

Calificación

PDN LP HR AA
PDN CP HR1
Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Mauricio Gómez
Asociado
Analista Responsable
mauricio.gomez@hrratings.com

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

Roberto Soto
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
roberto.soto@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA con Perspectiva Estable y de HR1 para PDN

La ratificación de la calificación de PDN¹ se basa en la fortaleza de los indicadores financieros de la Empresa. Al respecto, el índice de capitalización se ubicó en 31.6% al primer trimestre de 2023 (1T23) (vs. 35.4% al 1T22 y 36.7% en el escenario base). Por otro lado, el índice de morosidad ajustado presenta una disminución en los últimos 12 meses (12m), el cual se situó en 4.8% al 1T23 (vs. 5.4% al 1T22 y 5.8% en el escenario base). Asimismo, la Empresa mantiene la generación de resultados del ejercicio en línea con lo observado en ejercicio anteriores, donde el ROA Promedio se ubicó en 8.5% al 1T23 (vs. 8.3% al 1T22 y 7.0% en el escenario base). Por otro lado, PDN presenta una limitada concentración en el saldo de sus diez principales acreditados, comparado con su capital contable, así como una brecha 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 ambientales 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		
	1T22	1T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera Total (P\$m)	2,508.8	3,095.5	2,523.0	2,422.2	2,957.8	3,386.3	3,669.8	3,908.0	3,366.1	3,587.3	3,750.2
Resultado Neto 12m (P\$m)	229.5	261.0	241.2	219.3	261.0	296.4	307.0	339.3	224.6	224.9	224.6
Índice de Morosidad	1.4%	2.2%	2.7%	2.1%	2.1%	2.1%	2.0%	1.8%	2.8%	2.7%	2.6%
Índice de Morosidad Ajustado	5.4%	4.8%	6.0%	6.5%	4.6%	5.1%	4.8%	4.4%	6.1%	6.4%	6.3%
MIN Ajustado	14.7%	14.1%	14.9%	13.7%	14.6%	14.6%	14.0%	14.3%	12.7%	12.6%	12.3%
Índice de Eficiencia	28.8%	27.1%	22.9%	27.6%	26.7%	27.1%	27.6%	27.9%	27.4%	30.6%	31.5%
ROA Promedio	8.3%	8.5%	8.3%	7.9%	8.9%	8.6%	8.1%	8.3%	6.6%	6.1%	5.8%
Índice de Capitalización	35.4%	31.6%	32.7%	37.8%	34.0%	33.6%	33.7%	34.5%	33.3%	33.2%	33.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.7	0.8	1.1	0.8	0.8	0.9	0.9	0.8	0.9	0.9	0.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.6	2.3	2.4	3.0	2.5	2.3	2.4	2.4	2.3	2.3	2.3
Spread de Tasas	13.8%	12.6%	15.6%	14.0%	13.1%	13.1%	13.2%	13.2%	13.2%	13.0%	13.0%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.6	1.9	1.0	1.2	2.1	1.9	2.0	2.0	1.9	1.9	1.9

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Índice de capitalización en niveles de fortaleza, el cual se colocó en 31.6% al 1T23 (vs. 35.4% al 1T22 y 36.7% en el escenario base).** La disminución en el índice de capitalización se explica por el crecimiento en los activos sujetos a riesgo (cartera) en los últimos 12m, así como la distribución de P\$120.0m en dividendos durante el 1T23. No obstante, a pesar de la disminución del índice de capitalización, el indicador se mantiene en niveles de fortaleza.
- **Disminución del índice de morosidad ajustado, el cual se colocó en 4.8% al 1T23 (vs. 5.4% al 1T22 y 5.8% en el escenario base).** Al respecto, la disminución en la morosidad en los últimos 12m fue consecuencia de la reapertura de las actividades en el País tras la contingencia sanitaria.
- **Indicadores de rentabilidad en niveles de fortaleza, donde el ROA Promedio se ubicó en 8.5% al 1T23 (vs. 8.3% al 1T22 y 7.0% en el escenario base).** Al respecto, el aumento en la rentabilidad de PDN es resultado de mayor volumen de cartera, así como la disminución en la morosidad del portafolio, lo cual compensó el aumento en la tasa pasiva y la generación de estimaciones preventivas.

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 de fortaleza en el escenario base, donde el indicador se ubicaría en 34.5% al 4T25. Asimismo, se esperan distribuciones de dividendos por P\$136.3m al 4T24 y P\$141.1m al 4T25.
- **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 8.6% al 4T22, 8.1% al 4T23 y 8.3% al 4T24.

Factores Adicionales Considerados

- **Diversificación de los principales acreditados por grupos de riesgo común.** Al cierre de marzo de 2023, los diez principales acreditados por grupos de riesgo común acumulan el 8.9% de la cartera y 0.16x el capital contable de la Empresa (vs. 9.2% y 0.15x al cierre de marzo de 2022).
- **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\$1,172.0m, lo cual es equivalente a 43.1% del monto autorizado al cierre de marzo de 2023.
- **Elevada concentración de la cartera originada por *brokers* externos.** La cartera originada por la fuerza de ventas de PDN asciende a 37.3%, mientras que el 62.7% restante es originada por *brokers* externos a la Empresa.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Cobertura de la exposición a variaciones en tasas de referencia.** Al cierre de marzo de 2023, PDN mantiene una exposición de P\$1,052.0m a movimientos en la tasa de referencia debido al descalce de tasas. Al respecto, una reducción en la exposición a movimientos de tasa podría afectar de forma positiva la calificación 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

- **Aumento en el índice de morosidad ajustado.** Un aumento en el índice de morosidad ajustado en un nivel superior a 6.5% podría ocasionar una disminución en la calificación de la Empresa.
- **Aumento en el índice de eficiencia.** Un aumento en el índice de eficiencia superior a 40.0% podría ocasionar una disminución en la calificación de la Empresa.
- **Deterioro en la posición financiera de su principal accionista.** Si existe un deterioro en la posición financiera de Factoring Corporativo², el principal accionista de PDN, la calificación de PDN podría ser impactada de forma negativa.

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						Trimestrales	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
ACTIVO	2,910.2	2,729.2	3,185.7	3,663.7	3,959.2	4,225.9	2,777.3	3,375.8
Disponibilidades	14.1	10.5	22.3	24.6	27.1	30.4	16.6	37.8
Inversiones en Valores	307.7	216.5	191.3	197.8	214.1	231.7	162.8	186.4
Instrumentos Derivados	0.0	2.8	8.7	5.7	5.5	5.3	5.5	5.9
Total Cartera de Crédito Neto	2,399.1	2,287.8	2,792.8	3,223.9	3,500.6	3,746.3	2,380.6	2,934.9
Cartera de Crédito Total	2,523.0	2,422.2	2,957.8	3,386.3	3,669.8	3,908.0	2,508.8	3,095.5
Cartera de Crédito Vigente	2,454.4	2,370.6	2,895.9	3,316.2	3,596.7	3,838.2	2,474.1	3,026.2
Cartera de Crédito Vencida	68.6	51.6	61.8	70.1	73.1	69.8	34.7	69.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-123.9	-134.4	-165.0	-162.4	-169.2	-161.7	-128.2	-160.7
Otros Activos	189.3	211.6	170.7	211.7	211.9	212.2	211.8	210.8
Otras Cuentas por Cobrar ¹	23.6	26.6	12.9	21.5	19.8	18.3	15.9	22.8
Bienes Adjudicados	74.7	71.5	83.4	68.8	66.1	63.5	80.8	70.9
Inmuebles, Mobiliario y Equipo ²	10.1	31.8	13.8	11.1	9.0	7.2	31.6	13.1
Impuestos Diferidos (a favor)	40.3	44.4	54.7	57.2	59.5	61.9	43.6	55.5
Otros Activos Misc. ³	40.6	37.3	5.8	53.0	57.5	61.2	40.0	48.5
PASIVO	1,408.0	1,110.3	1,434.9	1,738.8	1,863.6	1,932.2	1,217.5	1,677.9
Préstamos Bancarios y Pasivos de Otros Organ.	1,337.0	1,029.8	1,357.3	1,637.2	1,763.8	1,834.0	1,125.8	1,552.2
Préstamos Bancarios	1,074.8	829.7	1,047.2	1,089.8	1,363.8	1,434.0	879.2	1,204.8
Préstamos de Corto Plazo	777.2	612.8	723.2	745.3	861.8	892.3	607.3	835.3
Préstamos de Largo Plazo	297.5	217.0	324.0	344.4	502.1	541.6	271.9	369.5
Pasivos Bursátiles	262.2	200.1	310.1	547.4	400.0	400.0	246.6	347.4
Otras Cuentas por Pagar	42.6	52.3	77.7	64.4	61.0	58.0	54.7	76.5
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁴	42.6	52.3	77.7	64.4	61.0	58.0	54.7	76.5
Impuestos Diferidos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	5.1	7.9
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	28.4	28.1	0.0	37.2	38.7	40.3	31.9	41.3
CAPITAL CONTABLE	1,502.2	1,618.9	1,751.0	1,924.9	2,095.6	2,293.8	1,559.8	1,697.8
Capital Social	673.6							
Capital Ganado	828.6	945.4	1,077.4	1,251.3	1,422.0	1,620.2	886.2	1,024.3
Reservas de Capital	70.6	82.7	93.6	106.7	106.7	106.7	93.6	106.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	517.0	646.0	715.7	843.7	1,003.8	1,169.6	725.9	843.7
Remediciones por Beneficios Definidos a los Empleados	0.0	-2.6	0.0	4.6	4.6	4.6	-2.6	4.6
Resultado Neto del Ejercicio	241.1	219.3	261.0	296.4	307.0	339.3	69.3	69.3
Deuda Neta	1,015.2	802.7	1,143.6	1,414.9	1,522.7	1,571.8	1,001.1	1,404.6

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

* Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.

159.000

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

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
26 de julio de 2023

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: PDN (En millones de Pesos)	Anual						Trimestrales	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Escenario Base								
Ingresos por Intereses	684.4	612.9	685.3	833.3	818.3	841.7	152.7	194.1
Gastos por Intereses y Otros Financieros	-153.0	-115.3	-160.2	-227.7	-179.9	-165.3	-31.0	-58.9
Margen Financiero	531.4	497.6	525.1	605.6	638.3	676.4	121.7	135.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-108.3	-125.0	-108.4	-106.4	-113.5	-99.1	-17.2	-24.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	423.0	372.6	416.6	499.2	524.8	577.3	104.5	111.1
Comisiones y Tarifas Cobradas	33.8	27.0	31.4	47.0	48.4	50.6	7.5	11.7
Resultado por Intermediación	0.0	0.1	-1.9	-0.5	-0.2	-0.2	-2.7	-0.3
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-9.4	6.0	15.6	1.0	1.0	1.1	4.9	-4.7
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	447.4	405.6	461.8	546.7	574.1	628.8	114.1	117.7
Gastos de Administración	-127.3	-146.2	-152.3	-177.2	-189.5	-203.4	-34.9	-40.2
Utilidad de Operación	320.0	259.4	309.5	369.5	384.6	425.3	79.2	77.4
Otros Productos ²	7.4	11.5	13.3	12.7	13.2	14.3	3.1	10.4
Resultado antes de ISR y PTU	327.4	270.9	322.8	382.1	397.7	439.6	82.3	87.9
ISR y PTU Causado	-92.9	-55.8	-64.3	-86.6	-90.8	-100.3	-8.6	-19.5
ISR y PTU Diferidos	6.6	4.1	2.5	0.9	0.0	0.0	-4.5	0.9
Resultado Neto	241.2	219.3	261.0	296.4	307.0	339.3	69.3	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 2T23 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	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	2.7%	2.1%	2.1%	2.1%	2.0%	1.8%	1.4%	2.2%
Índice de Morosidad Ajustado	6.0%	6.5%	4.6%	5.1%	4.8%	4.4%	5.4%	4.8%
MIN Ajustado	14.9%	13.7%	14.6%	14.6%	14.0%	14.3%	14.7%	14.1%
Índice de Eficiencia	22.9%	27.6%	26.7%	27.1%	27.6%	27.9%	28.8%	27.1%
ROA Promedio	8.3%	7.9%	8.9%	8.6%	8.1%	8.3%	8.3%	8.5%
Índice de Capitalización	32.7%	37.8%	34.0%	33.6%	33.7%	34.5%	35.4%	31.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.1	0.8	0.8	0.9	0.9	0.8	0.7	0.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.4	3.0	2.5	2.3	2.4	2.4	2.6	2.3
Spread de Tasas	15.6%	14.0%	13.1%	13.1%	13.2%	13.2%	13.8%	12.6%
Tasa Activa	24.2%	22.6%	23.9%	24.4%	21.8%	20.8%	22.6%	24.2%
Tasa Pasiva	8.5%	8.6%	10.8%	11.3%	8.6%	7.6%	8.7%	11.6%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.0	1.2	2.1	1.9	2.0	2.0	1.6	1.9

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

* Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

PDN

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

HR AA

HR1

Instituciones Financieras
26 de julio de 2023

A NRSRO Rating*

Flujo de Efectivo: PDN (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Escenario Base								
Utilidad (Pérdida) Neta	241.1	219.3	261.0	296.4	307.0	339.3	69.3	69.3
Partidas sin Impacto en el Efectivo	108.3	135.6	108.4	106.4	113.5	99.1	17.2	24.2
Provisiones	0.0	10.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	108.3	125.0	108.4	106.4	113.5	99.1	17.2	24.2
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	2.9	2.5	-10.6	2.9	2.2	1.7	0.8	1.0
Depreciación y Amortización	2.9	2.9	3.2	1.9	2.2	1.7	0.8	0.0
Pérdida (Utilidad) en venta de activo fijo	-0.0	-0.4	-13.8	-0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.0
Bajas de activo fijo	0.0	0.0	0.0	1.0	0.0	0.0	0.0	1.0
Partidas Relacionadas con Actividades de Financiamiento	200.8	128.8	180.5	63.6	0.0	0.0	33.4	63.6
Impuestos a la Utilidad Diferidos	86.4	51.6	61.8	18.6	0.0	0.0	13.0	18.6
Intereses a Cargo por Actividades de Financiamiento	114.5	77.2	118.7	45.0	0.0	0.0	20.4	45.0
Flujo Derivados del Resultado Neto	553.1	486.2	539.3	469.3	422.6	440.1	120.7	158.0
Flujos Generados o Utilidades en la Operación	-393.1	18.7	-644.9	-581.7	-410.4	-365.8	-69.5	-172.2
Decremento (Incremento) bienes adjudicados	-0.3	3.2	-11.9	14.6	2.7	2.6	-9.3	12.5
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	-143.0	91.1	25.2	-6.4	-16.3	-17.6	53.8	5.0
Decremento (Incremento) en Impuestos	-94.4	-75.6	-55.3	-20.6	0.0	0.0	-8.9	-20.6
Cambio en otras partidas relacionadas con la operación	-3.3	-0.3	10.1	2.8	0.0	0.0	3.8	2.8
Decremento (Incremento) Derivados	0.0	-2.8	1.9	0.5	0.2	0.2	-2.7	0.3
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-153.7	-13.6	-639.0	-537.5	-390.1	-344.8	-122.0	-166.3
Incremento (decremento) activos operativos	-1.5	3.4	-7.3	-4.0	0.0	0.0	-2.7	-4.0
Incremento (decremento) cuentas por cobrar	-7.3	5.2	19.4	-14.8	-5.1	-4.6	16.2	-9.9
Incremento (decremento) cuentas por pagar	10.4	8.2	12.1	-16.3	-1.8	-1.5	2.4	7.9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	160.0	504.9	-105.6	-112.4	12.2	74.3	51.2	-14.2
Flujos Netos de Efectivo de Act. de Inversión	-2.1	-24.2	28.6	-0.3	0.0	0.0	-0.7	-0.3
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-2.1	-24.2	28.6	-0.3	0.0	0.0	-0.7	-0.3
Efectivo Excedente (requerido) para Aplicar en Act. de Financ.	157.9	480.8	-77.0	-112.7	12.2	74.3	50.5	-14.5
Flujos Netos de Efectivo de Ect. de Financiamiento	-152.8	-484.4	88.8	115.0	-9.6	-71.0	-44.4	30.0
Financiamientos Bancarios y Bursátiles	-36.2	-306.9	323.4	281.8	126.6	70.1	94.8	196.8
Financiamientos Bancarios	132.2	-245.1	323.4	281.8	126.6	70.1	94.8	196.8
Financiamientos Bursátiles	-168.5	-61.9	0.0	0.0	1.0	2.0	2.0	2.0
Intereses Pagados	-116.6	-77.4	-114.7	-46.8	0.0	0.0	-19.2	-46.8
Dividendos Pagados	0.0	-100.0	-120.0	-120.0	-136.3	-141.1	-120.0	-120.0
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo	5.1	-3.6	11.8	2.3	2.5	3.3	6.1	15.5
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	9.1	14.1	10.5	22.3	24.6	27.1	10.5	22.3
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	14.1	10.5	22.3	24.6	27.1	30.5	16.6	37.8
Flujo Libre de Efectivo**	266.2	246.2	326.3	264.6	309.1	327.4	82.5	63.0

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

* Proyecciones realizadas a partir del 2T23 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)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	241.1	219.3	261.0	296.4	307.0	339.3	69.3	69.3
+ Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	108.3	125.0	108.4	106.4	113.5	99.1	17.2	24.2
+ Depreciación y Amortización	2.9	2.9	3.2	1.9	2.2	1.7	0.8	0.0
- Castigos	-89.2	-114.5	-77.9	-109.0	-106.6	-106.6	-23.4	-28.5
+ Otras Cuentas por Cobrar	-7.3	5.2	19.4	-14.8	-5.1	-4.6	16.2	-9.9
+ Otras Cuentas por Pagar	10.4	8.2	12.1	-16.3	-1.8	-1.5	2.4	7.9
Flujo Libre de Efectivo**	266.2	246.2	326.3	264.6	309.1	327.4	82.5	63.0

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

* Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: PDN (En millones de Pesos) Escenario de Estrés	Anual						Trimestrales	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
ACTIVO	2,910.2	2,729.2	3,185.7	3,563.6	3,796.8	3,975.9	2,777.3	3,375.8
Disponibilidades	14.1	10.5	22.3	8.6	9.7	10.9	16.6	37.8
Inversiones en Valores	307.7	216.5	191.3	180.8	173.7	166.9	162.8	186.4
Instrumentos Derivados	0.0	2.8	8.7	5.7	5.5	5.3	5.5	5.9
Total Cartera de Crédito Neto	2,399.1	2,287.8	2,792.8	3,145.5	3,366.4	3,526.5	2,380.6	2,934.9
Cartera de Crédito Total	2,523.0	2,422.2	2,957.8	3,366.1	3,587.3	3,756.2	2,508.8	3,095.5
Cartera de Crédito Vigente	2,454.4	2,370.6	2,895.9	3,270.8	3,491.9	3,657.0	2,474.1	3,026.2
Cartera de Crédito Vencida	68.6	51.6	61.8	95.2	95.4	99.2	34.7	69.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-123.9	-134.4	-165.0	-220.6	-220.9	-229.7	-128.2	-160.7
Otros Activos	189.3	211.6	170.7	223.0	241.6	266.4	211.8	210.8
Otras Cuentas por Cobrar ¹	23.6	26.6	12.9	30.4	44.5	65.1	15.9	22.8
Bienes Adjudicados	74.7	71.5	83.4	73.1	76.1	79.1	80.8	70.9
Inmuebles, Mobiliario y Equipo ²	10.1	31.8	13.8	11.1	9.0	7.2	31.6	13.1
Impuestos Diferidos (a favor)	40.3	44.4	54.7	55.7	55.9	56.1	43.6	55.5
Otros Activos Misc. ³	40.6	37.3	5.8	52.7	56.2	58.8	40.0	48.5
PASIVO	1,408.0	1,110.3	1,434.9	1,710.5	1,822.0	1,880.0	1,217.5	1,677.9
Préstamos Bancarios y Pasivos de Otros Organ.	1,337.0	1,029.8	1,357.3	1,607.8	1,719.6	1,777.1	1,125.8	1,552.2
Préstamos Bancarios	1,074.8	829.7	1,047.2	1,060.4	1,319.6	1,377.1	879.2	1,204.8
Préstamos de Corto Plazo	777.2	612.8	723.2	719.4	829.1	853.5	607.3	835.3
Préstamos de Largo Plazo	297.5	217.0	324.0	340.9	490.4	523.6	271.9	369.5
Pasivos Bursátiles	262.2	200.1	310.1	547.4	400.0	400.0	246.6	347.4
Otras Cuentas por Pagar	42.6	52.3	77.7	64.4	61.0	58.0	54.7	76.5
Acreeedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁴	42.6	52.3	77.7	64.4	61.0	58.0	54.7	76.5
Impuestos Diferidos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	5.1	7.9
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	28.4	28.1	0.0	38.3	41.4	44.9	31.9	41.3
CAPITAL CONTABLE	1,502.2	1,618.9	1,751.0	1,853.1	1,974.8	2,096.0	1,559.8	1,697.8
Capital Social	673.6							
Capital Ganado	828.6	945.4	1,077.4	1,179.6	1,301.2	1,422.4	886.2	1,024.3
Reservas de Capital	70.6	82.7	93.6	106.7	106.7	106.7	93.6	106.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	517.0	646.0	715.7	843.7	965.0	1,086.5	725.9	843.7
Remediciones por Beneficios Definidos a los Empleados	0.0	-2.6	0.0	4.6	4.6	4.6	-2.6	4.6
Resultado Neto del Ejercicio	241.1	219.3	261.0	224.6	224.9	224.6	69.3	69.3
Deuda Neta	1,015.2	802.7	1,143.6	1,418.4	1,536.2	1,599.4	1,001.1	1,404.6

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

* Proyecciones realizadas a partir del 2T23 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

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
26 de julio de 2023

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: PDN (En millones de Pesos)	Anual						Trimestrales	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Escenario de Estrés								
Ingresos por Intereses	684.4	612.9	685.3	829.6	779.0	783.6	152.7	194.1
Gastos por Intereses y Otros Financieros	-153.0	-115.3	-160.2	-225.5	-171.7	-156.2	-31.0	-58.9
Margen Financiero	531.4	497.6	525.1	604.1	607.3	627.4	121.7	135.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-108.3	-125.0	-108.4	-172.3	-144.4	-154.4	-17.2	-24.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	423.0	372.6	416.6	431.8	462.9	472.9	104.5	111.1
Comisiones y Tarifas Cobradas	33.8	27.0	31.4	46.8	47.4	48.7	7.5	11.7
Resultado por Intermediación	0.0	0.1	-1.9	-0.5	-0.2	-0.2	-2.7	-0.3
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-9.4	6.0	15.6	-2.0	-2.1	-2.2	4.9	-4.7
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	447.4	405.6	461.8	476.1	508.0	519.2	114.1	117.7
Gastos de Administración	-127.3	-146.2	-152.3	-177.7	-199.5	-212.0	-34.9	-40.2
Utilidad de Operación	320.0	259.4	309.5	298.4	308.5	307.2	79.2	77.4
Otros Productos ²	7.4	11.5	13.3	11.3	12.8	13.6	3.1	10.4
Resultado antes de ISR y PTU	327.4	270.9	322.8	309.8	321.3	320.8	82.3	87.9
ISR y PTU Causado	-92.9	-55.8	-64.3	-86.0	-96.4	-96.2	-8.6	-19.5
ISR y PTU Diferidos	6.6	4.1	2.5	0.9	0.0	0.0	-4.5	0.9
Resultado Neto	241.2	219.3	261.0	224.6	224.9	224.6	69.3	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 2T23 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	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	2.7%	2.1%	2.1%	2.8%	2.7%	2.6%	1.4%	2.2%
Índice de Morosidad Ajustado	6.0%	6.5%	4.6%	6.1%	6.4%	6.3%	5.4%	4.8%
MIN Ajustado	14.9%	13.7%	14.6%	12.7%	12.6%	12.3%	14.7%	14.1%
Índice de Eficiencia	22.9%	27.6%	26.7%	27.4%	30.6%	31.5%	28.8%	27.1%
ROA Promedio	8.3%	7.9%	8.9%	6.6%	6.1%	5.8%	8.3%	8.5%
Índice de Capitalización	32.7%	37.8%	34.0%	33.3%	33.2%	33.7%	35.4%	31.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.1	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9	0.7	0.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.4	3.0	2.5	2.3	2.3	2.3	2.6	2.3
Spread de Tasas	15.6%	14.0%	13.1%	13.2%	13.0%	13.0%	13.8%	12.6%
Tasa Activa	24.2%	22.6%	23.9%	24.5%	21.3%	20.3%	22.6%	24.2%
Tasa Pasiva	8.5%	8.6%	10.8%	11.3%	8.3%	7.3%	8.7%	11.6%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.0	1.2	2.1	1.9	1.9	1.9	1.6	1.9

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

* Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario de estrés.



Credit
Rating
Agency

PDN

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

HR AA

HR1

Instituciones Financieras
26 de julio de 2023

A NRSRO Rating*

Flujo de Efectivo: PDN (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Utilidad (Pérdida) Neta	241.1	219.3	261.0	224.6	224.9	224.6	69.3	69.3
Partidas sin Impacto en el Efectivo	108.3	135.6	108.4	172.3	144.4	154.4	17.2	24.2
Provisiones	0.0	10.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	108.3	125.0	108.4	172.3	144.4	154.4	17.2	24.2
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	2.9	2.5	-10.6	2.9	2.2	1.7	0.8	1.0
Depreciación y Amortización	2.9	2.9	3.2	1.9	2.2	1.7	0.8	0.0
Pérdida (Utilidad) en venta de activo fijo	-0.0	-0.4	-13.8	-0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.0
Bajas de activo fijo	0.0	0.0	0.0	1.0	0.0	0.0	0.0	1.0
Partidas Relacionadas con Actividades de Financiamiento	200.8	128.8	180.5	63.6	0.0	0.0	33.4	63.6
Impuestos a la Utilidad Diferidos	86.4	51.6	61.8	18.6	0.0	0.0	13.0	18.6
Intereses a Cargo por Actividades de Financiamiento	114.5	77.2	118.7	45.0	0.0	0.0	20.4	45.0
Flujo Derivados del Resultado Neto	553.1	486.2	539.3	463.4	371.5	380.7	120.7	158.0
Flujos Generados o Utilidades en la Operación	-393.1	18.7	-644.9	-562.5	-378.9	-333.7	-69.5	-172.2
Decremento (Incremento) bienes adjudicados	-0.3	3.2	-11.9	10.4	-3.0	-3.1	-9.3	12.5
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	-143.0	91.1	25.2	10.5	7.1	6.8	53.8	5.0
Decremento (Incremento) en Impuestos	-94.4	-75.6	-55.3	-20.6	0.0	0.0	-8.9	-20.6
Cambio en otras partidas relacionadas con la operación	-3.3	-0.3	10.1	2.8	0.0	0.0	3.8	2.8
Decremento (Incremento) Derivados	0.0	-2.8	1.9	0.5	0.2	0.2	-2.7	0.3
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-153.7	-13.6	-639.0	-525.0	-365.3	-314.5	-122.0	-166.3
Incremento (decremento) activos operativos	-1.5	3.4	-7.3	-4.0	0.0	0.0	-2.7	-4.0
Incremento (decremento) cuentas por cobrar	-7.3	5.2	19.4	-21.8	-17.8	-23.5	16.2	-9.9
Incremento (decremento) cuentas por pagar	10.4	8.2	12.1	-15.2	-0.2	0.3	2.4	7.9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	160.0	504.9	-105.6	-99.0	-7.4	47.0	51.2	-14.2
Flujos Netos de Efectivo de Act. de Inversión	-2.1	-24.2	28.6	-0.3	0.0	0.0	-0.7	-0.3
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-2.1	-24.2	28.6	-0.3	0.0	0.0	-0.7	-0.3
Efectivo Excedente (requerido) para Aplicar en Act. de Financ.	157.9	480.8	-77.0	-99.3	-7.4	47.0	50.5	-14.5
Flujos Netos de Efectivo de Ect. de Financiamiento	-152.8	-484.4	88.8	85.6	8.5	-45.8	-44.4	30.0
Financiamientos Bancarios y Bursátiles	-36.2	-306.9	323.4	252.4	111.7	57.6	94.8	196.8
Financiamientos Bancarios	132.2	-245.1	323.4	252.4	111.7	57.6	94.8	196.8
Financiamientos Bursátiles	-168.5	-61.9	0.0	0.0	1.0	2.0	2.0	2.0
Intereses Pagados	-116.6	-77.4	-114.7	-46.8	0.0	0.0	-19.2	-46.8
Dividendos Pagados	0.0	-100.0	-120.0	-120.0	-103.3	-103.4	-120.0	-120.0
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo	5.1	-3.6	11.8	-13.7	1.1	1.2	6.1	15.5
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	9.1	14.1	10.5	22.3	8.6	9.7	10.5	22.3
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	14.1	10.5	22.3	8.6	9.7	10.9	16.6	37.8
Flujo Libre de Efectivo**	266.2	246.2	326.3	245.1	209.5	212.0	82.5	63.0

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

* Proyecciones realizadas a partir del 2T23 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)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	241.1	219.3	261.0	224.6	224.9	224.6	69.3	69.3
+ Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	108.3	125.0	108.4	172.3	144.4	154.4	17.2	24.2
+ Depreciación y Amortización	2.9	2.9	3.2	1.9	2.2	1.7	0.8	0.0
- Castigos	-89.2	-114.5	-77.9	-116.7	-144.1	-145.6	-23.4	-28.5
+ Otras Cuentas por Cobrar	-7.3	5.2	19.4	-21.8	-17.8	-23.5	16.2	-9.9
+ Otras Cuentas por Pagar	10.4	8.2	12.1	-15.2	-0.2	0.3	2.4	7.9
Flujo Libre de Efectivo**	266.2	246.2	326.3	245.1	209.5	212.0	82.5	63.0

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

* Proyecciones realizadas a partir del 2T23 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
26 de julio de 2023**

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

Anibal 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

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

Corporativos / ABS

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 Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



**Credit
Rating
Agency**

PDN

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

HR AA

HR1

**Instituciones Financieras
26 de julio de 2023**

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) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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 calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero de 2023
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/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	18 de julio de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T20– 1T23
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 calificadora 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 calificadora 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 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 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 calificadora 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.