ocasionar riesgos operativos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual			Trimestral	
	2022	2023	2024	2T24	2T25
ACTIVO	12,396.2	13,606.1	14,991.7	14,401.4	15,687.4
Disponibilidades	56.0	124.0	153.6	169.2	205.3
Inversiones en Valores	19.3	28.0	207.1	141.3	74.2
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	0.0	23.3	0.0	0.0	0.0
Derivados	28.8	17.6	14.3	12.5	3.3
Total Cartera de Crédito Neta	11,295.3	12,550.5	13,846.2	13,234.1	14,160.1
Cartera de Crédito Total	11,756.5	13,028.3	14,322.8	13,710.6	14,661.6
Cartera de Crédito Vigente	11,594.2	12,854.0	14,048.8	13,492.0	14,371.6
Créditos Comerciales	11,593.9	12,842.9	14,036.6	13,480.9	14,367.2
Créditos de Consumo	0.3	11.1	12.2	11.1	4.4
Cartera de Crédito Vencida	162.3	174.3	274.0	218.6	290.0
Créditos Comerciales	162.1	174.1	273.8	218.4	289.8
Créditos de Consumo	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-461.2	-477.8	-476.5	-476.5	-501.4
Beneficios por Recibir en Operaciones de Bursatilización	113.0	156.9	74.8	105.3	75.8
Otras Cuentas por Cobrar ¹	619.7	484.3	406.9	450.4	429.0
Bienes Adjudicados	27.4	20.0	23.1	24.6	21.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo	106.5	47.5	117.1	93.7	539.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	29.1	6.0	5.4	5.7	5.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	77.3	41.6	111.7	88.0	534.2
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	23.4	23.9	24.4	23.9	24.4
Otros Activos ²	103.8	130.1	124.2	146.4	154.2
PASIVO	10,225.9	11,291.0	12,511.4	12,013.4	13,137.2
Pasivos Bursátiles	1,534.0	1,538.1	1,232.6	1,493.6	1,283.2
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	8,517.4	9,567.1	11,108.6	10,330.0	11,664.9
De Corto Plazo	2,609.9	3,004.9	3,058.9	2,905.2	3,261.7
De Largo Plazo	5,907.5	6,562.2	8,049.7	7,424.8	8,403.2
Ajustes de Valuación por Cobertura de Pasivos Financieros	3.2	1.3	4.0	0.3	2.9
Otras Cuentas por Pagar ³	130.4	162.4	143.2	168.6	155.3
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados ⁴	40.6	21.7	22.5	20.5	30.4
Pasivo por Beneficios a los Empleados	0.4	0.4	0.5	0.4	0.5
CAPITAL CONTABLE	2,170.3	2,315.1	2,480.3	2,388.0	2,550.2
Capital Contribuido	1,409.3	1,409.3	1,409.3	1,409.3	1,409.3
Capital Social	1,401.3	1,401.3	1,401.3	1,401.3	1,401.3
Prima en Ventas de Acciones	8.0	8.0	8.0	8.0	8.0
Capital Ganado	760.9	905.8	1,071.0	978.7	1,140.9
Reservas de Capital	39.0	44.8	52.6	52.6	61.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	577.2	687.3	835.5	835.5	995.7
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	28.8	17.6	14.3	12.5	3.3
Resultado Neto	115.9	156.0	168.6	78.0	80.9

Fuente: HR Ratings con información trimestral y anual dictaminada por BDO proporcionada por la Empresa.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos e Impuestos por Recuperar.

2.- Otros Activos: Cargos Diferidos, Depósitos en Garantía, Comisiones Pagadas por Anticipado y Pago por la Emisión de Certificados Bursátiles.

3.- Otras Cuentas por Pagar: Acreedores Diversos, Depósitos en Garantía, Garantías líquidas e IVA Traslado no Cobrado.

4.- Créditos Diferidos y Cobros Anticipados: Intereses Cobrados por Anticipado, Comisiones Cobradas por Anticipado y Rentas Cobradas por Anticipado.



Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos) Concepto	Anual			Acumulado	
	2022	2023	2024	2T24	2T25
Ingresos por Intereses	1,576.7	1,846.3	1,878.8	901.2	908.3
Gastos por Intereses	1,055.6	1,484.7	1,577.7	766.7	738.7
Margen Financiero	521.1	361.7	301.0	134.4	169.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	128.1	16.6	0.0	0.0	22.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	393.1	345.1	301.0	134.4	147.5
Comisiones y Tarifas Pagadas	41.6	34.9	36.8	18.4	16.6
Resultado por Intermediación	1.9	11.4	12.7	8.5	0.4
Resultado por Arrendamiento Operativo	10.1	7.6	16.4	5.3	18.5
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	-152.6	-84.2	-22.9	-9.0	-10.7
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	210.8	244.9	270.3	120.9	139.2
Gastos de Administración y Promoción	71.1	69.8	76.3	34.5	45.4
Resultado de la Operación	139.7	175.1	194.1	86.4	93.7
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas, Asociadas y Neg	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	139.7	175.1	194.1	86.4	93.7
Impuestos a la Utilidad Causados	24.3	19.6	26.0	8.4	12.8
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-0.5	-0.5	-0.5	0.0	0.0
Resultado Neto	115.9	156.0	168.6	78.0	80.9

Fuente: HR Ratings con información trimestral y anual dictaminada por BDO proporcionada por la Empresa.

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Ingreso y Costo por Venta de Equipo de Transporte, Costo Traslado de Unidades, entre otros.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2T24	2T25
Índice de Morosidad	1.4%	1.3%	1.9%	1.6%	2.0%
Índice de Morosidad Ajustado	1.4%	1.3%	1.9%	1.6%	2.0%
Índice de Cobertura	2.8	2.7	1.7	2.2	1.7
MIN Ajustado	3.4%	2.8%	2.1%	2.5%	2.1%
Índice de Eficiencia	21.0%	26.7%	28.2%	27.0%	28.1%
ROA Promedio	1.0%	1.2%	1.2%	1.2%	1.1%
Índice de Capitalización	18.9%	18.1%	17.3%	17.5%	17.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.7	4.8	5.0	4.9	5.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	2.6%	0.7%	0.0%	0.4%	0.3%
Tasa Activa	13.5%	14.8%	13.4%	14.4%	12.8%
Tasa Pasiva	10.9%	14.1%	13.3%	14.0%	12.5%

Fuente: HR Ratings con información trimestral y anual dictaminada por BDO proporcionada por la Empresa.



Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos) Concepto	Anual			Acumulado	
	2022	2023	2024	2T24	2T25
Resultado Neto	115.9	156.0	168.6	78.0	80.9
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	172.9	35.7	19.4	9.2	22.8
Depreciaciones de Propiedades, Mobiliario y Equipo	21.0	19.0	19.4	9.2	0.7
Provisiones	128.1	16.6	0.0	0.0	22.1
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	23.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Actividades de Operación					
Cambio en Inversiones en Valores	96.5	-8.7	-179.1	-113.3	-51.1
Cambio en Deudores por Reporto	0.0	0.0	23.3	23.3	0.0
Cambio en Derivados (Activos)	-25.7	11.2	3.3	5.1	2.2
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-412.8	-1,271.8	-1,295.7	-682.3	83.2
Cambio en Beneficios por Recibir en Operaciones de Bursatilización	-83.9	-43.9	82.0	51.5	0.5
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	75.7	7.4	-3.2	-4.7	0.9
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-456.8	109.8	89.4	17.6	-57.0
Cambio Pasivos Bursátiles	1,019.5	4.1	-305.5	-44.5	64.2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-519.5	1,049.7	1,544.3	762.9	360.0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	25.2	39.2	-21.7	6.0	-5.5
Pagos de Impuestos a la Utilidad	-38.2	-19.6	-26.0	-8.4	-12.9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-319.9	-122.5	-88.8	13.3	384.4
Actividades de Inversión					
Cobros por Disposición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.3	1.3	271.8	51.8	91.4
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-2.5	-2.5	-341.4	-107.1	-528.2
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-1.2	-1.2	-69.5	-55.3	-436.8
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-32.3	68.0	29.6	45.2	51.3
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	88.4	56.1	124.0	124.0	154.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	56.1	124.0	153.6	169.2	205.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral y anual dictaminada por BDO proporcionada por la Empresa.

Flujo Libre de Efectivo (Cifras en millones de pesos)	2022	2023	2024	2T24	2T25
Flujo Generado por Resultado Neto	115.9	156.0	168.6	78.0	80.9
+ Estimaciones Preventivas	128.1	16.6	0.0	0.0	22.1
+ Depreciación y Amortización	21.0	19.0	19.4	9.2	0.7
- Castigos y Liberaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Otras Cuentas por Cobrar	-456.8	109.8	89.4	17.6	-57.0
+ Otras Cuentas por Pagar	25.2	39.2	-21.7	6.0	-5.5
Flujo Libre de Efectivo	-166.6	340.8	255.7	110.8	41.1



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta + Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento – Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en valores + Total de Cartera de Crédito Neta + Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento.

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. Pasivos con Costo – Disponibilidades – Inversiones en Valores – Posición Neta de Derivados.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Cambio en Otros Activos Operativos + Cambio en Otros Pasivos Operativos.

Índice de Capitalización. Capital Contable / 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 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 y de Otros Organismos + Pasivos Bursátiles + Derivados (Posición Pasiva).

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

ROA Promedio. Utilidad Neta 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 AP2- / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	6 de septiembre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T22 – 2T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por BDO, 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 calificadora 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