

POLÍTICA DE PRECIOS

PP_6_v1

1.	Objeto y definiciones	3
1.1	Objeto del documento	3
2.1	Definiciones	3
2.	Condiciones comunes y legislación aplicable	3
3.	Responsabilidad en la Política de Precios	3
4.	Precio de los Productos y Servicios de Axesor Rating	4
5.	Integridad y Modificación de Precios.....	4
6.	Descripción de los Productos de Calificación Crediticia	4
6.1	Listado de los productos y servicios CRA.....	4
6.2	Descripción de los productos y servicios CRA	5
6.2.1	Axesor Corporate Rating	5
6.2.2	Axesor Corporate Short-Term Rating	6
6.2.3	Axesor Project Finance Rating.....	6
6.2.4	Axesor Bond Rating.....	6
6.2.5	Axesor Structured Finance Rating.....	6
6.2.6	Axesor Bank Rating	7
6.2.7	Axesor Insurance Rating	7
6.2.8	Axesor Asset Management Rating	7
6.2.9	Axesor Sovereign Rating	8
6.2.10	Axesor Sub-Sovereign Rating	8
6.3	Servicios adicionales	8
7.	Otros Productos y Servicios	9
7.1	Listado de otros productos y servicios	9
7.1.1	Axesor Solvency Report.....	9
8.	Lista de Precios	10

1. Objeto y definiciones

1.1 Objeto del documento

El presente documento resume la Política de Precios de las Calificaciones de Crédito llevada a cabo por Axesor para los productos y servicios de la Unidad de Negocio de Rating, de acuerdo a la normativa vigente, presente en el Reglamento nº 1060/2009, del Parlamento Europeo y al Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticias y sus posteriores modificaciones.

La Política de Precios tiene como ámbito de actuación geográfica: Europa. Siendo el territorio por el que el organismo regulador competente (ESMA), registró a Axesor como Agencia de Calificación Crediticia, para poder emitir ratings con validez regulatoria.

2.1 Definiciones

Cliente: toda Persona Física mayor de edad, Sociedad, Empresa, Asociación o cualquier otra entidad que desee contratar Productos y Servicios que sean ofertados por Axesor Rating.

2. Condiciones comunes y legislación aplicable

El Usuario de la web y/o Cliente permanecerá constantemente informado de los Productos y Servicios disponibles en cada momento, a través de los respectivos contenidos del sitio Web Axesor Rating (www.axesor-rating.com), así como por notificaciones telefónicas, postales o electrónicas que se le hagan llegar.

Las condiciones generales de la web www.axesor-rating.com así como los contratos de prestación de servicios de la Agencia, están sujetos, entre otra normativa, a lo dispuesto en la Ley 7/1998, de 13 de abril, sobre Condiciones Generales de la Contratación, Real Decreto Legislativo 1/2007, de 16 de noviembre de la Ley General Defensa de Consumidores y Usuarios, Ley 34/2002, de 11 de julio, de servicios de la sociedad de la información y del comercio electrónico, y Reglamento Europeo de Protección de datos de carácter personal 2016/679 de 27 de abril de 2016.

3. Responsabilidad en la Política de Precios

Responsable	Cargo	ID interno	Función	Departamento
Santiago Martín	Director General	santi	Responsable de la aprobación de la Política de Precios.	Dirección General
Emma Cepa Giralt	Directora de Marketing	ecepa	Responsable de controlar la aplicación de la Política de Precios.	Marketing
Emma Cepa Giralt	Director de Marketing	ecepa	Responsable de garantizar la conformidad de los diferentes honorarios.	Marketing

Adolfo Estévez Beneyto	Director de Negocio Rating	aestevez	Responsable de fijación de honorarios.	Negocio
Carmen María Roldan Ocaña	Product Manager	crocana	Responsable del mantenimiento de la Política de Precios.	Marketing

4. Precio de los Productos y Servicios de Axesor Rating

Los precios de los Productos y Servicios Axesor Rating estarán accesibles mediante claves de acceso a la página Web www.axesor-rating.com.

La Política de Precios también podrá ser comunicada a las partes interesadas de forma directa por el personal de Axesor Rating. Tales precios serán de la misma aplicación para todos nuestros Clientes.

Axesor Rating se reserva el derecho a modificar los precios de cualquiera de sus Productos y Servicios en cualquier momento, conforme a lo establecido en la cláusula “Integridad y Modificación de Precios”, que aparece en este documento, siendo de aplicación dicha modificación desde su incorporación en el apartado de “Política de Precios”, y en los apartados de presentación y explicación de cada producto en la página web: www.axesor-rating.com.

5. Integridad y Modificación de Precios

Axesor Rating podrá modificar el precio de cualquier producto o servicio e informará de la citada modificación por medio de alguna de las siguientes vías:

- Mediante notificación individual escrita al Titular del contrato con una antelación mínima de 15 días respecto a su entrada en vigor.
- En cualquier otro lugar claramente visible de la página Web: www.axesor-rating.com.

6. Descripción de los Productos de Calificación Crediticia

6.1 Listado de los productos y servicios CRA

Axesor, en su labor como Agencia de Rating, desarrolla una oferta de productos y servicios adaptada a sus clientes y a los requerimientos de los mercados financieros.

Los productos y servicios de Calificación Crediticia ofrecidos actualmente por Axesor Rating son:

Productos de Calificación Crediticia

Corporate Ratings

Axesor corporate rating
Axesor corporate short-term rating
Axesor project finance rating
Axesor bond rating
Axesor bank rating
Axesor Insurance rating
Axesor asset management rating
Structured Finance Ratings
Axesor structured finance rating
Sovereign and Sub-Sovereign Ratings
Axesor sovereign rating
Axesor sub-sovereign rating

Los Informes de Rating representan un análisis exhaustivo de la entidad a calificar donde se define una opinión sobre la voluntad y capacidad de esta entidad para hacer frente en tiempo y forma a sus obligaciones financieras a largo plazo, siendo el enfoque medio de plazo de 5 años.

Se establecen dos modelos de calificación: “*investor pay*” y “*issuer pay*”: la principal diferencia entre ellos reside básicamente en que, el primero se realiza única y exclusivamente con información de diversas fuentes públicas y no se realiza a petición de las entidades a calificar, y el segundo, el modelo tradicional “*issuer pay*”, es la entidad a calificar quien solicita el rating, aportando información interna y de carácter confidencial.

6.2 Descripción de los productos y servicios CRA

6.2.1 Axesor Corporate Rating

El Axesor Corporate Rating tiene como objetivo emitir evaluaciones para empresas de todos los tamaños y ámbitos indicando el riesgo de crédito inherente a cada una.

El Axesor Corporate Rating se estructura y compone de los siguientes apartados y/o contenidos:

- Introducción, Resumen Ejecutivo y Perfil de la empresa.
- Análisis cualitativo: estudio detallado de la empresa calificada.
- Análisis cuantitativo: diagnóstico de los estados financieros de la sociedad calificada.

El Axesor Corporate Rating se complementa también con información utilizada para el análisis. Los principales documentos que se incluyen son:

- Comparativa de los tres últimos ejercicios publicados:

- Balance y Cuenta de Resultados.
- Análisis y evolución de magnitudes.
- Vinculaciones societarias.

6.2.2 Axesor Corporate Short-Term Rating

El Axesor Corporate Short-Term Rating tiene como objetivo calificar emisiones de deuda con vencimiento menor a un año, es decir, a corto plazo. Se trata de determinar el nivel de potencial de incumplimiento de un determinado ente y/o activo en un plazo no superior a 12 meses.

- Introducción, Resumen Ejecutivo y Perfil de la empresa.
- Análisis cualitativo: estudio detallado de la empresa calificada.
- Análisis cuantitativo: diagnóstico de los estados financieros de la sociedad calificada

6.2.3 Axesor Project Finance Rating

El Axesor Project Finance Rating tiene como objetivo el análisis del riesgo asociado a los compromisos de pago contraídos por una persona jurídica constituida normalmente para la construcción y/o explotación de una infraestructura/concesión y que se circunscribe exclusivamente a la empresa SPV (*Special Purpose Vehicle*) y al proyecto asociado.

El Axesor Project Finance Rating se estructura y compone de los siguientes apartados y/o contenidos:

- Introducción, Resumen Ejecutivo y Perfil de la empresa.
- Análisis cualitativo: estudio detallado de la empresa y el proyecto.
- Análisis cuantitativo: diagnóstico de los estados financieros.

6.2.4 Axesor Bond Rating

El Axesor Bond Rating tiene como objetivo el análisis del riesgo asociado a los compromisos de pago contraídos por una empresa a través del bono teniendo en cuenta las características del mismo y su potencial de recuperación frente a eventos de mora.

El Axesor Bond Rating se estructura y compone de los siguientes apartados y/o contenidos:

- Introducción, Resumen Ejecutivo y Perfil de la emisión.
- Análisis cualitativo: estudio detallado de la emisión y el emisor.
- Análisis cuantitativo: diagnóstico de los aspectos financieros.

6.2.5 Axesor Structured Finance Rating

El Axesor Structured Finance Rating analiza la estructura propuesta por el emisor y se valora el subyacente vía una modelización cuantitativa, así como un análisis cualitativo que valora la emisión desde un punto de vista pragmático, con la ausencia de puntos de corte en aquellos casos que no tenga una influencia de riesgos real sobre la emisión.

Axesor ofrece una alternativa sostenible a las existentes en el ámbito de la titulización de activos y la financiación estructurada.

La titulización de activos se puede definir como el proceso mediante el cual una serie de activos homogéneos que generan flujos predecibles (préstamos, cuentas a cobrar y otros

activos financieros), son agrupados generalmente, en un vehículo jurídicamente independiente del originador (*Special Purpose Vehicle*) con el principal objetivo de obtener financiación, mediante la venta a inversores de bonos (*Asset-Backed Securities*) emitidos por dicha SPV.

Axesor ha desarrollado metodologías específicas para las principales clases de activos incluyendo PYMES, Hipotecas (comerciales y residenciales).

El Axesor Structured Finance Rating se estructura y compone de los siguientes apartados y/o contenidos:

- Introducción, Resumen Ejecutivo y Resumen transición.
- Estructura y aspectos legales
- Participantes
- Características del colateral
- Análisis y sensibilidades

6.2.6 Axesor Bank Rating

El Axesor Bank Rating analiza el perfil de crédito de la entidad, es decir, su viabilidad entendida como el riesgo frente al deterioro de su perfil financiero y la influencia en la capacidad de cumplir con sus obligaciones.

El Axesor Bank Rating se estructura y compone de los siguientes apartados y/o contenidos:

- Introducción y Resumen Ejecutivo.
- Entorno macroeconómico y sectorial: estudio detallado de las condiciones macroeconómicas y regulatorias que afectan a la actividad bancaria.
- Perfil de la entidad: estudio detallado de la entidad calificada a través del análisis del modelo de negocio, la gestión y el posicionamiento en el mercado.
- Perfil financiero: estudio detallado de los estados financieros de la entidad calificada y sus principales ratios financieros con el objetivo de diagnosticar el perfil de rentabilidad, liquidez y solvencia que presenta.

6.2.7 Axesor Insurance Rating

Axesor Insurance Rating tiene como objetivo analizar el perfil de crédito de la compañía, centrándose en la capacidad para cumplir con sus obligaciones frente a terceros.

El Axesor Insurance Rating se estructura y compone de los siguientes apartados y/o contenidos:

- Introducción y Resumen Ejecutivo.
- Entorno operativo: estudio detallado de las condiciones macroeconómicas y regulatorias que afectan a la actividad aseguradora.
- Perfil de la compañía: estudio detallado de la compañía calificada a través del análisis del modelo de negocio, la gestión y el posicionamiento en el mercado.
- Perfil financiero: estudio detallado de los estados financieros de la compañía calificada y sus principales ratios financieros con el objetivo de diagnosticar el perfil de rentabilidad, liquidez y solvencia que presenta.

6.2.8 Axesor Asset Management Rating

El rating de Gestoras de Activos, es decir la calificación de compañías que obtienen la mayor parte de sus ingresos de las comisiones de administración por la gestión de dinero o activos en nombre de terceras partes, tanto institucionales como minoristas, mide la capacidad de la gestora de fondos para afrontar el pago de sus obligaciones en tiempo y forma. Para ello evaluamos una serie de aspectos, cualitativos y cuantitativos que incluyen factores subjetivos y matices que reflejan nuestra opinión con la mayor precisión posible, todo ello a partir de información histórica y tendencias futuras.

Concretamente nuestra evaluación contempla tres grandes bloques:

- Introducción y Resumen Ejecutivo.
- Entorno operativo: riesgo soberano, sector industrial y regulación.
- Perfil de negocio: modelo de negocio, posicionamiento y gestión/gobernanza.
- Perfil financiero: flexibilidad financiera, rentabilidad y estabilidad de ingresos.

6.2.9 Axesor Sovereign Rating

El Axesor Sovereign Rating tiene como objetivo el análisis de la capacidad y voluntad de pago de las obligaciones financieras en tiempo y forma por parte de los Gobiernos soberanos.

El Axesor Sovereign Rating se estructura y compone de los siguientes apartados y/o contenidos:

- Introducción y Resumen Ejecutivo
- Análisis cuantitativo: refleja nuestra opinión sobre la capacidad del Gobierno soberano de atender sus obligaciones financieras. Para ello, realizamos un estudio detallado de la situación socioeconómica del soberano y del perfil económico-financiero del gobierno soberano.
- Análisis cualitativo: refleja nuestra opinión sobre la voluntad del Gobierno de cumplir con sus obligaciones financieras. Para ello realizamos un estudio detallado del marco institucional y de la situación gubernamental del Gobierno soberano.

6.2.10 Axesor Sub-Sovereign Rating

El Axesor Sub-Sovereign Rating tiene como objetivo el análisis de la capacidad y voluntad de pago de las obligaciones financieras en tiempo y forma por parte de los Gobiernos sub-soberanos (regiones, municipios y cualquier otro nivel de Gobierno inferior del soberano, con la excepción de las corporaciones empresariales dependientes)

El Axesor Sub-Sovereign Rating se estructura y compone de los siguientes apartados y/o contenidos:

- Introducción y Resumen Ejecutivo
- Análisis cuantitativo: refleja nuestra opinión sobre la capacidad del Gobierno soberano de atender sus obligaciones financieras. Para ello, realizamos un estudio detallado de la situación socioeconómica del soberano y del perfil económico-financiero del gobierno soberano.
- Análisis cualitativo: refleja nuestra opinión sobre la voluntad del Gobierno de cumplir con sus obligaciones financieras. Para ello realizamos un estudio detallado del marco institucional y de la situación gubernamental del Gobierno soberano.

6.3 Servicios adicionales

Los servicios adicionales y complementarios a los informes de rating son:

1. **Servicios de Seguimiento:** se estipula una prima equivalente entre el 30% y el 60% dependiendo de la complejidad de la entidad o cartera de bonos titulizada y del precio final de los informes de rating.
2. **Servicios de difusión (modelo “investor pay”):** “Sin Difusión”, el producto únicamente da derecho a un uso interno con una difusión circunscrita a la entidad adquirente. En cuanto a la “Difusión Pública”, además del uso interno, el producto da derecho a su difusión externa sin ningún tipo de límite. El precio de este servicio está condicionado si incluye o no el servicio de Seguimiento.

Para el modelo de “issuer pay” los servicios de difusión están implícitos dentro del informe, es decir, la entidad que solicita un rating sobre su propia entidad tiene el derecho y libertad de publicar o no su “Axesor Rating”.

Los informes de rating tendrán un precio base que estará sujeto a variaciones dependiendo de los costes de elaboración, la dificultad y complejidad de la entidad analizada (número de subsidiarias, accionistas...) así como de descuentos en base a la cantidad de entidades contratadas.

Axesor Rating vela por el cumplimiento de que los honorarios cobrados a sus clientes por la prestación de servicios de calificación de crédito y servicios auxiliares no sean discriminatorios, basándose cada rating, en los costes reales de emisión: costes del proceso de calificación, costes por desplazamientos, etc.

No existe relación o vínculo entre los honorarios cobrados por los servicios de calificación y los servicios auxiliares u otros servicios prestados al cliente.

Axesor Rating tiene establecido el precio base de sus productos y servicios en € 500.

7. Otros Productos y Servicios

7.1 Listado de otros productos y servicios

De forma complementaria a los productos de rating que están orientados a la calificación de crédito a largo plazo, Axesor desarrolla una gama de servicios avanzados de gestión del riesgo, orientados a evaluar el riesgo de impago en el corto plazo. Dichos productos gozan del mismo rigor de análisis que los productos tradicionales, aunque están más enfocados en la actual situación de solvencia de la compañía evaluada y su previsible evolución en el corto plazo.

Axesor considera como un factor diferencial y de máxima relevancia dotar a sus clientes de un sistema de evaluación adaptado a su particular exposición a una posible pérdida en un momento determinado. Nuestra vocación está ligada al desarrollo de soluciones precisas, sensibles, dinámicas y de amplio espectro, que permitan disponer de una métrica de gestión eficaz orientada a la exposición de nuestros clientes en cada momento.

Otros Productos y Servicios

Axesor Solvency Report

7.1.1 Axesor Solvency Report

El Axesor Solvency Report es un instrumento para valorar la capacidad de una empresa en cumplir con sus obligaciones financieras. Se identifica y representa gráfica y

conceptualmente, aspectos cuantitativos y cualitativos sobre el grado de solvencia de cualquier sociedad o grupo de sociedades.

El Axesor Solvency Report se estructura y compone de los siguientes apartados y/o contenidos:

- [Resumen ejecutivo](#)
- [Análisis Cualitativo](#)
- [Análisis Cuantitativo](#)

8. Lista de Precios

En las siguientes tablas se muestran la lista de precios, según el modelo de calificación:

Modelo “*issuer pay*”:

Producto	Modalidad	Desde	Hasta
Corporate Ratings			
Axesor Corporate Rating	Unidad	24X	80X
Axesor Corporate Short-Term Rating	Unidad	15X	80X
Axesor Bond Rating	Unidad	15X	90X
Axesor Corporate Rating + Axesor Bond Rating	Servicio Duo Rating	30X	120X
Axesor Project Finance Rating	Unidad	24X	100X
Axesor Bank Rating	Unidad	24X	80X
Axesor Insurance Rating	Unidad	24X	80X
Axesor Asset Management Rating	Unidad	30X	80X
Structured Finance Ratings			
Axesor Structured Finance Rating	Unidad	24X	120X
Sovereign & Sub-Sovereign Ratings			
Axesor Sovereign Rating	Unidad	24X	80X
Axesor Sub-Sovereign Rating	Unidad	24X	80X
Risk Management Services			
Axesor Solvency Report	Unidad	10X	40X

Modelo “investor pay”:

Producto	Modalidad	Desde	Hasta
Axesor Rating <i>investor pay</i>	Unidad	6X	120X

(*) Estipular que Axesor mantiene el derecho a cambiar las entidades en seguimiento bajo esta modalidad.

Se aplicarán descuentos de entre el 15% y el 80% en base al número de entidades evaluadas que el cliente solicite a Axesor Rating (modelo “*investor pay*”).

En caso de solicitar un rating de modo urgente (entendido éste como el plazo de entrega de menos de 5 semanas), se podrá incrementar el precio en un 20%.

El tipo de contrato y las condiciones específicas acordadas para cada cliente determinarán el precio final de los *Productos y Servicios*.

Todos los informes de rating se abonarán de forma avanzada y pueden estar sujetos a tasas adicionales en caso de que el plazo de entrega difiera del establecido (5 días para el análisis de una entidad que no esté actualmente bajo cobertura).

Asimismo, los honorarios cobrados por los servicios de calificación crediticia no dependerán del nivel de la calificación crediticia emitida (rating), ni de cualquier otro resultado del trabajo realizado.