

A NRSRO Rating\*

## Calificación

CNH LP  
CNH CP

Perspectiva

HR BBB+  
HR3

Estable

### Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

## Contactos

**Oscar Herrera**  
Asociado  
Analista Responsable  
oscar.herrera@hrratings.com

**Juan Carlos Rojas**  
Asociado  
juancarlos.rojas@hrratings.com

**Diego Velasco**  
Analista  
diego.velasco@hrratings.com

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

## HR Ratings revisó al alza calificación de HR BBB a HR BBB+ con Perspectiva Estable y ratificó la calificación de HR3 para CNH

La revisión al alza de la calificación CNH<sup>1</sup> se basa en la sana evolución financiera, la cual se ve reflejada en una mejor calidad de la cartera de crédito al cerrar en niveles por debajo de nuestras expectativas, con índices de morosidad y morosidad ajustado de 1.0% y 2.3% al tercer trimestre del 2022 (3T22) (vs. 2.6% y 2.7% al 3T21 y 2.8% y 2.8% y 4.0% en el escenario base). Asimismo, la constante generación de utilidades netas colocó el ROA Promedio en niveles de 2.2% (vs. 1.9% al 3T21 y 1.8% en el escenario base). Adicionalmente, los indicadores de solvencia se mantienen sólidos al alcanzar un índice de capitalización en 31.2% al 3T22, aunque impactado por un menor volumen de activos productivos en septiembre de 2022 (vs. 26.8% al 3T21 y 29.9% en el escenario base). Asimismo, se observa una evolución favorable en la concentración de sus principales acreditados a capital contable al colocarse en 0.5 veces (x) al 3T22 (vs. 0.7x al 3T21). En cuanto a la evaluación de factores ESG, se determina un nivel *Promedio*, compuesto por factores ambientales, sociales y de Gobernanza dentro de la calificación. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: CNH Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	3T21	3T22	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Cartera Total	856.1	794.0	781.3	784.8	859.1	843.1	956.1	1,006.6	825.5	942.3	981.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	75.5	71.8	68.2	67.8	71.2	71.5	76.1	83.1	14.6	26.8	72.0
Gastos de Administración 12m	55.3	52.1	52.4	52.4	53.0	50.0	55.1	58.5	56.2	60.7	65.1
Resultado Neto 12m	16.5	19.7	11.3	13.1	18.6	16.5	17.3	18.6	-41.7	-34.9	2.5
Índice de Morosidad	2.6%	1.0%	4.1%	1.7%	0.9%	1.4%	1.7%	2.0%	9.7%	14.2%	14.5%
Índice de Morosidad Ajustado	2.8%	2.5%	4.8%	4.0%	2.5%	2.9%	2.8%	2.7%	9.8%	14.7%	15.7%
MIN Ajustado	8.5%	7.7%	7.2%	7.9%	7.7%	7.6%	7.1%	7.4%	1.1%	2.1%	6.3%
Índice de Eficiencia	69.9%	64.9%	66.8%	69.8%	65.2%	60.3%	60.0%	59.6%	74.0%	70.4%	68.9%
ROA Promedio	1.9%	2.2%	1.4%	1.6%	2.1%	1.8%	1.7%	1.8%	-4.7%	-3.9%	0.3%
Índice de Capitalización	26.8%	31.2%	32.9%	34.5%	27.2%	29.7%	27.9%	27.5%	24.0%	17.7%	17.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.5	2.8	2.3	2.1	2.7	2.7	2.8	2.7	2.8	4.0	4.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.6	1.5	1.7	1.5	1.6	1.5	1.5	1.5	1.4	1.4
Spread de Tasas	5.3%	4.7%	5.0%	5.3%	5.0%	5.0%	4.9%	4.9%	4.1%	4.2%	4.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual declarada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza S.C., proporcionada por la Empresa.  
\*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 en un escenario base y estrés.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Disminución de la morosidad al cerrar el índice de morosidad y de morosidad ajustado en 1.0% y 2.5% al 3T22 (vs. 2.6% y 2.7% al 3T21 y 2.8% y 4.0% en el escenario base).** Se observa una mejora en el comportamiento del portafolio y por una colocación más cautelosa por parte de la Empresa.
- **Indicadores de solvencia en niveles de fortaleza al cerrar el índice de capitalización en 31.2% y una razón de cartera vigente en deuda neta en 1.6x al 3T22 (vs. 26.8% y 1.5x al 3T21 Y 29.9% y 1.6x en el escenario base).** Dichos indicadores se mantienen en niveles sólidos y están impulsados por un menor volumen de cartera observado al 3T22.
- **Mejora en la rentabilidad de la Empresa al cerrar el ROA Promedio en 2.2% al 3T22 (vs. 1.9% al 3T21 y 1.8% en el escenario base).** Lo anterior se debe a una menor estimación preventiva para riesgos crediticios, así como a un adecuado control sobre los gastos administrativos y una menor tasa efectiva de impuestos.
- **Baja concentración de clientes a capital contable, al ubicarse en 0.5x al 3T22 (vs. 0.7x al 3T21).** La mejora en la concentración se atribuye a la amortización natural de los créditos de ocho de sus principales clientes.

<sup>1</sup>CNH Servicios Comerciales S.A. de C.V., SOFOM E.N.R. (CNH y/o la Empresa).

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Buena posición de solvencia, el cual cerró con un índice de capitalización en 29.7% al 4T22 (vs. 27.2% al 4T21).** Se espera una ligera disminución del indicador derivado del incremento en los activos productivos por la adquisición paulatina de la cartera de CNH México como plan de negocios. Asimismo, la constante generación de utilidades netas, mismas que esperamos que se reinviertan en la Empresa, permitirían mantener el nivel de solvencia en niveles adecuados para los ejercicios proyectados.
- **Adecuados niveles de rentabilidad a la espera de un ROA Promedio de 1.8% al cierre del 4T24 (vs. 2.1% al 4T21).** El MIN Ajustado se presionaría por un aumento en la generación de las estimaciones preventivas.

## Factores Adicionales Considerados

- **Evaluación de factores ESG de la Empresa en nivel Promedio.** HR Ratings considera que las prácticas que la Empresa presenta en general sobre políticas sociales, ambientales y de gobernanza se encuentran de acorde al sector.
- **Se mantiene una elevada concentración en su principal fondeador al representar el 76.8% del monto total autorizado.** La Empresa tiene sensibilidad a las condiciones de operación de dicho fondeador, de manera que una modificación a las mismas podría impactar su situación financiera.
- **Brechas de liquidez.** La Empresa mantiene un adecuado perfil de liquidez, al mantener una brecha acumulada de P\$309.3 en septiembre de 2022, lo que permite cubrir adecuadamente los vencimientos de sus pasivos conforme al vencimiento de los activos (vs. P\$302.6m a septiembre de 2021).

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Disminución de la dependencia de su principal fondeador a 30.0% del saldo total del fondeo.** Esto le permitiría a la Empresa tener mayor flexibilidad en el manejo de sus operaciones en función al crecimiento de estas.
- **Aumento sostenido en el *spread* de tasas por arriba de 5.5% y MIN Ajustado por arriba de 8.7%.** La Empresa mostraría una adecuada evolución en su Margen Financiero, lo que podría impactar de manera positiva a la calificación.
- **Aumento en la calidad de la cartera de crédito, conforme al crecimiento esperado de la misma.** Al mantener la calidad de ésta en niveles estables, esto podría impactar de manera positiva la calificación de CNH.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Aumento en el índice de morosidad y morosidad ajustado por encima de 12.0% y 15.0% respectivamente.** Un deterioro sostenido en la calidad de la cartera, así como una baja cobranza podría impactar y presionar la posición financiera de la Empresa.
- **Presión en la Rentabilidad de la Empresa, llevando un ROA constante inferior a 0.8%.** Esta presión implicaría presiones a las operaciones de la Empresa, lo que afectaría su calidad crediticia.
- **Disminución del índice de capitalización abajo de 15.0%.** De esta forma, la Empresa mostraría una menor capacidad de absorber pérdidas.

## Anexo – Escenario Base

Balance: CNH (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021P	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
<b>Escenario Base</b>								
<b>ACTIVO</b>	840.6	845.3	946.7	919.4	1,026.0	1,065.4	927.1	865.6
Disponibilidades	28.4	15.0	32.8	22.2	20.1	16.7	21.6	23.3
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	750.1	764.0	841.4	824.2	932.4	975.1	830.9	770.8
Cartera de Crédito Neta	750.1	764.0	841.4	824.2	932.4	975.1	830.9	770.8
Cartera de Crédito	781.3	784.8	859.1	843.1	956.1	1,006.6	856.1	794.0
Cartera de Crédito Vigente	749.6	771.3	851.6	830.9	939.8	986.1	834.2	786.2
Cartera de Crédito Vencida	31.7	13.5	7.5	12.2	16.3	20.5	21.9	7.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-31.2	-20.8	-17.6	-18.9	-23.6	-31.5	-25.1	-23.3
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	18.0	16.1	17.4	25.7	27.1	28.6	24.9	25.2
Bienes Adjudicados	4.1	6.9	7.6	1.2	1.6	1.8	6.7	1.2
Propiedades, Mobiliario y Equipo	3.2	2.6	2.6	2.3	1.9	1.7	2.8	2.7
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	28.9	34.9	39.7	39.7	38.3	36.4	34.9	39.7
Otros Activos <sup>2</sup>	7.9	5.7	5.1	4.1	4.6	5.2	5.2	2.7
<b>PASIVO</b>	584.8	576.4	709.2	665.3	754.6	775.5	699.0	617.9
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	513.4	468.3	588.6	555.1	641.5	656.3	574.9	508.1
De Corto Plazo	230.1	198.2	279.7	280.5	297.5	298.5	266.7	251.3
De Largo Plazo	283.3	270.1	308.8	274.6	344.0	357.8	308.3	256.8
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	27.4	46.2	42.4	40.8	43.6	49.8	46.3	40.4
Impuestos a la Utilidad por Pagar	4.3	6.8	3.0	5.4	5.5	5.7	4.5	5.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	23.1	39.4	39.4	35.4	38.1	44.1	41.8	35.4
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	44.1	61.8	78.2	69.5	69.5	69.5	77.8	69.5
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	255.8	268.9	237.5	254.1	271.3	289.9	228.1	247.7
<b>Participación Controladora</b>	255.8	268.9	237.5	254.1	271.3	289.9	228.1	247.7
<b>Capital Contribuido</b>	141.0	141.0	141.0	141.0	141.0	141.0	141.0	141.0
Capital Social	141.0	141.0	141.0	141.0	141.0	141.0	141.0	141.0
<b>Capital Ganado</b>	114.8	127.9	96.5	113.1	130.4	148.9	87.1	106.8
Reservas de Capital	8.8	8.8	11.6	12.5	12.5	12.5	11.6	12.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	94.7	106.0	66.4	84.0	100.6	117.9	66.4	84.0
Resultado Neto	11.3	13.1	18.6	16.5	17.3	18.6	9.2	10.2
<b>Participación No Controladora</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Deuda Neta</b>	484.9	453.3	555.7	532.9	621.4	639.6	553.4	484.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza S.C., proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario base.

<sup>1</sup>Otras Cuentas por Cobrar: Préstamos a Funcionarios y Empleados + Impuestos a Favor + Garantías Líquidas + Comisiones por Cobrar a Distribuidores + Venta de Bienes adjudicados + Otros Deudores + Partes Relacionadas.

<sup>2</sup>Otros Activos: Cargos Diferidos + Pagos Anticipados e Intangibles.



Estado de Resultados: CNH (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
<b>Escenario Base</b>								
Ingresos por Intereses	114.8	109.3	131.8	136.8	153.5	160.6	93.7	97.7
Gastos por Intereses	46.7	40.7	56.5	60.4	70.4	72.5	38.7	43.9
Margen Financiero	68.1	68.6	75.3	76.4	83.1	88.1	55.1	53.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	10.2	7.3	10.0	11.4	15.8	15.1	5.5	4.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	58.0	61.4	65.3	65.0	67.3	73.1	49.6	49.8
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	10.3	6.5	6.4	6.7	8.8	10.1	4.4	4.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	68.2	67.8	71.2	71.5	76.1	83.1	53.6	54.2
Gastos de Administración y Promoción	52.4	52.4	53.0	50.0	55.1	58.5	40.5	39.6
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	15.9	15.4	18.2	21.2	20.4	24.2	13.1	14.6
Impuestos a la Utilidad Causados	3.8	2.3	-0.4	4.7	3.1	5.6	3.9	4.4
<b>Resultado Neto</b>	<b>11.3</b>	<b>13.1</b>	<b>18.6</b>	<b>16.5</b>	<b>17.3</b>	<b>18.6</b>	<b>9.2</b>	<b>10.2</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza S.C., proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario base.

<sup>1</sup>Otros Ingresos (Egresos de la Operación): Ingresos por Seguro Neto + Ingresos por Administración de Cartera + Otros Egresos + Utilidad Cambiaria.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Índice de Morosidad	4.1%	1.7%	0.9%	1.4%	1.7%	2.0%	2.6%	1.0%
Índice de Morosidad Ajustado	4.8%	4.0%	2.5%	2.9%	2.8%	2.7%	2.8%	2.5%
MIN Ajustado	7.2%	7.9%	7.7%	7.6%	7.1%	7.4%	8.5%	7.7%
Índice de Cobertura	1.0	1.5	2.3	1.6	1.5	1.5	1.1	3.0
Índice de Eficiencia	66.8%	69.8%	65.2%	60.3%	60.0%	59.6%	69.9%	64.9%
ROA Promedio	1.4%	1.6%	2.1%	1.8%	1.7%	1.8%	1.9%	2.2%
Índice de Capitalización	32.9%	34.5%	27.2%	29.7%	27.9%	27.5%	26.8%	31.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.3	2.1	2.7	2.7	2.8	2.7	2.5	2.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.7	1.5	1.6	1.5	1.5	1.5	1.6
Spread de Tasas	5.0%	5.3%	5.0%	5.0%	4.9%	4.9%	5.3%	4.7%
Tasa Activa	14.2%	14.1%	15.5%	16.0%	16.2%	16.2%	14.8%	15.9%
Tasa Pasiva	9.2%	8.7%	10.5%	11.0%	11.3%	11.3%	9.5%	11.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza S.C., proporcionada por la Empresa.



Credit  
Rating  
Agency

# CNH Servicios Comerciales

S.A. de C.V., SOFOM E.N.R.

HR BBB+  
HR3

A NRSRO Rating\*

Instituciones Financieras  
30 de noviembre de 2022

Estado de Flujo de Efectivo: CNH (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
<b>Escenario Base</b>								
<b>Resultado Neto</b>	11.3	13.1	18.6	16.5	17.3	18.6	9.2	10.2
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	10.2	7.9	10.0	11.7	16.4	15.5	5.5	4.0
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.6	0.0	0.3	0.6	0.5	0.0	0.0
Provisiones	10.2	7.3	10.0	11.4	15.8	15.1	5.5	4.0
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	20.3	-21.2	-87.5	5.8	-124.0	-57.7	-72.4	66.7
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-6.3	1.9	-1.2	-8.3	-1.4	-1.5	-8.8	-7.8
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-1.9	-2.8	-0.8	6.4	-0.3	-0.3	0.1	6.4
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	-6.1	-4.8	0.0	1.4	1.9	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-2.1	2.2	0.6	0.9	-0.5	-0.6	0.5	2.4
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	2.7	-45.0	120.3	-33.5	86.4	14.8	106.6	-80.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-12.6	18.8	-3.8	-1.6	2.8	6.1	0.1	-2.0
Otros	4.6	17.7	16.4	-8.8	0.0	0.0	16.0	-8.8
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	4.7	-34.4	39.2	-39.0	-35.6	-37.3	42.0	-23.7
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.5	0.0	-0.1	0.1	-0.2	-0.3	-0.2	-0.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-0.5	0.0	-0.1	0.1	-0.2	-0.3	-0.2	-0.0
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	-0.5	0.0	-0.1	0.1	-0.2	-0.3	-0.2	-0.0
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Otros	0.0	0.0	-50.0	0.0	0.0	0.0	-50.0	0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	0.0	0.0	-50.0	0.0	0.0	0.0	-50.0	0.0
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	25.6	-13.4	17.8	-10.7	-2.1	-3.4	6.5	-9.5
<b>Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	2.8	28.5	15.1	32.9	22.2	20.1	15.1	32.9
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	28.5	15.1	32.9	22.2	20.1	16.7	21.6	23.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza S.C., proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Resultado Neto	11.3	13.1	18.6	16.5	17.3	18.6	9.2	10.2
+ Estimaciones Preventivas	10.2	7.3	10.0	11.4	15.8	15.1	5.5	4.0
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.6	0.0	0.3	0.6	0.5	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	6.5	18.3	14.5	12.2	11.1	7.2	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-6.3	1.9	-1.2	-8.3	-1.4	-1.5	-8.8	-7.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	-12.6	18.8	-3.8	-1.6	2.8	6.1	0.1	-2.0
<b>FLE</b>	9.0	60.0	38.1	30.5	46.2	46.0	6.0	4.3

## Anexo – Escenario Estrés

Balance: CNH (En millones de Pesos) Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021P	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
<b>ACTIVO</b>	840.6	845.3	946.7	834.5	919.8	950.7	927.1	865.6
Disponibilidades	28.4	15.0	32.8	16.8	40.2	43.4	21.6	23.3
Total Cartera de Crédito Neta	750.1	764.0	841.4	745.1	808.5	839.2	830.9	770.8
Cartera de Crédito Neta	750.1	764.0	841.4	745.1	808.5	839.2	830.9	770.8
Cartera de Crédito	781.3	784.8	859.1	825.5	942.3	981.4	856.1	794.0
Cartera de Crédito Vigente	749.6	771.3	851.6	745.1	808.5	839.2	834.2	786.2
Cartera de Crédito Vencida	31.7	13.5	7.5	80.4	133.8	142.2	21.9	7.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-31.2	-20.8	-17.6	-80.4	-133.8	-142.2	-25.1	-23.3
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	18.0	16.1	17.4	25.7	27.1	28.6	24.9	25.2
Bienes Adjudicados	4.1	6.9	7.6	1.4	1.7	1.9	6.7	1.2
Propiedades, Mobiliario y Equipo	3.2	2.6	2.6	2.4	1.6	1.1	2.8	2.7
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	28.9	34.9	39.7	39.7	36.3	31.0	34.9	39.7
Otros Activos <sup>2</sup>	7.9	5.7	5.1	3.4	4.5	5.6	5.2	2.7
<b>PASIVO</b>	584.8	576.4	709.2	638.7	758.9	787.3	699.0	617.9
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	513.4	468.3	588.6	518.8	611.9	623.0	574.9	508.1
De Corto Plazo	230.1	198.2	279.7	263.5	373.8	418.0	266.7	251.3
De Largo Plazo	283.3	270.1	308.8	255.4	238.1	205.0	308.3	256.8
Otras Cuentas por Pagar	27.4	46.2	42.4	50.4	67.5	80.8	46.3	40.4
Impuestos a la Utilidad por Pagar	4.3	6.8	3.0	5.1	5.6	6.2	4.5	5.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	23.1	39.4	39.4	45.3	61.9	74.6	41.8	35.4
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	44.1	61.8	78.2	69.5	79.5	83.5	77.8	69.5
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	255.8	268.9	237.5	195.8	160.9	163.4	228.1	247.7
Participación Controladora	255.8	268.9	237.5	195.8	160.9	163.4	228.1	247.7
Capital Contribuido	141.0	141.0	141.0	141.0	141.0	141.0	141.0	141.0
Capital Social	141.0	141.0	141.0	141.0	141.0	141.0	141.0	141.0
Capital Ganado	114.8	127.9	96.5	54.8	19.9	22.4	87.1	106.8
Reservas de Capital	8.8	8.8	11.6	12.5	12.5	12.5	11.6	12.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	94.7	106.0	66.4	84.0	42.3	7.4	66.4	84.0
Resultado Neto	11.3	13.1	18.6	-41.7	-34.9	2.5	9.2	10.2
Participación No Controladora	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Deuda Neta</b>	<b>484.9</b>	<b>453.3</b>	<b>555.7</b>	<b>502.0</b>	<b>571.7</b>	<b>579.6</b>	<b>553.4</b>	<b>484.7</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza S.C., proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario estrés.

<sup>1</sup>Otras Cuentas por Cobrar: Préstamos a Funcionarios y Empleados + Impuestos a Favor + Garantías Líquidas + Comisiones por Cobrar a Distribuidores + Venta de Bienes adjudicados + Otros Deudores + Partes Relacionadas.

<sup>2</sup>Otros Activos: Cargos Diferidos + Pagos Anticipados e Intangibles.



Credit  
Rating  
Agency

# CNH Servicios Comerciales

S.A. de C.V., SOFOM E.N.R.

HR BBB+  
HR3

A NRSRO Rating\*

Instituciones Financieras  
30 de noviembre de 2022

Estado de Resultados: CNH (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
<b>Escenario Estrés</b>								
Ingresos por Intereses	114.8	109.3	131.8	132.0	146.4	155.8	93.7	97.7
Gastos por Intereses	46.7	40.7	56.5	61.7	67.0	70.8	38.7	43.9
Margen Financiero	68.1	68.6	75.3	70.3	79.3	85.1	55.1	53.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	10.2	7.3	10.0	61.3	59.5	22.4	5.5	4.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	58.0	61.4	65.3	9.0	19.8	62.7	49.6	49.8
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	10.3	6.5	6.4	5.8	6.9	9.3	4.4	4.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	68.2	67.8	71.2	14.6	26.8	72.0	53.6	54.2
Gastos de Administración y Promoción	52.4	52.4	53.0	56.2	60.7	65.1	40.5	39.6
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	15.9	15.4	18.2	-41.7	-34.9	6.2	13.1	14.6
Impuestos a la Utilidad Causados	3.8	2.3	-0.4	0.0	0.0	3.7	3.9	4.4
<b>Resultado Neto</b>	<b>11.3</b>	<b>13.1</b>	<b>18.6</b>	<b>-41.7</b>	<b>-34.9</b>	<b>2.5</b>	<b>9.2</b>	<b>10.2</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza S.C., proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario estrés.

<sup>1</sup>Otros Ingresos (Egresos de la Operación): Ingresos por Seguro Neto + Ingresos por Administración de Cartera + Otros Egresos + Utilidad Cambiaria.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Índice de Morosidad	4.1%	1.7%	0.9%	9.7%	14.2%	14.5%	2.6%	1.0%
Índice de Morosidad Ajustado	4.8%	4.0%	2.5%	9.8%	14.7%	15.7%	2.8%	2.5%
MIN Ajustado	7.2%	7.9%	7.7%	1.1%	2.1%	6.3%	8.5%	7.7%
Índice de Cobertura	1.0	1.5	2.3	1.0	1.0	1.0	1.1	3.0
Índice de Eficiencia	66.8%	69.8%	65.2%	74.0%	70.4%	68.9%	69.9%	64.9%
ROA Promedio	1.4%	1.6%	2.1%	-4.7%	-3.9%	0.3%	1.9%	2.2%
Índice de Capitalización	32.9%	34.5%	27.2%	24.0%	17.7%	17.3%	26.8%	31.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.3	2.1	2.7	2.8	4.0	4.8	2.5	2.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.7	1.5	1.5	1.4	1.4	1.5	1.6
Spread de Tasas	5.0%	5.3%	5.0%	4.1%	4.2%	4.1%	5.3%	4.7%
Tasa Activa	14.2%	14.1%	15.5%	15.5%	15.7%	15.6%	14.8%	15.9%
Tasa Pasiva	9.2%	8.7%	10.5%	11.4%	11.4%	11.6%	9.5%	11.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza S.C., proporcionada por la Empresa.



Credit  
Rating  
Agency

# CNH Servicios Comerciales

S.A. de C.V., SOFOM E.N.R.

HR BBB+  
HR3

A NRSRO Rating\*

Instituciones Financieras  
30 de noviembre de 2022

Estado de Flujo de Efectivo: CNH (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>Resultado Neto</b>	11.3	13.1	18.6	-41.7	-34.9	2.5	9.2	10.2
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	10.2	7.9	10.0	61.5	60.4	23.1	5.5	4.0
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.6	0.0	0.2	0.9	0.8	0.0	0.0
Provisiones	10.2	7.3	10.0	61.3	59.5	22.4	5.5	4.0
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	20.3	-21.2	-87.5	35.0	-122.8	-53.0	-72.4	66.7
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-6.3	1.9	-1.2	-8.3	-1.4	-1.5	-8.8	-7.8
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-1.9	-2.8	-0.8	6.2	-0.2	-0.3	0.1	6.4
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	-6.1	-4.8	0.0	3.4	5.3	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-2.1	2.2	0.6	1.6	-1.1	-1.1	0.5	2.4
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	2.7	-45.0	120.3	-69.7	93.0	11.2	106.6	-80.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-12.6	18.8	-3.8	8.0	17.1	13.3	0.1	-2.0
Otros	4.6	17.7	16.4	-8.8	0.0	0.0	16.0	-8.8
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	4.7	-34.4	39.2	-35.9	-2.0	-22.2	42.0	-23.7
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.5	0.0	-0.1	0.1	-0.2	-0.2	-0.2	-0.0
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	-0.5	0.0	-0.1	0.1	-0.2	-0.2	-0.2	-0.0
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Otros	0.0	0.0	-50.0	0.0	0.0	0.0	-50.0	0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	0.0	0.0	-50.0	0.0	0.0	0.0	-50.0	0.0
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	25.6	-13.4	17.8	-16.1	23.4	3.2	6.5	-9.5
<b>Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	2.8	28.5	15.1	32.9	16.8	40.2	15.1	32.9
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	28.5	15.1	32.9	16.8	40.2	43.4	21.6	23.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza S.C., proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Resultado Neto	11.3	13.1	18.6	-41.7	-34.9	2.5	9.2	10.2
+ Estimaciones Preventivas	10.2	7.3	10.0	61.3	59.5	22.4	5.5	4.0
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.6	0.0	0.2	0.9	0.8	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	6.5	18.3	14.5	0.7	6.1	14.0	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-6.3	1.9	-1.2	-8.3	-1.4	-1.5	-8.8	-7.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	-12.6	18.8	-3.8	8.0	17.1	13.3	0.1	-2.0
<b>FLE</b>	<b>9.0</b>	<b>60.0</b>	<b>38.1</b>	<b>20.1</b>	<b>47.3</b>	<b>51.4</b>	<b>6.0</b>	<b>4.3</b>

## Glosario

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

**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.** Préstamos Bancarios – Disponibilidades – Inversiones en Valores

**Flujo Libre de Efectivo.** Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar.

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

**Índice de Cobertura.** Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

**Índice de Eficiencia.** Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

**Índice de Eficiencia Operativa.** Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 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

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

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

**ROE Promedio.** Utilidad Neta Consolidada 12m / Capital Contable 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.



## HR Ratings Contactos Dirección

### Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

#### Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130  
alberto.ramos@hrratings.com

#### Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845  
pedro.latapi@hrratings.com

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130  
anibal.habeica@hrratings.com

### Análisis

#### Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133  
felix.boni@hrratings.com

#### FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143  
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148  
roberto.soto@hrratings.com

#### Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549  
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837  
akira.hirata@hrratings.com

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139  
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147  
alvaro.rodriguez@hrratings.com

#### Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146  
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834  
heinz.cederborg@hrratings.com

#### Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545  
luisa.adame@hrratings.com

### Regulación

#### Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309  
rogelio.arguelles@hrratings.com

#### Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761  
alejandra.medina@hrratings.com

### Negocios

#### Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765  
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746  
carmen.oyoque@hrratings.com

### Operaciones

#### Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541  
daniela.dosal@hrratings.com



**Credit  
Rating  
Agency**

# CNH Servicios Comerciales

S.A. de C.V., SOFOM E.N.R.

**HR BBB+**  
**HR3**

A NRSRO Rating\*

Instituciones Financieras  
30 de noviembre de 2022

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.  
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

**Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2022**

**Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022**

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://www.hrratings.com/methodology/)

**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.**

Calificación anterior	HR BBB / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	6 de diciembre de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T14 – 3T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaqui, Ruiz Urquiza S.C., proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	Calificación de Contraparte de A- en escala global otorgada a Comerica Bank por Fitch Ratings el 18 de octubre de 2022.
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

*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), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (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 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).*

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, 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](http://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 de México S.A. de C.V. (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, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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 y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings 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](http://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 lo anterior, 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 (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 (o el equivalente en otra moneda).