

2024
HR BBB+
Perspectiva Estable



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS
Analista Responsable



Jorge Jiménez

jorge.jimenez@hrratings.com

Analista



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings asignó las calificaciones de HR BBB+ con Perspectiva Estable y de HR3 para Credifiel

La asignación de la calificación para Credifiel¹ se basa en los sanos niveles de solvencia que presenta la Empresa en los últimos 12 meses (12m), la cual presentó un índice de capitalización y una razón de apalancamiento ajustada de 40.9% y 1.7 veces (x) al tercer trimestre de 2024 (3T24) (vs. 45.4% y 1.4x al 3T23). En cuanto a la calidad de la cartera, esta presenta niveles buenos al cerrar con un índice de morosidad y morosidad ajustada de 3.1% y 7.1% al 3T24 (vs. 3.7% y 6.3% al 3T23). Por su parte, el resultado neto 12m de Credifiel acumuló un monto de P\$142.5m en septiembre de 2024 (vs. P\$200.3m en septiembre de 2023), lo que resultó en un ROA Promedio de 6.0% al 3T24 (vs. 12.4% al 3T23). Finalmente, se considera un análisis ambiental, social y de gobierno corporativo en sus siglas en inglés (ESG), en el cual Credifiel presenta una evaluación general *Promedio* en factores ESG derivado a su adecuada composición del Consejo de Administración de Credifiel, el cual se encuentra compuesto con un nivel de independencia de 60.0% en la toma de decisiones, un comité de Administración de Riesgos presidido por un consejero independiente y una sana capacitación de sus colaboradores, entre otros factores.

¹ Publiseg S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Publiseg y/o Credifiel y/o la Empresa).



Supuestos y Resultados: Credifiel	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	3T23 ¹	3T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	1,564.6	2,188.5	346.2	989.0	1,690.6	2,392.0	3,189.2	3,988.0	2,197.2	2,065.6	2,493.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	659.2	517.6	364.8	637.3	525.7	561.5	608.3	746.1	348.8	59.5	435.1
Gastos de Administración 12m	379.2	313.6	303.6	387.6	309.3	324.1	343.1	416.2	319.4	386.3	412.1
Resultado Neto 12m	200.3	142.5	48.3	163.1	155.4	171.4	189.4	234.5	-13.9	-326.8	-15.6
Índice de Morosidad	3.7%	3.1%	4.0%	3.8%	3.2%	3.2%	3.4%	3.6%	7.3%	16.7%	8.3%
Índice de Morosidad Ajustado	6.3%	7.1%	23.2%	5.0%	6.8%	6.5%	5.5%	5.3%	10.7%	24.0%	17.6%
MIN Ajustado**	40.5%	20.3%	21.4%	40.4%	27.7%	20.3%	19.3%	18.8%	11.6%	2.1%	18.1%
Índice de Eficiencia	53.4%	48.0%	53.4%	61.7%	49.6%	47.9%	47.6%	47.6%	54.8%	83.9%	85.0%
ROA Promedio	12.4%	6.0%	3.6%	13.4%	8.6%	6.6%	5.6%	5.6%	-0.6%	-14.0%	-0.6%
Índice de Capitalización	47.8%	40.9%	74.4%	53.3%	43.6%	39.3%	36.3%	35.1%	38.3%	28.3%	19.6%
Índice de Capitalización**	45.4%	40.9%	35.8%	46.0%	40.9%	39.3%	36.3%	35.1%	38.3%	28.3%	19.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.4x	1.7x	0.4x	1.1x	1.5x	1.8x	2.0x	2.2x	1.8x	2.4x	3.6x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.8x	1.6x	-1.5x	4.1x	1.8x	1.6x	1.5x	1.4x	1.6x	1.4x	1.1x
Spread de Tasas	38.6%	14.5%	42.7%	36.4%	24.4%	13.7%	12.3%	12.1%	9.5%	7.0%	11.7%
Tasa Activa***	59.1%	49.3%	91.8%	74.3%	54.6%	47.0%	44.1%	44.2%	44.2%	40.2%	43.3%
Tasa Pasiva	20.4%	34.8%	49.0%	37.9%	30.2%	33.3%	31.9%	32.1%	34.7%	33.2%	31.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por RSM Bogarín México proporcionada por la Empresa.

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

**Dichos indicadores incorporan las operaciones de factoraje celebradas con Crédito Real registradas fuera de balance.

***La Tasa Activa de los resultados trimestral y anual, está calculada sobre una base global y considera los ingresos por intereses de todas las operaciones de Credifiel.

¹ Las cifras e índices al 3T23 (12m) y Anual 2022 consideran los efectos retrospectivos del diferimiento de comisiones derivado del cambio en política contable realizado en 2023 para alinearse a lo establecido en las NIF. En las cifras e índices al 3T23 (12m) fue considerado el efecto anual de 2022.

Desempeño Histórico

- **Sólida posición de solvencia, reflejada en un índice de capitalización en nivel de 40.9% al 3T24 (vs. 45.4% al 3T23).** La ordenada evolución de los activos productivos ha permitido mantener sanos niveles de capital contable a través de una constante generación de utilidades netas. Si bien se observa una disminución en el indicador como resultado del crecimiento en la cartera de crédito, este se mantiene en niveles altos.
- **Sanos niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 6.0% al 3T24 (vs. 12.4% al 3T23).** Es importante mencionar que en 2022 - 2023 se realizó un cambio en política contable, con el objetivo de alinearse a lo establecido en las Normas de Información Financiera (NIF) para diferir las comisiones pagadas por la originación de créditos, lo que benefició la utilidad neta de ese año de manera importante por un monto aproximado de P\$60.0m.
- **Calidad de la cartera en niveles buenos, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 3.1% y 7.1% respectivamente al 3T24 (vs 3.7% y 6.3% al 3T23).** La mejora deriva del crecimiento observado de la cartera del 39.9% en los últimos 12m, con una estabilidad en la calidad de la cartera, lo cual es el reflejo de las estrategias de cobranza implementadas en relación con el comportamiento actual y su control de cartera.
- **Control en los gastos de administración, con una mejora en el índice de eficiencia a un nivel de 48.0% al 3T24 (vs. 53.4% al 3T23).** Credifiel presentó una disminución en sus gastos de administración en los últimos 12m derivado de un gasto extraordinario para recuperaciones de contingencias fiscales para el año 2023, así como una mayor eficiencia operativa implementada en el control de gastos, lo que resultó en una mejora en la eficiencia.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Indicadores de solvencia en niveles sólidos durante los siguientes tres años con un nivel promedio de 36.1%.** Se espera que el indicador se mantenga en niveles sanos gracias a la constante generación de utilidades netas en los próximos periodos.
- **Crecimiento en la cartera total promedio de 32.5% en los próximos años de Credifiel.** Se espera para los próximos años un crecimiento orgánico de las operaciones de Credifiel, lo cual permitiría un crecimiento de la cartera total a un monto de P\$3,914.7m al cierre de 2026.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Control en los gastos de administración de la Empresa.** Se espera que Credifiel mantenga el control en sus gastos administrativos, lo cual permitirá que el índice de eficiencia de la Empresa se muestre en un nivel promedio de 47.5% para los años proyectados.

Factores Adicionales Considerados

- **Se considera una evaluación Promedio para los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo.** HR Ratings considera que la Empresa presenta políticas sociales, ambientales y de gobernanza en un nivel promedio
- **Concentración moderada de dependencias principales.** La Empresa mantiene el 56.3% de la cartera total concentrado en sus diez dependencias principales, con el 1.3x veces el capital contable. No obstante, seis de estas dependencias presentan una entidad pagadora federal, lo que minimiza el riesgo financiero del incumplimiento de pago de alguno de estos convenios.
- **Distribución de las herramientas de fondeo.** La Empresa cuenta con seis líneas de crédito con una disponibilidad de 21.3% para el crecimiento de sus operaciones. Cabe mencionar que la Empresa se encuentra en proceso de conciliar otras cuatro líneas de fondeo, las cuales están estableciendo sus términos y condiciones para su operación.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora en la calidad de la cartera de crédito.** Una disminución en el índice de morosidad y de morosidad ajustado a niveles por debajo de 2.0% y 3.0% respectivamente, podría implicar una mejora en la calificación de la Empresa.
- **Disminución en los niveles de eficiencia.** Una mejora en las eficiencias operativas, que lleven al indicador a ubicarse por debajo de 35.0% como resultado de una generación de economías de escala gracias a nuevos desarrollos tecnológicos, podría implicar un alza en la calificación.
- **Disminución en la concentración de dependencias principales a capital contable.** Una reducción en la concentración de dependencias principales a capital contable por debajo de 0.5x podría mejorar la calificación de crediticia de la Empresa.
- **Mitigación de riesgos a tasas de interés y tipo de cambio.** Al 3T24, la Empresa mantiene montos expuestos por P\$240.0m y P\$469.8m ante tasas de interés y tipo de cambio, que en caso de ser mitigados a través del uso de instrumentos financieros derivados u otras coberturas, la calificación podría tener un impacto positivo.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en la posición de solvencia de la Empresa en niveles inferiores a 34.0%.** Un deterioro en la posición de solvencia implicaría que la Empresa presente una menor capacidad para absorber una pérdida en una situación de estrés.
- **Deterioro en la calidad de la cartera reflejado en un índice de morosidad en niveles superiores de 7.5%.** Un deterioro en la calidad de la cartera afectaría directamente a la cobranza recibida y los gastos de la Empresa para su recuperación, lo cual podría tener un impacto negativo en la calificación.
- **Deterioro en la rentabilidad de la Empresa.** Una presión en la rentabilidad de la Empresa, que refleje un ROA Promedio menor del 2.4%, podría tener un impacto negativo en la calificación.



Anexos – Glosario

Balance: Credifiel Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
ACTIVO	961.0	1,523.4	2,300.5	2,968.2	3,785.9	4,644.0	1,997.5	2,684.7
Disponibilidades	16.3	30.0	42.7	50.0	49.5	47.2	87.2	58.4
Inversiones en Valores	350.5	322.4	267.0	245.9	224.3	263.7	55.7	137.1
Títulos para Negociar	350.5	322.4	267.0	245.9	224.3	263.7	55.7	137.1
Derivados	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total Cartera de Crédito Neta	318.4	944.6	1,615.1	2,284.8	3,041.0	3,783.5	1,507.0	2,089.5
Cartera de Crédito	346.2	989.0	1,690.6	2,392.0	3,189.2	3,988.0	1,564.6	2,188.5
Cartera de Crédito Vigente	332.2	951.8	1,636.9	2,315.4	3,079.4	3,846.0	1,506.9	2,120.1
Créditos de Consumo	332.2	951.8	1,636.9	2,315.4	3,079.4	3,846.0	1,506.9	2,120.1
Cartera de Crédito Vencida	13.9	37.2	53.7	76.6	109.8	142.0	57.7	68.4
Créditos de Consumo	13.9	37.2	53.7	76.6	109.8	142.0	57.7	68.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-27.8	-44.4	-75.5	-107.2	-148.2	-204.5	-57.6	-99.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios CR	-134.0	-23.0	-1.4	-2.9	-1.5	0.0	-3.1	0.0
Otras Cuentas por Cobrar	14.2	2.6	57.9	76.5	95.6	112.2	24.0	74.2
Propiedades, Mobiliario y Equipo	16.5	13.8	28.4	21.2	21.5	21.9	29.1	21.1
Inversiones Permanentes	0.3	0.3	0.3	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	70.8	22.2	8.2	2.9	2.3	1.2	15.2	3.2
Otros Activos ¹	308.0	210.4	282.3	289.9	353.2	414.4	282.0	301.2
PASIVO	445.5	829.6	1,453.2	1,950.1	2,578.4	3,201.9	1,200.0	1,745.9
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	139.0	585.4	1,230.5	1,729.9	2,362.0	2,985.0	1,001.8	1,553.2
Otras Cuentas por Pagar	306.4	244.2	222.7	220.2	216.4	216.9	198.2	192.7
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.0	16.2	0.0	7.4	7.4	7.4	0.0	7.4
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	6.1	6.6	7.2	16.7	18.3	20.2	14.1	15.2
Cuentas por Pagar Partes Relacionadas ²	192.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	107.7	221.3	215.5	196.1	190.6	189.4	184.1	170.1
CAPITAL CONTABLE	515.6	693.8	847.3	1,018.1	1,207.6	1,442.1	797.5	938.8
Capital Contribuido	322.5	463.3	429.4	575.2	575.2	575.2	429.4	575.2
Capital Social	18.7	159.4	429.4	575.2	575.2	575.2	429.4	575.2
Prima en Ventas de Acciones	303.9	303.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital Ganado	193.0	230.5	417.8	442.9	632.3	866.9	368.1	363.6
Reservas de Capital	3.7	31.9	85.9	115.0	115.0	115.0	85.9	115.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	140.8	32.0	175.0	155.4	326.8	516.3	175.0	155.4
Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	0.3	3.5	1.6	1.0	1.0	1.0	2.3	1.0
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	48.3	163.1	155.4	171.4	189.4	234.5	104.9	92.1
Deuda Neta	-227.8	232.8	920.7	1,434.1	2,088.2	2,674.1	858.8	1,357.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por RSM Bogarín México proporcionada por la Empresa.

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

1.- Otros Activos: Activo Intangible, gastos pagados por anticipado y depósito en garantía, licencias de software.

2.- Cuentas por Pagar Partes Relacionadas: Cobranza pendiente de publicar, ingresos compartidos y rebates por cobrar, refinanciamientos CR pendiente de pagar, quebrantos CR pendientes de pagar, líneas de crédito CR, reembolso de gastos de marketing y liquidaciones anticipadas pendientes de aplicar.

3.- Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Proveedores, pasivos por arrendamiento, IVA, provisión para beneficios a los empleados, acreedores diversos y otras cuentas por pagar

CUENTAS DE ORDEN	4,770.9	2,537.4	2,335.3	2,696.0	3,588.4	4,464.5	2,393.6	2,594.2
Cartera en Administración CR (Capital)	1,496.4	413.6	258.3	0.0	0.0	0.0	171.7	0.0
Cartera en Administración CR (Intereses por Devengar)	1,848.7	559.5	0.0	0.0	0.0	0.0	195.3	0.0
Cartera en Administración CR (IVA)	295.7	89.5	0.0	0.0	0.0	0.0	31.2	0.0
Cartera en Administración (BNP)	1.7	1.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.8	0.7
Cartera Propia	380.3	1,266.3	2,018.1	2,696.0	3,588.4	4,464.5	1,908.7	2,593.4
Cartera de Crédito Contingente	748.2	206.8	59.0	0.0	0.0	0.0	85.8	0.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por RSM Bogarín México proporcionada por la Empresa.

Las cifras Anuales para el año 2022 considera los efectos retrospectivos del diferimiento de comisiones derivado del cambio en política contable realizado en 2023 para alinearse a lo establecido en las NIF.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: Credifiel

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Ingresos por Intereses	609.4	733.4	879.7	1,079.8	1,351.4	1,709.4	603.3	762.0
Gastos por Intereses	62.7	120.7	256.3	484.8	647.1	854.3	171.3	372.2
Margen Financiero	546.7	612.7	623.3	595.0	704.3	855.1	431.9	389.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	203.8	-8.9	97.6	115.0	112.0	129.1	56.1	93.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	342.9	621.6	525.7	480.0	592.4	726.0	375.8	296.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	11.7	1.4	15.1	17.2	11.3	11.5	10.2	14.0
Resultado por Intermediación ¹	-1.3	-2.7	-1.0	9.5	10.9	11.1	-1.3	7.5
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ²	34.9	19.9	16.0	89.2	16.3	20.5	10.8	77.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	364.8	637.3	525.7	561.5	608.3	746.1	375.1	367.0
Gastos de Administración y Promoción	303.6	387.6	309.3	324.1	343.1	416.2	230.3	234.5
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	61.2	249.8	216.3	237.4	265.2	329.9	144.8	132.5
Impuestos a la Utilidad Causados	25.2	43.1	41.5	49.9	47.7	70.5	19.9	30.3
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-12.3	43.5	19.5	16.0	28.1	24.9	20.0	10.1
Resultado Neto	48.3	163.1	155.4	171.4	189.4	234.5	104.9	92.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por RSM Bogarín México proporcionada por la Empresa.

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

1.- Resultado por Intermediación: Valuación a valor razonable de los instrumentos de inversiones en valores.

2.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Recuperación de gastos de marketing CR, ingresos por cobranza de cartera de BNP, otros ingresos por subarrendamiento, otros ingresos no acumulables, compraventa de derivados, pérdida en venta de cartera, otros gastos

Las cifras del Anual 2022 considera los efectos retrospectivos del diferimiento de comisiones derivado del cambio en política contable realizado en 2023 para alinearse a lo establecido en las NIF.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23 ³	3T24
Índice de Morosidad	4.0%	3.8%	3.2%	3.2%	3.4%	3.6%	3.7%	3.1%
Índice de Morosidad Ajustado	23.2%	5.0%	6.8%	6.5%	5.5%	5.3%	6.3%	7.1%
MIN Ajustado**	21.4%	40.4%	27.7%	20.3%	19.3%	18.8%	40.5%	20.3%
Índice de Cobertura	2.0x	1.2x	1.4x	1.4x	1.4x	1.4x	1.0x	1.4x
Índice de Cobertura**	2.0x	1.8x	1.4x	1.4x	1.4x	1.4x	1.1x	1.4x
Índice de Eficiencia	53.4%	61.7%	49.6%	47.9%	47.6%	47.6%	53.4%	48.0%
ROA Promedio	3.6%	13.4%	8.6%	6.6%	5.6%	5.6%	12.4%	6.0%
Índice de Capitalización	74.4%	53.3%	43.6%	39.3%	36.3%	35.1%	47.8%	40.9%
Índice de Capitalización**	35.8%	46.0%	40.9%	39.3%	36.3%	35.1%	45.4%	40.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.4x	1.1x	1.5x	1.8x	2.0x	2.2x	1.4x	1.7x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	-1.5x	4.1x	1.8x	1.6x	1.5x	1.4x	1.8x	1.6x
Spread de Tasas	42.7%	36.4%	24.4%	13.7%	12.3%	12.1%	38.6%	14.5%
Tasa Activa***	91.8%	74.3%	54.6%	47.0%	44.1%	44.2%	59.1%	49.3%
Tasa Pasiva	49.0%	37.9%	30.2%	33.3%	31.9%	32.1%	20.4%	34.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por RSM Bogarín México proporcionada por la Empresa.

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

**Dichos indicadores incorporan las operaciones de factoraje celebradas con Crédito Real registradas fuera de balance.

***La Tasa Activa de los resultados trimestral y anual, está calculada sobre una base global y considera los ingresos por intereses de todas las operaciones de Credifiel.

³ Las cifras e índices al 3T23 (12m) y Anual 2022 consideran los efectos retrospectivos del diferimiento de comisiones derivado del cambio en política contable realizado en 2023 para alinearse a lo establecido en las NIF. En las cifras e índices al 3T23 (12m) fue considerado el efecto anual de 2022.



Estado de Flujo de Efectivo: Credifiel

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Resultado Neto	48.3	163.1	155.4	171.4	189.4	234.5	104.9	92.1
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	203.8	-8.9	97.6	115.0	112.0	129.1	56.1	93.8
Provisiones	203.8	-8.9	97.6	115.0	112.0	129.1	56.1	93.8
Actividades de Operación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Inversiones en Valores	-63.1	28.2	55.3	21.2	21.5	-39.4	266.7	129.9
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-243.4	-617.3	-768.1	-784.7	-868.2	-871.6	-618.5	-568.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-6.7	11.6	-55.3	-18.6	-19.1	-16.6	-21.4	-16.2
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-12.3	48.6	14.0	5.3	0.6	1.2	7.0	4.9
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	529.9	97.6	-71.9	-7.6	-63.3	-61.2	-71.6	-18.9
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-17.2	446.3	645.1	499.4	632.1	623.0	416.4	322.7
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	72.8	-62.2	-21.5	-2.5	-3.8	0.6	-46.0	-30.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	333.7	-158.3	-223.8	-285.8	-301.5	-365.6	-87.2	-176.9
Actividades de Inversión	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	7.5	2.7	-14.5	7.2	-0.4	-0.4	-15.3	7.3
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	7.5	2.7	-14.5	7.2	-0.4	-0.4	-15.3	7.3
Actividades de Financiamiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-63.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros**	-532.7	15.2	-1.9	-0.6	0.0	0.0	-1.3	-0.6
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-595.7	15.2	-1.9	-0.6	0.0	0.0	-1.3	-0.6
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-2.4	13.7	12.7	7.2	-0.5	-2.3	57.2	15.7
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	18.7	16.3	30.0	42.7	50.0	49.5	30.0	42.7
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	16.3	30.0	42.7	50.0	49.5	47.2	87.2	58.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por RSM Bogarín México proporcionada por la Empresa.

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

**Otros: Cambio en reservas de capital, valor intangible, remediaciones por beneficios a los empleados y reservas de capital

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Resultado Neto	48.3	163.1	155.4	171.4	189.4	234.5	104.9	92.1
+ Estimaciones Preventivas	203.8	-8.9	97.6	115.0	112.0	129.1	56.1	93.8
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	67.3	0.0	23.6	13.0	20.2	20.0	18.3	28.8
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-6.7	11.6	-55.3	-18.6	-19.1	-16.6	-21.4	-16.2
+Cambios en Cuentas por Pagar	72.8	-62.2	-21.5	-2.5	-3.8	0.6	-46.0	-30.1
FLE	385.4	103.5	199.8	278.3	298.7	367.7	112.0	168.4

Las cifras del Anual 2022 considera los efectos retrospectivos del diferimiento de comisiones derivado del cambio en política contable realizado en 2023 para alinearse a lo establecido en las NIF.



Balance: Credifiel Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
ACTIVO	961.0	1,523.4	2,300.5	2,522.5	2,120.3	2,914.5	1,997.5	2,684.7
Disponibilidades	16.3	30.0	42.7	42.6	5.9	29.8	87.2	58.4
Inversiones en Valores	350.5	322.4	267.0	147.5	130.8	167.3	55.7	137.1
Títulos para Negociar	350.5	322.4	267.0	147.5	130.8	167.3	55.7	137.1
Derivados	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total Cartera de Crédito Neta	318.4	944.6	1,615.1	1,971.2	1,637.7	2,295.8	1,507.0	2,089.5
Cartera de Crédito	346.2	989.0	1,690.6	2,197.2	2,065.6	2,493.5	1,564.6	2,188.5
Cartera de Crédito Vigente	332.2	951.8	1,636.9	2,035.8	1,720.5	2,285.4	1,506.9	2,120.1
Créditos de Consumo	332.2	951.8	1,636.9	2,035.8	1,720.5	2,285.4	1,506.9	2,120.1
Cartera de Crédito Vencida	13.9	37.2	53.7	161.4	345.1	208.1	57.7	68.4
Créditos de Consumo	13.9	37.2	53.7	161.4	345.1	208.1	57.7	68.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-27.8	-44.4	-75.5	-226.0	-427.9	-197.7	-57.6	-99.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios CR	-134.0	-23.0	-1.4	0.0	0.0	0.0	-3.1	0.0
Otras Cuentas por Cobrar	14.2	2.6	57.9	76.5	95.6	112.2	24.0	74.2
Propiedades, Mobiliario y Equipo	16.5	13.8	28.4	21.2	21.5	21.9	29.1	21.1
Inversiones Permanentes	0.3	0.3	0.3	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	70.8	22.2	8.2	2.6	2.1	1.0	15.2	3.2
Otros Activos ¹	308.0	210.4	282.3	260.9	226.7	286.4	282.0	301.2
PASIVO	445.5	829.6	1,453.2	1,689.8	1,614.4	2,424.1	1,200.0	1,745.9
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	139.0	585.4	1,230.5	1,489.9	1,416.3	2,216.3	1,001.8	1,553.2
Otras Cuentas por Pagar	306.4	244.2	222.7	199.8	198.1	207.9	198.2	192.7
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.0	16.2	0.0	6.6	6.0	7.2	0.0	7.4
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	6.1	6.6	7.2	16.7	18.3	20.2	14.1	15.2
Cuentas por Pagar Partes Relacionadas ²	192.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	107.7	221.3	215.5	176.5	173.8	180.5	184.1	170.1
CAPITAL CONTABLE	515.6	693.8	847.3	832.7	506.0	490.4	797.5	938.8
Capital Contribuido	322.5	463.3	429.4	575.2	575.2	575.2	429.4	575.2
Capital Social	18.7	159.4	429.4	575.2	575.2	575.2	429.4	575.2
Prima en Ventas de Acciones	303.9	303.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital Ganado	193.0	230.5	417.8	257.5	-69.3	-84.8	368.1	363.6
Reservas de Capital	3.7	31.9	85.9	115.0	115.0	115.0	85.9	115.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	140.8	32.0	175.0	155.4	141.4	-185.3	175.0	155.4
Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	0.3	3.5	1.6	1.0	1.0	1.0	2.3	1.0
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	48.3	163.1	155.4	-13.9	-326.8	-15.6	104.9	92.1
Deuda Neta	-227.8	232.8	920.7	1,299.8	1,279.5	2,019.2	858.8	1,357.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por RSM Bogarín México proporcionada por la Empresa.

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

1.- Otros Activos: Activo Intangible, gastos pagados por anticipado y depósito en garantía, licencias de software.

2.- Cuentas por Pagar Partes Relacionadas: Cobranza pendiente de publicar, ingresos compartidos y rebates por cobrar, refinanciamientos CR pendiente de pagar, quebrantos CR pendientes de pagar, líneas de crédito CR, reembolso de gastos de marketing y liquidaciones anticipadas pendientes de aplicar.

3.- Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Proveedores, pasivos por arrendamiento, IVA, provisión para beneficios a los empleados, acreedores diversos y otras cuentas por pagar

CUENTAS DE ORDEN	4,770.9	2,537.4	2,335.3	2,326.0	1,932.5	2,709.1	2,393.6	2,594.2
Cartera en Administración CR (Capital)	1,496.4	413.6	258.3	0.0	0.0	0.0	171.7	0.0
Cartera en Administración CR (Intereses por Devengar)	1,848.7	559.5	0.0	0.0	0.0	0.0	195.3	0.0
Cartera en Administración CR (IVA)	295.7	89.5	0.0	0.0	0.0	0.0	31.2	0.0
Cartera en Administración (BNP)	1.7	1.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.8	0.7
Cartera Propia	380.3	1,266.3	2,018.1	2,326.0	1,932.5	2,709.1	1,908.7	2,593.4
Cartera de Crédito Contingente	748.2	206.8	59.0	0.0	0.0	0.0	85.8	0.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por RSM Bogarín México proporcionada por la Empresa.

Las cifras Anuales para el año 2022 considera los efectos retrospectivos del diferimiento de comisiones derivado del cambio en política contable realizado en 2023 para alinearse a lo establecido en las NIF.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: Credifiel

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Ingresos por Intereses	609.4	733.4	879.7	990.0	932.7	1,007.1	603.3	762.0
Gastos por Intereses	62.7	120.7	256.3	488.7	482.8	536.9	171.3	372.2
Margen Financiero	546.7	612.7	623.3	501.3	449.8	470.2	431.9	389.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	203.8	-8.9	97.6	233.7	400.7	49.5	56.1	93.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	342.9	621.6	525.7	267.6	49.2	420.6	375.8	296.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	11.7	1.4	15.1	17.2	11.3	11.5	10.2	14.0
Resultado por Intermediación ¹	-1.3	-2.7	-1.0	9.5	10.9	11.1	-1.3	7.5
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ²	34.9	19.9	16.0	89.0	10.7	14.8	10.8	77.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	364.8	637.3	525.7	348.8	59.5	435.1	375.1	367.0
Gastos de Administración y Promoción	303.6	387.6	309.3	319.4	386.3	412.1	230.3	234.5
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	61.2	249.8	216.3	29.4	-326.8	22.9	144.8	132.5
Impuestos a la Utilidad Causados	25.2	43.1	41.5	32.5	0.0	23.2	19.9	30.3
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-12.3	43.5	19.5	10.8	0.0	15.3	20.0	10.1
Resultado Neto	48.3	163.1	155.4	-13.9	-326.8	-15.6	104.9	92.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por RSM Bogarín México proporcionada por la Empresa.

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

1.- Resultado por Intermediación: Valuación a valor razonable de los instrumentos de inversiones en valores.

2.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Recuperación de gastos de marketing CR, ingresos por cobranza de cartera de BNP, otros ingresos por subarrendamiento, otros ingresos no acumulables, compraventa de derivados, pérdida en venta de cartera, otros gastos

Las cifras del Anual 2022 considera los efectos retrospectivos del diferimiento de comisiones derivado del cambio en política contable realizado en 2023 para alinearse a lo establecido en las NIF.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23 ³	3T24
Índice de Morosidad	4.0%	3.8%	3.2%	7.3%	16.7%	8.3%	3.7%	3.1%
Índice de Morosidad Ajustado	23.2%	5.0%	6.8%	10.7%	24.0%	17.6%	6.3%	7.1%
MIN Ajustado**	21.4%	40.4%	27.7%	11.6%	2.1%	18.1%	40.5%	20.3%
Índice de Cobertura	2.0x	1.2x	1.4x	1.4x	1.2x	1.0x	1.0x	1.4x
Índice de Cobertura**	2.0x	1.8x	1.4x	1.4x	1.2x	1.0x	1.1x	1.4x
Índice de Eficiencia	53.4%	61.7%	49.6%	54.8%	83.9%	85.0%	53.4%	48.0%
ROA Promedio	3.6%	13.4%	8.6%	-0.6%	-14.0%	-0.6%	12.4%	6.0%
Índice de Capitalización	74.4%	53.3%	43.6%	38.3%	28.3%	19.6%	47.8%	40.9%
Índice de Capitalización**	35.8%	46.0%	40.9%	38.3%	28.3%	19.6%	45.4%	40.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.4x	1.1x	1.5x	1.8x	2.4x	3.6x	1.4x	1.7x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	-1.5x	4.1x	1.8x	1.6x	1.4x	1.1x	1.8x	1.6x
Spread de Tasas	42.7%	36.4%	24.4%	9.5%	7.0%	11.7%	38.6%	14.5%
Tasa Activa	91.8%	74.3%	54.6%	44.2%	40.2%	43.3%	59.1%	49.3%
Tasa Pasiva	49.0%	37.9%	30.2%	34.7%	33.2%	31.6%	20.4%	34.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por RSM Bogarín México proporcionada por la Empresa.

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

**Dichos indicadores incorporan las operaciones de factoraje celebradas con Crédito Real registradas fuera de balance.

***La Tasa Activa de los resultados trimestral y anual, está calculada sobre una base global y considera los ingresos por intereses de todas las operaciones de Credifiel.

³ Las cifras e índices al 3T23 (12m) y Anual 2022 consideran los efectos retrospectivos del diferimiento de comisiones derivado del cambio en política contable realizado en 2023 para alinearse a lo establecido en las NIF. En las cifras e índices al 3T23 (12m) fue considerado el efecto anual de 2022.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujo de Efectivo: Credifiel

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Resultado Neto	48.3	163.1	155.4	-13.9	-326.8	-15.6	104.9	92.1
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	203.8	-8.9	97.6	233.7	400.7	49.5	56.1	93.8
Provisiones	203.8	-8.9	97.6	233.7	400.7	49.5	56.1	93.8
Actividades de Operación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Inversiones en Valores	-63.1	28.2	55.3	119.5	16.7	-36.4	266.7	129.9
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-243.4	-617.3	-768.1	-589.8	-67.2	-707.7	-618.5	-568.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-6.7	11.6	-55.3	-18.6	-19.1	-16.6	-21.4	-16.2
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-12.3	48.6	14.0	5.6	0.5	1.0	7.0	4.9
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	529.9	97.6	-71.9	21.4	34.2	-59.8	-71.6	-18.9
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-17.2	446.3	645.1	259.4	-73.7	800.0	416.4	322.7
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	72.8	-62.2	-21.5	-22.9	-1.7	9.7	-46.0	-30.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	333.7	-158.3	-223.8	-226.5	-110.2	-9.7	-87.2	-176.9
Actividades de Inversión	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	7.5	2.7	-14.5	7.2	-0.4	-0.4	-15.3	7.3
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	7.5	2.7	-14.5	7.2	-0.4	-0.4	-15.3	7.3
Actividades de Financiamiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-63.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros**	-532.7	15.2	-1.9	-0.6	0.0	0.0	-1.3	-0.6
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-595.7	15.2	-1.9	-0.6	0.0	0.0	-1.3	-0.6
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-2.4	13.7	12.7	-0.1	-36.7	23.9	57.2	15.7
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	18.7	16.3	30.0	42.7	42.6	5.9	30.0	42.7
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	16.3	30.0	42.7	42.6	5.9	29.8	87.2	58.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por RSM Bogarín México proporcionada por la Empresa.

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

**Otros: Cambio en reservas de capital, valor intangible, remediaciones por beneficios a los empleados y reservas de capital

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Resultado Neto	48.3	163.1	155.4	-13.9	-326.8	-15.6	104.9	92.1
+ Estimaciones Preventivas	203.8	-8.9	97.6	233.7	400.7	49.5	56.1	93.8
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	67.3	0.0	23.6	13.0	63.9	56.6	18.3	28.8
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-6.7	11.6	-55.3	-18.6	-19.1	-16.6	-21.4	-16.2
+Cambios en Cuentas por Pagar	72.8	-62.2	-21.5	-22.9	-1.7	9.7	-46.0	-30.1
FLE	385.4	103.5	199.8	191.3	117.0	83.6	112.0	168.4

Las cifras del Anual 2022 considera los efectos retrospectivos del diferimiento de comisiones derivado del cambio en política contable realizado en 2023 para alinearse a lo establecido en las NIF.



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	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 3T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por RSM Bogarín 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/

** 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 calificadora 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