

CNH LP  
HR A  
Perspectiva  
Estable

CNH CP  
HR2

2022  
HR BBB+  
Perspectiva Estable

2023  
HR A-  
Perspectiva Estable

2024  
HR A  
Perspectiva Estable



**Oscar Herrera, CFA**  
[oscar.herrera@hrratings.com](mailto:oscar.herrera@hrratings.com)  
Subdirector de Instituciones  
Financieras / ABS  
Analista Responsable



**Ana Landgrave**  
[ana.landgrave@hrratings.com](mailto:ana.landgrave@hrratings.com)  
Analista



**Roberto Soto**  
[roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@hrratings.com)  
Director Ejecutivo Sr. De Instituciones  
Financieras / ABS



**Angel García**  
[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)  
Director Ejecutivo Sr. De Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings revisó al alza la calificación de HR A- a HR A con Perspectiva Estable y ratificó la calificación de HR2 para CNH

La revisión al alza de la calificación de CNH<sup>1</sup> se basa en la evolución favorable de las métricas de rentabilidad y solvencia de la Empresa. Al respecto, el ROA promedio se colocó en 3.5% al tercer trimestre de 2024 (3T24) (vs. 3.0% al 3T23 y 2.9% en nuestro escenario base). El alza responde principalmente a una mejora el índice de eficiencia, el cual disminuyó a 52.2% al 3T24 (vs. 62.7% al 3T23 y 61.3% en el escenario base). En cuanto a la solvencia, el índice de capitalización se situó en 35.2% al 3T24 (vs. 36.9% al 3T23 y 34.1% en el escenario base) y la razón de apalancamiento mejoró ligeramente con un indicador de 2.0 veces (x) al 3T24 (vs. 2.2x al 3T23 y 2.0x en el escenario base) debido al fortalecimiento del capital contable, donde dichos indicadores se encuentran en niveles sólidos. Con respecto a la calidad de la cartera, los índices de morosidad y morosidad ajustada se ubicaron en 2.4% y 2.7%, en línea con lo estimado por HR Ratings (vs. 2.4% y 2.7% al 3T23, 2.4% y 2.7% en el escenario base). Adicionalmente, la Empresa mantiene una cartera pulverizada en donde sus diez clientes principales representan el 0.1x del capital contable al 3T24 (vs. 0.2x al 3T23). Finalmente, en cuanto a la evaluación cualitativa realizada a través de los factores ESG se mantiene una percepción de nivel *Promedio* de manera general, en donde destaca la fortaleza de la Empresa en su baja concentración de clientes y se presenta un área de oportunidad en las herramientas de fondeo, al concentrar el 80.3% de sus recursos en su principal fondeador.

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



## Supuestos y Resultados: CNH

Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	3T23	3T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	763.6	876.3	859.1	837.0	866.7	886.9	938.4	986.6	876.4	896.1	963.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	80.3	86.8	71.2	76.0	81.1	91.1	93.9	98.0	61.2	11.7	82.5
Gastos de Administración 12m	54.0	49.0	53.0	53.0	52.3	53.6	56.6	61.4	61.5	66.3	72.5
Resultado Neto 12m	25.1	29.9	18.6	22.7	23.6	26.1	25.9	25.3	-8.4	-54.6	9.9
Índice de Morosidad	2.4%	2.4%	0.9%	1.9%	2.8%	2.5%	2.7%	2.9%	4.2%	9.2%	8.2%
Índice de Morosidad Ajustado	2.7%	2.7%	2.4%	1.9%	3.1%	2.6%	2.9%	3.1%	4.3%	9.7%	8.8%
MIN Ajustado	9.5%	9.6%	7.7%	8.2%	9.7%	9.7%	9.7%	9.6%	6.4%	0.9%	8.3%
Índice de Eficiencia	62.7%	52.2%	65.2%	63.9%	60.2%	54.8%	56.2%	58.3%	68.7%	78.8%	86.1%
ROA Promedio	3.0%	3.5%	2.1%	2.6%	2.8%	3.0%	2.9%	2.6%	-1.0%	-6.7%	1.2%
Índice de Capitalización	36.9%	35.2%	27.2%	31.3%	33.6%	35.7%	36.7%	37.7%	32.9%	28.0%	26.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.2	2.0	2.7	2.6	2.1	2.0	1.8	1.7	2.0	2.4	2.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.7	1.8	1.5	1.6	1.7	1.8	1.8	1.8	1.7	1.6	1.6
Spread de Tasas	5.4%	2.9%	5.0%	5.0%	4.8%	3.0%	2.7%	2.5%	1.9%	1.5%	1.8%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 en un escenario base y estrés.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Incremento en la cartera de crédito en un 14.8%, que ascendió a P\$876.3m al cierre de septiembre de 2024 (vs. P\$763.6m al cierre de septiembre 2023 y P\$856.8m en el escenario base).** Se observó un incremento favorable para la Empresa en el nivel de colocación de la cartera de crédito, debido a una mayor demanda en el sector agrícola.
- **Se mantiene una adecuada posición de solvencia al cerrar con un índice de capitalización de 35.2% al 3T24 (vs. 36.9% al 3T23 y 34.1% en el escenario base).** La disminución se atribuye al incremento del saldo de los activos productivos, principalmente por la cartera de crédito.
- **Mejora en la rentabilidad de la Empresa al cerrar con un ROA promedio de 3.5% al 3T24 (vs. 2.9% al 3T23 y en el escenario base).** El efecto anterior se debe al adecuado control sobre los gastos de administración por mayores eficiencias en las estrategias de negocios implementadas por la Empresa.
- **Decremento en la razón de apalancamiento Ajustado al cerrar en 2.0x al 3T24 (vs. 2.3x al 3T23 y 2.0x en el escenario base).** Este indicador tuvo una mejora derivada de un menor uso de los pasivos con costo en relación con sus operaciones, así como por el constante fortalecimiento de su capital contable.
- **Disminución en el spread de tasas al cerrar en 2.9% al 3T24 (vs. 5.4% al 3T23 y 5.8% en el escenario base).** La disminución se atribuye principalmente al incremento de la tasa pasiva por una reclasificación en los costos de amortización que pasaron a formar parte del margen financiero; este efecto fue consecuencia de la implementación de la IFRS 9.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento sostenido en la colocación de la cartera de crédito hasta alcanzar P\$986.6m en 2026 (vs. P\$866.7m en 2023).** Se espera que la Empresa continúe con el nivel de colocación apoyado en el crecimiento de la industria de la construcción, así como la industria de agricultura en el mercado nacional.
- **Continuidad de la sana posición de solvencia, la cual cerraría con un índice de capitalización de 37.7% al 4T26 (vs. 33.6% al 4T23).** Se espera un incremento en dicho índice, derivado del fortalecimiento en el capital contable de la Empresa, el cual estaría sustentado en resultados netos positivos.



- **Incremento en el ROA promedio con 3.0% al 4T24 (vs. 2.8% en 2023).** Para el cierre de 2024 y los periodos posteriores proyectados, la Empresa seguiría mostrando mejoras en la generación de utilidades.

## Factores Adicionales Considerados

- **Evaluación de factores ESG de CNH con etiquetas *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 una concentración de 80.3% del monto total autorizado al 3T24 (vs. 80.6% al 3T23).** Aún se mantiene una elevada sensibilidad ante posibles movimientos que podría tener su principal fondeador.
- ***Buckets* de morosidad con un comportamiento estable y una ligera mejora en los rubros de atrasos de 1 a 60 días.** Al cierre de septiembre de 2024, se observó una evolución favorable en la cartera sin atrasos, con una participación de 90.8% de la cartera total. Asimismo, se registró una mejora en la concentración de cartera con atrasos de 1 a 60 días. Finalmente, la cartera con atrasos de 61 a 90 días no observó ningún deterioro.
- **Concentración geográfica de 40.1% en la región de Occidente al 3T24 (vs. 47.1% al 3T23).** Por parte de la distribución de la cartera por región, se observó un comportamiento lineal con respecto al periodo anterior, siendo las zonas con mayor concentración el occidente y centro del país.
- **Riesgos agropecuarios.** Son muy relevantes los apoyos del gobierno, mismos que históricamente se han reducido; adicionalmente, se identificaron riesgos debido a las sequías y la capacidad riego que el gobierno está otorgando para el sector agrícola.
- **Baja concentración de clientes principales al ubicarse en 0.1x al capital contable al 3T24 (vs. 0.2x al 3T23).** La mejora en la concentración se atribuye al incremento en la base de la cartera de clientes al pasar de 1,561 al 3T23 a 1,618 al 3T24.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Incrementar el índice de capitalización en niveles promedio de 40.0%.** Si dicho indicador se mantiene en los niveles mencionados, CNH mostraría una mayor capacidad para absorber pérdidas, por lo que la calificación podría tener un impacto positivo.
- **Incrementar los niveles de *spread* de tasas promedio por encima de 4.2% para los periodos proyectados.** Bajo el supuesto de que la Empresa genere mayores ingresos con mejores condiciones de financiamiento, permitiendo un descalce de tasas más eficiente y se mantengan por encima del indicador mencionado anteriormente, la calificación podría tener un impacto positivo.
- **Niveles de eficiencia promedio por debajo de 53.3%.** Si los gastos administrativos mantienen sinergias con respecto a los ingresos hasta llegar a los niveles indicados anteriormente de manera constante y sostenida, la calificación podría tener un impacto positivo.
- **Disminución de la dependencia de su principal fondeador a 75.0% del saldo total del fondeo.** Esto le permitiría a la Empresa tener mayor flexibilidad en el manejo de sus operaciones en funciones al crecimiento de éstas, lo cual impactaría de forma positiva en la calificación.



- **Decremento en el índice de morosidad promedio por debajo de 1.5%.** Bajo el supuesto en que la Empresa implemente una estrategia de cobranza más efectiva que permita disminuir los indicadores de morosidad, la calificación podría tener un impacto positivo.

## 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 dicha condición, CNH tendría una capacidad limitada para absorber pérdidas de sus operaciones, por lo que la calificación podría disminuir.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Balance Financiero (Cifras en millones de pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
<b>ACTIVO</b>	<b>946.7</b>	<b>831.4</b>	<b>831.2</b>	<b>883.6</b>	<b>932.7</b>	<b>978.6</b>	<b>805.5</b>	<b>873.7</b>
Disponibilidades	32.8	19.5	6.3	15.0	15.0	15.0	3.5	15.5
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>841.4</b>	<b>812.3</b>	<b>839.4</b>	<b>854.3</b>	<b>900.7</b>	<b>943.7</b>	<b>736.4</b>	<b>844.6</b>
Cartera de Crédito Neta	841.4	812.3	839.4	854.3	900.7	943.7	736.4	844.6
Cartera de Crédito	859.1	837.0	866.7	886.9	938.4	986.6	763.6	876.3
Cartera de Crédito Vigente	851.6	821.2	842.8	864.9	913.0	957.7	745.0	854.9
Cartera de Crédito Vencida	7.5	15.8	24.0	22.0	25.4	28.9	18.5	21.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-17.6	-24.7	-27.3	-32.6	-37.7	-42.8	-27.1	-31.7
Partidas Diferidas	0.0	-69.8	-78.7	-56.6	-56.6	-56.6	0.0	-56.6
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	17.4	22.4	11.1	15.1	15.7	16.4	17.5	15.0
Bienes Adjudicados	7.6	1.0	1.7	1.6	1.7	1.8	0.7	1.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.6	2.5	3.0	3.3	3.3	3.3	3.2	3.3
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	39.7	40.9	45.3	45.8	47.6	49.6	40.9	45.3
Otros Activos <sup>2</sup>	5.1	2.7	3.1	5.2	5.4	5.6	3.3	5.1
<b>PASIVO</b>	<b>709.2</b>	<b>571.2</b>	<b>547.4</b>	<b>573.6</b>	<b>596.8</b>	<b>617.5</b>	<b>532.6</b>	<b>571.0</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>588.6</b>	<b>528.8</b>	<b>493.4</b>	<b>504.8</b>	<b>525.2</b>	<b>543.0</b>	<b>453.5</b>	<b>502.9</b>
De Corto Plazo	279.7	229.0	221.1	255.1	366.3	474.8	212.0	230.5
De Largo Plazo	308.8	299.8	272.3	249.7	158.9	68.1	241.5	272.4
Otras Cuentas por Pagar	42.4	34.8	45.4	45.6	47.5	49.4	40.0	45.2
Impuestos a la Utilidad por Pagar	3.0	0.4	7.6	8.8	9.1	9.5	6.0	8.7
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	39.4	34.4	37.9	36.8	38.3	39.9	33.9	36.5
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	78.2	7.6	8.5	23.2	24.1	25.1	39.1	23.0
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>237.5</b>	<b>260.3</b>	<b>283.8</b>	<b>309.9</b>	<b>335.9</b>	<b>361.1</b>	<b>272.9</b>	<b>302.7</b>
Participación Controladora	237.5	260.3	283.8	309.9	335.9	361.1	272.9	302.7
<b>Capital Contribuido</b>	<b>141.0</b>							
Capital Social	141.0	141.0	141.0	141.0	141.0	141.0	141.0	141.0
<b>Capital Ganado</b>	<b>96.5</b>	<b>119.3</b>	<b>142.9</b>	<b>169.0</b>	<b>194.9</b>	<b>220.2</b>	<b>131.9</b>	<b>161.8</b>
Reservas de Capital	11.6	12.5	13.6	14.8	14.8	14.8	13.6	14.8
Resultado de Ejercicios Anteriores	66.4	84.0	105.7	128.1	154.1	180.1	105.7	128.1
Resultado Neto	18.6	22.7	23.6	26.1	25.9	25.3	12.6	18.9
<b>Deuda Neta</b>	<b>555.7</b>	<b>509.3</b>	<b>487.1</b>	<b>489.8</b>	<b>510.2</b>	<b>528.0</b>	<b>449.9</b>	<b>487.3</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Estado de Resultados (Cifras en millones de pesos)

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
<b>Ingresos por Intereses</b>	131.8	135.9	158.0	184.3	186.6	193.7	109.0	131.4
<b>Gastos por Intereses</b>	56.5	59.3	70.9	89.9	89.8	92.8	47.6	66.0
<b>Margen Financiero</b>	75.3	76.6	87.1	94.5	96.8	101.0	61.4	65.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	10.0	7.0	5.8	6.8	6.9	7.3	2.7	4.0
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	65.3	69.6	81.3	87.6	89.9	93.7	58.6	61.5
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.5	0.4	0.5	0.1	0.0	0.0	0.3	0.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	6.4	6.8	0.3	3.6	4.0	4.2	0.2	2.9
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	71.2	76.0	81.1	91.1	93.9	98.0	58.6	64.3
Gastos de Administración y Promoción	53.0	53.0	52.3	53.6	56.6	61.4	40.6	37.3
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	18.2	23.0	28.8	37.5	37.3	36.6	18.0	27.0
Impuestos a la Utilidad Causados	-0.4	1.0	5.2	11.4	11.3	11.3	5.4	8.1
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0.0	-0.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Resultado Neto</b>	18.6	22.7	23.6	26.1	25.9	25.3	12.6	18.9

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Índice de Morosidad	0.9%	1.9%	2.8%	2.5%	2.7%	2.9%	2.4%	2.4%
Índice de Morosidad Ajustado	2.4%	1.9%	3.1%	2.6%	2.9%	3.1%	2.7%	2.7%
MIN Ajustado	7.7%	8.2%	9.7%	9.7%	9.7%	9.6%	9.5%	9.6%
Índice de Cobertura	2.3	1.6	1.1	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5
Índice de Eficiencia	65.2%	63.9%	60.2%	54.8%	56.2%	58.3%	62.7%	52.2%
ROA Promedio	2.1%	2.6%	2.8%	3.0%	2.9%	2.6%	3.0%	3.5%
Índice de Capitalización	27.2%	31.3%	33.6%	35.7%	36.7%	37.7%	36.9%	35.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.7	2.6	2.1	2.0	1.8	1.7	2.2	2.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.6	1.7	1.8	1.8	1.8	1.7	1.8
Spread de Tasas	5.0%	5.0%	4.8%	3.0%	2.7%	2.5%	5.4%	2.9%
Tasa Activa	15.5%	15.9%	18.9%	20.5%	20.2%	19.8%	17.9%	20.7%
Tasa Pasiva	10.5%	10.9%	14.2%	17.5%	17.5%	17.3%	12.5%	17.8%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base.



## Escenario Base: Flujo de Efectivo (Cifras en millones de pesos)

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
<b>Resultado Neto</b>	18.6	22.7	23.6	26.1	25.9	25.3	12.6	18.9
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	10.0	7.1	5.8	6.8	6.9	7.3	2.7	4.0
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones	10.0	7.0	5.8	6.8	6.9	7.3	2.7	4.0
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-87.5	92.0	-24.1	-43.8	-53.4	-50.3	3.3	-31.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-1.2	-5.0	11.3	-4.1	-0.6	-0.6	4.9	-3.9
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-0.8	6.6	-0.7	0.1	-0.1	-0.1	0.3	0.1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-4.8	-1.2	-4.5	-0.5	-1.9	-1.9	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.6	2.4	-0.5	-2.0	-0.2	-0.2	-0.6	-2.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	120.3	-59.7	-35.4	11.4	20.4	17.7	-75.4	9.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-3.8	-7.6	10.6	0.2	1.9	1.9	5.2	-0.2
Cambio en Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	16.4	-70.7	0.9	14.4	0.0	0.0	31.6	14.4
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	39.2	-43.2	-42.1	-24.0	-32.9	-32.5	-30.7	-13.3
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.1	0.0	-0.5	-0.3	0.0	0.0	-0.6	-0.3
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	-0.1	0.0	-0.5	-0.3	0.0	0.0	-0.6	-0.3
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Pago de dividendos	-50.0	0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	-50.0	0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	17.8	-13.3	-13.2	8.7	0.0	0.0	-16.0	9.2
<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>	15.0	32.8	19.5	6.3	15.0	15.0	19.5	6.3
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	32.8	19.5	6.3	15.0	15.0	15.0	3.5	15.6

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Resultado Neto	18.6	22.7	23.6	26.1	25.9	25.3	12.6	18.9
+ Estimaciones Preventivas	10.0	7.0	5.8	6.8	6.9	7.3	2.7	4.0
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	13.2	-0.1	3.3	1.5	1.9	2.1	0.3	1.9
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-1.2	-5.0	11.3	-4.1	-0.6	-0.6	4.9	-3.9
+Cambios en Cuentas por Pagar	-3.8	-7.6	10.6	0.2	1.9	1.9	5.2	-0.2
<b>FLE</b>	36.7	17.1	54.7	30.6	36.0	36.0	25.8	20.6



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Estrés: Balance Financiero (Cifras en millones de pesos)

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
<b>ACTIVO</b>	<b>946.7</b>	<b>831.4</b>	<b>831.2</b>	<b>850.8</b>	<b>805.8</b>	<b>880.3</b>	<b>805.5</b>	<b>873.7</b>
Disponibilidades	32.8	19.5	6.3	14.3	14.5	14.1	3.5	15.5
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>841.4</b>	<b>812.3</b>	<b>839.4</b>	<b>822.2</b>	<b>774.3</b>	<b>846.3</b>	<b>736.4</b>	<b>844.6</b>
<b>Cartera de Crédito Neta</b>	<b>841.4</b>	<b>812.3</b>	<b>839.4</b>	<b>822.2</b>	<b>774.3</b>	<b>846.3</b>	<b>736.4</b>	<b>844.6</b>
Cartera de Crédito	859.1	837.0	866.7	876.4	896.1	963.5	763.6	876.3
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	<b>851.6</b>	<b>821.2</b>	<b>842.8</b>	<b>839.9</b>	<b>813.9</b>	<b>884.5</b>	<b>745.0</b>	<b>854.9</b>
<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	<b>7.5</b>	<b>15.8</b>	<b>24.0</b>	<b>36.6</b>	<b>82.2</b>	<b>79.0</b>	<b>18.5</b>	<b>21.4</b>
<b>Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios</b>	<b>-17.6</b>	<b>-24.7</b>	<b>-27.3</b>	<b>-54.2</b>	<b>-121.8</b>	<b>-117.1</b>	<b>-27.1</b>	<b>-31.7</b>
<b>Partidas Diferidas</b>	<b>0.0</b>	<b>-69.8</b>	<b>-78.7</b>	<b>-56.6</b>	<b>-56.6</b>	<b>-56.6</b>	<b>0.0</b>	<b>-56.6</b>
<b>Otras Cuentas por Cobrar<sup>1</sup></b>	<b>17.4</b>	<b>22.4</b>	<b>11.1</b>	<b>15.1</b>	<b>15.7</b>	<b>16.4</b>	<b>17.5</b>	<b>15.0</b>
<b>Bienes Adjudicados</b>	<b>7.6</b>	<b>1.0</b>	<b>1.7</b>	<b>1.6</b>	<b>1.7</b>	<b>1.8</b>	<b>0.7</b>	<b>1.6</b>
<b>Propiedades, Mobiliario y Equipo</b>	<b>2.6</b>	<b>2.5</b>	<b>3.0</b>	<b>3.3</b>	<b>3.3</b>	<b>3.3</b>	<b>3.2</b>	<b>3.3</b>
<b>Impuestos y PTU Diferidos (a favor)</b>	<b>39.7</b>	<b>40.9</b>	<b>45.3</b>	<b>45.8</b>	<b>47.6</b>	<b>49.6</b>	<b>40.9</b>	<b>45.3</b>
<b>Otros Activos<sup>2</sup></b>	<b>5.1</b>	<b>2.7</b>	<b>3.1</b>	<b>5.2</b>	<b>5.4</b>	<b>5.6</b>	<b>3.3</b>	<b>5.1</b>
<b>PASIVO</b>	<b>709.2</b>	<b>571.2</b>	<b>547.4</b>	<b>575.4</b>	<b>585.0</b>	<b>649.6</b>	<b>532.6</b>	<b>571.0</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>588.6</b>	<b>528.8</b>	<b>493.4</b>	<b>506.6</b>	<b>513.4</b>	<b>575.1</b>	<b>453.5</b>	<b>502.9</b>
De Corto Plazo	279.7	229.0	221.1	256.8	354.5	507.0	212.0	230.5
De Largo Plazo	308.8	299.8	272.3	249.7	158.9	68.1	241.5	272.4
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>42.4</b>	<b>34.8</b>	<b>45.4</b>	<b>45.6</b>	<b>47.5</b>	<b>49.4</b>	<b>40.0</b>	<b>45.2</b>
Impuestos a la Utilidad por Pagar	3.0	0.4	7.6	8.8	9.1	9.5	6.0	8.7
Acreeedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	39.4	34.4	37.9	36.8	38.3	39.9	33.9	36.5
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	<b>78.2</b>	<b>7.6</b>	<b>8.5</b>	<b>23.2</b>	<b>24.1</b>	<b>25.1</b>	<b>39.1</b>	<b>23.0</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>237.5</b>	<b>260.3</b>	<b>283.8</b>	<b>275.4</b>	<b>220.8</b>	<b>230.7</b>	<b>272.9</b>	<b>302.7</b>
<b>Participación Controladora</b>	<b>237.5</b>	<b>260.3</b>	<b>283.8</b>	<b>275.4</b>	<b>220.8</b>	<b>230.7</b>	<b>272.9</b>	<b>302.7</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>141.0</b>	<b>141.0</b>	<b>141.0</b>	<b>141.0</b>	<b>141.0</b>	<b>141.0</b>	<b>141.0</b>	<b>141.0</b>
Capital Social	141.0	141.0	141.0	141.0	141.0	141.0	141.0	141.0
<b>Capital Ganado</b>	<b>96.5</b>	<b>119.3</b>	<b>142.9</b>	<b>134.4</b>	<b>79.8</b>	<b>89.7</b>	<b>131.9</b>	<b>161.8</b>
Reservas de Capital	11.6	12.5	13.6	14.8	14.8	14.8	13.6	14.8
Resultado de Ejercicios Anteriores	66.4	84.0	105.7	128.1	119.6	65.0	105.7	128.1
Resultado Neto	18.6	22.7	23.6	-8.4	-54.6	9.9	12.6	18.9
<b>Deuda Neta</b>	<b>555.7</b>	<b>509.3</b>	<b>487.1</b>	<b>492.3</b>	<b>498.9</b>	<b>561.0</b>	<b>449.9</b>	<b>487.3</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario de 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.



## Escenario Estrés: Estado de Resultados (Cifras en millones de pesos)

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
<b>Ingresos por Intereses</b>	131.8	135.9	158.0	178.5	167.3	165.6	109.0	131.4
<b>Gastos por Intereses</b>	56.5	59.3	70.9	92.4	87.2	85.4	47.6	66.0
<b>Margen Financiero</b>	75.3	76.6	87.1	86.1	80.1	80.2	61.4	65.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	10.0	7.0	5.8	28.4	72.4	1.8	2.7	4.0
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	65.3	69.6	81.3	57.7	7.7	78.4	58.6	61.5
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.5	0.4	0.5	0.1	0.0	0.0	0.3	0.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	6.4	6.8	0.3	3.6	4.0	4.1	0.2	2.9
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	71.2	76.0	81.1	61.2	11.7	82.5	58.6	64.3
Gastos de Administración y Promoción	53.0	53.0	52.3	61.5	66.3	72.5	40.6	37.3
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	18.2	23.0	28.8	-0.4	-54.6	9.9	18.0	27.0
Impuestos a la Utilidad Causados	-0.4	1.0	5.2	8.1	0.0	0.0	5.4	8.1
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0.0	-0.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Resultado Neto</b>	18.6	22.7	23.6	-8.4	-54.6	9.9	12.6	18.9

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Índice de Morosidad	0.9%	1.9%	2.8%	4.2%	9.2%	8.2%	2.4%	2.4%
Índice de Morosidad Ajustado	2.4%	1.9%	3.1%	4.3%	9.7%	8.8%	2.7%	2.7%
MIN Ajustado	7.7%	8.2%	9.7%	6.4%	0.9%	8.3%	9.5%	9.6%
Índice de Cobertura	234.8%	156.8%	113.9%	148.2%	148.2%	148.2%	146.4%	148.2%
Índice de Eficiencia	65.2%	63.9%	60.2%	68.7%	78.8%	86.1%	62.7%	52.2%
ROA Promedio	2.1%	2.6%	2.8%	-1.0%	-6.7%	1.2%	3.0%	3.5%
Índice de Capitalización	27.2%	31.3%	33.6%	32.9%	28.0%	26.8%	36.9%	35.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.7	2.6	2.1	2.0	2.4	2.7	2.2	2.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.6	1.7	1.7	1.6	1.6	1.7	1.8
Spread de Tasas	5.0%	5.0%	4.8%	1.9%	1.5%	1.8%	5.4%	2.9%
Tasa Activa	15.5%	15.9%	18.9%	19.9%	18.6%	17.6%	17.9%	20.7%
Tasa Pasiva	10.5%	10.9%	14.2%	18.0%	17.1%	15.8%	12.5%	17.8%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Estrés: Flujo de Efectivo (Cifras en millones de pesos)

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
<b>Resultado Neto</b>	18.6	22.7	23.6	-8.4	-54.6	9.9	12.6	18.9
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	10.0	7.1	5.8	28.4	72.4	1.8	2.7	4.0
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones	10.0	7.0	5.8	28.4	72.4	1.8	2.7	4.0
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-87.5	92.0	-24.1	-33.3	-24.5	-73.9	3.3	-31.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-1.2	-5.0	11.3	-4.1	-0.6	-0.6	4.9	-3.9
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-0.8	6.6	-0.7	0.1	-0.1	-0.1	0.3	0.1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-4.8	-1.2	-4.5	-0.5	-1.9	-1.9	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.6	2.4	-0.5	-2.0	-0.2	-0.2	-0.6	-2.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	120.3	-59.7	-35.4	13.1	6.9	61.7	-75.4	9.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-3.8	-7.6	10.6	0.2	1.9	1.9	5.2	-0.2
Cambio en Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	16.4	-70.7	0.9	14.4	0.0	0.0	31.6	14.4
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	39.2	-43.2	-42.1	-11.7	-17.6	-12.1	-30.7	-13.3
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.1	0.0	-0.5	-0.3	0.0	0.0	-0.6	-0.3
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	-0.1	0.0	-0.5	-0.3	0.0	0.0	-0.6	-0.3
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Pago de dividendos	-50.0	0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	-50.0	0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	17.8	-13.3	-13.2	7.9	0.2	-0.4	-16.0	9.2
<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>	15.0	32.8	19.5	6.3	14.2	14.4	19.5	6.3
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	32.8	19.5	6.3	14.2	14.4	14.0	3.5	15.6

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Resultado Neto	18.6	22.7	23.6	-8.4	-54.6	9.9	12.6	18.9
+ Estimaciones Preventivas	10.0	7.0	5.8	28.4	72.4	1.8	2.7	4.0
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	13.2	-0.1	3.3	1.5	4.8	6.5	0.3	1.9
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-1.2	-5.0	11.3	-4.1	-0.6	-0.6	4.9	-3.9
+Cambios en Cuentas por Pagar	-3.8	-7.6	10.6	0.2	1.9	1.9	5.2	-0.2
<b>FLE</b>	36.7	17.1	54.7	17.6	23.8	19.5	25.8	20.6



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Glosario

**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 + Pasivos Bursátiles – 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 + Estimaciones Preventivas 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 + Pasivos Bursátiles.

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

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

**Spread de Tasas.** Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR A- / Perspectiva Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	27 de noviembre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T14 – 3T24
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. (Deloitte), proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

\*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://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](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, 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 calificadoradora [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, 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](mailto:comunicaciones@hrratings.com)

