

Mercader AP
HR AP2-
Perspectiva
Estable

Instituciones Financieras
6 de septiembre de 2024

2022
HR AP2-
Perspectiva Estable

2023
HR AP2-
Perspectiva Estable

2024
HR AP2-
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 la calificación de HR AP2- con Perspectiva Estable para Mercader Financial

La ratificación de la calificación para Mercader¹ se sustenta en la adecuada posición de solvencia, la cual mostró un índice de capitalización de 17.6% al cierre del segundo trimestre de 2024 (2T24) (vs. 18.8% al 2T23). Asimismo, se exhibe una estabilidad en la calidad de la cartera, al cerrar con un índice de morosidad y de morosidad ajustado en niveles bajos de 1.6% al 2T24 (vs. 1.4% al 2T23). Si bien se observa una estabilidad en los niveles de morosidad, cabe mencionar que la Empresa cuenta con bienes en dación de pago registrados dentro del rubro de otras cuentas por cobrar en el balance general por un monto de P\$428.2m en junio de 2024, los cuales, debido a su registro contable, no forman parte de la cartera vencida; sin embargo, al considerar dichos bienes en la cartera vencida, Mercader presentaría un índice de morosidad y de morosidad ajustado aproximado de 4.7% al 2T24, siendo estos niveles moderados (vs. 5.5% al 2T23). Por otra parte, se exhibe un incremento en el índice de rotación acumulado 12m, al ubicarse en niveles de 31.9% al 2T24 (vs. 24.8% al 2T23), lo cual se mantiene en niveles elevados y corresponde principalmente a movimientos en el área comercial, sin embargo, los directivos principales mantienen una adecuada estabilidad que permite dar continuidad al plan de negocio. A su vez, el programa de capacitación impartido a la plantilla laboral durante 2023 consistió en un total de 1,840.0 horas, lo cual refleja un adecuado promedio por colaborador de 29.7 horas (vs. 1,804.0 y 34.0 horas en 2022). Asimismo, Mercader mantiene un adecuado programa de auditoría interna que cuenta con la capacidad de identificar riesgos y elaborar planes de acción para subsanar los hallazgos obtenidos, lo cual permite reducir posibles fallas en la operación del negocio. Por último, el programa de control interno presenta una baja relevancia en las operaciones de la Empresa, no obstante, se han implementado diversas acciones por realizar, tales como la integración de un Manual de Control Interno, la revisión de procesos críticos dentro de la organización y actividades de divulgación del código de ética en la organización, así como de su filosofía empresarial.

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

- **Sólido programa de capacitación.** Mercader presenta un sólido programa de capacitación enfocado en cursos relacionados a las funciones de sus colaboradores, lo que refleja un promedio de capacitación por empleado de 29.7 horas en 2023 (vs. 34.0 horas en 2022).
- **Elevado índice de rotación 12m, al cerrar en 31.9% al 2T24 (vs. 24.8% al 2T23).** Lo anterior se atribuye principalmente a movimientos en el área comercial, no obstante, Mercader presenta una estabilidad en los puestos directivos, lo que permite dar continuidad al plan de negocio.
- **Programa de Control Interno y Auditoría.** La Empresa mantiene un adecuado programa de auditoría interna que permite identificar riesgos y elaborar planes de acción para subsanarlos, mientras que el programa de control interno presenta una baja relevancia en las operaciones de Mercader, por lo que se han integrado planes de acción para lograr una mayor consolidación en los próximos periodos.
- **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).** Mercader mantiene una elevada concentración de los diez principales grupos de riesgo común, lo cual pudiera impactar la situación financiera de la Empresa en caso de algún incumplimiento de pago.
- **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.

Desempeño Histórico

- **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).** Lo anterior se atribuye a los procesos de originación, cobranza y recuperación de cartera, lo cual ha permitido mantener bajos niveles de morosidad.
- **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).** 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.
- **Bajos niveles de rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio de 1.2% al 2T24 (vs. 1.0% al 2T23).** 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.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **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.

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

Concepto	Anual			Trimestral	
	2021	2022	2023	2T23	2T24
ACTIVO	11,765.1	12,396.2	13,606.1	12,827.9	14,401.4
Disponibilidades	88.3	56.0	124.0	68.4	169.2
Inversiones en Valores	115.8	19.3	28.0	4.7	141.3
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	0.0	0.0	23.3	13.1	0.0
Derivados	3.1	28.8	17.6	22.5	12.5
Total Cartera de Crédito Neta	11,010.3	11,295.3	12,550.5	11,832.8	13,234.1
Cartera de Crédito Total	11,343.6	11,756.5	13,028.3	12,296.0	13,710.6
Cartera de Crédito Vigente	11,177.6	11,594.2	12,854.0	12,127.3	13,492.0
Créditos Comerciales	11,176.9	11,593.9	12,842.9	12,115.6	13,480.9
Créditos de Consumo	0.7	0.3	11.1	11.7	11.1
Cartera de Crédito Vencida	166.1	162.3	174.3	168.7	218.6
Créditos Comerciales	165.9	162.1	174.1	168.5	218.4
Créditos de Consumo	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-333.4	-461.2	-477.8	-463.2	-476.5
Beneficios por Recibir en Operaciones de Bursatilización	29.1	113.0	156.9	91.7	105.3
Otras Cuentas por Cobrar ¹	191.7	619.7	484.3	529.2	450.4
Bienes Adjudicados	103.2	27.4	20.0	39.4	24.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo	125.2	106.5	47.5	70.0	93.7
Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	0.0	3.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	23.0	23.4	23.9	23.4	23.9
Otros Activos ²	75.4	103.8	130.1	132.7	146.4
PASIVO	9,736.5	10,225.9	11,291.0	10,587.8	12,013.4
Pasivos Bursátiles	514.6	1,534.0	1,538.1	1,490.1	1,493.6
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	9,035.7	8,517.4	9,567.1	8,941.7	10,330.0
De Corto Plazo	2,930.1	2,609.9	3,004.9	2,801.3	2,905.2
De Largo Plazo	6,105.6	5,907.5	6,562.2	6,140.4	7,424.8
Ajustes de Valuación por Cobertura de Pasivos Financieros	0.0	3.2	1.3	2.3	0.3
Otras Cuentas por Pagar ³	135.7	130.4	162.4	123.5	168.6
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados ⁴	50.1	40.6	21.7	29.9	20.5
Pasivo por Beneficios a los Empleados	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
CAPITAL CONTABLE	2,028.7	2,170.3	2,315.1	2,240.1	2,388.0
Participación Controladora	2,028.7	2,170.3	2,315.1	2,240.1	2,388.0
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	619.3	760.9	905.8	830.8	978.7
Reservas de Capital	33.4	39.0	44.8	44.8	52.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	470.4	577.2	687.3	687.3	835.5
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	3.1	28.8	17.6	22.5	12.5
Resultado Neto	112.4	115.9	156.0	76.1	78.0

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	
	2021	2022	2023	2T23	2T24
Ingresos por Intereses	1,266.7	1,576.7	1,846.3	842.9	901.2
Gastos por Intereses	946.8	1,055.6	1,484.7	697.0	766.7
Margen Financiero	319.9	521.1	361.7	145.9	134.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	55.9	128.1	16.6	2.0	0.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	264.0	393.1	345.1	143.9	134.4
Comisiones y Tarifas Pagadas	28.5	41.6	34.9	17.3	18.4
Resultado por Intermediación	-5.5	1.9	11.4	5.2	8.5
Resultado por Arrendamiento Operativo	13.5	10.1	7.6	3.4	5.3
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	-46.8	-152.6	-84.2	-18.8	-9.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	196.8	210.8	244.9	116.4	120.9
Gastos de Administración y Promoción	56.8	71.1	69.8	33.1	34.5
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	140.0	139.7	175.1	83.3	86.4
Impuestos a la Utilidad Causados	27.8	24.3	19.6	7.2	8.4
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-0.3	-0.5	-0.5	0.0	0.0
Resultado Neto	112.4	115.9	156.0	76.1	78.0
Otros Resultados Integrales	3.1	25.7	-11.2	0.0	0.0
Resultado Integral	115.6	141.6	144.8	76.1	78.0

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	2021	2022	2023	2T23	2T24
Índice de Morosidad	1.5%	1.4%	1.3%	1.4%	1.6%
Índice de Morosidad Ajustado	1.5%	1.4%	1.3%	1.4%	1.6%
Índice de Cobertura	2.0	2.8	2.7	2.7	2.2
MIN Ajustado	2.4%	3.4%	2.8%	3.4%	2.5%
Índice de Eficiencia	22.5%	21.0%	26.7%	28.8%	27.0%
ROA Promedio	1.0%	1.0%	1.2%	1.0%	1.2%
Índice de Capitalización	18.1%	19.0%	18.2%	18.8%	17.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.7	4.7	4.8	4.7	4.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	1.3%	2.6%	0.7%	1.6%	0.4%
Tasa Activa	11.6%	13.5%	14.8%	14.3%	14.5%
Tasa Pasiva	10.3%	10.9%	14.1%	12.7%	14.0%

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	
	2021	2022	2023	2T23	2T24
Resultado Neto	112.4	115.9	156.0	76.1	78.0
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	93.7	172.9	35.7	11.7	9.2
Depreciaciones de Propiedades, Mobiliario y Equipo	10.2	21.0	19.0	9.7	9.2
Provisiones	55.9	128.1	16.6	2.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	27.6	23.8	0.0	0.0	0.0
Actividades de Operación					
Cambio en Inversiones en Valores	-115.8	96.5	-8.7	14.7	-113.3
Cambio en Deudores por Reporto	0.0	0.0	0.0	0.0	23.3
Cambio en Derivados (Activos)	-3.1	-25.7	11.2	6.3	5.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-971.0	-412.8	-1,271.8	-539.6	-682.3
Cambio en Beneficios por Recibir en Operaciones de Bursatilización	51.4	-83.9	-43.9	21.3	51.5
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	446.3	75.7	7.4	-12.0	-4.7
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-158.7	-456.8	109.8	63.7	17.6
Cambio Pasivos Bursátiles	-13.2	1,019.5	4.1	-44.0	-44.5
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	613.9	-519.5	1,049.7	424.3	762.9
Cambio en Derivados (Pasivo)	-16.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	14.9	25.2	39.2	-1.8	6.0
Pagos de Impuestos a la Utilidad	18.9	-38.2	-19.6	-7.2	-8.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-133.5	-319.9	-122.5	-74.2	13.3
Actividades de Inversión					
Cobros por Disposición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	10.0	1.3	1.3	1.3	51.8
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-70.2	-2.5	-2.5	-2.5	-107.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-60.2	-1.2	-1.2	-1.2	-55.3
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	12.4	-32.3	68.0	12.4	45.2
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	76.0	88.4	56.1	56.1	124.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	88.4	56.1	124.0	68.4	169.2

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

Flujo Libre de Efectivo (Cifras en millones de pesos)	2021	2022	2023	2T23	2T24
Flujo Generado por Resultado Neto	112.4	115.9	156.0	76.1	78.0
+ Estimaciones Preventivas	55.9	128.1	16.6	2.0	0.0
+ Depreciación y Amortización	10.2	21.0	19.0	9.7	9.2
- Castigos y Liberaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Otras Cuentas por Cobrar	-158.7	-456.8	109.8	63.7	17.6
+ Otras Cuentas por Pagar	14.9	25.2	39.2	-1.8	6.0
Flujo Libre de Efectivo	34.7	-166.6	340.8	149.7	110.8



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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*	ADENDUM – Metodología de Calificación para Administradores Primarios de Créditos (México), Abril 2010
Calificación anterior	HR AP2- / Perspectiva Estable
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 interna 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 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