

Calificación

Programa de CEBURS de CP HR1

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

Angel García
Director de Instituciones Financieras /
ABS
Analista Responsable
angel.garcia@hrratings.com

Mauricio Gómez
Analista
mauricio.gomez@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR1 para el Programa de CEBURS de CP de PDN por un monto de P\$1,000.0m y para las emisiones vigentes a su amparo

La ratificación de la calificación para el Programa de CEBURS de CP¹ por un monto de P\$1,000.0 millones (m) y para las emisiones vigentes a su amparo se basa en la calificación de contraparte de corto plazo de PDN², la cual se ratificó en HR1 en la revisión anual del 19 de julio de 2021 y se encuentra disponible para su consulta en la página web: www.hrratings.com. La calificación de PDN se basa en la fortaleza financiera de la Empresa, la cual se observa en la estabilidad de sus indicadores de solvencia, donde el índice de capitalización se ubicó en 34.8% al primer trimestre de 2021 (1T21) y la razón de cartera vigente a deuda neta en 2.0 veces (x) (vs. 30.2% y 1.8x al 1T20, 30.9% y 1.9x proyectado en el escenario base). Por otro lado, a pesar de que la Empresa muestra una mayor morosidad al 1T21, como resultado de la desaceleración económica ocasionada por la situación sanitaria, los indicadores de morosidad se mantienen en niveles bajos, con un índice de morosidad ajustado de 6.1% al 1T21 (vs. 5.4% al 1T20 y 6.6% en el escenario base). Por otro lado, PDN mantiene una fortaleza en la generación de resultados, con un ROA y ROE Promedio de 8.2% y 16.7% al 1T21 (vs. 8.7% y 17.4% al 1T20, 7.4% y 14.8% en el escenario base). Por su parte, PDN mantiene una concentración baja de sus diez principales clientes, brechas de liquidez en niveles de fortaleza, así como un adecuado saldo disponible de sus herramientas de fondeo.

El Programa de CEBURS de CP por un monto de P\$1,000.0m fue autorizado el 14 de abril de 2021 y cuenta con una vigencia de cinco años a partir de dicha fecha de autorización, periodo durante el cual podrá llevar a cabo emisiones de corto plazo mientras el monto vigente de estas no exceda el monto autorizado del Programa. Las emisiones al amparo del Programa tendrán garantías quirografarias, por lo que no contará con garantías específicas. A continuación, se detallan las características principales del Programa:

Características del Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo

Tipo de Valor	Certificados Bursátiles de Corto Plazo.
Monto Máximo	P\$1,000.0 millones (m).
Plazo del Programa Original	5.0 (cinco) años a partir de la fecha de autorización expedida por parte de la CNBV.
Monto por Emisión	Determinado en cada emisión, se establecerá en los Títulos de Aviso de Oferta Pública respectivos.
Plazo por Emisión	Determinado en cada emisión, se establecerá en los Títulos de Aviso de Oferta Pública respectivos.
Periodicidad de Pago de Intereses	Determinado en cada emisión, se establecerá en los Títulos de Aviso de Oferta Pública respectivos.
Amortización	Determinado en cada emisión, se establecerá en los Títulos de Aviso de Oferta Pública respectivos.
Garantía	Quirografaria, por lo que no contarán con garantía específica alguna.
Tasa de las Emisiones	Determinado en cada emisión, se establecerá en los Títulos y Avisos de Oferta Pública respectivos.
Destino de los Fondos	El Emisor utilizará los recursos que obtenga con motivo de la Emisión para capital de trabajo y sustitución de pasivos.

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

¹ Programa de CEBURS de Corto Plazo (Programa de CEBURS CP y/o el Programa).

² Portafolio de Negocios, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (PDN y/o la Empresa).

Principales Factores Considerados

PDN se constituyó el 7 de diciembre de 2007 y se enfoca principalmente en el otorgamiento de esquemas financieros a PyME's, siendo este su *core business*. En el año de 2008, Factoring Corporativo, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R, se convirtió en accionista con el fin de fortalecer las operaciones a través del fondeo y experiencia. Posteriormente, durante el 2019, Factoring Corporativo aumenta su participación accionaria a 96.0% y durante 2020 dicha participación alcanzó el 99.9%. La Empresa se enfoca en el otorgamiento de productos financieros a empresas, principalmente PyME's en México. La oficina central de PDN se encuentra ubicada en la Ciudad de México y, adicionalmente, cuenta con 19 *brokers* y presencia en 31 estados de la República Mexicana.

Figura 1. Supuestos y Resultados: PDN	Resultados Observados		Proyecciones Revisión 2020	
	1T20	1T21	Base 1T21*	Estrés 1T21*
Cartera Total	2,456.5	2,455.8	2,552.8	2,486.5
Cartera de Crédito Vigente	2,422.3	2,396.4	2,491.2	1,789.2
Cartera de Crédito Vencida	34.3	59.4	61.6	697.3
Estimaciones Preventivas 12m	-101.3	-126.7	-197.3	-1,053.5
Gastos de Administración 12m	-148.4	-135.0	-154.7	-206.2
Resultado Neto 12m	233.3	240.2	207.8	-759.0
Índice de Morosidad	1.4%	2.4%	2.4%	28.0%
Índice de Morosidad Ajustado	5.4%	6.1%	6.6%	38.7%
Índice de Cobertura	3.0	2.3	3.0	1.0
MIN Ajustado	15.2%	13.7%	13.1%	-22.8%
Índice de Eficiencia	27.0%	23.9%	25.2%	42.1%
Índice de Eficiencia Operativa	5.7%	4.7%	5.6%	7.8%
ROA Promedio	8.7%	8.2%	7.4%	-31.9%
ROE Promedio	17.4%	16.7%	14.8%	-77.9%
Índice de Capitalización	30.2%	34.8%	30.9%	17.3%
Razón de Apalancamiento	1.0	1.0	1.0	1.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.8	2.0	1.9	1.3
Tasa Activa	25.8%	23.3%	25.4%	22.7%
Tasa Pasiva	11.5%	8.7%	11.0%	11.3%
Spread de Tasas	14.3%	14.6%	14.5%	11.4%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T20 publicadas en el reporte de revisión anual el 9 de julio de 2020.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Indicadores de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización en 34.8% y una razón de cartera vigente a deuda neta en 2.0x al 1T21 (vs. 30.2% y 1.8x al 1T20, 30.9% y 1.9x en el escenario base).** El aumento en el índice de capitalización es resultado del resultado del ejercicio durante los últimos doce meses (12m) de PDN, el cual asciende a P\$240.2m, mientras que la diferencia con el escenario base se debe a que se esperaban dividendos al 1T21 por P\$105.9m al 1T21, lo cual no ocurrió en el ejercicio 2020.
- **Morosidad en niveles bajos, con un índice de morosidad de 2.4% y un índice de morosidad ajustado de 6.1% (vs. 1.4% y 5.4% al 4T20, 2.4% y 6.6% en el escenario base).** A pesar de que existe un aumento en la morosidad de PDN ocasionado por la desaceleración económica, la morosidad de la cartera continúa en niveles adecuados. Por otro lado, la cartera al amparo de los programas de apoyo COVID ascienden a P\$74.6m, equivalente al 3.0% del portafolio de PDN.
- **Rentabilidad en niveles de fortaleza, con un ROA y ROE Promedio de 8.2% y 16.7% al 1T21 (vs. 8.7% y 17.4% al 1T20, 7.4% y 14.8% en el escenario base).** En este sentido, la disminución en los indicadores de rentabilidad se debe a la mayor

generación de estimaciones preventivas 12m como consecuencia del aumento en la morosidad de la cartera.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Posición de solvencia en niveles de fortaleza.** Se espera que el índice de capitalización de PDN se mantenga por encima de 30.0% durante los ejercicios 2021, 2022 y 2023, donde se esperan dividendos por P\$114.4m en 2021, P\$128.1m en 2022 y P\$136.8m en 2023.
- **Generación de resultados netos en niveles de fortaleza.** Se espera que el ROA y ROE Promedio de PDN alcancen 9.6% y 15.3% al 4T23 a medida que la Empresa mantiene su perfil conservador en colocación y sus márgenes operativos.

Factores Adicionales Considerados

- **Buckets de morosidad en niveles moderados, con un 85.6% de la cartera en cero días de atraso y uno a treinta días.** No se esperan aumentos importantes en la morosidad de PDN en el corto y mediano plazo.
- **Baja concentración de los diez principales clientes de la Empresa.** A marzo de 2021, los diez principales clientes acumulan un saldo de P\$184.6m, equivalente al 7.5% de la cartera y 0.1x el capital contable (vs. P\$190.0m, 7.7% y 0.1x al a marzo de 2020).
- **Elevada flexibilidad de las herramientas de fondeo, con un saldo disponible de P\$633.7m.** A marzo de 2020, el porcentaje disponible de las herramientas de fondeo asciende a 27.4% del monto autorizado total. Por otro lado, en el segundo trimestre de 2021 PDN podrá realizar emisiones al amparo del Programa de CEBURS de CP, el cual tiene un monto autorizado de P\$1,000.0m.
- **Elevada concentración de cartera originada por brokers externos.** La Cartera originada por la fuerza de ventas de PDN asciende a 37.7%, mientras que el 62.3% restante es originada por *brokers*.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Cobertura de la exposición a variaciones en tasas de referencia.** Al cierre de marzo de 2021, la Empresa presenta una exposición de P\$1,240.1m debido a que sus pasivos se encuentran a tasa variable, mientras que la cartera se encuentra colocada a tasa fija, por lo que la contratación de instrumentos de cobertura podría impactar positivamente su calificación crediticia.
- **Fortalecimiento en la originación mediante la fuerza comercial de PDN, con una originación propia superior a 50.0% de la cartera.**

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro de la calidad de la cartera de crédito que impacte negativamente los resultados de la Empresa.** En caso de que, en periodos futuros, el nivel del índice de morosidad se incrementara por arriba del 8.0%, y que esto afectara la generación de resultados de PDN, la calificación crediticia de la Empresa podría verse impactada negativamente.
- **Disminución de la calificación de su principal accionista.** En caso de una revisión a la baja en la calificación de Factoring Corporativo, quien es el principal accionista



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

PDN

Programa de CEBURS de CP

Portafolio de Negocios, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.

HR1

Instituciones Financieras
19 de julio de 2021

de PDN, y que este obtuviera una calificación de contraparte menor a HR A+ y de corto plazo de HR2, esto podría bajar la calificación de PDN.

Anexo – Escenario Base

Balance: PDN (En millones de Pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario Base	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
ACTIVO	2,509.7	2,696.7	2,910.2	2,924.9	2,954.3	3,084.7	2,906.7	2,867.1
Disponibilidades	10.7	9.1	14.1	27.8	45.8	65.0	33.9	30.1
Inversiones en Valores	180.6	164.6	307.7	301.5	197.5	189.7	336.0	310.7
Total Cartera de Crédito Neto	2,167.4	2,353.8	2,399.1	2,384.0	2,495.1	2,609.7	2,352.4	2,320.1
Cartera de Crédito Total	2,265.1	2,458.5	2,523.0	2,545.1	2,648.0	2,746.4	2,456.5	2,455.8
Cartera de Crédito Vigente	2,235.6	2,422.1	2,454.4	2,464.6	2,571.6	2,678.0	2,422.3	2,396.4
Créditos Simples	2,235.6	2,422.1	2,454.4	2,464.6	2,571.6	2,678.0	2,422.3	2,396.4
Cartera de Crédito Vencida	29.6	36.5	68.6	80.6	76.4	68.4	34.3	59.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-97.8	-104.8	-123.9	-161.1	-152.9	-136.8	-104.1	-135.7
Otros Activos	151.0	169.2	189.3	211.6	215.8	220.4	184.4	206.2
Otras Cuentas por Cobrar ¹	16.3	11.1	23.6	22.4	21.3	20.2	34.8	19.3
Bienes Adjudicados	57.2	74.4	74.7	78.6	82.5	86.6	64.6	74.1
Inmuebles, Mobiliario y Equipo ²	10.7	10.8	10.1	28.4	28.7	28.9	10.3	30.4
Impuestos Diferidos (a favor)	32.3	33.7	40.3	40.7	41.1	41.5	34.2	44.0
Otros Activos Misc. ³	34.5	39.1	40.6	41.4	42.3	43.1	40.5	38.3
PASIVO	1,144.9	1,435.5	1,408.0	1,305.7	1,189.6	1,174.8	1,585.7	1,305.9
Préstamos Bancarios y Pasivos de Otros Organ.	1,075.4	1,375.4	1,337.0	1,234.1	1,116.9	1,100.8	1,515.4	1,240.1
Préstamos Bancarios	749.9	944.0	1,074.8	922.1	866.9	800.8	1,083.4	1,078.0
Préstamos de Corto Plazo	512.1	682.5	777.2	647.2	638.0	578.0	757.8	768.6
Préstamos de Largo Plazo	237.8	261.5	297.5	274.9	228.9	222.8	325.6	309.4
Pasivos Bursátiles	325.4	431.4	262.2	312.1	250.0	300.0	432.0	162.1
Otras Cuentas por Pagar	39.8	28.4	42.6	41.4	40.9	40.4	37.6	37.8
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁴	39.8	28.4	42.6	41.4	40.9	40.4	37.6	37.8
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	29.7	31.7	28.4	30.1	31.9	33.7	32.7	28.0
CAPITAL CONTABLE	1,364.8	1,261.1	1,502.2	1,619.2	1,764.7	1,909.9	1,321.0	1,561.3
Capital Social	295.0	376.8	673.6	673.6	673.6	673.6	673.6	673.6
Prima en Suscripción de Acciones	0.0	296.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital Ganado	1,069.8	587.6	828.6	945.7	1,091.1	1,236.4	647.4	887.7
Reservas de Capital	59.0	59.0	70.6	82.7	82.7	82.7	70.6	82.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	747.7	296.5	517.0	635.1	745.3	880.0	517.0	746.0
Resultado Neto del Ejercicio	263.1	232.0	241.1	228.0	263.2	273.7	59.9	59.1
Deuda Neta	884.0	1,201.7	1,015.2	904.8	873.6	846.1	1,183.1	937.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario base.

1.- Cuentas por Cobrar: Impuestos a Favor + IVA por Acreditar + Deudores por Venta de Bienes Adjudicados + Billetes de Depósito + Deudores por Venta de Software + Otros Deudores.

2.- Inmuebles, Mobiliario y Equipo: Activo Fijo Neto y Equipo en Arrendamiento.

3.- Otros Activos Misc.: Gastos por Originación de Créditos + Gastos Diferidos + Depósitos en Garantía.

4.- Acreedores Diversos y Otras Ctas. por Pagar: Impuestos por Pagar + Proveedores + Acreedores Diversos + IVA por Trasladar.

Edo. De Resultados: PDN (En millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Escenario Base								
Ingresos por Intereses	654.2	662.3	677.7	662.6	677.7	694.4	171.1	160.5
Gastos por Intereses y Otros Financieros	-169.2	-167.9	-159.1	-128.9	-121.2	-121.0	-43.5	-33.2
Margen Financiero	485.0	494.3	518.6	533.7	556.5	573.4	127.6	127.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-68.7	-92.8	-113.3	-129.7	-81.0	-64.9	-26.1	-39.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	416.3	401.5	405.2	404.0	475.4	508.5	101.5	87.9
Comisiones y Tarifas Cobradas	38.1	38.5	39.8	37.8	41.7	43.3	9.7	9.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	13.5	10.5	7.4	9.8	10.0	10.5	2.7	3.2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	467.8	450.5	452.5	451.6	527.1	562.4	114.0	100.0
Gastos de Administración	-130.5	-147.5	-140.2	-149.8	-159.0	-179.6	-38.9	-33.7
Utilidad de Operación	337.4	302.9	312.3	301.8	368.1	382.8	75.1	66.3
Otros Productos ²	12.8	15.5	15.1	7.7	7.9	8.3	3.3	1.9
Resultado antes de ISR y PTU	350.1	318.4	327.4	309.5	376.0	391.0	78.4	68.2
ISR y PTU Causado	-89.1	-87.8	-93.0	-85.2	-112.8	-117.3	-19.0	-12.9
ISR y PTU Diferidos	2.0	1.4	6.6	3.7	0.0	0.0	0.4	3.7
Resultado Neto	263.1	232.0	241.1	228.0	263.2	273.7	59.9	59.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario base.

1.- Otros Ingresos (Egresos de la Operación): Excedentes de Tesorería.

2.- Otros Productos: Utilidad en Venta de Activo Fijo.

Razones Financieras: PDN	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Índice de Morosidad	1.3%	1.5%	2.7%	3.2%	2.9%	2.5%	1.4%	2.4%
Índice de Morosidad Ajustado	4.2%	4.8%	6.2%	6.6%	6.1%	5.3%	5.4%	6.1%
Índice de Cobertura	3.3	2.9	1.8	2.0	2.0	2.0	3.0	2.3
MIN Ajustado	16.8%	15.8%	14.3%	14.3%	16.6%	17.3%	15.2%	13.7%
Índice de Eficiencia	24.3%	27.2%	24.8%	25.8%	26.1%	28.6%	27.0%	23.9%
Índice de Eficiencia Operativa	5.3%	5.8%	4.9%	5.3%	5.6%	6.1%	5.7%	4.7%
ROA Promedio	10.4%	8.9%	8.3%	7.9%	9.0%	9.1%	8.7%	8.2%
ROE Promedio	20.7%	17.2%	17.5%	14.3%	15.3%	14.6%	17.4%	16.7%
Índice de Capitalización	36.2%	31.3%	32.7%	35.5%	36.8%	37.2%	30.2%	34.8%
Razón de Apalancamiento	1.0	0.9	1.1	0.8	0.7	0.6	1.0	1.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.5	2.0	2.4	2.4	2.6	3.1	1.8	2.0
Tasa Activa	26.4%	26.0%	23.9%	23.5%	23.7%	23.7%	25.8%	23.3%
Tasa Pasiva	11.2%	11.8%	8.9%	8.7%	8.9%	8.9%	11.5%	8.7%
Spread de Tasas	15.2%	14.2%	15.0%	14.8%	14.8%	14.8%	14.3%	14.6%
Flujo Libre de Efectivo	300.3	231.8	251.3	271.4	258.5	261.3	44.8	72.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario base.

Flujo de Efectivo: PDN (En millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Escenario Base								
Utilidad (Pérdida) Neta	263.1	232.0	241.1	228.0	263.2	273.7	59.9	59.1
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	68.7	92.8	113.3	129.7	81.0	64.9	26.1	39.5
Depreciación y Amortización	2.9	3.0	2.9	2.7	2.5	2.6	0.7	0.7
Impuestos a la Utilidad Diferidos	2.0	1.4	6.6	3.7	0.0	0.0	0.4	3.7
Flujo Derivados del Resultado Neto	334.7	327.8	357.3	360.3	346.7	341.2	86.7	99.2
Flujos Generados o Utilidades en la Operación	-106.1	-290.6	-313.8	-108.8	-91.0	-174.7	-201.4	37.8
Aumento (Disminución) en Bienes Adjudicados	-12.7	-17.2	-0.3	-3.9	-3.9	-4.1	9.8	0.6
Aumento (Disminución) en Inversiones en Valores	-47.7	16.0	-143.0	6.1	104.0	7.8	-171.4	-3.1
Aumento (Disminución) en Cartera de Crédito	-69.3	-279.2	-158.7	-114.6	-192.1	-179.5	-24.7	39.5
Aumento (Disminución) en Cuentas por Cobrar	17.7	3.9	-18.7	-1.8	-0.1	-0.2	-21.2	1.2
Aumento (Disminución) en Otros pasivos	5.9	-14.1	6.9	5.3	1.2	1.3	6.1	-0.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	228.7	37.1	43.5	251.5	255.8	166.5	-114.8	137.0
Flujos Netos de Efectivo de Act. de Inversión	-2.6	-3.1	-2.1	-21.0	-2.8	-2.8	-0.2	-21.0
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-2.6	-3.1	-2.1	-21.0	-2.8	-2.8	-0.2	-21.0
Efectivo Excedente (requerido) para Aplicar en Act. de Financ.	226.0	34.0	41.3	230.5	253.0	163.7	-115.0	116.0
Flujos Netos de Efectivo de Ect. de Financiamiento	-235.4	-35.7	-36.2	-216.9	-235.0	-144.6	139.8	-100.0
Financiamientos (Amortizaciones)	-135.4	300.0	-36.2	-106.0	-117.2	-16.1	139.8	-100.0
Dividendos Pagados	-100.0	-335.7	0.0	-110.9	-117.7	-128.5	0.0	0.0
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo	-9.3	-1.7	5.1	13.7	18.0	19.1	24.8	16.0
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	20.1	10.7	9.1	14.1	27.8	45.8	9.1	14.1
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	10.7	9.1	14.1	27.8	45.8	65.0	33.9	30.1
Flujo Libre de Efectivo**	300.3	231.8	251.3	271.4	258.5	261.3	44.8	72.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario base.

**Flujo Libre de Efectivo: Resultado Neto + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios + Depreciación y Amortización - Castigos + Otras Cuentas por Cobrar + Otras Cuentas por Pagar.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Resultado Neto	263.1	232.0	241.1	228.0	263.2	273.7	59.9	59.1
+ Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	68.7	92.8	113.3	129.7	81.0	64.9	26.1	39.5
+ Depreciación y Amortización	2.9	3.0	2.9	2.7	2.5	2.6	0.7	0.7
- Castigos	-58.1	-85.8	-94.2	-92.5	-89.3	-81.1	-26.7	-27.7
+ Otras Cuentas por Cobrar	17.7	3.9	-18.7	-1.8	-0.1	-0.2	-21.2	1.2
+ Otras Cuentas por Pagar	5.9	-14.1	6.9	5.3	1.2	1.3	6.1	-0.4
Flujo Libre de Efectivo**	300.3	231.8	251.3	271.4	258.5	261.3	44.8	72.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario base.

Anexo – Escenario Estrés

Balance: PDN (En millones de Pesos) Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
ACTIVO	2,509.7	2,696.7	2,910.2	2,022.4	1,527.2	1,612.9	2,906.7	2,867.1
Disponibilidades	10.7	9.1	14.1	8.2	9.6	11.5	33.9	30.1
Inversiones en Valores	180.6	164.6	307.7	159.1	65.2	26.7	336.0	310.7
Total Cartera de Crédito Neto	2,167.4	2,353.8	2,399.1	1,643.6	1,236.6	1,354.4	2,352.4	2,320.1
Cartera de Crédito Total	2,265.1	2,458.5	2,523.0	2,413.5	2,418.8	2,590.2	2,456.5	2,455.8
Cartera de Crédito Vigente	2,235.6	2,422.1	2,454.4	2,076.4	1,901.2	2,049.1	2,422.3	2,396.4
Créditos Simples	2,235.6	2,422.1	2,454.4	2,076.4	1,901.2	2,049.1	2,422.3	2,396.4
Cartera de Crédito Vencida	29.6	36.5	68.6	337.1	517.6	541.1	34.3	59.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-97.8	-104.8	-123.9	-769.9	-1,182.2	-1,235.8	-104.1	-135.7
Otros Activos	151.0	169.2	189.3	211.6	215.8	220.4	184.4	206.2
Otras Cuentas por Cobrar ¹	16.3	11.1	23.6	22.4	21.3	20.2	34.8	19.3
Bienes Adjudicados	57.2	74.4	74.7	78.6	82.5	86.6	64.6	74.1
Inmuebles, Mobiliario y Equipo ²	10.7	10.8	10.1	28.4	28.7	28.9	10.3	30.4
Impuestos Diferidos (a favor)	32.3	33.7	40.3	40.7	41.1	41.5	34.2	44.0
Otros Activos Misc. ³	34.5	39.1	40.6	41.4	42.3	43.1	40.5	38.3
PASIVO	1,144.9	1,435.5	1,408.0	987.7	795.8	720.4	1,585.7	1,305.9
Préstamos Bancarios y Pasivos de Otros Organ.	1,075.4	1,375.4	1,337.0	916.1	723.1	646.3	1,515.4	1,240.1
Préstamos Bancarios	749.9	944.0	1,074.8	754.1	593.1	546.3	1,083.4	1,078.0
Préstamos de Corto Plazo	512.1	682.5	777.2	492.2	392.5	352.5	757.8	768.6
Préstamos de Largo Plazo	237.8	261.5	297.5	261.9	200.6	193.8	325.6	309.4
Pasivos Bursátiles	325.4	431.4	262.2	162.1	130.0	100.0	432.0	162.1
Otras Cuentas por Pagar	39.8	28.4	42.6	41.4	40.9	40.4	37.6	37.8
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁴	39.8	28.4	42.6	41.4	40.9	40.4	37.6	37.8
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	29.7	31.7	28.4	30.1	31.9	33.7	32.7	28.0
CAPITAL CONTABLE	1,364.8	1,261.1	1,502.2	1,034.8	731.4	892.5	1,321.0	1,561.3
Capital Social	295.0	376.8	673.6	673.6	673.6	673.6	673.6	673.6
Prima en Suscripción de Acciones	0.0	296.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital Ganado	1,069.8	587.6	828.6	361.2	57.9	219.0	647.4	887.7
Reservas de Capital	59.0	59.0	70.6	82.7	82.7	82.7	70.6	82.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	747.7	296.5	517.0	746.0	278.6	-24.8	517.0	746.0
Resultado Neto del Ejercicio	263.1	232.0	241.1	-467.4	-303.4	161.1	59.9	59.1
Deuda Neta	884.0	1,201.7	1,015.2	748.8	648.3	608.2	1,183.1	937.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario de estrés.

1.- Cuentas por Cobrar: Impuestos a Favor + IVA por Acreditar + Deudores por Venta de Bienes Adjudicados + Billetes de Depósito + Deudores por Venta de Software + Otros

2.- Inmuebles, Mobiliario y Equipo: Activo Fijo Neto y Equipo en Arrendamiento.

3.- Otros Activos Misc.: Gastos por Originación de Créditos + Gastos Diferidos + Depósitos en Garantía.

4.- Acreedores Diversos y Otras Ctas. por Pagar: Impuestos por Pagar + Proveedores + Acreedores Diversos + IVA por Trasladar.

Edo. De Resultados: PDN (En millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Escenario Estrés								
Ingresos por Intereses	654.2	662.3	677.7	635.5	596.7	606.6	171.1	160.5
Gastos por Intereses y Otros Financieros	-169.2	-167.9	-159.1	-116.0	-83.5	-76.3	-43.5	-33.2
Margen Financiero	485.0	494.3	518.6	519.4	513.2	530.3	127.6	127.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-68.7	-92.8	-113.3	-870.1	-714.4	-270.8	-26.1	-39.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	416.3	401.5	405.2	-350.7	-201.1	259.5	101.5	87.9
Comisiones y Tarifas Cobradas	38.1	38.5	39.8	35.6	32.9	32.3	9.7	9.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	13.5	10.5	7.4	8.7	6.9	5.8	2.7	3.2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	467.8	450.5	452.5	-306.4	-161.3	297.6	114.0	100.0
Gastos de Administración	-130.5	-147.5	-140.2	-159.1	-147.1	-140.7	-38.9	-33.7
Utilidad de Operación	337.4	302.9	312.3	-465.5	-308.4	157.0	75.1	66.3
Otros Productos ²	12.8	15.5	15.1	7.2	5.1	4.1	3.3	1.9
Resultado antes de ISR y PTU	350.1	318.4	327.4	-458.3	-303.4	161.1	78.4	68.2
ISR y PTU Causado	-89.1	-87.8	-93.0	-12.9	0.0	0.0	-19.0	-12.9
ISR y PTU Diferidos	2.0	1.4	6.6	3.7	0.0	0.0	0.4	3.7
Resultado Neto	263.1	232.0	241.1	-467.4	-303.4	161.1	59.9	59.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario de estrés.

1.- Otros Ingresos (Egresos de la Operación): Excedentes de Tesorería.

2.- Otros Productos: Utilidad en Venta de Activo Fijo.

Razones Financieras: PDN	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Índice de Morosidad	1.3%	1.5%	2.7%	14.0%	21.4%	20.9%	1.4%	2.4%
Índice de Morosidad Ajustado	4.2%	4.8%	6.2%	21.3%	30.1%	27.0%	5.4%	6.1%
Índice de Cobertura	3.3	2.9	1.8	2.3	2.3	2.3	3.0	2.3
MIN Ajustado	16.8%	15.8%	14.3%	-12.9%	-7.9%	10.1%	15.2%	13.7%
Índice de Eficiencia	24.3%	27.2%	24.8%	28.2%	26.6%	24.7%	27.0%	23.9%
Índice de Eficiencia Operativa	5.3%	5.8%	4.9%	5.9%	5.8%	5.5%	5.7%	4.7%
ROA Promedio	10.4%	8.9%	8.3%	-18.6%	-17.2%	10.4%	8.7%	8.2%
ROE Promedio	20.7%	17.2%	17.5%	-34.9%	-35.0%	20.7%	17.4%	16.7%
Índice de Capitalización	36.2%	31.3%	32.7%	16.0%	11.5%	10.7%	30.2%	34.8%
Razón de Apalancamiento	1.0	0.9	1.1	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.5	2.0	2.4	1.8	2.3	3.0	1.8	2.0
Tasa Activa	26.4%	26.0%	23.9%	23.4%	23.4%	23.6%	25.8%	23.3%
Tasa Pasiva	11.2%	11.8%	8.9%	9.0%	8.9%	9.2%	11.5%	8.7%
Spread de Tasas	15.2%	14.2%	15.0%	14.4%	14.4%	14.4%	14.3%	14.6%
Flujo Libre de Efectivo	300.3	231.8	251.3	184.8	112.5	195.0	44.8	72.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario de estrés.

Flujo de Efectivo: PDN (En millones de Pesos) Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1 T20	1 T21
Utilidad (Pérdida) Neta	263.1	232.0	241.1	-467.4	-303.4	161.1	59.9	59.1
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	68.7	92.8	113.3	870.1	714.4	270.8	26.1	39.5
Depreciación y Amortización	2.9	3.0	2.9	2.7	2.5	2.6	0.7	0.7
Impuestos a la Utilidad Diferidos	2.0	1.4	6.6	3.7	0.0	0.0	0.4	3.7
Flujo Derivados del Resultado Neto	334.7	327.8	357.3	405.4	413.5	434.4	86.7	99.2
Flujos Generados o Utilidades en la Operación	-106.1	-290.6	-313.8	33.6	-216.3	-353.0	-201.4	37.8
Aumento (Disminución) en Bienes Adjudicados	-12.7	-17.2	-0.3	-3.9	-3.9	-4.1	9.8	0.6
Aumento (Disminución) en Inversiones en Valores	-47.7	16.0	-143.0	148.6	93.9	38.5	-171.4	-3.1
Aumento (Disminución) en Cartera de Crédito	-69.3	-279.2	-158.7	-114.6	-307.4	-388.5	-24.7	39.5
Aumento (Disminución) en Cuentas por Cobrar	17.7	3.9	-18.7	-1.8	-0.1	-0.2	-21.2	1.2
Aumento (Disminución) en Otros pasivos	5.9	-14.1	6.9	5.3	1.2	1.3	6.1	-0.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	228.7	37.1	43.5	439.0	197.2	81.4	-114.8	137.0
Flujos Netos de Efectivo de Act. de Inversión	-2.6	-3.1	-2.1	-21.0	-2.8	-2.8	-0.2	-21.0
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-2.6	-3.1	-2.1	-21.0	-2.8	-2.8	-0.2	-21.0
Efectivo Excedente (requerido) para Aplicar en Act. de Financ.	226.0	34.0	41.3	418.0	194.4	78.6	-115.0	116.0
Flujos Netos de Efectivo de Ect. de Financiamiento	-235.4	-35.7	-36.2	-424.0	-193.1	-76.7	139.8	-100.0
Financiamientos (Amortizaciones)	-135.4	300.0	-36.2	-424.0	-193.1	-76.7	139.8	-100.0
Dividendos Pagados	-100.0	-335.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo	-9.3	-1.7	5.1	-5.9	1.4	1.9	24.8	16.0
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	20.1	10.7	9.1	14.1	8.2	9.6	9.1	14.1
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	10.7	9.1	14.1	8.2	9.6	11.5	33.9	30.1
Flujo Libre de Efectivo**	300.3	231.8	251.3	184.8	112.5	195.0	44.8	72.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario de estrés.

**Flujo Libre de Efectivo: Resultado Neto + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios + Depreciación y Amortización - Castigos + Otras Cuentas por Cobrar + Otras Cuentas por Pagar.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1 T20	1 T21
Resultado Neto	263.1	232.0	241.1	-467.4	-303.4	161.1	59.9	59.1
+ Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	68.7	92.8	113.3	870.1	714.4	270.8	26.1	39.5
+ Depreciación y Amortización	2.9	3.0	2.9	2.7	2.5	2.6	0.7	0.7
- Castigos	-58.1	-85.8	-94.2	-224.2	-302.1	-240.6	-26.7	-27.7
+ Otras Cuentas por Cobrar	17.7	3.9	-18.7	-1.8	-0.1	-0.2	-21.2	1.2
+ Otras Cuentas por Pagar***	5.9	-14.1	6.9	5.3	1.2	1.3	6.1	-0.4
Flujo Libre de Efectivo**	300.3	231.8	251.3	184.8	112.5	195.0	44.8	72.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario de estrés.

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas

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 – 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.

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 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 + Préstamos Bursátiles.

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

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

ROE Promedio. Utilidad Neta 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General de Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadoradora:

CrITERIOS Generales Metodológicos (México), Octubre 2020
Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

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.

Calificación anterior	HR1
Fecha de última acción de calificación	2 de marzo de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T12 – 1T21
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (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).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, 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 calificadoradora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (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 de México S.A. de C.V. (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, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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 y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings 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 lo anterior, 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 (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 (o el equivalente en otra moneda).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.