

Engen Capital LP
HR A
Perspectiva
Estable

Engen Capital CP
HR2

Instituciones Financieras
26 de agosto de 2024
A NRSRO Rating**

2023
HR A
Perspectiva Estable

2024
HR A
Perspectiva Estable



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS
Analista Responsable



Carolina Flores

carolina.flores@hrratings.com

Analista Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR A con Perspectiva Estable y de HR2 para Engen Capital

La ratificación de la calificación para Engen Capital¹ se basa en la evolución de la situación financiera la cual mantiene una adecuada posición de solvencia, con un índice de capitalización de 21.6% y una razón de cartera vigente a deuda neta en 1.3x al primer trimestre del 2024 (1T24) (vs. 22.3% y 1.4x al 1T23; 24.7% y 1.4x en el escenario base). El ligero decremento en el indicador es resultado de la adquisición de un 11.058% adicional de acciones de TIP a los socios de la participación no controladora el 15 de noviembre de 2023. En línea con lo anterior, la Arrendadora mostró una mayor generación de resultados netos 12m, impulsado por mayores ingresos por intereses y rentas, así como por una estabilidad en los niveles de eficiencia. En este sentido, el ROA Promedio se ubicó en 2.4% al 1T24 (vs. 2.2% al 1T23 y 1.9% en el escenario base). Asimismo, Engen presentó una mejora en la calidad del portafolio, al cerrar con un índice de morosidad y de morosidad ajustado en 2.4% y 3.6% al 1T24, lo que compara con los niveles de 3.2% y 5.0% observados al 1T23 (vs. 3.7% y 4.4% en el escenario base). La diferencia entre los indicadores es resultado de los castigos aplicados durante los últimos 12m por un monto total de P\$366.3m a finales de marzo de 2024 (vs. P\$449.0m en marzo de 2023). Finalmente, se consideran factores ambientales y sociales en niveles de *Promedio*, así como de *Superior* en factores de gobernanza en el análisis de factores *ESG*.

¹ Engen Capital se refiere al nombre comercial bajo el que opera la empresa 397 CAP, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Engen Capital y/o 397 CAP y/o la Arrendadora).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Engen Capital

(Cifras en Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	1T23	1T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Portafolio Total	24,344.5	24,918.7	23,928.9	23,999.8	24,861.4	25,570.9	26,585.5	27,639.9	25,090.3	25,007.7	25,144.4
Gastos de Administración 12m	1,342.8	1,533.6	1,121.6	1,286.7	1,502.4	1,564.5	1,650.8	1,777.3	1,690.3	1,835.5	1,904.8
Resultado Neto 12m	697.9	799.0	526.7	601.4	884.0	707.7	716.2	772.3	-429.7	-438.4	159.1
Índice de Morosidad	3.2%	2.4%	3.7%	2.9%	2.0%	2.7%	3.0%	3.3%	5.6%	4.5%	4.3%
Índice de Morosidad Ajustado	5.0%	3.6%	4.6%	4.7%	3.1%	3.9%	4.1%	4.3%	6.6%	7.3%	5.5%
MIN Ajustado	6.7%	7.9%	5.0%	6.3%	7.9%	7.3%	7.4%	7.7%	3.8%	4.1%	6.5%
Índice de Eficiencia	52.5%	55.2%	51.8%	54.1%	52.4%	55.3%	55.5%	55.8%	73.7%	79.6%	82.1%
ROA Promedio	2.2%	2.4%	1.7%	1.9%	2.6%	2.0%	2.1%	2.1%	-1.2%	-1.3%	0.5%
Índice de Capitalización	22.3%	21.6%	19.9%	21.8%	20.7%	22.8%	24.6%	25.9%	20.0%	19.0%	19.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.1	4.1	4.6	4.3	4.1	4.3	3.8	3.5	4.6	5.2	5.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.3	1.3	1.4	1.3	1.4	1.4	1.4	1.3	1.2	1.2
Spread de Tasas	5.5%	6.1%	4.5%	5.1%	6.3%	6.1%	6.3%	6.4%	4.6%	4.9%	5.1%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Adecuada posición de solvencia, con un índice de capitalización de 21.6% y una razón de cartera vigente a deuda neta en 1.3x al 1T24 (vs. 22.3% y 1.4x al 1T23; 24.7% y 1.4x en un escenario base).** La estabilidad en la posición de solvencia es resultado de la mayor generación de resultados netos positivos por parte de la operación de la Arrendadora. Lo anterior, ha permitido el robustecimiento orgánico del capital contable.
- Estabilidad en los niveles de rentabilidad con un ROA Promedio en niveles de 2.4% al 1T24 (vs. 2.2% al 1T23 y 1.9% en un escenario base).** El crecimiento en la rentabilidad se atribuye principalmente a un mayor margen financiero; como resultado a un mayor *spread* de tasas, a pesar de un ligero deterioro en los niveles de eficiencia en los últimos 12m.
- Menores niveles de morosidad por parte del portafolio total con un índice de morosidad y morosidad ajustada de 2.4% y 3.6% al 1T24 (vs. 3.2%, 5.0% al 1T23 y 3.7%, 4.4% en un escenario base).** La estabilidad en la calidad del portafolio total es resultado de las políticas conservadoras de colocación que ha adoptado Engen en los últimos dos años. Es importante mencionar que, se realizaron castigos 12m por un monto total de P\$366.5m al cierre de marzo de 2024.

Expectativas para Periodos Futuros

- Crecimiento promedio 3.6% en el portafolio total de la Arrendadora para los próximos tres años proyectados.** Lo anterior, sería resultado de la mayor demanda por parte del mercado hacia Engen y, de esta manera, se espera un monto total de P\$25,570.9m en 2024.
- Robustecimiento de la posición de solvencia, con un índice de capitalización de 22.8% en 2024.** Se espera que la Arrendadora presente una generación de utilidades netas positivas para el cierre del 2024, lo que permitiría el robustecimiento natural del capital contable ante el incremento esperado de los activos sujetos a riesgo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores Adicionales Considerados

- **Estabilidad en la concentración de los diez principales clientes, con un nivel de 0.4x al 1T24 (vs. 0.5x al 1T23).** Al cierre de marzo de 2024, el nivel de concentración a capital contable se mantiene adecuado al mantener una participación por debajo del 1.0x el capital contable.
- **Análisis de Factores ESG.** Engen Capital mantuvo las etiquetas de Promedio en factores ambientales y sociales, así como la etiqueta de Superior en factores de gobernanza, al contar con un adecuado Consejo de Administración y un esquema robusto de comités internos de trabajo que soportan las operaciones.

Factores que Podrían Modificar la Calificación

- **Modificación en la situación financiera de su principal subsidiaria, TIP.** La calificación de la Arrendadora se encuentra influenciada por el desempeño financiero de TIP, por lo que, si llegara a ocurrir cualquier variación en su situación financiera, tendría una incidencia directa en la calificación de Engen Capital.
- **Incremento en la rentabilidad, con un ROA superior a 3.0% de forma sostenida y fortalecimiento en indicadores de solvencia con un índice de capitalización superior a 32.5%.** En caso de que se presente un incremento en los ingresos totales de la operación por la adecuada gestión de los gastos administrativos y una mayor calidad de la cartera, aunado un fortalecimiento en la posición de solvencia, la calificación se podría revisar al alza.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

Balance: Engen Capital (En Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
ACTIVO	30,483.0	33,333.5	34,806.9	34,753.2	35,416.9	36,989.9	33,142.9	33,852.9
Disponibilidades	4,074.6	5,896.1	6,033.2	5,622.1	5,297.5	5,847.4	6,089.3	5,650.6
Derivados	348.7	884.2	497.1	509.8	520.0	530.5	812.0	502.2
Cartera de Crédito Neta	19,750.1	19,668.6	20,385.6	21,041.7	21,837.5	22,633.0	20,087.1	20,525.3
Cartera de Crédito Total	20,822.9	20,578.0	21,168.9	21,823.3	22,688.6	23,587.8	21,034.1	21,280.5
Cartera de Crédito Vigente	19,942.2	19,915.6	20,660.0	21,171.9	21,914.8	22,695.5	20,277.4	20,739.0
Cartera de Crédito Vencida	880.7	662.4	508.9	651.3	773.7	892.3	756.7	541.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-1,072.7	-909.4	-783.2	-781.6	-851.1	-954.8	-947.0	-755.2
Otras Cuentas por Cobrar ¹	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo	3,200.5	3,484.6	3,728.2	3,899.5	4,048.8	4,204.0	3,425.9	3,790.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	94.4	62.8	35.7	151.9	151.9	151.9	115.5	151.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	3,106.0	3,421.8	3,692.5	3,747.6	3,897.0	4,052.1	3,310.4	3,638.1
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1,081.4	1,376.6	2,013.9	1,474.5	1,447.3	1,447.3	384.3	1,222.9
Otros Activos	2,026.9	2,023.4	2,148.9	2,205.6	2,265.7	2,327.6	2,344.2	2,161.7
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	749.5	740.0	743.2	763.9	794.9	827.2	735.6	741.4
Otros Activos Misceláneos ²	1,277.4	1,283.4	1,405.7	1,441.7	1,470.8	1,500.4	1,608.6	1,420.3
PASIVO	25,131.6	27,013.1	28,565.2	27,809.2	27,770.3	28,571.0	26,568.2	27,425.7
Pasivos Bursátiles	6,417.8	8,409.2	8,428.2	9,481.1	9,500.0	9,500.0	8,423.1	8,445.2
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	15,428.1	15,086.8	16,448.9	15,025.0	14,900.7	15,633.5	15,356.3	16,096.9
De Corto Plazo	3,665.0	4,697.5	3,820.9	3,273.8	3,250.0	3,500.0	4,323.5	4,095.3
De Largo Plazo	11,763.1	10,389.3	12,628.0	11,751.2	11,650.7	12,133.5	11,032.8	12,001.6
Derivados con Fines de Cobertura	7.4	0.0	2.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	2,618.2	2,869.9	3,128.4	2,927.1	2,986.1	3,046.3	2,788.8	2,883.7
Acreedores por Colaterales Recibidos en Efectivo	1,987.7	1,919.2	2,022.3	2,081.6	2,123.5	2,166.3	1,986.1	2,050.6
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	630.5	950.7	1,106.1	845.6	862.6	880.0	802.7	833.0
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	660.0	647.2	557.4	375.9	383.5	391.3	0.0	0.0
CAPITAL CONTABLE	5,351.4	6,320.4	6,241.7	6,944.0	7,646.6	8,418.9	6,574.7	6,427.1
Participación Controladora	4,213.1	5,182.1	5,500.2	6,202.5	6,905.2	7,677.4	5,436.4	5,685.7
Capital Contribuido	2,920.3	2,920.3	2,596.3	2,596.3	2,596.3	2,596.3	2,920.2	2,596.3
Capital Social	2,537.0	2,537.0	2,537.0	2,537.0	2,537.0	2,537.0	2,537.0	2,537.0
Prima en Emisión de Partes Sociales	561.5	561.5	561.5	561.5	561.5	561.5	561.5	561.5
Prima en Adquisición de Subsidiarias	-178.2	-178.2	-502.2	-502.2	-502.2	-502.2	-178.3	-502.2
Capital Ganado	1,292.9	2,261.8	2,903.9	3,606.2	4,308.9	5,081.1	2,516.3	3,089.4
Reservas de Capital	179.5	179.5	179.5	179.5	179.5	179.5	179.5	179.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	-778.7	-252.0	1,490.7	2,374.6	3,082.4	3,798.6	349.4	2,374.6
Otros Resultados Integrales ⁴	1,365.4	1,732.9	349.8	344.3	330.8	330.8	1,721.9	354.9
Resultado Neto	526.7	601.4	884.0	707.7	716.2	772.3	265.4	180.4
Participación No Controladora	1,138.3	1,138.3	741.4	741.4	741.4	741.4	1,138.3	741.4
Resultado Neto Correspondiente a la Participación no Controladora	1,138.3	1,138.3	741.4	741.4	741.4	741.4	1,138.3	741.4
Deuda Neta	17,430.1	16,715.7	18,349.2	18,374.3	18,583.1	18,755.5	16,878.1	18,389.2
Portafolio Total	23,928.9	23,999.8	24,861.4	25,570.9	26,585.5	27,639.9	24,344.5	24,918.7
Valor de Rentas + Residual**	3,421.3	3,505.2	6,762.4	7,204.9	7,276.9	7,349.7	3,363.7	6,993.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por la Arrendadora.

1.- Otras Cuentas por Cobrar. Préstamos a Partes Relacionadas

2.- Otros Activos Misc. Propiedades y equipo por derecho de uso, Anticipo a Proveedores, Depósitos en Garantía, Crédito Mercantil y Pagos Anticipados.

3.- Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Pasivos por Compra de Activos para Arrendamiento, Provisiones para Gastos, Proveedores y Acreedores Diversos e IVA por Cobrar.

4.- Otros Resultados Integrales: Beneficios a los empleados, Cobertura de flujo de efectivo y Conversión de moneda extranjera.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.

CUENTAS DE ORDEN	3421.3	3,505.2	6,762.4	7,204.9	7,276.9	7,349.7	3,363.7	6,993.0
Valor de Contratos en Arrendamiento Total	3,396.0	3,464.5	6,723.7	7,077.7	7,148.4	7,219.9	3,329.3	6,869.5
Valor de Contratos en Arrendamiento Vencidos	25.3	40.8	38.7	127.2	128.5	129.8	34.4	123.5



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

Estado de Resultados: Engen Capital (En Millones de Pesos)

Escenario Base	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Ingresos por Intereses y Rentas	4,146.7	4,381.1	5,025.6	5,322.3	5,269.8	5,532.3	1,059.2	1,172.2
Ingresos por Intereses	3,097.1	3,432.0	3,955.6	4,186.4	4,149.6	4,337.7	857.4	955.7
Ingresos por Arrendamiento Operativo	1,049.6	949.1	1,070.0	1,135.9	1,120.2	1,194.6	201.8	216.5
Gastos por Intereses y Depreciación	2,216.1	2,172.1	2,355.7	2,645.1	2,485.4	2,541.5	415.2	562.0
Margen Financiero	1,930.6	2,209.0	2,669.9	2,677.3	2,784.4	2,990.8	644.0	610.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	498.3	347.6	245.7	360.8	419.9	428.7	47.8	19.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,432.3	1,861.4	2,424.2	2,316.4	2,364.5	2,562.1	596.1	590.3
Ingreso (Pérdida) por Venta de Equipo en Arrendamiento	191.6	151.3	271.8	156.9	160.2	162.3	118.7	30.2
Otros Productos ¹	43.3	17.6	-75.4	-7.0	31.7	33.0	-46.4	-13.2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1,667.2	2,030.2	2,620.6	2,466.3	2,556.3	2,757.4	668.5	607.3
Gastos de Administración y Promoción	1,121.6	1,286.7	1,502.4	1,564.5	1,650.8	1,777.3	350.4	381.7
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	545.6	743.5	1,118.3	901.8	905.5	980.1	318.1	225.6
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	18.9	142.1	234.3	194.1	189.3	207.8	52.7	45.2
Resultado Neto	526.7	601.4	884.0	707.7	716.2	772.3	265.4	180.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.

1.-Otros Productos: Resultado Cambiario Neto, Otros ingresos o gastos y Deterioro en Valores Residuales.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	3.7%	2.9%	2.0%	2.7%	3.0%	3.3%	3.2%	2.4%
Índice de Morosidad Ajustado	4.6%	4.7%	3.1%	3.9%	4.1%	4.3%	5.0%	3.6%
MIN Ajustado	5.0%	6.3%	7.9%	7.3%	7.4%	7.7%	6.7%	7.9%
Índice de Cobertura	1.2	1.4	1.5	1.2	1.1	1.1	1.3	1.4
Índice de Eficiencia	51.8%	54.1%	52.4%	55.3%	55.5%	55.8%	52.5%	55.2%
ROA Promedio	1.7%	1.9%	2.6%	2.0%	2.1%	2.1%	2.2%	2.4%
Índice de Capitalización	19.9%	21.8%	20.7%	22.8%	24.6%	25.9%	22.3%	21.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.6	4.3	4.1	4.3	3.8	3.5	4.1	4.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.4	1.3	1.4	1.4	1.4	1.4	1.3
Spread de Tasas	4.5%	5.1%	6.3%	6.1%	6.3%	6.4%	5.5%	6.1%
Tasa Activa	14.6%	14.9%	16.4%	16.7%	16.6%	16.6%	14.8%	16.7%
Tasa Pasiva	10.1%	9.8%	10.0%	10.6%	10.3%	10.2%	9.3%	10.6%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por la Arrendadora.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo: Engen Capital (En Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual							1T23	1T24
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P			
Resultado Neto	526.7	601.4	884.0	707.7	716.2	772.3		265.4	180.4
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	498.3	347.6	245.7	360.8	419.9	428.7		47.8	19.8
Provisiones	498.3	347.6	245.7	360.8	419.9	428.7		47.8	19.8
Actividades de Operación									
Cambio en Derivados (Activos)	-348.7	-535.5	387.1	-12.6	-10.3	-10.5		72.2	-5.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	1,516.9	-266.0	-962.7	-1,016.9	-1,215.7	-1,224.3		-466.4	-159.6
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar ¹	4.1	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0
Cambio en Activo Neto por Fondeo en Exceso de Obligaciones Laborales	11.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-647.7	-295.1	-637.4	539.4	27.2	0.0		992.2	791.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos) ²	823.9	3.5	-125.5	-56.7	-60.1	-61.9		-320.9	-12.9
Cambio Pasivos Bursátiles	2,502.5	1,991.4	19.0	1,052.9	18.9	0.0		13.9	17.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-3,330.3	-341.3	1,362.1	-1,423.9	-124.4	732.8		269.5	-352.0
Cambio en Derivados (Pasivo)	-799.9	-7.4	2.4	-2.4	0.0	0.0		0.0	-2.4
Cambio en Otras Cuentas por Pagar ³	-235.6	251.7	258.5	-201.2	59.0	60.2		-81.1	-244.7
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	62.6	-12.8	-89.8	-181.5	7.6	7.7		-647.2	-557.4
Cambio en Creditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-441.1	789.2	213.6	-1,302.9	-1,297.7	-496.0		-167.7	-526.0
Actividades de Inversión									
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	470.6	-284.1	-243.6	-171.3	-149.4	-155.1		58.7	-61.8
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	75.5	31.6	27.1	-116.2	0.0	0.0		-52.7	-116.2
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	395.0	-315.8	-270.7	-55.1	-149.4	-155.1		111.4	54.4
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	470.6	-284.1	-243.6	-171.3	-149.4	-155.1		58.7	-61.8
Actividades de Financiamiento									
Cambio en Reservas de Capital	14.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0
Cambio en la Prima en Adquisición de Subsidiarias	-254.2	0.0	-324.0	0.0	0.0	0.0		-0.1	0.0
Cambio en los Resultados de Ejercicios Anteriores	-77.4	0.0	1,141.2	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0
Participación No Controladora	-620.8	0.0	-396.9	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0
Otros Resultados Integrales ⁴	847.2	367.5	-1,383.1	-5.4	-13.6	0.0		-11.0	5.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-90.9	367.5	-962.7	-5.4	-13.6	0.0		-11.1	5.1
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	963.6	1,821.5	137.0	-411.1	-324.5	549.9		193.2	-382.5
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	3,111.0	4,074.6	5,896.1	6,033.2	5,622.1	5,297.5		5,896.1	6,033.2
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	4,074.6	5,896.1	6,033.2	5,622.1	5,297.5	5,847.4		6,089.3	5,650.6

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por la Arrendadora.

1. Otras Cuentas por Cobrar y Activo Neto por Fondeo en Exceso de las Obligaciones Laborales por Beneficios Definidos.

2. Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles y Otros Activos a Corto y Largo Plazo.

3. Depósitos en Seguridad y Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar.

4. Beneficios a los empleados, Coberturas de flujo de efectivo y Conversión de moneda extranjera.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	526.7	601.4	884.0	707.7	716.2	772.3	265.4	180.4
+ Estimaciones Preventivas	498.3	347.6	245.7	360.8	419.9	428.7	47.8	19.8
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	219.9	449.4	318.4	362.5	350.4	325.1	221.0	449.4
+Cambios en Cuentas por Cobrar	4.1	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	-235.6	251.7	258.5	-201.2	59.0	60.2	-81.1	-244.7
FLE	573.5	752.0	1,069.7	504.9	844.7	936.1	11.1	-493.9

**Flujo Libre de Efectivo (FLE): Resultado Neto + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios - Castigos y/o Liberaciones + Depreciación y Amortización + Cambio en Otras Cuentas por Cobrar + Cambio en Otras Cuentas por Pagar.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero

Balance: Engen Capital (En Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P	1T23	1T24
ACTIVO	30,483.0	33,333.5	34,806.9	33,640.9	33,112.2	34,047.3	33,142.9	33,852.9
Disponibilidades	4,074.6	5,896.1	6,033.2	5,450.9	4,641.5	4,742.7	6,089.3	5,650.6
Derivados	348.7	884.2	497.1	509.8	520.0	530.5	812.0	502.2
Cartera de Crédito Neta	19,750.1	19,668.6	20,385.6	20,046.9	19,781.2	19,955.9	20,087.1	20,525.3
Cartera de Crédito Total	20,822.9	20,578.0	21,168.9	21,506.6	21,279.2	21,267.4	21,034.1	21,280.5
Cartera de Crédito Vigente	19,942.2	19,915.6	20,660.0	20,046.9	20,126.9	20,156.0	20,277.4	20,739.0
Cartera de Crédito Vencida	880.7	662.4	508.9	1,459.8	1,152.4	1,111.5	756.7	541.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-1,072.7	-909.4	-783.2	-1,459.8	-1,498.1	-1,311.5	-947.0	-755.2
Otras Cuentas por Cobrar ¹	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo	3,200.5	3,484.6	3,728.2	3,735.5	3,880.4	4,028.8	3,425.9	3,790.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	94.4	62.8	35.7	151.9	151.9	151.9	115.5	151.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	3,106.0	3,421.8	3,692.5	3,583.6	3,728.5	3,876.9	3,310.4	3,638.1
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1,081.4	1,376.6	2,013.9	1,474.5	1,447.3	1,447.3	384.3	1,222.9
Otros Activos	2,026.9	2,023.4	2,148.9	2,423.3	2,841.9	3,342.1	2,344.2	2,161.7
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	749.5	740.0	743.2	779.1	843.3	912.8	735.6	741.4
Otros Activos Misceláneos ²	1,277.4	1,283.4	1,405.7	1,644.2	1,998.5	2,429.2	1,608.6	1,420.3
PASIVO	25,131.6	27,013.1	28,565.2	27,834.4	27,757.7	28,533.7	26,568.2	27,425.7
Pasivos Bursátiles	6,417.8	8,409.2	8,428.2	9,481.1	9,500.0	9,500.0	8,423.1	8,445.2
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	15,428.1	15,086.8	16,448.9	15,025.0	14,900.7	15,633.5	15,356.3	16,096.9
De Corto Plazo	3,665.0	4,697.5	3,820.9	3,273.8	3,250.0	3,500.0	4,323.5	4,095.3
De Largo Plazo	11,763.1	10,389.3	12,628.0	11,751.2	11,650.7	12,133.5	11,032.8	12,001.6
Derivados con Fines de Cobertura	7.4	0.0	2.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	2,618.2	2,869.9	3,128.4	2,920.9	2,971.4	3,022.7	2,788.8	2,883.7
Acreedores por Colaterales Recibidos en Efectivo	1,987.7	1,919.2	2,022.3	2,075.4	2,108.8	2,142.7	1,986.1	2,050.6
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	630.5	950.7	1,106.1	845.6	862.6	880.0	802.7	833.0
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	660.0	647.2	557.4	407.4	385.7	377.5	0.0	0.0
CAPITAL CONTABLE	5,351.4	6,320.4	6,241.7	5,806.5	5,354.5	5,513.6	6,574.7	6,427.1
Participación Controladora	4,213.1	5,182.1	5,500.2	5,065.0	4,613.1	4,772.2	5,436.4	5,685.7
Capital Contribuido	2,920.3	2,920.3	2,596.3	2,596.3	2,596.3	2,596.3	2,920.2	2,596.3
Capital Social	2,537.0	2,537.0	2,537.0	2,537.0	2,537.0	2,537.0	2,537.0	2,537.0
Prima en Emisión de Partes Sociales	561.5	561.5	561.5	561.5	561.5	561.5	561.5	561.5
Prima en Adquisición de Subsidiarias	-178.2	-178.2	-502.2	-502.2	-502.2	-502.2	-178.3	-502.2
Capital Ganado	1,292.9	2,261.8	2,903.9	2,468.7	2,016.8	2,175.9	2,516.3	3,089.4
Reservas de Capital	179.5	179.5	179.5	179.5	179.5	179.5	179.5	179.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	-778.7	-252.0	1,490.7	2,374.6	1,944.9	1,506.5	349.4	2,374.6
Otros Resultados Integrales ⁴	1,365.4	1,732.9	349.8	344.3	330.8	330.8	1,721.9	354.9
Resultado Neto	526.7	601.4	884.0	-429.7	-438.4	159.1	265.4	180.4
Participación No Controladora	1,138.3	1,138.3	741.4	741.4	741.4	741.4	1,138.3	741.4
Resultado Neto Correspondiente a la Participación no Controladora	1,138.3	1,138.3	741.4	741.4	741.4	741.4	1,138.3	741.4
Deuda Neta	17,430.1	16,715.7	18,349.2	18,545.4	19,239.2	19,860.2	16,878.1	18,389.2
Portafolio Total	23,928.9	23,999.8	24,861.4	25,090.3	25,007.7	25,144.4	24,344.5	24,918.7
Valor de Rentas + Residual**	3,421.3	3,505.2	6,762.4	7,204.9	7,276.9	7,349.7	3,363.7	6,993.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por la Arrendadora.

1.- Otras Cuentas por Cobrar. Préstamos a Partes Relacionadas

2.- Otros Activos Misc. Propiedades y equipo por derecho de uso, Anticipo a Proveedores, Depósitos en Garantía, Crédito Mercantil y Pagos Anticipados.

3.- Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Pasivos por Compra de Activos para Arrendamiento, Provisiones para Gastos, Proveedores y Acreedores Diversos e IVA por Cobrar.

4.- Otros Resultados Integrales: Beneficios a los empleados, Cobertura de flujo de efectivo y Conversión de moneda extranjera.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario de estrés

CUENTAS DE ORDEN	3421.3	3,505.2	6,762.4	7,204.9	7,276.9	7,349.7	3,363.7	6,993.0
Valor de Contratos en Arrendamiento Total	3,396.0	3,464.5	6,723.7	7,077.7	7,148.4	7,219.9	3,329.3	6,869.5
Valor de Contratos en Arrendamiento Vencidos	25.3	40.8	38.7	127.2	128.5	129.8	34.4	123.5



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados

Estado de Resultados: Engen Capital (En Millones de Pesos)

Escenario Estrés	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P	1T23	1T24
Ingresos por Intereses y Rentas	4,146.7	4,381.1	5,025.6	4,887.1	4,797.4	4,892.5	1,059.2	1,172.2
Ingresos por Intereses	3,097.1	3,432.0	3,955.6	3,798.4	3,698.1	3,779.3	857.4	955.7
Ingresos por Arrendamiento Operativo	1,049.6	949.1	1,070.0	1,088.7	1,099.2	1,113.2	201.8	216.5
Gastos por Intereses y Depreciación	2,216.1	2,172.1	2,355.7	2,704.9	2,634.6	2,719.8	415.2	562.0
Margen Financiero	1,930.6	2,209.0	2,669.9	2,182.2	2,162.7	2,172.7	644.0	610.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	498.3	347.6	245.7	986.1	910.0	177.0	47.8	19.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,432.3	1,861.4	2,424.2	1,196.0	1,252.7	1,995.7	596.1	590.3
Ingreso (Pérdida) por Venta de Equipo en Arrendamiento	191.6	151.3	271.8	129.2	131.9	130.0	118.7	30.2
Otros Productos ¹	43.3	17.6	-75.4	-19.4	12.5	18.8	-46.4	-13.2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1,667.2	2,030.2	2,620.6	1,305.8	1,397.1	2,144.5	668.5	607.3
Gastos de Administración y Promoción	1,121.6	1,286.7	1,502.4	1,690.3	1,835.5	1,904.8	350.4	381.7
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	545.6	743.5	1,118.3	-384.5	-438.4	239.7	318.1	225.6
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	18.9	142.1	234.3	45.2	0.0	80.6	52.7	45.2
Resultado Neto	526.7	601.4	884.0	-429.7	-438.4	159.1	265.4	180.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario de estrés

1.-Otros Productos: Resultado Cambiario Neto, Otros ingresos o gastos y Deterioro en Valores Residuales.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	3.7%	2.9%	2.0%	5.6%	4.5%	4.3%	3.2%	2.4%
Índice de Morosidad Ajustado	4.6%	4.7%	3.1%	6.6%	7.3%	5.5%	5.0%	3.6%
MIN Ajustado	5.0%	6.3%	7.9%	3.8%	4.1%	6.5%	6.7%	7.9%
Índice de Cobertura	1.2	1.4	1.5	1.0	1.3	1.2	1.3	1.4
Índice de Eficiencia	51.8%	54.1%	52.4%	73.7%	79.6%	82.1%	52.5%	55.2%
ROA Promedio	1.7%	1.9%	2.6%	-1.2%	-1.3%	0.5%	2.2%	2.4%
Índice de Capitalización	19.9%	21.8%	20.7%	20.0%	19.0%	19.3%	22.3%	21.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.6	4.3	4.1	4.6	5.2	5.2	4.1	4.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.4	1.3	1.3	1.2	1.2	1.4	1.3
Spread de Tasas	4.5%	5.1%	6.3%	4.6%	4.9%	5.1%	5.5%	6.1%
Tasa Activa	14.6%	14.9%	16.4%	15.5%	15.8%	16.0%	14.8%	16.7%
Tasa Pasiva	10.1%	9.8%	10.0%	10.8%	10.9%	10.9%	9.3%	10.6%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por la Arrendadora.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo: Engen Capital (En Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual						
	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P	1T23 1T24
Resultado Neto	526.7	601.4	884.0	-429.7	-438.4	159.1	265.4 180.4
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	498.3	347.6	245.7	986.1	910.0	177.0	47.8 19.8
Provisiones	498.3	347.6	245.7	986.1	910.0	177.0	47.8 19.8
Actividades de Operación							
Cambio en Derivados (Activos)	-348.7	-535.5	387.1	-12.6	-10.3	-10.5	72.2 -5.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	1,516.9	-266.0	-962.7	-647.4	-644.4	-351.7	-466.4 -159.6
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar ¹	4.1	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0 0.0
Cambio en Activo Neto por Fondeo en Exceso de Obligaciones Laborales	11.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0 0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-647.7	-295.1	-637.4	539.4	27.2	0.0	992.2 791.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos) ²	823.9	3.5	-125.5	-274.4	-418.6	-500.2	-320.9 -12.9
Cambio Pasivos Bursátiles	2,502.5	1,991.4	19.0	1,052.9	18.9	0.0	13.9 17.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-3,330.3	-341.3	1,362.1	-1,423.9	-124.4	732.8	269.5 -352.0
Cambio en Derivados (Pasivo)	-799.9	-7.4	2.4	-2.4	0.0	0.0	0.0 -2.4
Cambio en Otras Cuentas por Pagar ³	-235.6	251.7	258.5	-207.4	50.4	51.3	-81.1 -244.7
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	62.6	-12.8	-89.8	-150.0	-21.7	-8.1	-647.2 -557.4
Cambio en Creditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0 0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-441.1	789.2	213.6	-1,125.9	-1,122.7	-86.4	-167.7 -526.0
Actividades de Inversión							
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	470.6	-284.1	-243.6	-7.3	-144.9	-148.4	58.7 -61.8
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	75.5	31.6	27.1	-116.2	0.0	0.0	-52.7 -116.2
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	395.0	-315.8	-270.7	108.9	-144.9	-148.4	111.4 54.4
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	470.6	-284.1	-243.6	-7.3	-144.9	-148.4	58.7 -61.8
Actividades de Financiamiento							
Cambio en Reservas de Capital	14.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0 0.0
Cambio en la Prima en Adquisición de Subsidiarias	-254.2	0.0	-324.0	0.0	0.0	0.0	-0.1 0.0
Cambio en los Resultados de Ejercicios Anteriores	-77.4	0.0	1,141.2	0.0	0.0	0.0	-0.0 0.0
Participación No Controladora	-620.8	0.0	-396.9	0.0	0.0	0.0	0.0 0.0
Otros Resultados Integrales ⁴	847.2	367.5	-1,383.1	-5.4	-13.6	0.0	-11.0 5.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-90.9	367.5	-962.7	-5.4	-13.6	0.0	-11.1 5.1
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	963.6	1,821.5	137.0	-582.2	-809.5	101.2	193.2 -382.5
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	3,111.0	4,074.6	5,896.1	6,033.2	5,450.9	4,641.5	5,896.1 6,033.2
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	4,074.6	5,896.1	6,033.2	5,450.9	4,641.5	4,742.7	6,089.3 5,650.6

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por la Arrendadora.

1. Otras Cuentas por Cobrar y Activo Neto por Fondeo en Exceso de las Obligaciones Laborales por Beneficios Definidos.

2. Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles y Otros Activos a Corto y Largo Plazo.

3. Depósitos en Seguridad y Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar.

4. Beneficios a los empleados, Coberturas de flujo de efectivo y Conversión de moneda extranjera.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario de estrés

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P	1T23 1T24
Resultado Neto	526.7	601.4	884.0	-429.7	-438.4	159.1	265.4 180.4
+ Estimaciones Preventivas	498.3	347.6	245.7	986.1	910.0	177.0	47.8 19.8
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0 0.0
- Castigos de Cartera	219.9	449.4	318.4	309.6	871.8	363.5	221.0 449.4
+Cambios en Cuentas por Cobrar	4.1	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0 0.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	-235.6	251.7	258.5	-207.4	50.4	51.3	-81.1 -244.7
FLE	573.5	752.0	1,069.7	39.4	-349.7	23.9	11.1 -493.9

**Flujo Libre de Efectivo (FLE): Resultado Neto + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios - Castigos y/o Liberaciones + Depreciación y Amortización + Cambio en Otras Cuentas por Cobrar + Cambio en Otras Cuentas por Pagar.



Glosario

Activos Productivos / Activos Sujetos a Riesgo Totales. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas + 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 Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades – Posición Activa de Derivados).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles + Posición Activa de Derivados – Posición Pasiva de Derivados – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

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

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. Portafolio Vencido / Portafolio Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Portafolio Vencido + Castigos 12m) / (Portafolio Total + Castigos 12m).

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Préstamos Bursátiles + Posición Pasiva de Derivados.

Portafolio Total. Valor Total de los Contratos de Arrendamiento Puro + Cartera total.

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.



@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*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022 Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023
Calificación anterior	HR A con Perspectiva Estable HR2
Fecha de última acción de calificación	15 de noviembre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	4T13 – 1T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Arrendadora.
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 registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934 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, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

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

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