

## Comunicado de Prensa

# PCR Verum Ratifica Calificaciones de 'A-/M' y '2/M' de CNH Capital

Monterrey, Nuevo León (Mayo 19, 2026)

PCR Verum ratificó las calificaciones corporativas de largo plazo en 'A-/M' y corto plazo en '2/M' de CNH Servicios Comerciales, S.A. de C.V. SOFOM, E.N.R. (CNH Capital). La Perspectiva de la calificación de largo plazo se mantiene 'Estable'.

Las calificaciones corporativas de CNH Capital se soportan por su estable modelo de negocios y las sinergias comerciales y operativas con sus grupos de control en el otorgamiento de créditos para la adquisición de activos agrícolas y de construcción. Asimismo, éstas consideran la fortaleza patrimonial que ha mantenido la compañía, pese a un mayor volumen de cartera en los últimos años, apoyado por una buena estructura de fondeo bajo condiciones favorables que ha contribuido a mantener adecuados niveles de rentabilidad. La dependencia en la colocación de créditos, junto con las exposiciones de su portafolio crediticio, principalmente hacia los sectores donde opera que han impactado en sus niveles de mora en fechas recientes por encontrarse en un entorno desfavorable, son factores que también ponderan en las calificaciones de CNH Capital.

**Sanos Indicadores de Capitalización se Mantienen Pese a Mayores Activos.** El patrimonio de CNH Capital se ha fortalecido a partir de la retención total de sus utilidades, permitiéndole sostener los crecimientos en su base de activos en los últimos años, sin presionar su nivel de apalancamiento; al cierre del 1T26 el capital de la compañía ascendió a Ps\$333 millones, monto que equivale a un 30.1% de sus activos totales (promedio 2021 – 2025: 29.7%). Además, exhibe una reducida base de activos de baja productividad dentro de su balance, lo que ha favorecido el uso de sus recursos. Hacia adelante, la compañía pudiera recibir recursos por parte de sus accionistas para fortalecer sus márgenes y atender los crecimientos esperados para impulsar diversos productos.

**Adecuado Desempeño Financiero.** El resultado neto de CNH Capital en 2025 incrementó a Ps\$24 millones (+11.5% respecto a 2024), en apoyo de un mayor volumen de operaciones y venta de activos adjudicados que permitió compensar los moderados costos crediticios tras la depuración de la cartera de Costa Rica. A su vez, los índices de rentabilidad ROAA y ROAE se mantuvieron en 2.4% y 7.6%, respectivamente (2024: 2.4% y 7.3%). Actualmente, la compañía se encuentra diseñando estrategias que le permitan fortalecer sus márgenes de intermediación con incrementos en las tasas activas, posibles aportaciones de capital y adquisición de financiamiento bajo mejores condiciones, entre otras acciones que ayudarán a mantener una mejora gradual en su desempeño financiero a largo plazo.

**Cartera Vencida Aún Dentro de Rangos Manejables.** Los indicadores de morosidad (IMOR) de CNH Capital han presentado un comportamiento al alza en los últimos años, sin embargo, aún se encuentran en niveles considerados manejables; este deterioro se ha atribuido principalmente a las



prolongadas condiciones desfavorables para algunos sectores y actividades económicas donde la compañía tiene participación. A cierre del 1T26, la cartera vencida sumó Ps\$43 millones, monto que significó el 4.0% del total de créditos (1T25: Ps\$31 millones y 3.5%). Se destaca que en 2025, la SOFOM castigó ~Ps\$15 millones, principalmente de operaciones del extranjero, lo que elevó el IMOR ajustado por castigos a 6.6%; hacia adelante se esperaba que estos montos sean menores.

**Concentraciones Operativas y Crediticias Permanecen.** La colocación de créditos de CNH Capital proviene en su totalidad de las alianzas con distribuidores autorizados, lo que ha limitado en parte su crecimiento y diversificación de operaciones. Actualmente, su portafolio de negocios se compone en su mayoría por créditos simples (~77%) que se dirigen al financiamiento de actividades relacionadas al sector agrícola y de construcción, principalmente al cultivo del maíz (1T26: ~37%), cadena que se ha visto afectada en fechas recientes por condiciones del entorno. Asimismo, las exposiciones por riesgo común continúan siendo representativas pues al cierre del 1T26 las principales diez significan un 22.1% de la cartera o bien, 0.7x el capital contable de la entidad.

**Acceso a Fondeo Influenciado por Sinergias Operativas.** CNH Capital cuenta con suficiente flexibilidad para disponer de recursos a través de pasivos y alcanzar los crecimientos de cartera proyectados hasta en un mediano plazo. Asimismo, se encuentra trabajando para ampliar sus alternativas de fondeo que le permitan impulsar ciertos productos y a su vez, mejorar sus márgenes de intermediación a largo plazo. Al cierre del 1T26 mantiene diversas líneas de crédito bajo condiciones favorables y con el aval de sus grupos de control, a través de la Banca de Desarrollo y la Banca Comercial por un monto total de ~Ps\$1,300 millones (~56% disponibles).

**Estable Modelo de Negocios.** CNH Capital cuenta con una buena trayectoria en el financiamiento para la obtención de maquinaria agrícola y/o de construcción de las marcas *Case* y *New Holland* o cualquier otro implemento o aditamento que acompañen a estos equipos comercializados por la red de distribuidores de CNH de México, S.A. de C.V. (CNH de México). En periodos recientes, las operaciones de crédito han mostrado un mayor dinamismo tras la incorporación de nuevos productos y una estrategia de colocación más activa en algunos de éstos. Con cifras al 1T26, la cartera de crédito, neta de partidas diferidas ascendió a Ps\$1,024 millones (+19.4% respecto al 1T25).

## Perspectiva ‘Estable’

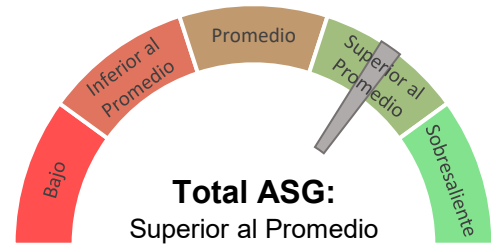
Las calificaciones podrían incrementarse en caso de presentarse un crecimiento ordenado en sus operaciones de crédito, manteniendo un buen desempeño financiero y sanos niveles patrimoniales, entre otros factores. Por el contrario, un ajuste a la baja podría accionarse ante deterioros en sus activos mayores a los esperados por PCR Verum que presionen su rentabilidad y niveles patrimoniales.




CNH Capital nació en el 2004 con la finalidad de apoyar como brazo financiero a su filial CNH de México, otorgando créditos para la adquisición de maquinaria agrícola y de construcción de las marcas *CASE* y *New Holland*.



## Factores ASG

CNH Capital presenta un alcance superior al promedio sobre lo que a factores ambientales, sociales y de gobernanza corresponde (ASG), con prácticas que provienen de sus grupos de control. La SOFOM se alinea a las iniciativas del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y cuenta con el distintivo de “Great Place To Work”, mientras que considera buenas políticas y esquemas de capacitación, diversidad, equidad e inclusión, junto con programas de salud, bienestar y seguridad hacia sus colaboradores. Respecto al factor ambiental, el Grupo cuenta con una planta tratadora de agua, además de monitorear activamente su emisión de carbono, manteniendo su compromiso por reducir su huella ecológica. Asimismo destaca su buena estructura de gobernanza de la entidad, con participación de miembros independientes en su Consejo y algunos comités de apoyo.



-  Ambiente: *Promedio*
-  Sociedad: *Sobresaliente*
-  Gobernanza: *Sobresaliente*


## Metodologías Aplicadas

- Bancos y Otras Instituciones Financieras (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).

## Analistas

### Karen Montoya Ortiz


Directora Asociada

 (81) 1936-6692 Ext. 102

 [karen.montoya@verum.mx](mailto:karen.montoya@verum.mx)

### Daniel Martínez Flores


Director General Adjunto de Análisis

 (81) 1936-6692 Ext. 105

 [daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

### Janeth Fernandez Santillán

Analista

 (81) 1936-6692 Ext. 115

 [janeth.fernandez@verum.mx](mailto:janeth.fernandez@verum.mx)

## Acciones de Calificación

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Largo plazo	'A-/M'	'A-/M'
Corto plazo	'2/M'	'2/M'
Perspectiva	'Estable'	'Estable'



## Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones corporativas de CNH Capital se realizó el pasado 20 de junio de 2025. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2021 hasta el 31 de marzo de 2026.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>. Para las calificaciones antes otorgadas, no se utilizaron modelos o criterios diferentes de los empleados en las calificaciones iniciales.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora 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 las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.pcrverum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.

