

A NRSRO Rating*

Calificación

PDN LP HR AA
PDN CP HR1

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Pablo Domenge
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
pablo.domenge@hrratings.com

Mauricio Gómez
Analista Sr.
mauricio.gomez@hrratings.com

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

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR AA- a HR AA, con Perspectiva Estable, y ratificó la calificación de HR1 para PDN

La revisión al alza de la calificación de PDN¹ se basa en fortaleza de los indicadores de solvencia de la Empresa, donde el índice de capitalización se colocó en 35.4% al primer trimestre de 2022 (1T22) (vs. 34.8% al 1T21 y 34.5% en el escenario base). Por otro lado, el índice de morosidad ajustado presentó una ligera disminución en los últimos 12m, el cual se colocó en 5.6% al 1T22 como consecuencia de un mayor dinamismo económico y la estrategia de colocación conservadora de la Empresa (vs. 6.1% al 1T21 y 6.3% en el escenario base). Asimismo, PDN mantiene un ROA Promedio en niveles sólidos, el cual se ubicó en 8.3% al 1T22 (vs. 8.2% al 1T23 y 8.0% en el escenario base). Por otro lado, PDN presenta una limitada concentración en sus diez principales acreditados, así como brechas de liquidez en niveles de fortaleza y un saldo disponible de sus herramientas de fondeo adecuado. Finalmente, la Empresa presenta etiquetas Promedio en el análisis ESG, debido a que no cuenta con políticas ecológicas o sociales en la colocación de cartera; no obstante, cuenta con un sólido gobierno corporativo. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: PDN P\$m	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T21	1T22	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Cartera Total (P\$m)	2,455.8	2,508.8	2,458.5	2,523.0	2,422.2	2,653.2	2,870.1	3,092.7	2,585.2	2,650.8	2,803.2
Gastos de Administración 12m (P\$m)	-135.0	-147.4	-147.5	-140.2	-146.2	-162.3	-190.6	-223.4	-174.0	-193.0	-257.9
Resultado Neto 12m (P\$m)	240.2	229.5	232.0	241.1	219.3	216.5	234.0	239.9	60.4	116.6	133.7
Spread de Tasas	14.6%	13.8%	14.2%	15.0%	14.0%	13.9%	13.6%	13.5%	13.7%	13.6%	12.4%
MIN Ajustado	13.7%	14.5%	15.8%	14.3%	13.7%	14.5%	15.6%	15.4%	7.2%	11.3%	13.9%
ROA Promedio	8.2%	8.3%	8.9%	8.3%	7.9%	7.7%	7.8%	7.4%	2.2%	4.4%	4.7%
Índice de Morosidad	2.4%	1.4%	1.5%	2.7%	2.1%	2.4%	2.1%	1.9%	5.0%	4.4%	3.2%
Índice de Morosidad Ajustado	6.1%	5.6%	4.8%	6.2%	6.5%	5.7%	6.2%	5.6%	9.2%	12.9%	9.9%
Índice de Eficiencia	23.9%	28.1%	27.2%	24.8%	27.6%	28.6%	30.3%	33.4%	31.5%	33.4%	44.9%
Índice de Capitalización	34.8%	35.4%	31.3%	32.7%	37.8%	38.3%	37.1%	35.6%	38.3%	36.3%	33.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.0	0.7	0.9	1.1	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.7	2.6	2.0	2.4	3.0	2.9	2.8	2.7	3.0	3.1	2.8
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.3	1.6	1.8	1.0	1.2	1.7	1.7	1.7	1.9	1.9	1.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Índice de capitalización en niveles de fortaleza, el cual se colocó en 35.4% al 1T22 (vs. 34.8% al 1T21 y 34.5% en el escenario base).** El incremento en el índice de capitalización se generó a partir de la generación de resultados del ejercicio, además de que, durante los últimos 12 meses, PDN realizó dos pagos de dividendos por un monto total de P\$220.0m.
- **Disminución del índice de morosidad ajustado, el cual se colocó en 5.6% al 1T22 (vs. 6.1% al 1T21 y 6.3% en el escenario base).** Al respecto, la disminución en la morosidad en los últimos 12m fue consecuencia de la reapertura de las actividades en la zona centro del País.
- **Indicadores de rentabilidad en niveles sólidos, donde el ROA Promedio se situó en 8.3% al 1T22 (vs. 8.2% al 1T21 y 8.0% en el escenario base).** Al respecto, el aumento en la rentabilidad de PDN es resultado de la disminución en la morosidad del portafolio y una menor generación de estimaciones preventivas 12m.

¹ Portafolio de Negocios, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (PDN y/o la Empresa).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Indicadores de capitalización en niveles de fortaleza.** Se espera que el índice de capitalización permanezca en niveles adecuados en el escenario base, donde el indicador se ubicaría en 35.6% al 4T24. Asimismo, se esperan distribuciones de dividendos por P\$103.4m al 4T23 y P\$117.1m al 4T24.
- **ROA Promedio en niveles sólidos.** Se espera que la rentabilidad se mantenga en niveles sólidos en los siguiente tres ejercicios, donde el ROA Promedio se colocaría en 7.7% al 4T22, 7.8% al 4T23 y 7.4% al 4T24.

Factores adicionales considerados

- **Elevada pulverización de los principales acreditados.** Los diez principales acreditados acumulan el 8.6% de la cartera y 0.1x el capital contable de la Empresa al cierre de marzo de 2022 (vs. P\$184.6m, 7.5% y 0.1x al cierre de marzo de 2021).
- **Flexibilidad de las herramientas de fondeo.** PDN tiene un saldo disponible para disponer de sus líneas bancarias y su programa de CEBURS de CP de P\$1,597.4m, lo cual es equivalente a 58.7% del monto autorizado.
- **Elevada concentración de la cartera originada por *brokers* externos.** La cartera originada por la fuerza de ventas de PDN asciende a 34.9%, mientras que el 65.1% 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\$622.6m a movimientos en la tasa de referencia debido al descalce de tasas, por lo que la contratación de instrumentos de cobertura por el remanente podría impactar positivamente la calificación crediticia de PDN.
- **Incorporación de políticas ambientales y sociales al portafolio y operación de PDN.** Al respecto, la incorporación de productos con un impacto ambiental positivo, iniciativas ambientales o de inversión social por un porcentaje mayor a 25.0% de la cartera de forma sostenida podría impactar de forma positiva la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Disminución en el índice de capitalización sostenido por debajo de 34.5%.** Una disminución en el índice de capitalización por debajo de 34.5% podría ocasionar una disminución en la calificación crediticia.
- **Deterioro de la calidad de la cartera de crédito que impacte negativamente los resultados de la Empresa.** En caso de que en los próximos ejercicios el nivel del índice de morosidad ajustada se incrementara por encima del 8.0%, y si 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 Corporativo², principal accionista de PDN, con una calificación de contraparte menor a HR AA- y de HR1, esto podría bajar la calificación de PDN.

² Factoring Corporativo, S.A. de C.V., SOFOM, E.R (Factoring Corporativo).

Anexo - Escenario Base

Balance: PDN (En millones de Pesos) Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
ACTIVO	2,696.7	2,910.2	2,729.2	2,895.7	3,146.6	3,410.8	2,867.1	2,777.3
Disponibilidades	9.1	14.1	10.5	11.0	11.5	13.5	30.1	16.6
Inversiones en Valores	164.6	307.7	216.5	177.9	200.2	225.3	310.7	162.8
Instrumentos Derivados	0.0	0.0	2.8	8.3	14.5	25.4	0.0	5.5
Total Cartera de Crédito Neto	2,353.8	2,399.1	2,287.8	2,488.0	2,710.8	2,937.4	2,320.1	2,380.6
Cartera de Crédito Total	2,458.5	2,523.0	2,422.2	2,653.2	2,870.1	3,092.7	2,455.8	2,508.8
Cartera de Crédito Vigente	2,422.1	2,454.4	2,370.6	2,589.6	2,808.8	3,033.0	2,396.4	2,474.1
Cartera de Crédito Vencida	36.5	68.6	51.6	63.5	61.3	59.7	59.4	34.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-104.8	-123.9	-134.4	-165.2	-159.3	-155.2	-135.7	-128.2
Otros Activos	169.2	189.3	211.6	210.5	209.6	209.1	206.2	211.8
Otras Cuentas por Cobrar ¹	11.1	23.6	26.6	15.4	14.8	14.2	19.3	15.9
Bienes Adjudicados	74.4	74.7	71.5	78.4	75.3	72.4	74.1	80.8
Inmuebles, Mobiliario y Equipo ²	10.8	10.1	31.8	29.6	27.0	24.7	30.4	31.6
Impuestos Diferidos (a favor)	33.7	40.3	44.4	44.9	46.7	48.6	44.0	43.6
Otros Activos Misc. ³	39.1	40.6	37.3	42.3	45.7	49.3	38.3	40.0
PASIVO	1,435.5	1,408.0	1,110.3	1,188.7	1,308.9	1,450.4	1,305.9	1,217.5
Préstamos Bancarios y Pasivos de Otros Organ.	1,375.4	1,337.0	1,029.8	1,086.8	1,206.4	1,347.1	1,240.1	1,125.8
Préstamos Bancarios	944.0	1,074.8	829.7	836.2	856.4	947.1	1,078.0	879.2
Préstamos de Corto Plazo	682.5	777.2	612.8	576.7	614.6	640.1	768.6	607.3
Préstamos de Largo Plazo	261.5	297.5	217.0	259.5	241.8	307.1	309.4	271.9
Pasivos Bursátiles	431.4	262.2	200.1	250.6	350.0	400.0	162.1	246.6
Otras Cuentas por Pagar	28.4	42.6	52.3	72.2	71.1	70.1	37.8	54.7
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁴	28.4	42.6	52.3	72.2	71.1	70.1	37.8	54.7
Impuestos Diferidos	0.0	5.1						
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	31.7	28.4	28.1	29.7	31.4	33.2	28.0	31.9
CAPITAL CONTABLE	1,261.1	1,502.2	1,618.9	1,707.0	1,837.6	1,960.4	1,561.3	1,559.8
Capital Social	376.8	673.6						
Prima en Suscripción de Acciones	296.7	0.0						
Capital Ganado	587.6	828.6	945.4	1,033.5	1,164.1	1,286.8	887.7	886.2
Reservas de Capital	59.0	70.6	82.7	93.6	93.6	93.6	82.7	93.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	296.5	517.0	646.0	725.9	839.0	955.9	746.0	725.9
Remediones por Beneficios Definidos a los Empleados	0.0	0.0	-2.6	-2.6	-2.6	-2.6	0.0	-2.6
Resultado Neto del Ejercicio	232.0	241.1	219.3	216.5	234.0	239.9	59.1	69.3
Deuda Neta	1,201.7	1,015.2	802.7	897.9	994.7	1,108.3	937.0	1,001.1

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

* Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario base.

1.- Cuentas por Cobrar: Deudores por Venta de Bienes Adjudicados, Deudores por Venta de Cartera, ISR a Favor, IVA por Acreditar, 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.



Credit
Rating
Agency

PDN

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

HR AA
HR1

Instituciones Financieras
18 de julio de 2022

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: PDN (En millones de Pesos)							Anual		Trimestral	
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22		
Ingresos por Intereses	662.3	677.7	612.9	656.1	748.0	798.1	160.5	152.7		
Gastos por Intereses y Otros Financieros	-167.9	-159.1	-115.3	-133.6	-168.1	-186.7	-33.2	-31.0		
Margen Financiero	494.3	518.6	497.6	522.6	579.9	611.3	127.3	121.7		
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-92.8	-113.3	-125.0	-125.0	-118.2	-117.7	-39.5	-19.1		
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	401.5	405.2	372.6	397.6	461.7	493.6	87.9	102.6		
Comisiones y Tarifas Cobradas	38.5	39.8	27.0	33.4	37.1	40.1	9.0	7.5		
Resultado por Intermediación	0.0	0.0	0.1	5.5	6.2	10.9	0.0	2.7		
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	10.5	7.4	6.0	5.1	5.5	5.8	3.2	1.4		
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	450.5	452.5	405.6	441.7	510.5	550.4	100.0	114.1		
Gastos de Administración	-147.5	-140.2	-146.2	-162.3	-190.6	-223.4	-33.7	-34.9		
Utilidad de Operación	302.9	312.3	259.4	279.4	319.9	327.0	66.3	79.2		
Otros Productos ²	15.5	15.1	11.5	13.2	14.4	15.6	1.9	3.1		
Resultado antes de ISR y PTU	318.4	327.4	270.9	292.6	334.3	342.6	68.2	82.3		
ISR y PTU Causado	-87.8	-93.0	-55.8	-71.6	-100.3	-102.8	-12.9	-8.6		
ISR y PTU Diferidos	1.4	6.6	4.1	-4.5	0.0	0.0	3.7	-4.5		
Resultado Neto	232.0	241.1	219.3	216.5	234.0	239.9	59.1	69.3		

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

* Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario base.

1.- Otros Ingresos (Egresos de la Operación): Resultado de Venta de Bienes Adjudicados y Activo Fijo, Renta de Inmuebles, Resultado por Gestión de Garantías, y Utilidad en Venta de Software

2.- Otros Productos: Intereses Bancarios

Razones Financieras: PDN	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Spread de Tasas	14.2%	15.0%	14.0%	13.9%	13.6%	13.5%	14.6%	13.8%
MIN Ajustado	15.8%	14.3%	13.7%	14.5%	15.6%	15.4%	13.7%	14.5%
ROA Promedio	8.9%	8.3%	7.9%	7.7%	7.8%	7.4%	8.2%	8.3%
Índice de Morosidad	1.5%	2.7%	2.1%	2.4%	2.1%	1.9%	2.4%	1.4%
Índice de Morosidad Ajustado	4.8%	6.2%	6.5%	5.7%	6.2%	5.6%	6.1%	5.6%
Índice de Eficiencia	27.2%	24.8%	27.6%	28.6%	30.3%	33.4%	23.9%	28.1%
Índice de Capitalización	31.3%	32.7%	37.8%	38.3%	37.1%	35.6%	34.8%	35.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.9	1.1	0.8	0.7	0.7	0.7	1.0	0.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.0	2.4	3.0	2.9	2.8	2.7	2.7	2.6
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.8	1.0	1.2	1.7	1.7	1.7	1.3	1.6

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

* Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

PDN

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

HR AA

HR1

Instituciones Financieras
18 de julio de 2022

A NRSRO Rating*

Flujo de Efectivo: PDN (En millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Base	2019	2020	2021	Anual			1T21	1T22
				2022P*	2023P	2024P		
Utilidad (Pérdida) Neta	232.0	241.1	219.3	216.5	234.0	239.9	59.1	69.3
Partidas sin impacto en el Efectivo	92.8	113.3	135.6	125.0	118.2	117.7	39.5	19.1
Provisiones	0.0	0.0	10.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	92.8	113.3	125.0	125.0	118.2	117.7	39.5	19.1
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	3.0	2.9	2.5	2.8	2.5	2.3	0.7	0.8
Depreciación y Amortización	3.0	2.9	2.9	2.9	2.5	2.3	0.7	0.8
Pérdida (Utilidad) en venta de activo fijo	0.0	-0.0	-0.4	-0.1	0.0	0.0	-0.0	-0.1
Bajas de activo fijo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Partidas Relacionadas con Actividades de Financiamiento	205.6	200.8	128.8	33.4	0.0	0.0	30.4	33.4
Impuestos a la Utilidad Diferidos	86.4	86.4	51.6	13.0	0.0	0.0	9.1	13.0
Intereses a Cargo por Actividades de Financiamiento	119.2	114.5	77.2	20.4	0.0	0.0	21.3	20.4
Flujo Derivados del Resultado Neto	533.4	558.1	486.2	377.7	354.7	359.9	129.6	122.5
Flujos Generados o Utilidades en la Operación	-377.0	-398.1	18.7	-293.1	-370.5	-381.5	25.6	-71.4
Decremento (Incremento) bienes adjudicados	-17.2	-0.3	3.2	-6.9	3.1	3.0	0.6	-9.3
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	16.0	-143.0	91.1	38.7	-22.3	-25.1	-3.1	53.8
Decremento (Incremento) en Impuestos	-98.5	-94.4	-75.6	-8.9	0.0	0.0	-25.2	-8.9
Cambio en otras partidas relacionadas con la operación	2.0	-3.3	-0.3	3.8	0.0	0.0	-0.4	3.8
Decremento (Incremento) Derivados	0.0	0.0	-2.8	-5.5	-6.2	-10.9	0.0	-2.7
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-279.2	-158.7	-13.6	-337.1	-341.0	-344.3	39.5	-123.9
Incremento (decremento) activos operativos	-4.8	-1.5	3.4	-2.7	0.0	0.0	2.3	-2.7
Incremento (decremento) cuentas por cobrar	8.7	-7.3	5.2	13.0	-4.7	-4.9	13.7	16.2
Incremento (decremento) cuentas por pagar	-4.1	10.4	8.2	12.6	0.6	0.8	-1.9	2.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	156.4	160.0	504.9	84.6	-15.8	-21.6	155.2	51.2
Flujos Netos de Efectivo de Act. de Inversión	-3.1	-2.1	-24.2	-0.7	0.0	0.0	-21.0	-0.7
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-3.1	-2.1	-24.2	-0.7	0.0	0.0	-21.0	-0.7
Efectivo Excedente (requerido) para Aplicar en Act. de Financ.	153.3	157.9	480.8	83.9	-15.8	-21.6	134.2	50.5
Flujos Netos de Efectivo de Ect. de Financiamiento	-154.9	-152.8	-484.4	-83.4	16.2	23.6	-118.2	-44.4
Financiamientos Bancarios y Bursátiles	298.6	-36.2	-306.9	55.8	119.6	140.7	-96.5	94.8
Financiamientos Bancarios	193.2	132.2	-245.1	55.8	119.6	140.7	-96.5	94.8
Financiamientos Bursátiles	105.3	-168.5	-61.9	0.0	0.0	1.0	1.0	2.0
Intereses Pagados	-117.8	-116.6	-77.4	-19.2	0.0	0.0	-21.7	-19.2
Dividendos Pagados	-335.7	0.0	-100.0	-120.0	-103.4	-117.1	0.0	-120.0
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo	-1.7	5.1	-3.6	0.5	0.5	2.0	16.0	6.1
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	10.7	9.1	14.1	10.5	11.0	11.5	14.1	10.5
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	9.1	14.1	10.5	11.0	11.5	13.5	30.1	16.6
Flujo Libre de Efectivo**	246.6	266.2	246.2	275.8	226.6	234.0	83.4	82.5

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

* Proyecciones realizadas a partir del 2T22 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)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Resultado Neto	232.0	241.1	219.3	216.5	234.0	239.9	59.1	69.3
+ Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	92.8	113.3	125.0	125.0	118.2	117.7	39.5	19.1
+ Depreciación y Amortización	3.0	2.9	2.9	2.9	2.5	2.3	0.7	0.8
- Castigos	-85.8	-94.2	-114.5	-94.2	-124.1	-121.7	-27.7	-25.3
+ Otras Cuentas por Cobrar	8.7	-7.3	5.2	13.0	-4.7	-4.9	13.7	16.2
+ Otras Cuentas por Pagar	-4.1	10.4	8.2	12.6	0.6	0.8	-1.9	2.4
Flujo Libre de Efectivo**	246.6	266.2	246.2	275.8	226.6	234.0	83.4	82.5

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

* Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario base.

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: PDN (En millones de Pesos) Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
ACTIVO	2,696.7	2,910.2	2,729.2	2,635.0	2,728.9	2,956.3	2,867.1	2,777.3
Disponibilidades	9.1	14.1	10.5	10.0	11.8	14.5	30.1	16.6
Inversiones en Valores	164.6	307.7	216.5	158.0	151.7	145.8	310.7	162.8
Instrumentos Derivados	0.0	0.0	2.8	5.6	5.8	6.1	0.0	5.5
Total Cartera de Crédito Neto	2,353.8	2,399.1	2,287.8	2,251.1	2,346.5	2,572.3	2,320.1	2,380.6
Cartera de Crédito Total	2,458.5	2,523.0	2,422.2	2,585.2	2,650.8	2,803.2	2,455.8	2,508.8
Cartera de Crédito Vigente	2,422.1	2,454.4	2,370.6	2,456.7	2,533.8	2,714.4	2,396.4	2,474.1
Cartera de Crédito Vencida	36.5	68.6	51.6	128.5	117.0	88.8	59.4	34.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-104.8	-123.9	-134.4	-334.1	-304.3	-230.9	-135.7	-128.2
Otros Activos	169.2	189.3	211.6	210.3	213.0	217.6	206.2	211.8
Otras Cuentas por Cobrar ¹	11.1	23.6	26.6	14.9	13.8	12.7	19.3	15.9
Bienes Adjudicados	74.4	74.7	71.5	78.4	79.9	81.4	74.1	80.8
Inmuebles, Mobiliario y Equipo ²	10.8	10.1	31.8	29.6	27.0	24.7	30.4	31.6
Impuestos Diferidos (a favor)	33.7	40.3	44.4	46.2	50.0	54.2	44.0	43.6
Otros Activos Misc. ³	39.1	40.6	37.3	41.2	42.2	44.6	38.3	40.0
PASIVO	1,435.5	1,408.0	1,110.3	1,084.0	1,087.5	1,252.8	1,305.9	1,217.5
Préstamos Bancarios y Pasivos de Otros Organ.	1,375.4	1,337.0	1,029.8	988.7	981.2	1,133.3	1,240.1	1,125.8
Préstamos Bancarios	944.0	1,074.8	829.7	738.0	631.2	733.3	1,078.0	879.2
Préstamos de Corto Plazo	682.5	777.2	612.8	489.7	424.0	494.3	768.6	607.3
Préstamos de Largo Plazo	261.5	297.5	217.0	248.3	207.2	239.0	309.4	271.9
Pasivos Bursátiles	431.4	262.2	200.1	250.6	350.0	400.0	162.1	246.6
Otras Cuentas por Pagar	28.4	42.6	52.3	64.1	67.3	70.8	37.8	54.7
Acreeedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁴	28.4	42.6	52.3	64.1	67.3	70.8	37.8	54.7
Impuestos Diferidos	0.0	5.1						
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	31.7	28.4	28.1	31.3	39.0	48.7	28.0	31.9
CAPITAL CONTABLE	1,261.1	1,502.2	1,618.9	1,551.0	1,641.4	1,703.5	1,561.3	1,559.8
Capital Social	376.8	673.6						
Prima en Suscripción de Acciones	296.7	0.0						
Capital Ganado	587.6	828.6	945.4	877.4	967.8	1,029.9	887.7	886.2
Reservas de Capital	59.0	70.6	82.7	93.6	93.6	93.6	82.7	93.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	296.5	517.0	646.0	725.9	760.1	805.1	746.0	725.9
Remediciones por Beneficios Definidos a los Empleados	0.0	0.0	-2.6	-2.6	-2.6	-2.6	0.0	-2.6
Resultado Neto del Ejercicio	232.0	241.1	219.3	60.4	116.6	133.7	59.1	69.3
Deuda Neta	1,201.7	1,015.2	802.7	820.7	817.6	973.0	937.0	1,001.1

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

* Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario de estrés.

1.- Cuentas por Cobrar: Deudores por Venta de Bienes Adjudicados, Deudores por Venta de Cartera, ISR a Favor, IVA por Acreditar, 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.- Acreeedores Diversos y Otras Ctas. por Pagar: Impuestos por Pagar + Proveedores + Acreeedores Diversos + IVA por Trasladar.



Credit
Rating
Agency

PDN

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

HR AA

HR1

Instituciones Financieras
18 de julio de 2022

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: PDN (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Escenario de Estrés								
Ingresos por Intereses	662.3	677.7	612.9	645.7	687.8	716.1	160.5	152.7
Gastos por Intereses y Otros Financieros	-167.9	-159.1	-115.3	-131.3	-144.2	-177.4	-33.2	-31.0
Margen Financiero	494.3	518.6	497.6	514.3	543.6	538.7	127.3	121.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-92.8	-113.3	-125.0	-319.2	-228.8	-136.3	-39.5	-19.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	401.5	405.2	372.6	195.2	314.7	402.4	87.9	102.6
Comisiones y Tarifas Cobradas	38.5	39.8	27.0	30.4	30.8	32.5	9.0	7.5
Resultado por Intermediación	0.0	0.0	0.1	2.9	0.2	0.2	0.0	2.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	10.5	7.4	6.0	4.5	3.8	3.2	3.2	1.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	450.5	452.5	405.6	233.0	349.6	438.3	100.0	114.1
Gastos de Administración	-147.5	-140.2	-146.2	-174.0	-193.0	-257.9	-33.7	-34.9
Utilidad de Operación	302.9	312.3	259.4	58.9	156.6	180.5	66.3	79.2
Otros Productos ²	15.5	15.1	11.5	10.8	10.0	10.6	1.9	3.1
Resultado antes de ISR y PTU	318.4	327.4	270.9	69.7	166.6	191.0	68.2	82.3
ISR y PTU Causado	-87.8	-93.0	-55.8	-4.8	-50.0	-57.3	-12.9	-8.6
ISR y PTU Diferidos	1.4	6.6	4.1	-4.5	0.0	0.0	3.7	-4.5
Resultado Neto	232.0	241.1	219.3	60.4	116.6	133.7	59.1	69.3

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

* Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario de estrés.

1.- Otros Ingresos (Egresos de la Operación): Resultado de Venta de Bienes Adjudicados y Activo Fijo, Renta de Inmuebles, Resultado por Gestión de Garantías, y Utilidad en Venta de Software

2.- Otros Productos: Intereses Bancarios

Razones Financieras: PDN	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Spread de Tasas	14.2%	15.0%	14.0%	13.7%	13.6%	12.4%	14.6%	13.8%
MIN Ajustado	15.8%	14.3%	13.7%	7.2%	11.3%	13.9%	13.7%	14.5%
ROA Promedio	8.9%	8.3%	7.9%	2.2%	4.4%	4.7%	8.2%	8.3%
Índice de Morosidad	1.5%	2.7%	2.1%	5.0%	4.4%	3.2%	2.4%	1.4%
Índice de Morosidad Ajustado	4.8%	6.2%	6.5%	9.2%	12.9%	9.9%	6.1%	5.6%
Índice de Eficiencia	27.2%	24.8%	27.6%	31.5%	33.4%	44.9%	23.9%	28.1%
Índice de Capitalización	31.3%	32.7%	37.8%	36.3%	36.3%	33.7%	34.8%	35.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.9	1.1	0.8	0.7	0.7	0.7	1.0	0.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.0	2.4	3.0	3.0	3.1	2.8	2.7	2.6
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.8	1.0	1.2	1.9	1.9	1.7	1.3	1.6

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

* Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario de estrés.

A NRSRO Rating*

Flujo de Efectivo: PDN (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Escenario de Estrés								
Utilidad (Pérdida) Neta	232.0	241.1	219.3	60.4	116.6	133.7	59.1	69.3
Partidas sin Impacto en el Efectivo	92.8	113.3	135.6	319.2	228.8	136.3	39.5	19.1
Provisiones	0.0	0.0	10.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	92.8	113.3	125.0	319.2	228.8	136.3	39.5	19.1
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	3.0	2.9	2.5	2.8	2.5	2.3	0.7	0.8
Depreciación y Amortización	3.0	2.9	2.9	2.9	2.5	2.3	0.7	0.8
Pérdida (Utilidad) en venta de activo fijo	0.0	-0.0	-0.4	-0.1	0.0	0.0	-0.0	-0.1
Bajas de activo fijo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Partidas Relacionadas con Actividades de Financiamiento	205.6	200.8	128.8	33.4	0.0	0.0	30.4	33.4
Impuestos a la Utilidad Diferidos	1.4	6.6	4.1	-4.5	0.0	0.0	3.7	-4.5
Intereses a Cargo por Actividades de Financiamiento	119.2	114.5	77.2	20.4	0.0	0.0	21.3	20.4
Otros Partidas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Derivados del Resultado Neto	533.4	558.1	486.2	415.9	348.0	272.3	129.6	122.5
Flujos Generados o Utilidades en la Operación	-377.0	-398.1	18.7	-234.2	-312.5	-350.1	25.6	-71.4
Decremento (Incremento) bienes adjudicados	-17.2	-0.3	3.2	-6.9	-1.5	-1.5	0.6	-9.3
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	16.0	-143.0	91.1	58.6	6.2	6.0	-3.1	53.8
Decremento (Incremento) en Impuestos	-98.5	-94.4	-75.6	-8.9	0.0	0.0	-25.2	-8.9
Cambio en otras partidas relacionadas con la operación	2.0	-3.3	-0.3	3.8	0.0	0.0	-0.4	3.8
Decremento (Incremento) Derivados	0.0	0.0	-2.8	-2.9	-0.2	-0.2	0.0	-2.7
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-279.2	-158.7	-13.6	-294.5	-324.3	-362.0	39.5	-123.9
Incremento (decremento) activos operativos	-4.8	-1.5	3.4	-2.7	0.0	0.0	2.3	-2.7
Incremento (decremento) cuentas por cobrar	8.7	-7.3	5.2	13.2	-3.7	-5.5	13.7	16.2
Incremento (decremento) cuentas por pagar	-4.1	10.4	8.2	6.1	11.0	13.2	-1.9	2.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	156.4	160.0	504.9	181.7	35.6	-77.8	155.2	51.2
Flujos Netos de Efectivo de Act. de Inversión	-3.1	-2.1	-24.2	-0.7	0.0	0.0	-21.0	-0.7
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-3.1	-2.1	-24.2	-0.7	0.0	0.0	-21.0	-0.7
Efectivo Excedente (requerido) para Aplicar en Act. de Financ.	153.3	157.9	480.8	181.0	35.6	-77.8	134.2	50.5
Flujos Netos de Efectivo de Ect. de Financiamiento	-154.9	-152.8	-484.4	-181.5	-33.7	80.5	-118.2	-44.4
Financiamientos Bancarios y Bursátiles	298.6	-36.2	-306.9	-42.3	-7.5	153.1	-95.5	96.8
Financiamientos Bancarios	193.2	132.2	-245.1	-42.3	-7.5	152.1	-96.5	94.8
Financiamientos Bursátiles	105.3	-168.5	-61.9	0.0	0.0	1.0	1.0	2.0
Intereses Pagados	-117.8	-116.6	-77.4	-19.2	0.0	0.0	-21.7	-19.2
Dividendos Pagados	-335.7	0.0	-100.0	-120.0	-26.3	-71.6	0.0	-120.0
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo	-1.7	5.1	-3.6	-0.5	1.8	2.7	16.0	6.1
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	10.7	9.1	14.1	10.5	10.0	11.8	14.1	10.5
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	9.1	14.1	10.5	10.0	11.8	14.5	30.1	16.6
Flujo Libre de Efectivo**	246.6	266.2	246.2	282.3	96.7	70.3	83.4	82.5

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

* Proyecciones realizadas a partir del 2T22 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)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Resultado Neto	232.0	241.1	219.3	60.4	116.6	133.7	59.1	69.3
+ Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	92.8	113.3	125.0	319.2	228.8	136.3	39.5	19.1
+ Depreciación y Amortización	3.0	2.9	2.9	2.9	2.5	2.3	0.7	0.8
- Castigos	-85.8	-94.2	-114.5	-119.5	-258.7	-209.7	-27.7	-25.3
+ Otras Cuentas por Cobrar	8.7	-7.3	5.2	13.2	-3.7	-5.5	13.7	16.2
+ Otras Cuentas por Pagar	-4.1	10.4	8.2	6.1	11.0	13.2	-1.9	2.4
Flujo Libre de Efectivo**	246.6	266.2	246.2	282.3	96.7	70.3	83.4	82.5

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

* Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario de estrés.



Glosario

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

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta + Derivados Financieros.

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 Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 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 – Saldo de Deudores por Reporto).

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.



**Credit
Rating
Agency**

PDN

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

HR AA

HR1

**Instituciones Financieras
18 de julio de 2022**

A NRSRO Rating*

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

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

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

Deuda Corporativa / ABS

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

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

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@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 de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com



**Credit
Rating
Agency**

PDN

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

HR AA

HR1

**Instituciones Financieras
18 de julio de 2022**

A NRSRO Rating*

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), Enero de 2022

Metodología de Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero de 2022

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/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	HR AA- / Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	19 de julio de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T12 – 1T22
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 por parte 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.