

A NRSRO Rating*

Calificación

CNH LP
CNH CP

Perspectiva

HR A-
HR2

Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Oscar Herrera
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
oscar.herrera@hrratings.com

Janeth Chávez
Analista
janeth.chavez@hrratings.com

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

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

HR Ratings revisó al alza las calificaciones de HR BBB+ a HR A- con Perspectiva Estable y de HR3 a HR2 para CNH

La revisión al alza de la calificación de CNH¹ se basa en la adecuada posición de solvencia de la Empresa, que cerró con un índice de capitalización de 36.9% al tercer trimestre de 2023 (3T23) (vs. 31.2% al 3T22 y 27.6% en un escenario base), derivado de la constante generación de utilidades y un menor saldo de activos productivos. Asimismo, se observa una mejora en la razón de apalancamiento al cerrar en 2.3 veces (x) el capital contable (vs. 2.8x al 3T22 y 2.7x en el escenario base). Además, el alza de calificación considera la mejora en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 2.9% al 3T23 (vs. 2.2% al 3T22 y 2.0% en el escenario base). Con respecto a la calidad de la cartera, los índices de morosidad y morosidad ajustado cerraron en 2.4% y 2.7% al 3T23 (vs. 1.0% y 2.5% al 3T22 y 1.6% y 3.6% en el escenario base). Por último, se tuvo una evolución favorable en la concentración de sus clientes principales al cerrar en 0.2x al 3T23 (vs. 0.5x al 3T22). Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: CNH Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Annual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	3T22	3T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera Total	794.0	763.6	784.8	859.1	837.0	818.8	858.0	916.6	787.4	811.2	842.7
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	71.8	80.3	67.8	71.2	76.0	81.7	83.3	79.7	21.1	32.2	32.2
Gastos de Administración 12m	52.1	54.0	52.4	53.0	53.0	54.2	55.3	57.5	61.0	59.9	49.1
Resultado Neto 12m	19.7	25.1	13.1	18.6	22.7	21.2	21.8	16.6	-47.5	-35.4	-23.9
Índice de Morosidad	1.0%	2.4%	1.7%	0.9%	1.9%	2.3%	2.5%	2.7%	10.7%	9.7%	8.4%
Índice de Morosidad Ajustado	2.5%	2.7%	4.0%	2.5%	2.1%	2.4%	2.9%	3.6%	10.8%	13.2%	11.6%
MIN Ajustado	7.7%	9.5%	7.9%	7.7%	8.2%	9.8%	9.6%	8.8%	2.5%	3.9%	3.7%
Índice de Eficiencia	64.9%	62.7%	69.8%	65.2%	63.9%	63.5%	62.8%	62.7%	75.2%	80.4%	72.1%
ROA Promedio	2.2%	2.9%	1.6%	2.1%	2.5%	2.5%	2.5%	1.8%	-5.0%	-4.6%	-3.0%
Índice de Capitalización	31.2%	36.9%	34.5%	27.2%	31.3%	34.5%	34.0%	32.3%	29.4%	23.0%	18.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.8	2.3	2.1	2.7	2.7	2.2	2.0	2.0	2.3	3.1	4.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.7	1.7	1.5	1.6	1.6	1.6	1.6	1.5	1.4	1.4
Spread de Tasas	4.7%	5.4%	5.3%	5.0%	5.0%	5.5%	5.4%	5.4%	5.0%	4.2%	3.2%

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 4T23 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Incremento del índice de capitalización al cerrar en 36.9% al 3T23 (vs. 31.2% al 3T22 y 27.6% en el escenario base).** Se observa un incremento favorable para la Empresa en el índice de capitalización, derivado de la constante generación de utilidades y un menor saldo de activos productivos.
- **Ligero deterioro en la calidad de la cartera al incrementar el índice de morosidad a 2.4% y morosidad ajustado de 2.7% al 3T23 (vs. 1.0% y 2.5% al 3T22 y 1.6% y 3.6% en el escenario base).** Se observó un deterioro en la calidad de la cartera derivado del incumplimiento con algunos de los clientes que se tienen en Costa Rica, por un monto de P\$6.1m. No obstante, la Empresa logró la recuperación de dichos créditos. Al corte de octubre de 2023, la cartera vencida cerró en P\$12.5m.
- **Mejora en la rentabilidad de la Empresa al cerrar con un ROA Promedio de 2.9% al 3T23 (vs. 2.2% al 3T22 y 2.0% en el escenario base).** Esto se debió a un fortalecimiento en el spread de tasas observado en el periodo de revisión, además de un adecuado control sobre los gastos de administración.
- **Razón de apalancamiento al cerrar en 2.3x al 3T23 (vs. 2.8x al 3T22 y 2.7x en el escenario base).** Este indicador tuvo una mejora derivada de un menor uso de los pasivos con costo.

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

Expectativas para Periodos Futuros

- **Continuidad de la sana posición de solvencia, la cual cerraría con un índice de capitalización de 34.5% al 4T23 (vs. 31.3% al 4T22).** Se espera un incremento en dicho índice, derivado de la disminución proyectada para los activos productivos en los periodos futuros.
- **Incremento del ROA Promedio al cierre del 2023 y después una ligera disminución durante 2024 y 2025.** En lo que resta del año 2023, la Empresa seguiría mostrando mejoras en la generación de utilidades que, durante 2024 y 2025, se colocaría en niveles moderados al cerrar en 2.5%, 2.5% y 1.8% respectivamente en cada año mencionado.

Factores adicionales considerados

- **Evaluación de factores ESG de CNH con etiquetas de Promedio y Superior en su mayoría.** HR Ratings consideró que la Empresa cuenta con adecuadas políticas sociales, ambientales y de gobernanza.
- **Elevada concentración respecto a su principal fondeador al representar 80.3% del monto total autorizado al 3T23 (vs. 76.8% al 3T22).** Aún se mantiene una elevada sensibilidad ante posibles movimientos que podría tener su principal fondeador.
- **Baja concentración de clientes principales al ubicarse en 0.2x el capital contable al 3T23 (vs. 0.5x al 3T22).** La mejora en la concentración se atribuye a la amortización natural de los créditos, y en línea con lo observado en los últimos años.

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, lo cual impactaría de forma positiva la calificación.
- **Mejora en la calidad de la cartera de crédito.** Si CNH incrementa su cartera de crédito y se mantiene de forma sostenida por arriba de P\$900.0m y, a la par, su índice de morosidad disminuyera o se mantuviera en 1.5%, podría influenciar de forma positiva la calificación.
- **Reportar un índice de capitalización por arriba de 35.0% de forma continua.** Si este índice se mantiene por arriba de los niveles ya mencionados, CNH mostraría una mayor capacidad para absorber pérdidas, por lo que la calificación se podría ver con un movimiento al alza.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro continuo de la calidad de cartera al llevar al índice de morosidad y morosidad ajustado por arriba del 12.0% y 15.0%.** Un deterioro constante en la calidad de la cartera, así como la ausencia de herramientas adecuadas para la cobranza, podrían bajar la calificación.
- **Niveles inferiores en la rentabilidad al presentar, de forma constante, un ROA Promedio inferior o igual a 0.8%.** Dicho comportamiento se daría debido a presiones en las utilidades netas de la Empresa.
- **Índice de capitalización por debajo de 25.0% de forma continua.** Si se presentara dichas condiciones, CNH tendría una capacidad limitada para absorber pérdidas de sus operaciones, por lo que la calificación podría disminuir.



Credit
Rating
Agency

CNH Servicios Comerciales

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

HR A-
HR2

Instituciones Financieras
27 de noviembre de 2023

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario Base

Balance: CNH (En millones de Pesos) Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
ACTIVO	845.3	946.7	902.2	866.7	907.2	964.4	865.6	805.5
Disponibilidades	15.0	32.8	19.5	9.0	11.0	10.8	23.3	3.5
Total Cartera de Crédito Neta	764.0	841.4	812.3	790.7	829.1	884.7	770.8	736.4
Cartera de Crédito Neta	764.0	841.4	812.3	790.7	829.1	884.7	770.8	736.4
Cartera de Crédito	784.8	859.1	837.0	818.8	858.0	916.6	794.0	763.6
Cartera de Crédito Vigente	771.3	851.6	821.2	800.0	836.6	892.1	786.2	745.0
Cartera de Crédito Vencida	13.5	7.5	15.8	18.8	21.4	24.5	7.8	18.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-20.8	-17.6	-24.7	-28.1	-28.9	-31.8	-23.3	-27.1
Otras Cuentas por Cobrar ¹	16.1	17.4	23.4	18.3	19.2	21.2	25.2	17.5
Bienes Adjudicados	6.9	7.6	1.0	0.8	0.9	1.0	1.2	0.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.6	2.6	2.5	3.6	4.1	4.5	2.7	3.2
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	34.9	39.7	40.9	40.9	38.8	37.7	39.7	40.9
Otros Activos ²	5.7	5.1	2.7	3.5	4.0	4.6	2.7	3.3
PASIVO	576.4	709.2	642.0	585.2	603.1	643.1	617.9	532.6
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	468.3	588.6	528.8	505.9	518.3	554.1	508.1	453.5
De Corto Plazo	198.2	279.7	229.0	231.6	232.8	261.0	251.3	212.0
De Largo Plazo	270.1	308.8	299.8	274.3	285.6	293.1	256.8	241.5
Otras Cuentas por Pagar	46.2	42.4	40.0	40.1	45.6	49.9	40.4	40.0
Impuestos a la Utilidad por Pagar	6.8	3.0	1.7	6.2	6.3	6.5	5.0	6.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	39.4	39.4	38.3	33.9	39.3	43.3	35.4	33.9
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	61.8	78.2	73.1	39.1	39.1	39.1	69.5	39.1
CAPITAL CONTABLE	268.9	237.5	260.3	281.5	304.0	321.4	247.7	272.9
Participación Controladora	268.9	237.5	260.3	281.5	304.0	321.4	247.7	272.9
Capital Contribuido	141.0	141.0	141.0	141.0	140.3	139.6	141.0	141.0
Capital Social	141.0	141.0	141.0	141.0	140.3	139.6	141.0	141.0
Capital Ganado	127.9	96.5	119.3	140.5	163.7	181.8	106.8	131.9
Reservas de Capital	8.8	11.6	12.5	13.6	15.0	16.5	12.5	13.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	106.0	66.4	84.0	105.7	126.9	148.7	84.0	105.7
Resultado Neto	13.1	18.6	22.7	21.2	21.8	16.6	10.2	12.6
Deuda Neta	453.3	555.7	509.3	496.9	507.4	543.3	484.7	449.9

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 4T23 bajo un escenario base.

¹Otras 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.

²Otros Activos : Cargos Diferidos + Pagos Anticipados e Intangibles.



Credit
Rating
Agency

CNH Servicios Comerciales

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

HR A-
HR2

Instituciones Financieras
27 de noviembre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: CNH (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Escenario Base								
Ingresos por Intereses	109.3	131.8	135.9	145.9	149.0	151.5	97.7	109.0
Gastos por Intereses	40.7	56.5	59.3	61.2	62.2	61.4	43.9	47.6
Margen Financiero	68.6	75.3	76.6	84.7	86.8	90.2	53.8	61.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	7.3	10.0	7.0	3.5	4.7	12.0	4.0	2.7
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	61.4	65.3	69.6	81.2	82.1	78.2	49.8	58.6
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	6.5	6.4	6.8	0.9	1.2	1.6	4.6	0.2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	67.8	71.2	76.0	81.7	83.3	79.7	54.2	58.6
Gastos de Administración y Promoción	52.4	53.0	53.0	54.2	55.3	57.5	39.6	40.6
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	15.4	18.2	23.0	27.6	28.0	22.2	14.6	18.0
Impuestos a la Utilidad Causados	2.3	-0.4	1.0	6.3	6.2	5.6	4.4	5.4
Resultado Neto	13.1	18.6	22.7	21.2	21.8	16.6	10.2	12.6

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 4T23 bajo un escenario base.

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

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Índice de Morosidad	1.7%	0.9%	1.9%	2.3%	2.5%	2.7%	1.0%	2.4%
Índice de Morosidad Ajustado	4.0%	2.5%	2.1%	2.4%	2.9%	3.6%	2.5%	2.7%
MIN Ajustado	7.9%	7.7%	8.2%	9.8%	9.6%	8.8%	7.7%	9.5%
Índice de Cobertura	1.5	2.3	1.6	1.5	1.4	1.3	3.0	1.5
Índice de Eficiencia	69.8%	65.2%	63.9%	63.5%	62.8%	62.7%	64.9%	62.7%
ROA Promedio	1.6%	2.1%	2.5%	2.5%	2.5%	1.8%	2.2%	2.9%
Índice de Capitalización	34.5%	27.2%	31.3%	34.5%	34.0%	32.3%	31.2%	36.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.1	2.7	2.7	2.2	2.0	2.0	2.8	2.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.7	1.5	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.7
Spread de Tasas	5.3%	5.0%	5.0%	5.5%	5.4%	5.4%	4.7%	5.4%
Tasa Activa	14.1%	15.5%	15.9%	17.7%	17.5%	17.1%	15.9%	17.9%
Tasa Pasiva	8.7%	10.5%	10.9%	12.2%	12.1%	11.7%	11.2%	12.5%

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 A-
HR2

Instituciones Financieras
27 de noviembre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: CNH (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Escenario Base								
Resultado Neto	13.1	18.6	22.7	21.2	21.8	16.6	10.2	12.6
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:								
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	7.9	10.0	7.1	3.5	4.7	12.0	4.0	2.7
Provisiones	0.6	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	7.3	10.0	7.0	3.5	4.7	12.0	4.0	2.7
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-21.2	-87.5	22.2	18.1	-43.1	-67.7	66.7	73.1
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	1.9	-1.2	-6.0	5.1	-1.0	-1.9	-7.8	5.9
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-2.8	-0.8	6.6	0.2	-0.1	-0.1	6.4	0.3
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-6.1	-4.8	-1.2	0.0	2.0	1.2	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	2.2	0.6	2.4	-0.9	-0.5	-0.6	2.4	-0.6
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-45.0	120.3	-59.7	-22.9	12.4	35.7	-80.5	-75.4
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	18.8	-3.8	-2.4	0.1	5.5	4.2	-2.0	-0.0
Cambio en Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	17.7	16.4	-5.1	-34.0	0.0	0.0	-8.8	-34.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-34.4	39.2	-43.2	-34.1	-24.8	-29.2	-23.7	-30.7
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	-0.1	0.0	-1.1	-0.5	-0.4	-0.0	-0.6
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.0	-0.1	0.0	-1.1	-0.5	-0.4	-0.0	-0.6
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	-0.1	0.0	-1.1	-0.5	-0.4	-0.0	-0.6
Actividades de Financiamiento								
Otros	0.0	-50.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	-50.0	0.0	0.0	0.7	0.8	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-13.4	17.8	-13.3	-10.5	1.9	-0.2	-9.5	-16.0
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0							
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	28.5	15.1	32.9	19.5	9.0	11.0	32.9	19.5
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	15.1	32.9	19.5	9.0	11.0	10.8	23.4	3.5

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 4T23 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Resultado Neto	13.1	18.6	22.7	21.2	21.8	16.6	10.2	12.6
+ Estimaciones Preventivas	7.3	10.0	7.0	3.5	4.7	12.0	4.0	2.7
+ Depreciación y Amortización	0.6	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	18.3	14.5	12.5	0.7	4.0	9.0	0.5	0.9
+Cambios en Cuentas por Cobrar	1.9	-1.2	-6.0	5.1	-1.0	-1.9	-7.8	5.9
+Cambios en Cuentas por Pagar	18.8	-3.8	-2.4	0.1	5.5	4.2	-2.0	-0.0
FLE	60.0	38.1	34.0	30.7	35.0	40.0	4.8	22.2



Credit
Rating
Agency

CNH Servicios Comerciales

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

HR A-
HR2

Instituciones Financieras
27 de noviembre de 2023

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: CNH (En millones de Pesos) Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
ACTIVO	845.3	946.7	902.2	772.2	788.4	816.9	865.6	805.5
Disponibilidades	15.0	32.8	19.5	6.5	8.9	9.3	23.3	3.5
Total Cartera de Crédito Neta	764.0	841.4	812.3	702.7	717.1	743.1	770.8	736.4
Cartera de Crédito Neta	764.0	841.4	812.3	702.7	717.1	743.1	770.8	736.4
Cartera de Crédito	784.8	859.1	837.0	787.4	811.2	842.7	794.0	763.6
Cartera de Crédito Vigente	771.3	851.6	821.2	702.7	732.8	771.6	786.2	745.0
Cartera de Crédito Vencida	13.5	7.5	15.8	84.6	78.4	71.1	7.8	18.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-20.8	-17.6	-24.7	-84.6	-94.1	-99.5	-23.3	-27.1
Otras Cuentas por Cobrar ¹	16.1	17.4	23.4	18.3	19.2	21.2	25.2	17.5
Bienes Adjudicados	6.9	7.6	1.0	0.8	0.9	1.0	1.2	0.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.6	2.6	2.5	3.4	3.1	2.7	2.7	3.2
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	34.9	39.7	40.9	36.8	34.9	34.9	39.7	40.9
Otros Activos ²	5.7	5.1	2.7	3.7	4.1	4.6	2.7	3.3
PASIVO	576.4	709.2	642.0	559.3	610.9	663.4	617.9	532.6
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	468.3	588.6	528.8	476.2	521.8	569.1	508.1	453.5
De Corto Plazo	198.2	279.7	229.0	212.5	243.2	295.8	251.3	212.0
De Largo Plazo	270.1	308.8	299.8	263.7	278.5	273.2	256.8	241.5
Otras Cuentas por Pagar	46.2	42.4	40.0	44.0	50.0	55.1	40.4	40.0
Impuestos a la Utilidad por Pagar	6.8	3.0	1.7	6.6	6.8	7.5	5.0	6.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	39.4	39.4	38.3	37.3	43.2	47.7	35.4	33.9
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	61.8	78.2	73.1	39.1	39.1	39.1	69.5	39.1
CAPITAL CONTABLE	268.9	237.5	260.3	212.8	177.4	153.5	247.7	272.9
Participación Controladora	268.9	237.5	260.3	212.8	177.4	153.5	247.7	272.9
Capital Contribuido	141.0							
Capital Social	141.0	141.0	141.0	141.0	141.0	141.0	141.0	141.0
Capital Ganado	127.9	96.5	119.3	71.8	36.5	12.6	106.8	131.9
Reservas de Capital	8.8	11.6	12.5	13.6	13.6	13.6	12.5	13.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	106.0	66.4	84.0	105.7	58.2	22.8	84.0	105.7
Resultado Neto	13.1	18.6	22.7	-47.5	-35.4	-23.9	10.2	12.6
Deuda Neta	453.3	555.7	509.3	469.7	512.8	559.7	484.7	449.9

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 4T23 bajo un escenario estrés.

¹Otras 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.

²Otros Activos : Cargos Diferidos + Pagos Anticipados e Intangibles.



Credit
Rating
Agency

CNH Servicios Comerciales

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

HR A-
HR2

Instituciones Financieras
27 de noviembre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: CNH (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Escenario Estrés								
Ingresos por Intereses	109.3	131.8	135.9	142.7	138.0	142.9	97.7	109.0
Gastos por Intereses	40.7	56.5	59.3	61.9	64.4	75.8	43.9	47.6
Margen Financiero	68.6	75.3	76.6	80.8	73.6	67.1	53.8	61.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	7.3	10.0	7.0	60.0	42.3	35.9	4.0	2.7
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	61.4	65.3	69.6	20.8	31.3	31.2	49.8	58.6
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	6.5	6.4	6.8	0.6	0.9	1.0	4.6	0.2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	67.8	71.2	76.0	21.1	32.2	32.2	54.2	58.6
Gastos de Administración y Promoción	52.4	53.0	53.0	61.0	59.9	49.1	39.6	40.6
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	15.4	18.2	23.0	-40.1	-28.4	-17.6	14.6	18.0
Impuestos a la Utilidad Causados	2.3	-0.4	1.0	7.4	7.0	6.3	4.4	5.4
Resultado Neto	13.1	18.6	22.7	-47.5	-35.4	-23.9	10.2	12.6

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 4T23 bajo un escenario estrés.

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

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Índice de Morosidad	1.7%	0.9%	1.9%	10.7%	9.7%	8.4%	1.0%	2.4%
Índice de Morosidad Ajustado	4.0%	2.5%	2.1%	10.8%	13.2%	11.6%	2.5%	2.7%
MIN Ajustado	7.9%	7.7%	8.2%	2.5%	3.9%	3.7%	7.7%	9.5%
Índice de Cobertura	1.5	2.3	1.6	1.0	1.2	1.4	3.0	1.5
Índice de Eficiencia	69.8%	65.2%	63.9%	75.2%	80.4%	72.1%	64.9%	62.7%
ROA Promedio	1.6%	2.1%	2.5%	-5.6%	-4.6%	-3.0%	2.2%	2.9%
Índice de Capitalización	34.5%	27.2%	31.3%	29.4%	23.0%	18.4%	31.2%	36.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.1	2.7	2.7	2.3	3.1	4.0	2.8	2.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.7	1.5	1.6	1.5	1.4	1.4	1.6	1.7
Spread de Tasas	5.3%	5.0%	5.0%	5.0%	4.2%	3.2%	4.7%	5.4%
Tasa Activa	14.1%	15.5%	15.9%	17.4%	17.1%	17.1%	15.9%	17.9%
Tasa Pasiva	8.7%	10.5%	10.9%	12.4%	12.9%	13.9%	11.2%	12.5%

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 A- HR2

Instituciones Financieras
27 de noviembre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: CNH (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Escenario Estrés								
Resultado Neto	13.1	18.6	22.7	-47.5	-35.4	-23.9	10.2	12.6
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	7.9	10.0	7.1	60.2	43.1	36.6	4.0	2.7
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.6	0.0	0.1	0.2	0.8	0.8	0.0	0.0
Provisiones	7.3	10.0	7.0	60.0	42.3	35.9	4.0	2.7
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-21.2	-87.5	22.2	49.5	-56.6	-61.9	66.7	73.1
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	1.9	-1.2	-6.0	5.1	-1.0	-1.9	-7.8	5.9
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-2.8	-0.8	6.6	0.2	-0.1	-0.1	6.4	0.3
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-6.1	-4.8	-1.2	4.1	1.8	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	2.2	0.6	2.4	-1.0	-0.5	-0.4	2.4	-0.6
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-45.0	120.3	-59.7	-52.6	45.5	47.3	-80.5	-75.4
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	18.8	-3.8	-2.4	4.0	6.1	5.1	-2.0	-0.0
Otros	17.7	16.4	-5.1	-34.0	0.0	0.0	-8.8	-34.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-34.4	39.2	-43.2	-24.7	-4.8	-11.9	-23.7	-30.7
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	-0.1	0.0	-1.1	-0.5	-0.4	-0.0	-0.6
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.0	-0.1	0.0	-1.1	-0.5	-0.4	-0.0	-0.6
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	-0.1	0.0	-1.1	-0.5	-0.4	-0.0	-0.6
Actividades de Financiamiento								
Otros	0.0	-50.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	-50.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-13.4	17.8	-13.3	-13.0	2.4	0.4	-9.5	-16.0
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	28.5	15.1	32.9	19.5	6.5	8.9	32.9	19.5
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	15.1	32.9	19.5	6.5	8.9	9.3	23.4	3.5

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 4T23 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Resultado Neto	13.1	18.6	22.7	-47.5	-35.4	-23.9	10.2	12.6
+ Estimaciones Preventivas	7.3	10.0	7.0	60.0	42.3	35.9	4.0	2.7
+ Depreciación y Amortización	0.6	0.0	0.1	0.2	0.8	0.8	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	18.3	14.5	12.5	0.7	32.8	30.4	0.5	0.9
+Cambios en Cuentas por Cobrar	1.9	-1.2	-6.0	5.1	-1.0	-1.9	-7.8	5.9
+Cambios en Cuentas por Pagar	18.8	-3.8	-2.4	4.0	6.1	5.1	-2.0	-0.0
FLE	60.0	38.1	34.0	22.6	45.6	46.4	4.8	22.2

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.



Credit
Rating
Agency

CNH Servicios Comerciales
S.A. de C.V., SOFOM E.N.R.

**HR A-
HR2**

Instituciones Financieras
27 de noviembre de 2023

A NRSRO Rating*

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

Anibal 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

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

Corporativos / ABS

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 Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



Credit
Rating
Agency

CNH Servicios Comerciales

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

HR A-
HR2

Instituciones Financieras
27 de noviembre de 2023

A NRSRO Rating*

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) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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 calificadoradora:

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

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://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	30 de noviembre de 2022
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T14 – 3T23
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).	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

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadoradora 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 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 calificadoradora 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 calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante 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).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.