



Mikel Saavedra

mikel.saavedra@hrratings.com

Asociado

Analista Responsable



María José Rivera

mariajose.rivera@hrratings.com

Analista



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

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

La revisión al alza de la calificación de Mercader¹ se sustenta en la adecuada evolución del Área de Riesgos, la cual se ve reflejada en el fortalecimiento de su gobierno y la identificación y mitigación de vulnerabilidades. Lo anterior evidencia una adecuada maduración del plan de riesgos desarrollado entre julio de 2025 y junio de 2026, a través de la actualización y ampliación de la Matriz de Riesgos, el fortalecimiento de los mecanismos de monitoreo y el desarrollo de herramientas para la gestión de riesgos de crédito, liquidez, mercado, operacionales, entre otros. Por otro lado, la Empresa muestra una adecuada evolución financiera, reflejada en un índice de capitalización en niveles de 16.7%, así como una razón de apalancamiento ajustada de 5.2 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al segundo trimestre de 2026 (2T26) (vs. 17.0%, 5.1x, y 1.2x al 2T25). Si bien el índice de capitalización muestra una disminución en comparación al periodo anterior, este se mantiene en niveles adecuados derivado de la reinversión de las utilidades generadas a través de la operación, permitiendo el crecimiento de la cartera de crédito total y las operaciones de arrendamiento puro. A su vez, el programa de capacitación impartido a la plantilla laboral durante 2025 consistió en un total de 1,843.0 horas, lo cual resulta en un promedio por colaborador de 20.7 horas, cifra por encima de las sanas prácticas de gobierno corporativo (vs. 2,161.0 y 26.4 horas en 2024). En adición, se exhibe un aumento en el índice de rotación 12m al ubicarse en niveles de 40.0% al 2T26 (vs. 38.1% al 2T25); no obstante, los directivos principales se mantuvieron estables, lo que permitió dar continuidad al plan de negocio y mantener una apropiada gestión operativa. Por otra parte, 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 que permite identificar posibles fallas en la operación del negocio.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Principales Factores Considerados

- **Adecuado plan de riesgos.** Mercader ha implementado correctamente el plan de riesgos desarrollado en 2025, enfocado en la implementación de la metodología ISO 31000, consiguiendo fortalecer su gobierno y la identificación y mitigación de vulnerabilidades.
- **Sólido programa de capacitación.** La Empresa cuenta con un adecuado programa de capacitación enfocado en cursos relacionados a las funciones de sus colaboradores, lo que refleja un promedio de capacitación por colaborador de 20.7 horas en 2025 (vs. 26.4 horas en 2024).
- **Programa de auditoría interna.** La Empresa cuenta con un robusto proceso de auditoría interna que permite identificar riesgos. En caso de que el auditor interno obtenga hallazgos, el área correspondiente deberá elaborar un plan de acción dentro de los 5 días hábiles siguientes para subsanarlos.
- **Elevado índice de rotación 12m.** Mercader obtuvo un indicador en niveles elevados de 40.0% al 2T26 (vs. 38.1% al 2T25); sin embargo, los directivos principales se mantuvieron estables, lo que permitió dar continuidad al plan de negocio y mantener una apropiada gestión operativa.
- **Alta concentración de los diez principales grupos de riesgo común al representar el 1.6x del capital contable y el 27.9% de la cartera total al 2T26 (vs. 1.7x y 29.1% al 2T25).** Mercader mantiene una elevada concentración que pudiera impactar la situación financiera en caso de presentar algún incumplimiento de pago de sus clientes principales.
- **Amplia disponibilidad y flexibilidad en las herramientas de fondeo.** La Empresa cuenta con 20 líneas de crédito provenientes de instituciones de banca múltiple, banca de desarrollo y organismos internacionales, así como la emisión de Certificados Bursátiles, que en conjunto acumulan un monto autorizado de P\$20,284.9m y una disponibilidad de 29.6% en junio de 2026 (vs. P\$19,078.8m y 32.3% en junio de 2025).

Desempeño Histórico

- **Adecuada posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización de 16.7%, una razón de apalancamiento ajustada de 5.2x, y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al 2T26 (vs. 17.0%, 5.1x, y 1.2x al 2T25).** La adecuada posición de solvencia se atribuye a la reinversión de las utilidades generadas, lo cual permite soportar el crecimiento en la cartera de crédito total y las operaciones de arrendamiento puro.
- **Adecuada calidad de cartera, al mostrar un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 1.8% al 2T26 (vs. 2.0% al 2T25).** Lo anterior se atribuye a la estabilidad observada en la cartera vencida a pesar del crecimiento en el volumen de operaciones, a través de adecuados procesos de originación, cobranza y recuperación de cartera.
- **Bajo spread de tasas al cerrar en 1.0% al 2T26 (vs. 0.3% al 2T25).** Pese al aumento en el indicador, Mercader continúa presentando un *spread* de tasas bajo, lo que impacta el margen financiero y la rentabilidad.
- **Bajos niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 1.2% al 2T26 (vs. 1.1% al 2T25).** La Empresa muestra una constante generación de utilidades; sin embargo, se observan bajos niveles de rentabilidad derivado del bajo margen de tasas anteriormente mencionado y el crecimiento constante en el volumen de operaciones.



Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Estabilidad en el índice de rotación de empleados de la Empresa por debajo de 10.0%.** Lo anterior solidificaría el equipo operativo de Mercader y mantendría los gastos de *onboarding* y de capacitación en niveles controlados.
- **Disminución en la concentración de los diez principales grupos de riesgo común a capital contable por debajo de 1.0x.** La disminución en los grupos de riesgo común principales por debajo de 1.0x mitigaría el riesgo en el caso de incumplimiento de uno de estos grupos.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual			Trimestral	
	2023	2024	2025	2T25	2T26
ACTIVO	13,606.1	14,991.7	16,142.5	15,687.4	17,142.5
Disponibilidades	124.0	153.6	177.9	205.3	182.6
Inversiones en Valores	28.0	207.1	0.2	74.2	62.1
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	23.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Derivados	17.6	14.3	1.3	3.3	2.4
Total Cartera de Crédito Neta	12,550.5	13,846.2	14,752.0	14,160.1	15,555.3
Cartera de Crédito Total	13,028.3	14,322.8	15,256.1	14,661.6	16,088.1
Cartera de Crédito Vigente	12,854.0	14,048.8	14,983.1	14,371.6	15,800.4
Créditos Comerciales	12,842.9	14,036.6	14,976.8	14,367.2	15,792.2
Créditos de Consumo	11.1	12.2	6.3	4.4	8.2
Cartera de Crédito Vencida	174.3	274.0	273.1	290.0	287.7
Créditos Comerciales	174.1	273.8	272.8	289.8	287.5
Créditos de Consumo	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-477.8	-476.5	-504.1	-501.5	-532.8
Beneficios por Recibir en Operaciones de Bursatilización	156.9	74.8	68.0	75.8	112.5
Otras Cuentas por Cobrar ¹	484.3	406.9	324.7	429.0	375.8
Bienes Adjudicados	20.0	23.1	149.3	21.6	137.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo	47.5	117.1	568.8	539.6	611.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	6.0	5.4	12.4	5.4	4.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	41.6	111.7	556.4	534.2	607.3
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	23.9	24.4	24.8	24.4	24.8
Otros Activos ²	130.1	124.2	75.6	154.2	78.1
PASIVO	11,291.0	12,511.4	13,503.2	13,137.2	14,400.9
Pasivos Bursátiles	1,538.1	1,232.6	1,184.8	1,283.2	1,174.6
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	9,567.1	11,108.6	12,183.0	11,664.9	13,153.6
De Corto Plazo	3,004.9	3,058.9	3,447.7	3,261.7	4,294.9
De Largo Plazo	6,562.2	8,049.7	8,735.3	8,403.2	8,858.7
Ajustes de Valuación por Cobertura de Pasivos Financieros	1.3	4.0	1.8	2.9	0.6
Otras Cuentas por Pagar ³	162.4	143.2	99.7	155.3	50.6
Pasivo por Impuestos a la Utilidad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados ⁴	21.7	22.5	33.5	30.4	21.2
Pasivo por Beneficios a los Empleados	0.4	0.5	0.4	0.5	0.4
CAPITAL CONTABLE	2,315.1	2,480.3	2,639.4	2,550.2	2,741.6
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	905.8	1,071.0	1,230.1	1,140.9	1,332.3
Reservas de Capital	44.8	52.6	61.0	61.0	69.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	687.3	835.5	995.7	995.7	1,159.2
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	17.6	14.3	1.3	3.3	2.4
Resultado Neto	156.0	168.6	172.1	80.9	101.1

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 liquidas e IVA Traslado no Cobrado.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)	Anual			Acumulado	
Concepto	2023	2024	2025	2T25	2T26
Ingresos por Intereses	1,846.3	1,878.8	1,816.5	908.3	1,067.1
Gastos por Intereses	1,484.7	1,577.7	1,432.4	738.7	850.9
Margen Financiero	361.7	301.0	384.1	169.6	216.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	16.6	0.0	38.0	22.1	29.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	345.1	301.0	346.2	147.5	187.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.0	0.0	0.0	0.0	10.6
Comisiones y Tarifas Pagadas	34.9	36.8	32.1	16.6	17.2
Resultado por Intermediación	11.4	12.7	0.4	0.4	0.0
Resultado por Arrendamiento Operativo	7.6	16.4	37.2	18.5	6.6
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación¹	-84.2	-22.9	-43.5	-10.7	-21.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	244.9	270.3	308.2	139.2	165.2
Gastos de Administración y Promoción	69.8	76.3	101.2	45.4	48.0
Resultado de la Operación	175.1	194.1	207.0	93.7	117.2
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas, Asociadas y Neg	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	175.1	194.1	207.0	93.7	117.2
Impuestos a la Utilidad Causados	19.6	26.0	35.2	12.9	16.1
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-0.5	-0.5	-0.3	0.0	0.0
Resultado Neto	156.0	168.6	172.1	80.9	101.1

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	2023	2024	2025	2T25	2T26
Índice de Morosidad	1.3%	1.9%	1.8%	2.0%	1.8%
Índice de Morosidad Ajustado	1.3%	1.9%	1.8%	2.0%	1.8%
Índice de Cobertura	2.7	1.7	1.8	1.7	1.9
MIN Ajustado	2.8%	2.1%	2.3%	2.1%	2.4%
Índice de Eficiencia	26.7%	28.2%	29.2%	28.1%	27.4%
ROA Promedio	1.2%	1.2%	1.1%	1.1%	1.2%
Índice de Capitalización	18.1%	17.3%	17.0%	17.0%	16.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.8	5.0	5.1	5.1	5.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	0.7%	0.0%	0.7%	0.3%	1.0%
Tasa Activa	14.8%	13.4%	11.9%	12.8%	12.4%
Tasa Pasiva	14.1%	13.3%	11.1%	12.5%	11.4%

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

Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)		Anual		Acumulado	
Concepto	2023	2024	2025	2T25	2T26
Resultado Neto	156.0	168.6	207.0	80.9	101.1
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	35.7	19.4	68.4	22.8	63.1
Depreciaciones de Propiedades, Mobiliario y Equipo	19.0	19.4	30.4	0.7	33.9
Provisiones	16.6	0.0	38.0	22.1	29.2
Actividades de Operación					
Cambio en Inversiones en Valores	-8.7	-179.1	206.9	133.0	-61.9
Cambio en Deudores por Reporto	0.0	23.3	0.0	0.0	0.0
Cambio en Derivados (Activos)	11.2	3.3	13.0	11.0	-1.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-1,271.8	-1,295.7	-943.8	-336.0	-832.5
Cambio en Beneficios por Recibir en Operaciones de Bursatilización	-43.9	82.0	6.8	-1.0	-44.5
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	7.4	-3.2	-126.2	1.5	12.2
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	109.8	89.4	130.4	-52.1	-53.7
Cambio Pasivos Bursátiles	4.1	-305.5	-47.8	50.6	-10.2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,049.7	1,544.3	1,074.4	556.3	970.6
Cambio en Otros Pasivos Operativos	39.2	-21.7	-482.0	46.4	-76.5
Cambio en Instrumentos de Cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con a	0.0	0.0	-13.0	-11.0	1.1
Pagos de Pasivo por Arrendamiento	0.0	0.0	-2.3	-1.1	-1.2
Pagos de Impuestos a la Utilidad	-19.6	-26.0	-35.2	-12.9	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-122.5	-88.8	-218.8	384.8	-97.6
Actividades de Inversión					
Cobros por Disposición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-1.2	-69.5	-32.3	-436.8	-61.8
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-1.2	-69.5	-32.3	-436.8	-61.8
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	68.0	29.6	24.2	51.6	4.7
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	56.0	124.0	153.6	153.6	177.9
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	124.0	153.6	177.9	205.3	182.6

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios y de Otros Organismos + Pasivos Bursátiles + Derivados (Posición Pasiva).

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

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores

Metodologías utilizadas para el análisis*	ADENDUM – Metodología de Calificación para Administradores Primarios de Créditos (México), Abril 2010
Calificación anterior	HR AP2- / Perspectiva Positiva
Fecha de última acción de calificación	1 de septiembre de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T22 – 2T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por BDO, proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	N.A.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	N.A.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N.A.

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

HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

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

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

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS