# MELIMX 26 & 26-2

## Mercado Lending, S.A. de C.V.

| MELIMX 26 | MELIMX 26-2 |
|---|---|
| HR AAA | HR AAA |
| Perspectiva Estable | Perspectiva Estable |

HR Ratings® Credit Rating Agency

Instituciones Financieras
10 de junio de 2026
*A NRSRO Rating**

**2026**
**HR AAA**
Perspectiva Estable




**Mauricio Gómez**
mauricio.gomez@hrratings.com
Asociado Sr.
Analista Responsable



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



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


## HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para las Emisiones con clave de pizarra MELIMX 26 & 26-2, que Mercado Lending pretende realizar por un monto conjunto de hasta P$5,000.0m

La asignación de la calificación para las emisiones con clave de pizarra MELIMX 26 & 26-2[1] que Mercado Lending[2] pretende realizar por un monto conjunto de hasta P$5,000.0 millones (m) se basa en el soporte financiero que recibe por parte de Mercado Libre Inc.[3] al ser subsidiaria de esta, la cual tiene una calificación crediticia promedio equivalente a HR BBB- (G) en una escala global[4], otorgada por otras agencias calificadoras. Por parte de la situación financiera, la Empresa mantiene un sólido perfil de solvencia, con un índice de capitalización de 30.2% al primer trimestre de 2026 (1T26) (vs. 41.7% al 1T25). En cuanto a la calidad de la cartera, el índice de morosidad ajustado se colocó en 31.4% al 1T26 (vs. 34.2% al 1T25). En cuanto a la rentabilidad, el ROA Promedio se posicionó en 5.3% al 1T26 (vs. 1.7% al 1T25). Finalmente, en lo referente a la evaluación de factores ESG, Mercado Lending presenta etiquetas *Superiores* en la mayoría de los rubros, con excepción de los factores de enfoque social, normatividad interna y transparencia e historial de incumplimiento, los cuales cuentan con etiqueta *Promedio*.

La Empresa pretende realizar dos emisiones de Certificados Bursátiles de Largo Plazo por un monto conjunto de P$5,000.0m en vasos comunicantes. La emisión con clave de pizarra MELIMX 26 tendrá un plazo de aproximadamente tres años, con una tasa de interés variable (equivalente a TIIE de Fondeo Promedio más una sobretasa a ser determinada). Por su parte, la

[1] La emisión con clave de pizarra MELIMX 26 & MELIMX 26-2 que Mercado Lending pretende poner en circulación por hasta P$5,000.0m en vasos comunicantes (las emisiones).
[2] Mercado Lending, S.A. de C.V. (Mercado Lending y/o la Empresa).
[3] MercadoLibre, Inc. (Mercado Libre y/o MELI Inc.).
[4] La calificación equivalente promedio en escala local de MELI Inc, la cual contempla las calificaciones de estas mismas agencias calificadoras, es de HR AAA. Esta conversión de calificaciones de MELI Inc. considera la calificación en escala local y global soberana de México por las mismas agencias calificadoras.

emisión con clave de pizarra MELIMX 26-2 tendrá un plazo de aproximadamente cinco años, con una tasa de interés fija (a ser determinada). Las Emisiones son quirografarias, tiene un pago de capital al vencimiento (*bullet*) y tienen a Banco Multiva[5] como Representante Común.

***Características de los Certificados Bursátiles de Largo Plazo***

| Concepto | MELIMX 26 | MELIMX 26-2 |
|---|---|---|
| Tipo de Valor | Certificados Bursátiles de Largo Plazo | |
| Monto de la Emisión | Hasta P$5,000.0m en conjunto entre ambas emisiones | |
| Plazo | Aproximadamente 3 años | Aproximadamente 5 años |
| Garantía | Quirografarios | Quirografarios |
| Tasa de Interés | Variable, equivalente a TIIE de Fondeo Promedio más una sobretasa a ser determinada. | Fija, a ser determinada. |
| Esquema de Amortización | Único pago a vencimiento. | Único pago a vencimiento. |
| Representante Común | Banco Multiva, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Multiva. | |

Fuente: HR Ratings con información de la Empresa.

## Desempeño Histórico / Principales Factores Considerados

- **Elevado índice de capitalización, el cual se situó en 30.2% al 1T26 (41.7% al 1T25)** La disminución en el índice de capitalización se explica por el aumento en los activos sujetos a riesgo (cartera de crédito) en los últimos 12m.
- **Elevada morosidad de la cartera de crédito, con un índice de morosidad ajustado de 31.4% al 1T26 (vs. 34.2% al 1T25).** Los elevados niveles de morosidad están en línea con el modelo de negocio y perfil de riesgo de Mercado Lending, en el que se otorgan créditos a un sector no bancarizado de la población.
- **Rentabilidad de la Empresa en niveles moderados, con un ROA Promedio de 5.3% al 1T26 (vs. 1.7% al 1T25).** El incremento en la rentabilidad en los últimos 12m se explica por el incremento en el *spread* de tasas y el volumen de la cartera de crédito.

## Factores Adicionales Considerados

- **Soporte explícito de Mercado Libre.** MELI cuenta con una calificación crediticia promedio de BBB- (G) en una escala global[6], otorgada por otras agencias calificadoras.
- **Disponibilidad de líneas de fondeo formalizadas de 6.6% al cierre de marzo de 2026.** La Empresa cuenta con un monto disponible de P$2,350m del monto autorizado de sus fuentes de fondeo. Adicionalmente, Mercado Lending cuenta con el apoyo de MELI Inc. para el cumplimiento de sus obligaciones económicas, con acceso a liquidez contingente a través de créditos intercompañía.
- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza con etiquetas *Superiores*.** A los factores ESG se les asignó una etiqueta *Superior*, con excepción de los rubros de enfoque social, normatividad interna y transparencia e historial de incumplimiento, los cuales cuentan con etiqueta *Promedio*.

[5] Banco Multiva, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Multiva (Banco Multiva y/o el Representante Común).
[6] La calificación equivalente promedio en escala local de MELI Inc, la cual contempla las calificaciones de estas mismas agencias calificadoras, es de HR AAA. Esta conversión de calificaciones de MELI Inc. considera la calificación en escala local y global soberana de México por las mismas agencias calificadoras.

## Factores que Podrían Modificar la Calificación

- **Cambios en la calificación global promedio de MELI Inc.** Lo anterior podría presentarse por una mejora o deterioro en la situación financiera de Mercado Libre.
- **Cambios en la composición accionaria de la Empresa.** Si existiese algún cambio en los accionistas de Mercado Lending, en el cual dejaran de ser parte de MELI Inc. (el cual tiene el 100.0% de participación accionaria sobre la Empresa), la calificación podría ser revisada a la baja.

## Eventos Relevantes

### Cambios en el Reporteo de Información Financiera

Durante el cuarto trimestre de 2025, la Empresa realizó una reformulación de sus estados financieros conforme a los criterios de contabilidad aplicables a las Instituciones de Crédito reguladas de la CNBV[7]. Al respecto, el dictamen 2025 contiene la reformulación de estados financieros para 2024 y 2023; adicionalmente, los estados financieros internos al 1T26 contienen la reformulación al 1T25. La Empresa espera reformular los estados financieros del 2T25 y 3T25 a lo largo del año. Con esto, los principales movimientos se detallan a continuación:

- Adopción del registro de cartera bajo el estándar de IFRS 9, incluyendo en la clasificación de la cartera de crédito en etapas y las estimaciones preventivas.
- Se reclasifican las operaciones de deudores por reporto de las disponibilidades.
- Se reclasifican las comisiones y tarifas cobradas de los ingresos por intereses.

## Situación Financiera

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera mostrada por la Empresa durante los periodos de cierre de 2023 a 2025 y del 1T25 y 1T26.

***Figura 1. Resultados Observados***

| | Resultados Observados | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| (Cifras en millones de pesos) | 2023 | 2024 | 2025 | 1T25 | 1T26 |
| Cartera Total | 21,026 | 35,804 | 54,896 | 38,053 | 58,548 |
| Cartera de Crédito Vigente | 17,140 | 28,474 | 44,691 | 29,810 | 47,495 |
| Cartera de Crédito Vencida | 3,885 | 7,330 | 10,205 | 8,243 | 11,053 |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios 12m | 6,087 | 10,152 | 14,340 | 6,877 | 11,197 |
| Gastos de Administración 12m | 998 | 2,233 | 3,894 | 1,222 | 2,592 |
| Resultado Neto 12m | 960 | 513 | 1,163 | 1,024 | 483 |
| Índice de Morosidad | 18.5% | 20.5% | 18.6% | 21.7% | 18.9% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 35.4% | 31.3% | 30.7% | 34.2% | 31.4% |
| MIN Ajustado | 17.0% | 11.6% | 11.1% | 9.2% | 11.9% |
| Índice de Eficiencia | 11.2% | 17.0% | 19.6% | 18.4% | 19.0% |
| ROA Promedio | 5.3% | 2.0% | 3.0% | 1.7% | 5.3% |
| Índice de Capitalización | 11.6% | 42.2% | 28.6% | 41.7% | 30.2% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 16.0 | 3.8 | 2.5 | 3.0 | 2.7 |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 2.2 | 2.4 | 1.6 | 2.0 | 1.5 |
| Spread de Tasas | 26.3% | 24.9% | 31.7% | 22.2% | 34.2% |
| Tasa Activa | 56.2% | 54.1% | 49.5% | 52.0% | 49.6% |
| Tasa Pasiva | 29.8% | 29.2% | 17.8% | 29.9% | 15.4% |
| Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata | 1,111.1% | 1,270.1% | 864.69% | 1,095.8% | 833.74% |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mancera, S.C., EY Global Limited proporcionada por la Empresa.

[7] Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

## Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera de crédito total de la Empresa se compone por créditos de capital de trabajo dirigidos a los comerciantes dentro de la plataforma de Mercado Libre, créditos de consumo a los clientes dentro de la plataforma y tarjetas de crédito que aplican para ambos tipos de clientes. La cartera total acumula un saldo de P$58,548m al cierre de marzo de 2026 (vs. P$38,258m al cierre de marzo de 2025). La cartera de consumo acumula un saldo de P$51,139m al cierre de marzo de 2026, equivalente al 87.3% de la cartera total (vs. P$33,430m y 87.9% al cierre de marzo de 2025). En cuanto a la cartera comercial asciende a P$7,409m al cierre de marzo de 2026, equivalente al 12.7% de la cartera total (vs. P$4,623m y 12.1% al cierre de marzo de 2025). El crecimiento acelerado se sustenta en las sinergias con la plataforma Mercado Libre para el otorgamiento de créditos.

Al cierre de marzo de 2026, la cartera vencida asciende a P$11,053m al cierre de marzo de 2026 (vs. P$8,243m al cierre de marzo de 2025). Al respecto, el índice de morosidad se colocó en 18.9% al 1T26 (vs. 21.7% al 1T25). La Empresa ha realizado castigos 12m por un monto de P$10,693m al cierre de marzo de 2026 (vs. P$7,228.7m al cierre de marzo de 2025), por lo que el índice de morosidad ajustado cerró en 31.4% al 1T26 (vs. 34.2% al 1T25). HR Ratings considera que los indicadores de morosidad son elevados.

## Cobertura de la Empresa

La Empresa calcula la generación de estimaciones preventivas conforme a las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito de la CNBV, la cual considera la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento. La Empresa generó estimaciones preventivas por un monto 12m de P$15,638m al cierre de marzo de 2026 (vs. P$11,197m al cierre de marzo de 2025). Asimismo, las estimaciones preventivas en balance ascienden a P$15,976m al cierre de marzo de 2026 (vs. P$11,031m al cierre de marzo de 2025). El índice de cobertura se colocó en 1.4x al 1T26 (vs. 1.3x al 1T25). Asimismo, las estimaciones preventivas representaban el 27.3% del saldo de la cartera de crédito al 1T26 (vs. 29.0% al 1T25). En opinión de HR Ratings, la cobertura de Mercado Lending es adecuada al mantener más del 1.0x de la cartera vencida cubierta con estimaciones preventivas.

## Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses 12m acumulan un saldo P$25,540m al cierre de marzo de 2026 (vs. P$17,876m al cierre de marzo de 2025). El incremento en los ingresos por intereses se explica, principalmente, por el incremento en la cartera de crédito, donde la cartera promedio 12m se colocó en P$48,964m al cierre de marzo de 2026 (vs. P$31,569m al cierre de marzo de 2025). En cuanto a la tasa activa de la cartera, esta se colocó en 49.6% al 1T26 (vs. 52.0% al 1T25).

En cuanto a los gastos por intereses 12m, estos acumulan un monto de P$3,754m al cierre de marzo de 2026 (vs. P$3,514m al cierre de marzo de 2025). En cuanto a los pasivos con costo 12m, estos ascienden a P$24,393m al cierre de marzo de 2026 (vs. P$11,771m al cierre de marzo de 2025). Con esto, la tasa pasiva se colocó en 16.7% al 1T26 (vs. 16.0% al 1T25).

El *spread* de tasas se colocó en 34.2% 1T26 (vs. 22.2% al 1T25), como resultado de la disminución de la tasa pasiva. Por su parte, el margen financiero ajustado 12m acumula un monto de P$6,149m al cierre de marzo de 2026 (vs. P$3,165m al cierre de marzo de 2025) Con esto, el MIN Ajustado se ubicó en 11.9% al 1T26 (vs. 9.2% al 1T25).

Los gastos de administración 12m acumulan un monto de P$4,223m al cierre de marzo de 2026 (vs. P$2,592m al cierre de marzo de 2025). El incremento se explica por el crecimiento observado en el volumen de las operaciones de la Empresa; estos gastos comprenden principalmente los pagos por prestación de servicios provenientes de partes relacionadas y salarios de empleados. El índice de eficiencia se colocó en 19.0% al 1T26 (vs. 18.4% al 1T25).

## Rentabilidad y Solvencia

El resultado neto 12m de la Empresa acumula un monto de P$2,251m al cierre de marzo de 2026 (vs. P$483m al cierre de marzo de 2025). El incremento en el resultado neto se explica por el incremento en el margen financiero, impulsado por un mayor volumen de cartera y el incremento en el spread de tasas. Al respecto, el ROA Promedio se ubicó en 5.3% al 1T26 (vs. 1.7% al 1T25).

En cuanto a la capitalización de la Empresa, el índice de capitalización se colocó en 30.2% al 1T26 (vs. 41.7% al 1T25). La disminución en el índice de capitalización se explica por el incremento en los activos sujetos a riesgo (cartera de crédito) en los últimos 12m. Durante el ejercicio 2024, la Empresa recibió una aportación de capital por P$9,000.0m, mientras que en el ejercicio 2025 no se realizaron aportaciones de capital.

## Fondeo y Apalancamiento

Los pasivos con costo ascienden a P$33,086m al cierre de marzo de 2026 (vs. P$16,326m al cierre de marzo de 2025). La razón de apalancamiento ajustada mostró se ubicó en 2.7x al 1T26 (vs. 3.0x al 1T25). La razón de cartera vigente a deuda neta se ubicó en 1.5x al 1T26 (vs. 2.0x al 1T25). Este efecto obedece al crecimiento en mayor proporción de la deuda neta por mayores pasivos con costo que de la cartera vigente en los últimos 12m.

| Balance General: Mercado Lending | Anual | | | Trimestral | |
|---|---|---|---|---|---|
| Cifras en Millones de Pesos (P$m) | 2023 | 2024 | 2025 | 1T25 | 1T26 |
| **Activo** | **20,638** | **34,771** | **50,392** | **38,285** | **56,002** |
| Disponibilidades | 1,626 | 1,343 | 2,095 | 1,267 | 2,080 |
| Deudores por Reporto (Saldo Deudor) | 1,244 | 3,730 | 2,579 | 5,627 | 4,890 |
| Total Cartera de Crédito Neta | 15,697 | 25,984 | 40,301 | 27,021 | 42,572 |
| Cartera de Crédito Total | 21,026 | 35,804 | 54,896 | 38,053 | 58,548 |
| Cartera de Crédito Vigente (Etapa I & II) | 17,140 | 28,474 | 44,691 | 29,810 | 47,495 |
| Créditos Comerciales | 3,226 | 3,809 | 5,604 | 3,779 | 5,905 |
| Créditos de Consumo | 13,914 | 24,665 | 39,087 | 26,031 | 41,590 |
| Cartera de Crédito Vencida (Etapa III) | 3,885 | 7,330 | 10,205 | 8,243 | 11,053 |
| Créditos Comerciales | 425 | 762 | 1,252 | 844 | 1,504 |
| Créditos de Consumo | 3,460 | 6,568 | 8,953 | 7,399 | 9,549 |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios | -5,328 | -9,820 | -14,595 | -11,031 | -15,976 |
| Otras Cuentas por Cobrar[1] | 218 | 221 | 300 | 304 | 392 |
| Impuestos y PTU Diferidos (a favor) | 1,786 | 3,324 | 4,858 | 3,699 | 5,768 |
| Otros Activos | 66 | 169 | 259 | 366 | 300 |
| **Pasivo** | **18,622** | **23,242** | **38,251** | **26,497** | **42,513** |
| Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos | 9,276 | 13,307 | 29,988 | 16,326 | 33,086 |
| De Corto Plazo | 5,086 | 3,987 | 4,163 | 4,574 | 15,423 |
| De Largo Plazo | 4,190 | 9,319 | 25,825 | 11,752 | 17,663 |
| Otras Cuentas por Pagar | 9,189 | 9,622 | 7,656 | 9,885 | 8,912 |
| Impuestos a la Utilidad por Pagar | 1,240 | 7 | 154 | 0 | 55 |
| Beneficios a los Empleados | 27 | 37 | 42 | 37 | 45 |
| Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar[2] | 7,922 | 9,578 | 7,460 | 9,847 | 8,812 |
| **Capital Contable** | **2,016** | **11,528** | **12,141** | **11,788** | **13,489** |
| **Participación Controladora** | **2,016** | **11,528** | **12,141** | **11,788** | **13,489** |
| Capital Contribuido | 62 | 9,062 | 9,062 | 9,062 | 9,062 |
| Capital Ganado | 1,954 | 2,466 | 3,079 | 2,726 | 4,428 |
| Reservas de Capital | 0 | 75 | 96 | 75 | 96 |
| Resultado de Ejercicios Anteriores | 994 | 1,879 | 1,820 | 2,391 | 2,983 |
| Resultado Neto | 960 | 513 | 1,163 | 260 | 1,348 |
| **Deuda Neta** | **7,650** | **11,964** | **27,893** | **15,059** | **31,006** |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mancera, S.C., EY Global Limited proporcionada por la Empresa.

[1]Otras Cuentas por Cobrar: Partes relacionadas y otras cuentas por cobrar.

[2]Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Partes relacionadas, proveedores e ingresos diferidos.

| Estado de Resultados: Mercado Lending | Anual | | | Acumulado | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Cifras en Millones de Pesos (P$m)** | **2023** | **2024** | **2025** | **1T25** | **1T26** |
| **Ingresos por Intereses** | **12,161** | **16,789** | **23,161** | **4,983** | **7,362** |
| **Gastos por Intereses** | **2,392** | **3,027** | **3,629** | **869** | **994** |
| **Margen Financiero** | **9,769** | **13,761** | **19,532** | **4,114** | **6,368** |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios | 6,087 | 10,152 | 14,340 | 2,973 | 4,271 |
| **Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios** | **3,682** | **3,609** | **5,192** | **1,141** | **2,098** |
| Comisiones y Tarifas Cobradas | 260 | 1,996 | 3,314 | 659 | 1,000 |
| Comisiones y Tarifas Pagadas | 525 | 1,884 | 2,954 | 651 | 951 |
| Resultado por Intermediación | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros Ingresos (Egresos) de la Operación[1] | -626 | -775 | 23 | 1 | 36 |
| **Ingresos (Egresos) Totales de la Operación** | **2,791** | **2,946** | **5,575** | **1,149** | **2,182** |
| Gastos de Administración y Promoción | 998 | 2,233 | 3,894 | 860 | 1,189 |
| **Resultado de la Operación** | **1,793** | **714** | **1,681** | **289** | **994** |
| Impuestos a la Utilidad Causados | 833 | 201 | 518 | 30 | -354 |
| **Resultado Neto** | **960** | **513** | **1,163** | **260** | **1,348** |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mancera, S.C., EY Global Limited proporcionada por la Empresa.

[1]Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Pagos sobre saldos asociados a partes relacionadas, otros ingresos y gastos.

| Métricas Financieras | 2023 | 2024 | 2025 | 1T25 | 1T26 |
|---|---|---|---|---|---|
| Índice de Morosidad | 18.5% | 20.5% | 18.6% | 21.7% | 18.9% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 35.4% | 31.3% | 30.7% | 34.2% | 31.4% |
| MIN Ajustado | 17.0% | 11.6% | 11.1% | 9.2% | 11.9% |
| Índice de Eficiencia | 11.2% | 17.0% | 19.6% | 18.4% | 19.0% |
| ROA Promedio | 5.3% | 2.0% | 3.0% | 1.7% | 5.3% |
| Índice de Capitalización | 11.6% | 42.2% | 28.6% | 41.7% | 30.2% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 16.0 | 3.8 | 2.5 | 3.0 | 2.7 |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 2.2 | 2.4 | 1.6 | 2.0 | 1.5 |
| Spread de Tasas | 26.3% | 24.9% | 31.7% | 22.2% | 34.2% |
| Tasa Activa | 56.2% | 54.1% | 49.5% | 52.0% | 49.6% |
| Tasa Pasiva | 29.8% | 29.2% | 17.8% | 29.9% | 15.4% |
| Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata | 1,111.1% | 1,270.1% | 864.7% | 1,095.8% | 833.7% |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mancera, S.C., EY Global Limited proporcionada por la Empresa.

| Estado de Flujos de Efectivo: Mercado Lending | Anual | | | Acumulado | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Cifras en Millones de Pesos (P$m)** | **2023** | **2024** | **2025** | **1T25** | **1T26** |
| **Resultado Neto** | **960** | **513** | **1,163** | **260** | **1,348** |
| **Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:** | **6,087** | **10,152** | **14,340** | **2,973** | **4,271** |
| Provisiones | 6,087 | 10,152 | 14,340 | 2,973 | 4,271 |
| **Actividades de Operación** | | | | | |
| Cambio en Deudores por Reporto | -1,244 | -2,486 | 1,151 | -1,897 | -2,311 |
| Cambio en Cartera de Crédito (Neto) | -12,161 | -20,439 | -28,657 | -4,011 | -6,541 |
| Cambio en Otras Cuentas por Cobrar | -861 | -1,644 | -1,703 | -655 | -1,044 |
| Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos | 2,272 | 4,031 | 16,681 | 3,020 | 3,098 |
| Cambio en Otras Cuentas por Pagar | -203 | 590 | -1,673 | 235 | 1,164 |
| **Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación** | **-12,199** | **-19,948** | **-14,201** | **-3,309** | **-5,634** |
| **Actividades de Inversión** | | | | | |
| **Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** |
| **Actividades de Financiamiento** | | | | | |
| Aportaciones de Capital | -0 | 9,000 | 0 | 0 | 0 |
| **Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento** | **631** | **9,000** | **-550** | **0** | **0** |
| **Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo** | **-4,521** | **-284** | **752** | **-76** | **-15** |
| **Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo** | **6,147** | **1,626** | **1,343** | **1,343** | **2,095** |
| **Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo** | **1,626** | **1,343** | **2,095** | **1,267** | **2,080** |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mancera, S.C., EY Global Limited proporcionada por la Empresa.

| Flujo Libre de Efectivo | 2023 | 2024 | 2025 | 1T25 | 1T26 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Resultado Neto** | **960** | **513** | **1,163** | **260** | **1,348** |
| + Estimaciones Preventivas | 6,087 | 10,152 | 14,340 | 2,973 | 4,271 |
| - Castigos de Cartera | 5,491 | 5,660 | 9,566 | 1,762 | 2,889 |
| + Cambios en Cuentas por Cobrar | -861 | -1,644 | -1,703 | -655 | -1,044 |
| + Cambios en Cuentas por Pagar | -203 | 590 | -1,673 | 235 | 1,164 |
| **FLE** | **11,473** | **15,271** | **21,694** | **4,575** | **8,628** |

## Glosario

**Activos Productivos.** Disponibilidades + Inversiones en Valores + Operaciones con Derivados + Cartera de Crédito Total.

**Activos Sujetos a Riesgo.** Disponibilidades + Inversiones en Valores (excluyendo reportos) + Total de Cartera de Crédito Neta.

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

**Cartera Vigente a Deuda Neta.** Cartera Vigente (Etapa I & II) / (Préstamos Bancarios y de Otros Organismos + Pasivos Bursátiles + Obligaciones Suboridnadas en Circulación + Operaciones con Derivados – Disponibilidades – Inversiones en Valores – Operaciones con Derivados).

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

**Índice de Eficiencia.** Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m + Estimaciones Preventivas por Riesgo Crediticio 12m).

**Índice de Morosidad.** Cartera Vencida (Etapa III) / Cartera Total.

**Índice de Morosidad Ajustado.** (Cartera Vencida (Etapa III) + 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 + Operaciones con Derivados + Obligaciones Subordinadas en Circulación.

**Razón de Apalancamiento Ajustado.** (Pasivo Total Prom. 12m – Saldo Acreedor en Operaciones de Reporto 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

**ROA Promedio.** (Utilidad Neta 12m – Interés Minoritario 12m) / (Activos Totales Prom. 12m – Saldo Deudor en Operaciones de Reporto 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

| | |
|---|---|
| Metodologías utilizadas para el análisis** | Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024<br>Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (IFNB's). México, Febrero de 2022 |
| Calificación anterior | Inicial. |
| Fecha de última acción de calificación | Inicial. |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación | 1T19 – 1T26 |
| Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas | Información proporcionada por la Empresa. |
| Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso) | Calificación de "BBB-" con Perspectiva Estable otorgada a MercadoLibre Inc. por Standard & Poor's el 26 de noviembre de2025.<br>Calificación de "BBB-" con Perspectiva Estable otorgada a MercadoLibre Inc. por Fitch Ratings el 13 de febrero de 2026.<br>Calificación Soberana de "BBB" con Perspectiva Negativa otorgada a México por Standard & Poor's el 10 de mayo de 2026.<br>Calificación Soberana de "BBB-" con Perspectiva Estable otorgada a México por Fitch Ratings el 10 de abril de 2026. |
| 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. |

*** 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). HR Ratings LLC se encuentra 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 de 1934 ("HR Ratings").**

****Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/**

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

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

**HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings, 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