

Mercader
Financial LP
HR A-
Perspectiva
Estable

Mercader
Financial CP
HR2

Instituciones Financieras
6 de septiembre de 2024
A NRSRO Rating**

2022
HR A-
Perspectiva Estable

2023
HR A-
Perspectiva Estable

2024
HR A-
Perspectiva Estable



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 las calificaciones de HR A- con Perspectiva Estable y de HR2 para Mercader Financial

La ratificación de las calificaciones para Mercader¹ se basa en un adecuado comportamiento de los indicadores financieros durante los últimos 12 meses (12m). Aunado a lo anterior, Mercader mantiene una adecuada posición de solvencia al cerrar con un índice de capitalización de 17.6%, así como una razón de apalancamiento ajustada de 4.9 veces (x) y razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al cierre del segundo trimestre de 2024 (2T24) (vs. 18.8%, 4.7x y 1.2x al 2T23; 19.8%, 4.5x y 1.2x en un escenario base). Estos resultados se encuentran por encima de nuestras proyecciones derivado de un ritmo de crecimiento mayor a lo esperado en la cartera de crédito total. Si bien el índice de capitalización muestra una disminución en comparación al periodo anterior, este se mantiene en niveles apropiados derivado de la reinversión de las utilidades generadas a través de la operación, lo cual ha permitido soportar el crecimiento en el volumen de operaciones. En adición, la Empresa presenta un estabilidad en la calidad de cartera, lo cual se traduce en un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 1.6% al 2T24, siendo estos niveles bajos (vs. 1.4% al 2T23 y 1.6% en un escenario base). Por otra parte, Mercader presenta una mayor generación de utilidades en comparación con el último periodo analizado, lo que se traduce en un ROA Promedio en niveles de 1.2% al 2T24 (vs. 1.0% al 2T23 y 1.7% en un escenario base). Si bien la Empresa ha mostrado una constante generación de ingresos, la rentabilidad se mantiene en niveles bajos derivado principalmente de un margen de tasas reducido. Por último, Mercader mantiene sólidas prácticas de gobierno corporativo dentro de la evaluación de factores ESG. Los principales supuestos y resultados son:

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

Supuestos y Resultados: Mercader Financial

Período	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2T23	2T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	12,296.0	13,710.6	11,343.6	11,756.5	13,028.3	14,422.8	15,800.5	17,216.4	13,943.3	14,999.5	16,222.3
Gastos de Administración 12m	71.7	71.2	56.8	71.1	69.8	85.9	105.5	128.8	80.1	98.4	116.7
Resultado Neto 12m	121.5	157.9	112.4	115.9	156.0	163.8	171.1	190.9	-104.4	4.2	19.0
Índice de Morosidad	1.4%	1.6%	1.5%	1.4%	1.3%	1.7%	1.8%	1.9%	5.4%	6.3%	7.0%
Índice de Morosidad Ajustado	1.4%	1.6%	1.5%	1.4%	1.3%	1.7%	1.8%	1.9%	5.4%	6.3%	7.0%
Índice de Cobertura	2.7	2.2	2.0	2.8	2.7	2.1	2.0	2.0	1.0	1.0	1.0
MIN Ajustado	3.4%	2.5%	2.4%	3.4%	2.8%	2.6%	2.7%	2.7%	0.6%	1.4%	1.5%
Índice de Eficiencia	28.8%	27.0%	22.5%	21.0%	26.7%	26.1%	24.9%	24.8%	29.3%	32.5%	32.6%
ROA Promedio	1.0%	1.2%	1.0%	1.0%	1.2%	1.1%	1.1%	1.1%	-0.7%	0.0%	0.1%
Índice de Capitalización	18.8%	17.6%	18.1%	19.0%	18.2%	17.6%	17.3%	17.1%	16.6%	15.6%	14.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.7	4.9	4.7	4.7	4.8	5.0	5.0	5.1	5.0	5.5	6.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	1.6%	0.4%	1.3%	2.6%	0.7%	0.6%	0.9%	1.3%	0.4%	0.4%	0.5%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Apropiada posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización de 17.6%, una razón de apalancamiento ajustada de 4.9x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al 2T24 (vs. 18.8%, 4.7x y 1.2x al 2T23; 19.8%, 4.5x y 1.2x en un escenario base).** Mercader logró soportar el crecimiento en el volumen de operaciones a través del fortalecimiento del capital contable vía las utilidades netas generadas en la operación.
- **Adecuada calidad de cartera, al cerrar con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 1.6% al 2T24 (vs. 1.4% al 2T23 y 1.6% en un escenario base).** Lo anterior se atribuye a los procesos de originación, cobranza y recuperación de cartera, lo cual ha permitido mantener bajos niveles de morosidad.
- **Bajos niveles de rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio de 1.2% al 2T24 (vs. 1.0% al 2T23 y 1.7% en un escenario base).** La Empresa presenta un incremento en el resultado neto 12m de P\$157.9m en junio de 2024 (vs. P\$121.5m en junio de 2023), no obstante, se considera que la rentabilidad se mantiene en niveles bajos derivado principalmente del margen de tasas.
- **Contracción en el *spread* de tasas, al cerrar en 0.4% al 2T24 (vs. 1.6% al 2T23 y 2.3% en un escenario base).** Lo anterior se debe a un mayor crecimiento por parte de la tasa pasiva en comparación con la tasa activa, lo cual corresponde principalmente al alza en el costo de fondeo durante el tercer trimestre de 2023, al contar con un monto expuesto ante movimientos en las tasas de interés de P\$2,117.5m.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento sostenido en la cartera de crédito total, al cerrar con un monto de P\$17,216.4m en 2026 (vs. P\$13,028.3m en 2023).** El crecimiento en la cartera total provendría de la ampliación de líneas de crédito de clientes recurrentes que presentan operaciones crecientes, así como la adquisición de nuevos acreditados que operan principalmente en los sectores de transporte, comercio y servicios.
- **Recuperación del margen financiero mediante una mejora paulatina en el *spread* de tasas, al cerrar en 1.3% al 4T26 (vs. 0.7% al 4T23).** La mejora en el *spread* de tasas sería atribuible a los movimientos esperados a la baja en la tasa de referencia para los próximos periodos, lo cual disminuiría el costo de fondeo, no obstante, se esperaría que la



tasa activa presente un menor ritmo de disminución al tomar en consideración que el 58.0% de la cartera de crédito total se encuentra pactada a tasa fija con una duración a largo plazo.

- **Estabilidad en los niveles de rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio de 1.1% al 4T26 (vs. 1.2% al 4T23).** Lo anterior sería resultado del incremento en el volumen de operaciones y una mejora en el *spread* de tasas, lo cual contrarrestaría el incremento en los gastos de administración y los otros egresos de la operación.
- **Adecuado índice de capitalización de 17.1% y razón de apalancamiento ajustada de 5.1x al 4T26 (vs. 18.2% y 4.8x al 4T23).** La constante generación de ingresos permitiría la reinversión de utilidades, lo cual fortalecería el capital contable y soportaría el crecimiento en la cartera de crédito total durante los próximos periodos.

Factores Adicionales Considerados

- **Adecuadas prácticas de gobierno corporativo dentro de la evaluación de factores ESG.** Lo anterior corresponde a una adecuada administración de riesgos por parte del Consejo de Administración y equipo directivo.
- **Elevada concentración de los diez principales grupos de riesgo común, al representar el 31.6% del capital contable y 1.8x de la cartera total al 2T24 (vs. 33.9% y 1.9x al 2T23).** La elevada concentración pudiera impactar la situación financiera de la Empresa en caso de algún incumplimiento de pago de sus clientes principales.
- **Amplia disponibilidad y flexibilidad en las herramientas de fondeo.** La Empresa cuenta con 24 líneas de crédito provenientes de instituciones de banca múltiple, banca de desarrollo y organismos internacionales, así como la emisión de Certificados Bursátiles y Certificados Quirografarios, que en conjunto acumulan un monto autorizado de P\$17,177.1m y un saldo de P\$11,750.6m, lo que se traduce en una disponibilidad de 31.6% en junio de 2024.
- **Riesgo ante movimientos en las tasas de interés.** Mercader incrementó el monto nocional de sus instrumentos de cobertura a P\$1,401.0m al cierre de junio de 2024 y logró disminuir el porcentaje de sus pasivos pactados a tasa variable mediante una mayor disposición de sus dos líneas de crédito principales, las cuales se encuentran pactadas a tasa fija. Derivado de lo anterior, la Empresa no presenta un riesgo ante movimientos en las tasas de interés.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Aumento en el índice de capitalización a niveles de 25.0% de forma sostenida.** Lo anterior reflejaría una mayor capacidad de absorción de pérdidas para la entidad, lo que podría beneficiar la calificación.
- **Incremento en los niveles de rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio de 2.0% de manera sostenida.** Lo anterior impactaría la situación financiera de la Empresa de manera positiva.
- **Aumento en el margen financiero ajustado, al cerrar con un MIN Ajustado de 5.0%.** El aumento en el margen financiero ajustado reflejaría una mayor generación de ingresos, lo cual se considera un factor positivo.
- **Disminución en la concentración de clientes principales a capital contable por debajo de 1.5x.** Lo anterior reduciría el riesgo de concentración de cartera, lo que se reflejaría positivamente en la evaluación de riesgo.



Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Presión en los niveles de rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio de 0.5%.** La presión en los niveles de rentabilidad reflejaría una menor capacidad de generación de ingresos, lo cual pudiera impactar la situación financiera de la Empresa.
- **Deterioro en la posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización por debajo de 15.0%.** La baja en el índice de capitalización reflejaría una menor capacidad de absorción de pérdidas para la Empresa.
- **Disminución en la razón de cartera vigente a deuda neta, al cerrar igual o menor a 1.0x.** Lo anterior a través de adecuados procesos de originación, seguimiento y cobranza de la cartera de crédito.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

Concepto	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVO	11,765.1	12,396.2	13,606.1	14,849.7	16,118.4	17,402.2	12,827.9	14,401.4
Disponibilidades	88.3	56.0	124.0	72.2	56.2	52.5	68.4	169.2
Inversiones en Valores	115.8	19.3	28.0	25.4	16.7	13.6	4.7	141.3
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	0.0	0.0	23.3	0.0	0.0	0.0	13.1	0.0
Derivados	3.1	28.8	17.6	12.0	11.1	10.2	22.5	12.5
Total Cartera de Crédito Neta	11,010.3	11,295.3	12,550.5	13,920.1	15,241.1	16,550.1	11,832.8	13,234.1
Cartera de Crédito Total	11,343.6	11,756.5	13,028.3	14,422.8	15,800.5	17,216.4	12,296.0	13,710.6
Cartera de Crédito Vigente	11,177.6	11,594.2	12,854.0	14,182.2	15,523.6	16,886.5	12,127.3	13,492.0
Créditos Comerciales	11,176.9	11,593.9	12,842.9	14,170.9	15,511.7	16,874.2	12,115.6	13,480.9
Créditos de Consumo	0.7	0.3	11.1	11.3	11.9	12.3	11.7	11.1
Cartera de Crédito Vencida	166.1	162.3	174.3	240.5	276.9	329.9	168.7	218.6
Créditos Comerciales	165.9	162.1	174.1	240.3	276.7	329.5	168.5	218.4
Créditos de Consumo	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-333.4	-461.2	-477.8	-502.7	-559.4	-666.3	-463.2	-476.5
Beneficios por Recibir en Operaciones de Bursatilización	29.1	113.0	156.9	106.1	107.5	109.1	91.7	105.3
Otras Cuentas por Cobrar ¹	191.7	619.7	484.3	423.7	390.8	367.9	529.2	450.4
Bienes Adjudicados	103.2	27.4	20.0	23.2	21.8	20.5	39.4	24.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo	125.2	106.5	47.5	94.9	97.3	99.3	70.0	93.7
Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	0.0	3.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	23.0	23.4	23.9	24.0	24.1	24.2	23.4	23.9
Otros Activos ²	75.4	103.8	130.1	148.1	151.7	154.8	132.7	146.4
PASIVO	9,736.5	10,225.9	11,291.0	12,375.9	13,473.5	14,566.4	10,587.8	12,013.4
Pasivos Bursátiles	514.6	1,534.0	1,538.1	1,503.1	1,511.8	1,520.5	1,490.1	1,493.6
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	9,035.7	8,517.4	9,567.1	10,679.9	11,762.1	12,845.0	8,941.7	10,330.0
De Corto Plazo	2,930.1	2,609.9	3,004.9	3,012.6	3,142.5	3,410.0	2,801.3	2,905.2
De Largo Plazo	6,105.6	5,907.5	6,562.2	7,667.3	8,619.6	9,435.0	6,140.4	7,424.8
Ajustes de Valuación por Cobertura de Pasivos Financieros	0.0	3.2	1.3	0.3	0.3	0.3	2.3	0.3
Otras Cuentas por Pagar ³	135.7	130.4	162.4	172.0	178.9	181.1	123.5	168.6
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados ⁴	50.1	40.6	21.7	20.2	20.0	19.1	29.9	20.5
Pasivo por Beneficios a los Empleados	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
CAPITAL CONTABLE	2,028.7	2,170.3	2,315.1	2,473.8	2,644.8	2,835.7	2,240.1	2,388.0
Participación Controladora	2,028.7	2,170.3	2,315.1	2,473.8	2,644.8	2,835.7	2,240.1	2,388.0
Capital Contribuido	1,409.3	1,409.3	1,409.3	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	1,401.3	1,401.3	1,401.3
Prima en Ventas de Acciones	8.0	8.0	8.0	8.0	8.0	8.0	8.0	8.0
Capital Ganado	619.3	760.9	905.8	1,064.5	1,235.5	1,426.4	830.8	978.7
Reservas de Capital	33.4	39.0	44.8	52.6	52.6	52.6	44.8	52.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	470.4	577.2	687.3	835.5	999.3	1,170.4	687.3	835.5
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	3.1	28.8	17.6	12.5	12.5	12.5	22.5	12.5
Resultado Neto	112.4	115.9	156.0	163.8	171.1	190.9	76.1	78.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

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.



Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Ingresos por Intereses	1,266.7	1,576.7	1,846.3	2,012.1	2,164.7	2,303.7	842.9	901.2
Gastos por Intereses	946.8	1,055.6	1,484.7	1,622.8	1,691.5	1,743.5	697.0	766.7
Margen Financiero	319.9	521.1	361.7	389.3	473.2	560.2	145.9	134.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	55.9	128.1	16.6	26.2	56.7	107.0	2.0	0.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	264.0	393.1	345.1	363.2	416.5	453.2	143.9	134.4
Comisiones y Tarifas Pagadas	28.5	41.6	34.9	34.7	34.3	34.2	17.3	18.4
Resultado por Intermediación	-5.5	1.9	11.4	13.9	7.8	5.1	5.2	8.5
Resultado por Arrendamiento Operativo	13.5	10.1	7.6	10.4	10.7	11.6	3.4	5.3
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	-46.8	-152.6	-84.2	-49.6	-33.6	-22.4	-18.8	-9.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	196.8	210.8	244.9	303.1	367.2	413.4	116.4	120.9
Gastos de Administración y Promoción	56.8	71.1	69.8	85.9	105.5	128.8	33.1	34.5
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	140.0	139.7	175.1	208.2	243.3	265.8	83.3	86.4
Impuestos a la Utilidad Causados	27.8	24.3	19.6	44.9	72.7	75.4	7.2	8.4
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-0.3	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	0.0	0.0
Resultado Neto	112.4	115.9	156.0	163.8	171.1	190.9	76.1	78.0
Otros Resultados Integrales	3.1	25.7	-11.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Integral	115.6	141.6	144.8	163.8	171.1	190.9	76.1	78.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

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

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	1.5%	1.4%	1.3%	1.7%	1.8%	1.9%	1.4%	1.6%
Índice de Morosidad Ajustado	1.5%	1.4%	1.3%	1.7%	1.8%	1.9%	1.4%	1.6%
Índice de Cobertura	2.0	2.8	2.7	2.1	2.0	2.0	2.7	2.2
MIN Ajustado	2.4%	3.4%	2.8%	2.6%	2.7%	2.7%	3.4%	2.5%
Índice de Eficiencia	22.5%	21.0%	26.7%	26.1%	24.9%	24.8%	28.8%	27.0%
ROA Promedio	1.0%	1.0%	1.2%	1.1%	1.1%	1.1%	1.0%	1.2%
Índice de Capitalización	18.1%	19.0%	18.2%	17.6%	17.3%	17.1%	18.8%	17.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.7	4.7	4.8	5.0	5.0	5.1	4.7	4.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	1.3%	2.6%	0.7%	0.6%	0.9%	1.3%	1.6%	0.4%
Tasa Activa	11.6%	13.5%	14.8%	14.4%	14.2%	13.9%	14.3%	14.5%
Tasa Pasiva	10.3%	10.9%	14.1%	13.8%	13.3%	12.6%	12.7%	14.0%

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



Escenario Base: Flujo de Efectivo

Concepto	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	112.4	115.9	156.0	163.8	171.1	190.9	76.1	78.0
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	93.7	172.9	35.7	44.3	75.1	125.8	11.7	9.2
Depreciaciones de Propiedades, Mobiliario y Equipo	10.2	21.0	19.0	18.2	18.4	18.8	9.7	9.2
Provisiones	55.9	128.1	16.6	26.2	56.7	107.0	2.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	27.6	23.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-115.8	96.5	-8.7	2.6	8.7	3.1	14.7	-113.3
Cambio en Deudores por Reporto	0.0	0.0	0.0	23.3	0.0	0.0	0.0	23.3
Cambio en Derivados (Activos)	-3.1	-25.7	11.2	5.6	0.9	0.9	6.3	5.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-971.0	-412.8	-1,271.8	-1,394.5	-1,377.7	-1,415.9	-539.6	-682.3
Cambio en Beneficios por Recibir en Operaciones de Bursatilización	51.4	-83.9	-43.9	50.8	-1.5	-1.5	21.3	51.5
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	0.0	0.0	0.0	26.6	32.9	22.9	0.0	0.0
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	446.3	75.7	7.4	-3.2	1.4	1.3	-12.0	-4.7
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-158.7	-456.8	109.8	15.9	-3.6	-3.1	63.7	17.6
Cambio Pasivos Bursátiles	-13.2	1,019.5	4.1	-35.0	8.7	8.8	-44.0	-44.5
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	613.9	-519.5	1,049.7	1,112.8	1,082.2	1,082.9	424.3	762.9
Cambio en Derivados (Pasivo)	-16.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	0.0	0.0	0.0	3.4	7.0	2.2	0.0	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	0.0	-0.3	-0.2	-0.9	0.0	0.0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	14.9	25.2	39.2	6.0	0.0	0.0	-1.8	6.0
Pagos de Impuestos a la Utilidad	18.9	-38.2	-19.6	-8.4	0.0	0.0	-7.2	-8.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-133.5	-319.9	-122.5	-194.4	-241.3	-299.5	-74.2	13.3
Actividades de Inversión								
Cobros por Disposición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	10.0	1.3	1.3	51.8	0.0	0.0	1.3	51.8
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-70.2	-2.5	-2.5	-117.3	-20.8	-20.8	-2.5	-107.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-60.2	-1.2	-1.2	-65.5	-20.8	-20.8	-1.2	-55.3
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	12.4	-32.3	68.0	-51.8	-16.0	-3.7	12.4	45.2
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	76.0	88.4	56.1	124.0	72.2	56.2	56.1	124.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	88.4	56.1	124.0	72.2	56.2	52.5	68.4	169.2

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Cifras en millones de pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Flujo Generado por Resultado Neto	112.4	115.9	156.0	163.8	171.1	190.9	76.1	78.0
+ Estimaciones Preventivas	55.9	128.1	16.6	26.2	56.7	107.0	2.0	0.0
+ Depreciación y Amortización	10.2	21.0	19.0	18.2	18.4	18.8	9.7	9.2
- Castigos y Liberaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Otras Cuentas por Cobrar	-158.7	-456.8	109.8	15.9	-3.6	-3.1	63.7	17.6
+ Otras Cuentas por Pagar	14.9	25.2	39.2	6.0	0.0	0.0	-1.8	6.0
Flujo Libre de Efectivo	34.7	-166.6	340.8	230.0	242.6	313.6	149.7	110.8



Escenario Estrés: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVO	11,765.1	12,396.2	13,606.1	14,090.6	14,942.0	15,938.1	12,827.9	14,401.4
Disponibilidades	88.3	56.0	124.0	42.0	46.3	47.7	68.4	169.2
Inversiones en Valores	115.8	19.3	28.0	11.3	12.2	13.2	4.7	141.3
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	0.0	0.0	23.3	0.0	0.0	0.0	13.1	0.0
Derivados	3.1	28.8	17.6	12.0	11.1	10.2	22.5	12.5
Total Cartera de Crédito Neta	11,010.3	11,295.3	12,550.5	13,186.6	14,061.2	15,080.8	11,832.8	13,234.1
Cartera de Crédito Total	11,343.6	11,756.5	13,028.3	13,943.3	14,999.5	16,222.3	12,296.0	13,710.6
Cartera de Crédito Vigente	11,177.6	11,594.2	12,854.0	13,186.6	14,061.2	15,080.8	12,127.3	13,492.0
Créditos Comerciales	11,176.9	11,593.9	12,842.9	13,175.5	14,049.6	15,068.8	12,115.6	13,480.9
Créditos de Consumo	0.7	0.3	11.1	11.1	11.6	12.0	11.7	11.1
Cartera de Crédito Vencida	166.1	162.3	174.3	756.7	938.3	1,141.5	168.7	218.6
Créditos Comerciales	165.9	162.1	174.1	756.5	938.2	1,141.2	168.5	218.4
Créditos de Consumo	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-333.4	-461.2	-477.8	-756.7	-938.3	-1,141.5	-463.2	-476.5
Beneficios por Recibir en Operaciones de Bursatilización	29.1	113.0	156.9	105.5	105.9	106.4	91.7	105.3
Otras Cuentas por Cobrar ¹	191.7	619.7	484.3	436.9	403.0	370.2	529.2	450.4
Bienes Adjudicados	103.2	27.4	20.0	29.8	31.0	34.9	39.4	24.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo	125.2	106.5	47.5	94.9	97.3	99.3	70.0	93.7
Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	0.0	3.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	23.0	23.4	23.9	24.0	24.1	24.2	23.4	23.9
Otros Activos ²	75.4	103.8	130.1	147.5	149.9	151.1	132.7	146.4
PASIVO	9,736.5	10,225.9	11,291.0	11,885.0	12,732.2	13,709.1	10,587.8	12,013.4
Pasivos Bursátiles	514.6	1,534.0	1,538.1	1,496.6	1,497.0	1,500.8	1,490.1	1,493.6
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	9,035.7	8,517.4	9,567.1	10,197.4	11,041.3	12,012.1	8,941.7	10,330.0
De Corto Plazo	2,930.1	2,609.9	3,004.9	2,862.6	3,269.5	3,661.3	2,801.3	2,905.2
De Largo Plazo	6,105.6	5,907.5	6,562.2	7,334.8	7,771.8	8,350.8	6,140.4	7,424.8
Ajustes de Valuación por Cobertura de Pasivos Financieros	0.0	3.2	1.3	0.3	0.3	0.2	2.3	0.3
Otras Cuentas por Pagar ³	135.7	130.4	162.4	170.3	173.7	177.2	123.5	168.6
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados ⁴	50.1	40.6	21.7	20.0	19.5	18.5	29.9	20.5
Pasivo por Beneficios a los Empleados	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
CAPITAL CONTABLE	2,028.7	2,170.3	2,315.1	2,205.6	2,209.8	2,228.8	2,240.1	2,388.0
Participación Controladora	2,028.7	2,170.3	2,315.1	2,205.6	2,209.8	2,228.8	2,240.1	2,388.0
Capital Contribuido	1,409.3	1,409.3	1,409.3	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	1,401.3	1,401.3	1,401.3
Prima en Ventas de Acciones	8.0	8.0	8.0	8.0	8.0	8.0	8.0	8.0
Capital Ganado	619.3	760.9	905.8	796.2	800.5	819.5	830.8	978.7
Reservas de Capital	33.4	39.0	44.8	52.6	52.6	52.6	44.8	52.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	470.4	577.2	687.3	835.5	731.1	735.4	687.3	835.5
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	3.1	28.8	17.6	12.5	12.5	12.5	22.5	12.5
Resultado Neto	112.4	115.9	156.0	-104.4	4.2	19.0	76.1	78.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario de estrés.

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.



Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Ingresos por Intereses	1,266.7	1,576.7	1,846.3	1,969.3	2,022.8	2,163.2	842.9	901.2
Gastos por Intereses	946.8	1,055.6	1,484.7	1,607.0	1,635.0	1,727.5	697.0	766.7
Margen Financiero	319.9	521.1	361.7	362.3	387.8	435.7	145.9	134.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	55.9	128.1	16.6	280.2	181.6	203.1	2.0	0.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	264.0	393.1	345.1	82.1	206.2	232.6	143.9	134.4
Comisiones y Tarifas Pagadas	28.5	41.6	34.9	37.8	37.8	37.6	17.3	18.4
Resultado por Intermediación	-5.5	1.9	11.4	12.0	6.0	3.7	5.2	8.5
Resultado por Arrendamiento Operativo	13.5	10.1	7.6	9.6	9.9	10.2	3.4	5.3
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	-46.8	-152.6	-84.2	-72.8	-63.3	-54.5	-18.8	-9.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	196.8	210.8	244.9	-6.9	121.0	154.4	116.4	120.9
Gastos de Administración y Promoción	56.8	71.1	69.8	80.1	98.4	116.7	33.1	34.5
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	140.0	139.7	175.1	-96.0	4.2	19.0	83.3	86.4
Impuestos a la Utilidad Causados	27.8	24.3	19.6	8.4	0.0	0.0	7.2	8.4
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-0.3	-0.5	-0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	112.4	115.9	156.0	-104.4	4.2	19.0	76.1	78.0
Otros Resultados Integrales	3.1	25.7	-11.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Integral	115.6	141.6	144.8	-104.4	4.2	19.0	76.1	78.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario de estrés.

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

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	1.5%	1.4%	1.3%	5.4%	6.3%	7.0%	1.4%	1.6%
Índice de Morosidad Ajustado	1.5%	1.4%	1.3%	5.4%	6.3%	7.0%	1.4%	1.6%
Índice de Cobertura	2.0	2.8	2.7	1.0	1.0	1.0	2.7	2.2
MIN Ajustado	2.4%	3.4%	2.8%	0.6%	1.4%	1.5%	3.4%	2.5%
Índice de Eficiencia	22.5%	21.0%	26.7%	29.3%	32.5%	32.6%	28.8%	27.0%
ROA Promedio	1.0%	1.0%	1.2%	-0.7%	0.0%	0.1%	1.0%	1.2%
Índice de Capitalización	18.1%	19.0%	18.2%	16.6%	15.6%	14.7%	18.8%	17.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.7	4.7	4.8	5.0	5.5	6.0	4.7	4.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2
Spread de Tasas	1.3%	2.6%	0.7%	0.4%	0.4%	0.5%	1.6%	0.4%
Tasa Activa	11.6%	13.5%	14.8%	14.3%	14.0%	13.7%	14.3%	14.5%
Tasa Pasiva	10.3%	10.9%	14.1%	13.9%	13.6%	13.2%	12.7%	14.0%

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



Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

Concepto	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	112.4	115.9	156.0	-104.4	4.2	19.0	76.1	78.0
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	93.7	172.9	35.7	298.4	200.0	221.9	11.7	9.2
Depreciaciones de Propiedades, Mobiliario y Equipo	10.2	21.0	19.0	18.2	18.4	18.8	9.7	9.2
Provisiones	55.9	128.1	16.6	280.2	181.6	203.1	2.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	27.6	23.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-115.8	96.5	-8.7	16.7	-0.9	-1.0	14.7	-113.3
Cambio en Deudores por Reporto	0.0	0.0	0.0	23.3	0.0	0.0	0.0	23.3
Cambio en Derivados (Activos)	-3.1	-25.7	11.2	5.6	0.9	0.9	6.3	5.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-971.0	-412.8	-1,271.8	-915.0	-1,056.2	-1,222.7	-539.6	-682.3
Cambio en Beneficios por Recibir en Operaciones de Bursatilización	51.4	-83.9	-43.9	51.3	-0.4	-0.4	21.3	51.5
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	0.0	0.0	0.0	13.4	33.9	32.8	0.0	0.0
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	446.3	75.7	7.4	-9.8	-1.2	-3.9	-12.0	-4.7
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-158.7	-456.8	109.8	16.5	-2.4	-1.2	63.7	17.6
Cambio Pasivos Bursátiles	-13.2	1,019.5	4.1	-41.5	0.4	3.8	-44.0	-44.5
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	613.9	-519.5	1,049.7	630.3	843.8	970.8	424.3	762.9
Cambio en Derivados (Pasivo)	-16.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	0.0	0.0	0.0	1.7	3.4	3.5	0.0	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	0.0	-0.5	-0.5	-1.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	14.9	25.2	39.2	6.0	0.0	0.0	-1.8	6.0
Pagos de Impuestos a la Utilidad	18.9	-38.2	-19.6	-8.4	0.0	0.0	-7.2	-8.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-133.5	-319.9	-122.5	-210.5	-179.2	-218.6	-74.2	13.3
Actividades de Inversión								
Cobros por Disposición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	10.0	1.3	1.3	51.8	0.0	0.0	1.3	51.8
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-70.2	-2.5	-2.5	-117.3	-20.8	-20.8	-2.5	-107.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-60.2	-1.2	-1.2	-65.5	-20.8	-20.8	-1.2	-55.3
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	12.4	-32.3	68.0	-82.1	4.3	1.5	12.4	45.2
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	76.0	88.4	56.1	124.0	42.0	46.3	56.1	124.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	88.4	56.1	124.0	42.0	46.3	47.7	68.4	169.2

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Cifras en millones de pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Flujo Generado por Resultado Neto	112.4	115.9	156.0	-104.4	4.2	19.0	76.1	78.0
+ Estimaciones Preventivas	55.9	128.1	16.6	280.2	181.6	203.1	2.0	0.0
+ Depreciación y Amortización	10.2	21.0	19.0	18.2	18.4	18.8	9.7	9.2
- Castigos y Liberaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Otras Cuentas por Cobrar	-158.7	-456.8	109.8	16.5	-2.4	-1.2	63.7	17.6
+ Otras Cuentas por Pagar	14.9	25.2	39.2	6.0	0.0	0.0	-1.8	6.0
Flujo Libre de Efectivo	34.7	-166.6	340.8	216.4	201.9	239.7	149.7	110.8



Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

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

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

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

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

Deuda Neta. 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*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR A- / Perspectiva Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	28 de agosto de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T21 – 2T24
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 registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934 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, 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