



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Mikel Saavedra

mikel.saavedra@hrratings.com

Analista Sr.



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para Navistar

La ratificación de las calificaciones para Navistar Financial¹ se basa en la calificación de Traton SE², que es el tenedor total de las acciones de Navistar Financial Services³, y el cual cuenta con una calificación equivalente a BBB (G) por parte de otras agencias calificadoras, lo cual es equivalente a AAA en escala local. En cuanto a la evolución financiera de la Empresa, se exhibe una disminución en el índice de capitalización, el cual se encuentra por debajo de lo proyectado por HR Ratings al ubicarse en niveles de 20.2% al corte del tercer trimestre de 2024 (3T24), no obstante, este se mantiene en niveles adecuados (vs. 25.2% al 3T23 y 29.0% en un escenario base). Lo anterior corresponde a un crecimiento anual del portafolio total de 52.1%, lo cual proviene principalmente de la nueva colocación de la cartera de crédito realizada durante el tercer trimestre de 2024. Dicho crecimiento proviene en mayor medida de la NOM-044-SEMARNAT⁴-2017 que establece que las unidades con tecnologías Euro V y EPA 2007 únicamente pueden ser producidas e importadas hasta el 31 de diciembre de 2024, por lo que se llevó a cabo la venta de inventario de dichos vehículos previo a dicha fecha, lo cual ocasionó una mayor demanda de financiamiento. Por otra parte, se exhibe una disminución en los niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 4.9% al 3T24, no obstante, este se mantiene en niveles elevados (vs. 6.5% al 3T23 y 5.9% en un escenario base). Los principales supuestos y resultados son:

¹ Navistar Financial, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (Navistar y/o la Empresa).

² Traton SE (Subsidiaria de Volkswagen Finance Luxembourg).

³ Navistar Financial Services North America Holding, LLC (Navistar Financial Services).

⁴ Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales (SEMARNAT).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Navistar Financial

(Cifras en millones de pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
Periodo	3T23	3T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Portafolio Total	14,922.8	22,700.6	13,167.6	14,921.3	14,328.4	22,710.7	15,505.8	16,502.6	21,638.3	14,590.6	15,158.7
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	1,660.5	1,531.9	1,064.8	1,492.0	1,680.6	1,524.7	1,681.4	1,547.3	1,073.2	109.4	743.0
Gastos de Administración 12m	393.3	425.2	425.1	366.7	397.5	440.8	458.8	480.1	497.9	688.4	711.8
Resultado Neto 12m	966.7	839.7	540.8	889.1	963.5	831.2	918.0	817.7	344.2	-579.0	31.3
Índice de Morosidad	3.0%	2.4%	5.6%	4.4%	2.5%	2.5%	2.7%	2.8%	4.5%	15.7%	17.9%
Índice de Morosidad Ajustado	5.9%	2.9%	7.5%	7.9%	4.8%	2.9%	4.1%	4.2%	4.9%	17.6%	19.4%
MIN Ajustado	8.4%	6.2%	5.9%	7.7%	8.4%	5.8%	6.7%	6.7%	3.8%	-0.9%	3.0%
Índice de Eficiencia	24.2%	26.0%	32.6%	24.1%	24.5%	26.0%	26.6%	27.1%	31.7%	48.1%	52.7%
ROA Promedio	6.5%	4.9%	3.9%	6.3%	6.4%	4.5%	4.7%	5.0%	1.9%	-3.4%	0.2%
Índice de Capitalización	25.2%	20.2%	38.3%	40.0%	28.1%	21.5%	37.3%	40.1%	20.7%	29.1%	28.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.0	3.1	1.9	1.6	2.2	3.2	2.7	1.6	3.2	3.2	2.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.4	2.0	1.9	1.7	1.4	2.0	2.0	1.4	1.7	1.7
Spread de Tasas	3.8%	3.5%	3.9%	3.8%	3.7%	3.5%	3.6%	3.7%	3.3%	2.9%	2.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adecuada posición de solvencia al cerrar con un índice de capitalización de 20.2%, una razón de apalancamiento ajustada de 3.1x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.4x al 3T24 (vs. 25.2%, 2.0x y 1.5x al 3T23; 29.0%, 2.8x y 1.6x en un escenario base).** Si bien se observa una disminución en el índice de capitalización y un aumento en la razón de apalancamiento ajustada, ambos indicadores se mantienen en niveles adecuados, lo que es atribuible al fortalecimiento del capital contable mediante la constante generación de utilidades netas.
- **Apropiada calidad de cartera mediante un índice de morosidad de 2.4% y de morosidad ajustado de 2.9% al 3T24 (vs. 3.0% y 5.9% al 3T23; 3.1% y 3.4% en un escenario base).** La Empresa muestra una mejora derivado de un mayor ritmo de crecimiento por parte de la cartera vigente en comparación a la cartera vencida, no obstante, la colocación realizada durante el tercer trimestre de 2024 aún no se consideraría madura, por lo que se dará seguimiento a su evolución durante los próximos periodos.
- **Disminución en los niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 4.9% al 3T24 (vs. 6.5% al 3T23 y 5.9% en un escenario base).** La disminución en los niveles de rentabilidad corresponde principalmente a una mayor generación de estimaciones preventivas y una contracción del *spread* de tasas en comparación al periodo anterior, no obstante, la rentabilidad de la Empresa se mantiene en niveles elevados.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento en el volumen de operaciones al cerrar con un portafolio total de P\$16,502.6m en 2026 (vs. P\$14,328.4m en 2023).** Lo anterior provendría de la ampliación de líneas de crédito de clientes recurrentes que presentan operaciones crecientes y la adquisición de nuevos acreditados principalmente en el estado de Nuevo León y Estado de México.
- **Sólidos niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 5.0% al 4T26 (vs. 6.4% al 4T23).** Se esperaría que la Empresa muestre una constante generación de utilidades netas mediante el crecimiento en el volumen de operaciones y un control en los gastos de administración.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Apropiada posición de solvencia mediante un índice de capitalización de 40.1%, una razón de apalancamiento ajustada de 1.6x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 2.0x al 4T26 (vs. 28.1%, 2.2x y 1.7x al 4T23).** La constante generación de ingresos permitiría la reinversión de utilidades, lo cual fortalecería el capital contable y soportaría el crecimiento en el portafolio total durante los siguientes periodos.

Factores Adicionales Considerados

- **Dependencia con Traton SE, el cual es el principal tenedor de las acciones de NIC y Navistar Financial Services.** Lo anterior al haber una relación entre las distintas empresas, en donde se espera que la primera proveerá apoyo operativo y financiero.
- **Factores Sociales en rango Superior y Ambientales en Promedio.** La Empresa cuenta con el apoyo por parte de NIC lo cual le brinda fortaleza en los Factores Sociales y Ambientales dentro del análisis ESG.
- **Alta concentración de los diez principales grupos de riesgo común al representar el 44.3% de la cartera de crédito y 2.0x el capital contable al 3T24 (vs. 31.1% y 1.0x al 3T23).** La elevada concentración pudiera ocasionar una presión en la situación financiera de la Empresa en caso de algún incumplimiento de pago de sus clientes principales.
- **Adecuada disponibilidad y flexibilidad de las herramientas de fondeo.** Navistar Financial cuenta con nueve líneas de crédito provenientes de la banca de desarrollo y banca múltiple, así como papel comercial colocado en el mercado bursátil de corto y largo plazo, lo que se traduce en un monto autorizado de P\$21,706.6m y un saldo de P\$16,372.2m equivalente a una disponibilidad de recursos de 24.6% en septiembre de 2024.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Modificación en la calificación de Traton SE.** En caso de que el consenso de mercado sobre la calificación de Traton SE se deteriore hasta BBB- (G), la calificación de Navistar se vería afectada ya que depende de esta de manera directa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
ACTIVO	14,137.0	14,932.1	14,687.6	22,935.6	15,875.1	16,858.8	15,123.8	22,995.4
Disponibilidades	1,234.3	271.7	388.5	379.0	363.7	351.6	294.4	440.3
Total Cartera de Crédito Neta	10,095.0	11,680.5	11,558.3	19,720.7	12,667.9	13,650.8	12,032.9	19,722.6
Cartera de Crédito Neta	10,095.0	11,680.5	11,558.3	19,720.7	12,667.9	13,650.8	12,032.9	19,722.6
Cartera de Crédito Total	10,735.8	12,278.8	11,946.2	20,261.3	13,065.1	14,066.8	12,452.3	20,249.3
Cartera de Crédito Vigente	10,135.8	11,743.1	11,649.6	19,751.3	12,717.9	13,672.9	12,081.0	19,756.7
Cartera de Crédito Vencida	600.0	535.7	296.6	510.0	347.2	393.9	371.4	492.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-640.7	-598.4	-387.9	-540.6	-397.2	-416.0	-419.4	-526.7
Partidas Diferidas	0.0	-80.1	-82.8	-80.1	-80.4	-80.7	-79.8	-80.0
Otras Cuentas por Cobrar ¹	198.9	265.8	229.1	277.0	288.2	299.9	265.7	272.9
Bienes Adjudicados	74.0	50.2	76.7	57.3	58.5	59.7	50.3	57.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo	2,477.5	2,677.2	2,421.2	2,490.1	2,483.0	2,480.6	2,508.3	2,491.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	45.6	34.8	39.0	40.6	42.3	44.8	37.9	40.2
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	2,431.8	2,642.4	2,382.2	2,449.5	2,440.7	2,435.9	2,470.4	2,451.3
Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	0.0	18.0	13.7	8.8	9.2	9.6	15.0	8.7
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	19.8	0.0	39.5	39.7	40.5	41.3	0.0	39.5
Otros Activos ²	37.6	48.7	43.4	43.1	44.5	46.0	37.0	42.8
PASIVO	8,873.4	9,094.0	10,662.5	18,079.9	10,101.4	10,267.3	11,400.2	18,431.9
Pasivos Bursátiles	542.0	2,477.4	2,477.4	4,956.8	2,175.0	2,303.8	2,497.7	4,949.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	7,046.3	5,203.5	6,396.6	11,200.9	5,947.4	5,952.9	7,403.3	11,568.1
De Corto Plazo	3,796.1	2,934.6	2,992.4	7,802.2	2,389.8	2,482.5	3,556.8	8,215.0
De Largo Plazo	3,250.2	2,268.9	3,404.2	3,398.7	3,557.7	3,470.4	3,846.5	3,353.1
Otras Cuentas por Pagar	1,157.0	1,389.5	1,769.0	1,904.2	1,961.1	1,993.0	1,468.6	1,896.5
Impuestos a la Utilidad por Pagar	6.4	140.7	150.9	0.0	26.0	49.0	136.4	0.0
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	11.7	67.8	66.1	69.1	70.5	71.9	59.4	68.8
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	1,138.9	1,181.0	1,552.1	1,835.0	1,864.6	1,872.0	1,272.8	1,827.7
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	128.1	23.7	19.5	18.1	17.9	17.7	30.7	18.2
CAPITAL CONTABLE	5,263.7	5,838.1	4,025.1	4,855.7	5,773.7	6,591.5	3,723.5	4,563.5
Capital Contribuido	464.9	395.1	395.1	395.1	395.1	395.1	395.1	395.1
Capital Social	283.2	283.2	283.2	283.2	283.2	283.2	283.2	283.2
Incremento de Capital por Fusión	69.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Prima en Ventas de Acciones	112.0	112.0	112.0	112.0	112.0	112.0	112.0	112.0
Capital Ganado	4,798.7	5,443.0	3,630.0	4,460.6	5,378.6	6,196.3	3,328.4	4,168.4
Reservas de Capital	122.5	122.5	122.5	122.5	122.5	122.5	122.5	122.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	4,072.3	4,367.7	2,479.8	3,443.4	4,274.5	5,192.5	2,479.8	3,443.4
Incremento por Actualización del Resultado de Ejercicios Anteriores	62.0	62.0	62.0	62.0	62.0	62.0	62.0	62.0
Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	1.1	1.7	2.1	1.5	1.5	1.5	1.3	1.5
Resultado Neto	540.8	889.1	963.5	831.2	918.0	817.7	662.7	538.9
Deuda Neta	6,354.0	7,409.1	8,485.5	15,778.7	7,758.7	7,905.0	9,606.6	16,076.8
Portafolio Total (Cartera de Crédito + Arrendamiento Puro)	13,167.6	14,921.3	14,328.4	22,710.7	15,505.8	16,502.6	14,922.8	22,700.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.

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

1. Otras Cuentas por Cobrar: deudores diversos, impuestos por recuperar, liquidación de operaciones de divisas, estimaciones de Arrendamiento Puro, deudores provenientes de cartera y compañías relacionadas.

2. Otros Activos: Comisiones pagadas por anticipado, gastos por emisión de títulos, intangibles, pagos anticipados (depósitos en garantía) y seguros.

3. Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Beneficios a Empleados, Liquidación de operaciones de divisas, compañías relacionadas, entre otros.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Ingresos por Intereses y Rentas	1,997.5	2,288.2	2,651.1	2,941.2	2,960.0	2,501.7	1,997.6	2,104.9
Gastos por Intereses	476.8	632.6	908.0	1,183.9	1,108.5	703.2	666.4	827.5
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	443.2	497.7	523.5	511.3	484.3	478.7	396.6	394.2
Margen Financiero	1,077.5	1,157.9	1,219.5	1,246.0	1,367.2	1,319.8	934.6	883.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	238.0	30.3	-56.3	173.2	46.4	222.4	-21.0	137.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	839.5	1,127.6	1,275.9	1,072.8	1,320.8	1,097.4	955.5	746.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	180.8	217.8	223.5	237.3	189.5	236.3	174.1	191.7
Comisiones y Tarifas Pagadas	28.9	17.4	49.2	41.1	26.5	35.4	38.1	32.9
Resultado por Intermediación	-46.4	1.9	14.8	21.4	18.0	16.1	11.7	17.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	119.8	162.0	215.7	234.4	179.5	233.0	137.8	170.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1,064.8	1,492.0	1,680.6	1,524.7	1,681.4	1,547.3	1,241.1	1,092.3
Gastos de Administración y Promoción	425.1	366.7	397.5	440.8	458.8	480.1	294.6	322.3
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	639.8	1,125.3	1,283.1	1,083.9	1,222.5	1,067.2	946.5	770.0
Impuestos a la Utilidad Causados	109.5	211.9	372.4	288.0	339.7	279.9	283.7	231.1
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	10.6	-24.3	52.9	35.2	35.1	30.4	0.0	0.0
Resultado Neto	540.8	889.1	963.5	831.2	918.0	817.7	662.7	538.9
Otros Resultados Integrales	0.0	0.5	0.4	-0.8	-0.8	-0.7	-0.4	-0.5
Resultado Integral	540.8	889.6	964.0	830.3	917.2	817.0	662.4	538.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.

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

¹Otros Ingresos: otros beneficios por arrendamiento, efecto por estimación y deterioro de bienes adjudicados, resultado en ventas adjudicados, recuperación de cartera, afectaciones de la estimación por irrecuperabilidad, ingresos por seguros, otros ingresos.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Índice de Morosidad	5.6%	4.4%	2.5%	2.5%	2.7%	2.8%	3.0%	2.4%
Índice de Morosidad Ajustado	7.5%	7.9%	4.8%	2.9%	4.1%	4.2%	5.9%	2.9%
MIN Ajustado	5.9%	7.7%	8.4%	5.8%	6.7%	6.7%	8.4%	6.2%
Índice de Cobertura	1.1	1.1	1.3	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Índice de Eficiencia	32.6%	24.1%	24.5%	26.0%	26.6%	27.1%	24.2%	26.0%
ROA Promedio	3.9%	6.3%	6.4%	4.5%	4.7%	5.0%	6.5%	4.9%
Índice de Capitalización	38.3%	40.0%	28.1%	21.5%	37.3%	40.1%	25.2%	20.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.9	1.6	2.2	3.2	2.7	1.6	2.0	3.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.0	1.9	1.7	1.4	2.0	2.0	1.5	1.4
Spread de Tasas	3.9%	3.8%	3.7%	3.5%	3.6%	3.7%	3.8%	3.5%
Tasa Activa	11.0%	12.3%	14.1%	13.0%	12.6%	12.3%	13.7%	13.1%
Tasa Pasiva	7.1%	8.4%	10.3%	9.5%	9.0%	8.6%	10.0%	9.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Resultado Neto	540.8	889.1	963.5	831.2	918.0	817.7	662.7	538.9
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	1,000.9	1,193.0	1,000.1	1,338.7	530.7	701.1	1,102.3	1,185.6
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	445.9	499.8	530.3	517.7	484.3	478.7	401.6	400.6
Provisiones	445.4	444.7	136.0	579.8	46.4	222.4	407.2	543.7
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	97.9	236.2	319.5	231.1	0.0	0.0	283.7	231.1
Participación de los Trabajadores en la Utilidad Causada y Diferida	11.7	12.2	14.2	10.2	0.0	0.0	9.8	10.2
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	96.1	-1,908.7	138.3	-8,201.2	7,006.3	-1,205.3	-339.3	-8,167.1
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	0.0	-80.8	-90.2	-148.5	-11.2	-11.7	-126.8	-144.4
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	9.4	23.7	-26.4	19.4	-1.2	-1.2	-0.0	19.6
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-346.5	-701.3	-251.2	-457.9	-1.4	-1.4	-208.0	-457.5
Cambio Pasivos Bursátiles	542.0	1,935.4	0.0	2,479.4	-2,781.8	128.8	20.3	2,471.6
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-49.2	-1,842.8	1,193.1	4,804.3	-5,253.5	5.5	2,199.8	5,171.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	0.0	57.7	361.9	278.6	56.9	31.9	84.6	270.9
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	10.1	-2.3	2.1	0.0	0.0	-8.7	2.1
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-2,213.1	2.4	-8.1	-6.8	-0.1	-0.2	4.4	-6.6
Pagos de Impuestos a la Utilidad	0.0	-77.0	-222.0	-281.3	0.0	0.0	-161.2	-281.3
Cambio en Otras Provisiones	0.0	-444.7	-136.0	-543.7	0.0	0.0	-407.2	-543.7
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-1,960.8	-3,026.1	957.0	-2,055.9	-986.8	-1,054.6	1,057.9	-1,665.0
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	8.7	-15.4	-10.9	-122.0	-477.2	-476.3	-8.0	-6.4
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.0	0.0	0.0	-0.4	-1.6	-2.5	0.0	0.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	8.7	-15.4	-10.9	-121.6	-475.6	-473.8	-8.0	-6.4
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	8.7	-15.4	-10.9	-122.0	-477.2	-476.3	-8.0	-6.4
Actividades de Financiamiento								
Incremento de Capital Social	69.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	0.0	0.0	-2,790.4	0.0	0.0	0.0	-2,790.4	0.0
Intereses sobre Pasivos por Arrendamiento	0.0	-3.1	-2.5	-1.4	0.0	0.0	-1.9	-1.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	69.8	-3.1	-2,792.9	-1.4	0.0	0.0	-2,792.3	-1.4
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-340.6	-962.5	116.8	-9.5	-15.3	-12.1	22.6	51.8
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	1,574.9	1,234.3	271.7	388.5	379.0	363.7	271.7	388.5
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	1,234.3	271.7	388.5	379.0	363.7	351.6	294.4	440.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited 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
Flujo Generado por Resultado Neto	540.8	889.1	963.5	831.2	918.0	817.7	662.7	538.9
+ Estimaciones Preventivas	445.4	444.7	136.0	579.8	46.4	222.4	407.2	543.7
+ Depreciación y Amortización	445.9	499.8	530.3	517.7	484.3	478.7	401.6	400.6
- Castigos de Cartera	218.4	473.1	291.6	87.6	189.9	203.5	258.0	65.5
+Cambios en Cuentas por Cobrar	0.0	-80.8	-90.2	-148.5	-11.2	-11.7	-126.8	-144.4
+Cambios en Cuentas por Pagar	0.0	57.7	361.9	278.6	56.9	31.9	84.6	270.9
Flujo Libre de Efectivo	1,213.7	1,337.4	1,610.1	1,971.0	1,304.5	1,335.5	1,171.4	1,544.3



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
ACTIVO	14,137.0	14,932.1	14,687.6	21,535.7	13,435.0	13,628.6	15,123.8	22,995.4
Disponibilidades	1,234.3	271.7	388.5	369.5	360.4	335.4	294.4	440.3
Total Cartera de Crédito Neta	10,095.0	11,680.5	11,558.3	18,338.4	10,245.5	10,455.8	12,032.9	19,722.6
Cartera de Crédito Neta	10,095.0	11,680.5	11,558.3	18,338.4	10,245.5	10,455.8	12,032.9	19,722.6
Cartera de Crédito Total	10,735.8	12,278.8	11,946.2	19,196.7	12,158.6	12,734.0	12,452.3	20,249.3
Cartera de Crédito Vigente	10,135.8	11,743.1	11,649.6	18,338.4	10,245.5	10,455.8	12,081.0	19,756.7
Cartera de Crédito Vencida	600.0	535.7	296.6	858.2	1,913.1	2,278.2	371.4	492.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-640.7	-598.4	-387.9	-858.2	-1,913.1	-2,278.2	-419.4	-526.7
Partidas Diferidas	0.0	-80.1	-82.8	-80.1	-80.4	-80.7	-79.8	-80.0
Otras Cuentas por Cobrar ¹	198.9	265.8	229.1	274.8	279.2	287.0	265.7	272.9
Bienes Adjudicados	74.0	50.2	76.7	59.4	63.0	66.9	50.3	57.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo	2,477.5	2,677.2	2,421.2	2,482.3	2,474.2	2,469.5	2,508.3	2,491.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	45.6	34.8	39.0	40.6	42.3	44.8	37.9	40.2
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	2,431.8	2,642.4	2,382.2	2,441.7	2,432.0	2,424.7	2,470.4	2,451.3
Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	0.0	18.0	13.7	8.7	9.0	9.2	15.0	8.7
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	19.8	0.0	39.5	39.6	40.1	40.9	0.0	39.5
Otros Activos ²	37.6	48.7	43.4	43.0	43.9	44.8	37.0	42.8
PASIVO	8,873.4	9,094.0	10,662.5	17,167.0	9,645.2	9,807.6	11,400.2	18,431.9
Pasivos Bursátiles	542.0	2,477.4	2,477.4	4,951.8	2,160.0	2,287.5	2,497.7	4,949.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	7,046.3	5,203.5	6,396.6	10,294.9	5,520.2	5,540.9	7,403.3	11,568.1
De Corto Plazo	3,796.1	2,934.6	2,992.4	6,941.2	2,017.5	2,159.3	3,556.8	8,215.0
De Largo Plazo	3,250.2	2,268.9	3,404.2	3,353.7	3,502.7	3,381.6	3,846.5	3,353.1
Otras Cuentas por Pagar	1,157.0	1,389.5	1,769.0	1,902.2	1,947.1	1,961.5	1,468.6	1,896.5
Impuestos a la Utilidad por Pagar	6.4	140.7	150.9	0.0	22.0	32.0	136.4	0.0
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	11.7	67.8	66.1	69.0	69.8	70.5	59.4	68.8
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	1,138.9	1,181.0	1,552.1	1,833.2	1,855.3	1,859.0	1,272.8	1,827.7
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	128.1	23.7	19.5	18.1	17.9	17.7	30.7	18.2
CAPITAL CONTABLE	5,263.7	5,838.1	4,025.1	4,368.7	3,789.8	3,821.0	3,723.5	4,563.5
Capital Contribuido	464.9	395.1	395.1	395.1	395.1	395.1	395.1	395.1
Capital Social	283.2	283.2	283.2	283.2	283.2	283.2	283.2	283.2
Incremento de Capital por Fusión	69.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Prima en Ventas de Acciones	112.0	112.0	112.0	112.0	112.0	112.0	112.0	112.0
Capital Ganado	4,798.7	5,443.0	3,630.0	3,973.6	3,394.6	3,425.9	3,328.4	4,168.4
Reservas de Capital	122.5	122.5	122.5	122.5	122.5	122.5	122.5	122.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	4,072.3	4,367.7	2,479.8	3,443.4	3,787.5	3,208.6	2,479.8	3,443.4
Incremento por Actualización del Resultado de Ejercicios Anteriores	62.0	62.0	62.0	62.0	62.0	62.0	62.0	62.0
Remedialaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	1.1	1.7	2.1	1.5	1.5	1.5	1.3	1.5
Resultado Neto	540.8	889.1	963.5	344.2	-579.0	31.3	662.7	538.9
Deuda Neta	6,354.0	7,409.1	8,485.5	14,877.2	7,319.8	7,493.0	9,606.6	16,076.8
Portafolio Total (Cartera de Crédito + Arrendamiento Puro)	13,167.6	14,921.3	14,328.4	21,638.3	14,590.6	15,158.7	14,922.8	22,700.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.

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

1. Otras Cuentas por Cobrar: deudores diversos, impuestos por recuperar, liquidación de operaciones de divisas, estimaciones de Arrendamiento Puro, deudores provenientes de cartera y compañías relacionadas.

2. Otros Activos: Comisiones pagadas por anticipado, gastos por emisión de títulos, intangibles, pagos anticipados (depósitos en garantía) y seguros.

3. Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Beneficios a Empleados, Liquidación de operaciones de divisas, compañías relacionadas, entre otros.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Ingresos por Intereses y Rentas	1,997.5	2,288.2	2,651.1	2,897.7	2,668.8	2,193.3	1,997.6	2,104.9
Gastos por Intereses	476.8	632.6	908.0	1,189.3	1,022.6	657.7	666.4	827.5
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	443.2	497.7	523.5	504.7	478.7	474.5	396.6	394.2
Margen Financiero	1,077.5	1,157.9	1,219.5	1,203.7	1,167.5	1,061.1	934.6	883.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	238.0	30.3	-56.3	498.2	1,323.2	607.6	-21.0	137.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	839.5	1,127.6	1,275.9	705.5	-155.7	453.5	955.5	746.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	180.8	217.8	223.5	205.2	145.2	166.6	174.1	191.7
Comisiones y Tarifas Pagadas	28.9	17.4	49.2	42.4	29.0	31.7	38.1	32.9
Resultado por Intermediación	-46.4	1.9	14.8	14.0	8.4	10.8	11.7	17.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	119.8	162.0	215.7	190.8	140.5	143.9	137.8	170.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1,064.8	1,492.0	1,680.6	1,073.2	109.4	743.0	1,241.1	1,092.3
Gastos de Administración y Promoción	425.1	366.7	397.5	497.9	688.4	711.8	294.6	322.3
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	639.8	1,125.3	1,283.1	575.2	-579.0	31.3	946.5	770.0
Impuestos a la Utilidad Causados	109.5	211.9	372.4	231.1	0.0	0.0	283.7	231.1
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	10.6	-24.3	52.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	540.8	889.1	963.5	344.2	-579.0	31.3	662.7	538.9
Otros Resultados Integrales	0.0	0.5	0.4	-0.4	0.5	-0.0	-0.4	-0.5
Resultado Integral	540.8	889.6	964.0	343.8	-578.4	31.2	662.4	538.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.

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

¹Otros Ingresos: otros beneficios por arrendamiento, efecto por estimación y deterioro de bienes adjudicados, resultado en ventas adjudicados, recuperación de cartera, afectaciones de la estimación por irrecuperabilidad, ingresos por seguros, otros ingresos.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Índice de Morosidad	5.6%	4.4%	2.5%	4.5%	15.7%	17.9%	3.0%	2.4%
Índice de Morosidad Ajustado	7.5%	7.9%	4.8%	4.9%	17.6%	19.4%	5.9%	2.9%
MIN Ajustado	5.9%	7.7%	8.4%	3.8%	-0.9%	3.0%	8.4%	6.2%
Índice de Cobertura	1.1	1.1	1.3	1.0	1.0	1.0	1.1	1.1
Índice de Eficiencia	32.6%	24.1%	24.5%	31.7%	48.1%	52.7%	24.2%	26.0%
ROA Promedio	3.9%	6.3%	6.4%	1.9%	-3.4%	0.2%	6.5%	4.9%
Índice de Capitalización	38.3%	40.0%	28.1%	20.7%	29.1%	28.9%	25.2%	20.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.9	1.6	2.2	3.2	3.2	2.5	2.0	3.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.0	1.9	1.7	1.4	1.7	1.7	1.5	1.4
Spread de Tasas	3.9%	3.8%	3.7%	3.3%	2.9%	2.7%	3.8%	3.5%
Tasa Activa	11.0%	12.3%	14.1%	13.0%	12.1%	11.5%	13.7%	13.1%
Tasa Pasiva	7.1%	8.4%	10.3%	9.7%	9.3%	8.8%	10.0%	9.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Resultado Neto	540.8	889.1	963.5	344.2	-579.0	31.3	662.7	538.9
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	1,000.9	1,193.0	1,000.1	1,657.1	1,801.8	1,082.2	1,102.3	1,185.6
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	445.9	499.8	530.3	511.1	478.7	474.5	401.6	400.6
Provisiones	445.4	444.7	136.0	904.8	1,323.2	607.6	407.2	543.7
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	97.9	236.2	319.5	231.1	0.0	0.0	283.7	231.1
Participación de los Trabajadores en la Utilidad Causada y Diferida	11.7	12.2	14.2	10.2	0.0	0.0	9.8	10.2
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	96.1	-1,908.7	138.3	-7,144.0	6,769.8	-817.9	-339.3	-8,167.1
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	0.0	-80.8	-90.2	-146.3	-4.4	-7.8	-126.8	-144.4
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	9.4	23.7	-26.4	17.3	-3.6	-3.9	-0.0	19.6
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-346.5	-701.3	-251.2	-457.7	-0.9	-0.9	-208.0	-457.5
Cambio Pasivos Bursátiles	542.0	1,935.4	0.0	2,474.4	-2,791.8	127.5	20.3	2,471.6
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-49.2	-1,842.8	1,193.1	3,898.3	-4,774.8	20.7	2,199.8	5,171.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	0.0	57.7	361.9	276.6	44.9	14.4	84.6	270.9
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	10.1	-2.3	2.1	0.0	0.0	-8.7	2.1
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-2,213.1	2.4	-8.1	-6.8	-0.1	-0.2	4.4	-6.6
Pagos de Impuestos a la Utilidad	0.0	-77.0	-222.0	-281.3	0.0	0.0	-161.2	-281.3
Cambio en Otras Provisiones	0.0	-444.7	-136.0	-543.7	0.0	0.0	-407.2	-543.7
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-1,960.8	-3,026.1	957.0	-1,911.3	-761.3	-668.7	1,057.9	-1,665.0
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	8.7	-15.4	-10.9	-107.6	-470.6	-469.8	-8.0	-6.4
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.0	0.0	0.0	-0.4	-1.6	-2.5	0.0	0.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	8.7	-15.4	-10.9	-107.2	-469.0	-467.2	-8.0	-6.4
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	8.7	-15.4	-10.9	-107.6	-470.6	-469.8	-8.0	-6.4
Actividades de Financiamiento								
Incremento de Capital Social	69.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	0.0	0.0	-2,790.4	0.0	0.0	0.0	-2,790.4	0.0
Intereses sobre Pasivos por Arrendamiento	0.0	-3.1	-2.5	-1.4	0.0	0.0	-1.9	-1.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	69.8	-3.1	-2,792.9	-1.4	0.0	0.0	-2,792.3	-1.4
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-340.6	-962.5	116.8	-19.1	-9.1	-25.0	22.6	51.8
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	1,574.9	1,234.3	271.7	388.5	369.5	360.4	271.7	388.5
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	1,234.3	271.7	388.5	369.5	360.4	335.4	294.4	440.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited 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
Flujo Generado por Resultado Neto	540.8	889.1	963.5	344.2	-579.0	31.3	662.7	538.9
+ Estimaciones Preventivas	445.4	444.7	136.0	904.8	1,323.2	607.6	407.2	543.7
+ Depreciación y Amortización	445.9	499.8	530.3	511.1	478.7	474.5	401.6	400.6
- Castigos de Cartera	218.4	473.1	291.6	95.0	268.3	242.5	258.0	65.5
+Cambios en Cuentas por Cobrar	0.0	-80.8	-90.2	-146.3	-4.4	-7.8	-126.8	-144.4
+Cambios en Cuentas por Pagar	0.0	57.7	361.9	276.6	44.9	14.4	84.6	270.9
Flujo Libre de Efectivo	1,213.7	1,337.4	1,610.1	1,795.2	995.1	877.5	1,171.4	1,544.3



@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. Pasivos con Costo – Disponibilidades – Inversiones en Valores – Posición Neta de Derivados.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Cambio en Otros Activos Operativos + Cambio en Otros Pasivos Operativos.

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

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticios / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 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 y de Otros Organismos + Pasivos Bursátiles + Derivados (Posición Pasiva).

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

ROA Promedio. Utilidad Neta 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*	Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024 Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR AAA / Perspectiva Estable / HR+1
Fecha de última acción de calificación	29 de noviembre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T21 – 3T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	Calificación de contraparte de BBB con Perspectiva Estable en escala global otorgada a Traton SE por Standard & Poor's el 29 de octubre de 2024. Calificación de contraparte de BBB con Perspectiva Positiva en escala global otorgada a Traton SE por Moody's el 28 de marzo de 2024.
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 de 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 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, 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