



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Analista Responsable

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



José Pablo Morones

josepablo.morones@hrratings.com

Analista Sr.



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings asignó la calificación de HR+1 para la porción de Corto Plazo del Programa Dual de CEBURS por un monto de hasta P\$60,000m y a las emisiones de corto plazo que pretende realizar Cetelem

La asignación de la calificación para la porción de Corto Plazo del Programa Dual de CEBURS¹ y a las emisiones de corto plazo que pretende realizar Cetelem² se basa en las calificaciones de contraparte de la Empresa, las cuales se asignaron en HR AAA, con Perspectiva Estable, y HR+1 el 11 de noviembre de 2024, las cuales pueden ser consultadas para mayor detalle en; www.hrratings.com. Lo anterior se sustenta en las sinergias financieras y operativas que tiene con el Grupo Financiero Inbursa³, a través de su principal subsidiaria Banco Inbursa⁴, y en el apoyo que esta podría brindarle a la Empresa bajo un escenario de estrés. Al cierre de septiembre de 2024 (3T24), Cetelem mantuvo índices de morosidad y de morosidad ajustada en niveles bajos y en línea con nuestras expectativas, con un incremento a 1.0% y 1.7% al 3T24 (vs. 0.7% y 1.3% al 3T23; 1.0% y 1.5% en el escenario base). Por su parte, el ROA Promedio se mantuvo en niveles moderados, al cerrar en 1.6% al 3T24 (vs. 2.0% al 3T23 y 2.0% en el escenario base). Asimismo, la Empresa mantuvo un moderado perfil de solvencia, con un índice de capitalización de 13.6% y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2 veces (x) (vs. 13.9% y 1.2x al 3T23; 11.5% y 1.2x en el escenario base).

Por su parte, el Programa se pretende realizar por un monto de hasta P\$60,000 millones (m) o su equivalente en UDI's, con Carácter Revolvente. Mientras el Programa esté vigente se podrán realizar tantas Emisiones, de largo plazo o de corto plazo,

¹ Programa Dual de CEBURS con Carácter Revolvente (CEBURS y/o el Programa).

² Cetelem, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Grupo Financiero Inbursa (Cetelem y/o la Empresa).

³ Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V. (Grupo Financiero Inbursa).

⁴ Banco Inbursa S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa. (Banco Inbursa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

como sean determinadas por el Emisor, siempre y cuando el saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles en circulación no exceda el Monto Total Autorizado del Programa. Este contará con una vigencia de cinco años a partir de su autorización por parte de la CNBV⁵. Las características generales del Programa se detallan a continuación:

Características de Programa

Concepto	Características
Emisora	Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.R., Grupo Financiero Inbursa.
Tipo de Valor	Programa de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo, bajo la modalidad de Emisor Recurrente, con Carácter Revolvente.
Monto Autorizado	Hasta P\$60,000.0m, o su equivalente en UDIS.
Vigencia del Programa	Cinco años a partir del oficio de inscripción preventiva de los Certificados Bursátiles emitidos por la CNBV.
Monto Permitido	Mientras el Programa continúe vigente, podrán realizarse tantas Emisiones como sean determinadas por el Emisor, siempre que el valor de los Certificados en circulación no rebase el monto total del mismo.
Plazo de cada serie	Determinado para cada Emisión. Si la emisión es de corto plazo no podrá ser menor a un día y un plazo máximo de 365 días, y si es de largo plazo será mayor a un año y un plazo máximo de 40 años, contados a partir de la fecha de la Emisión correspondiente.
Amortización	La amortización de los CEBURS se llevará a cabo de la manera que se indique en el Título, en el Aviso de Oferta Pública y en el Suplemento correspondientes, pudiendo amortizarse mediante un solo pago al vencimiento o mediante amortizaciones programadas.
Amortización Anticipada	Se indicará en el Título, en el Aviso de Oferta Pública y en el Suplemento correspondientes, si fuese aplicable.
Garantía	Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa, tanto de Largo como de Corto Plazo, serán quirografarios y, por lo tanto, no contarán con garantía específica.
Destino de los Fondos	Los fondos netos producto de cada una de las Emisiones de Certificados Bursátiles realizadas al amparo del Programa podrán ser utilizados por el Emisor para sus propósitos operativos, financieros y de negocios. En el caso de que los recursos derivados de cualquier Emisión de Certificados Bursátiles deban ser utilizados para una finalidad específica, dicha finalidad será descrita en el Título, en el Aviso de Oferta Pública o en el Suplemento correspondientes.
Representante Común	Value, S.A. de C.V., Casa de Bolsa Value, Grupo Financiero.

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

Desempeño Histórico vs. Proyectado

- **Bajos niveles de morosidad y morosidad ajustada de 1.0% y 1.7% al 3T24 (vs. 0.7% y 1.3% al 3T23; 1.0% y 1.5% en el escenario base).** Se incrementó la cartera vencida dado el crecimiento orgánico de las operaciones de crédito, por lo que los índices de morosidad y morosidad ajustada cerraron en línea con nuestras expectativas base y en niveles bajos.
- **ROA Promedio en niveles moderados de 1.6% al 3T24 (vs. 2.0% al 3T23 y 2.0% en el escenario base).** Una mayor generación de reservas 12m, así como una presión sobre el *spread* de tasas, presionaron marginalmente el perfil de rentabilidad de la Empresa.
- **Disminución del *spread* de tasas a 0.9% al 4T24 (vs. 1.8% al 3T23 y 1.0% en el escenario base).** La Empresa ha dejado amortizar las Emisiones a tasa fija y ha sustituido dichos pasivos por préstamos interbancarios, lo que se vio reflejado en un encarecimiento de las herramientas de fondeo durante los últimos 12m.
- **Moderado perfil de solvencia, con un índice de capitalización de 13.6% y razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al 3T24 (vs. 13.9% y 1.2x al 3T23; 11.5% y 1.2x en el escenario base).** La continua generación de resultados positivos ha soportado el incremento de los activos sujetos a riesgo provenientes de la cartera de crédito.

⁵ La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Factores Adicionales Considerados

- **Soporte del Grupo Financiero Inbursa.** Se considera que Banco Inbursa, principal subsidiaria del Grupo Financiero Inbursa, aporta calidad crediticia a Cetelem bajo un escenario de estrés, así como infraestructura operativa y comercial. Banco Inbursa cuenta con una calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y HR+1, determinada por HR Ratings el pasado 13 de diciembre de 2023.
- **Factores ESG en niveles de Superior.** HR Ratings consideró las políticas, controles y riesgos a nivel Grupo Financiero Inbursa, ya que Cetelem está ligada de manera directa por su relación como subsidiaria de estas.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución de la calificación de riesgo de Banco Inbursa.** El Banco Inbursa es la principal subsidiaria de Grupo Financiero Inbursa, por lo que una baja en su calificación podría impactar en la calificación de Cetelem.
- **Falta de soporte por parte del Grupo Financiero Inbursa.** La calificación de Cetelem está directamente asociada a su pertenencia al Grupo Financiero Inbursa; en caso de que la Empresa deje de pertenecer a este, lo anterior podría impactar de manera negativa en la calificación.

En cumplimiento con la obligación contenida en el tercer párrafo de la Quinta de las Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, y según se nos fue informado, el Programa de CEBURS de Cetelem obtuvieron una calificación de “mxA-1” por parte de S&P Global Ratings, la cual fue otorgada con fecha del 15 de noviembre de 2024.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Perfil de la Empresa

Cetelem se constituyó el 29 de junio de 2004 como una Sociedad Anónima de Capital Variable, subsidiaria al 99.9% de BNP Paribas Personal Finance⁶ (BNPP PF), la cual es una empresa de servicios financieros establecida en Francia. A partir del año 2015 se convirtió en una Sociedad Financiera de Objeto Múltiple Entidad Regulada. El 31 de marzo de 2024 concluyó el proceso de adquisición por parte de Banco Inbursa del 80.0% del capital de la Empresa, con lo cual se incorporó la Empresa al Grupo Financiero Inbursa. Con la asociación de Grupo Financiero Inbursa y BNPP PF se buscará fortalecer el desarrollo de la Empresa, la cual es considerada como actor líder en el mercado de financiamiento automotriz nacional. Como resultado de la adquisición, el 5 de abril de 2024 los accionistas de Cetelem resolvieron modificar la denominación social para quedar actualmente en Cetelem, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Grupo Financiero Inbursa.

Cetelem se enfoca en ofrecer productos financieros de crédito al consumo y productos financieros dentro del sector automotriz a través de Crédito Auto a nivel multimarca, basándose en la generación de alianzas estratégicas con grupos de distribuidores nacionales y algunas marcas. Asimismo, la Empresa cuenta con el crédito para Plan Piso para socios comerciales, a través del cual se financian las unidades en los patios de los distribuidores por un plazo y condiciones específicas. Finalmente, se cuenta con una porción menor de Crédito Moto. Las principales marcas financiadas por Cetelem son KIA, MG, Chirey y JAC.

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de Cetelem en los últimos 12 meses, y a su vez se realiza un comparativo con lo esperado por HR Ratings tanto en un escenario base como en un escenario de estrés, de acuerdo con el reporte de calificación del 25 de junio de 2024.

⁶ BNP Paribas Personal Finance S.A. (BNP Paribas Personal Finance y/o BNPP PF).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 1. Supuestos y Resultados: Cetelem (P\$m)

Concepto	Observado		Escenarios de Calificación	
	3T23	3T24	Base 3T24*	Estrés 3T24*
Cartera de Crédito Total	51,595.0	52,551.0	60,584.9	59,238.6
Cartera Vigente	51,230.0	52,011.0	59,979.8	58,143.2
Cartera Vencida	365.0	540.0	605.1	1,095.4
Estimaciones Preventivas 12m	372.0	517.0	617.0	1,511.1
Gastos de Administración12m	999.0	778.0	721.0	902.7
Resultado Neto 12m	1,021.0	951.0	1,199.3	-125.6
Índice de Morosidad	0.7%	1.0%	1.0%	1.8%
Índice de Morosidad Ajustado	1.3%	1.7%	1.5%	2.4%
MIN Ajustado	2.9%	2.2%	2.3%	0.2%
Índice de Eficiencia	37.2%	30.4%	25.0%	37.3%
ROA Promedio	2.0%	1.6%	2.0%	-0.2%
Índice de Capitalización	13.9%	13.6%	11.5%	10.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	6.5	6.5	6.8	7.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2
Índice de Cobertura	2.3	1.9	1.9	1.8
Tasa Activa	13.6%	15.2%	14.3%	14.2%
Tasa Pasiva	11.9%	14.3%	13.3%	13.5%
Spread de Tasas	1.8%	0.9%	1.0%	0.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte para el ejercicio 2021 y BDO México para los ejercicios 2022 y 2023, proporcionada por la Empresa.

* Resultados proyectados en el reporte de calificación con fecha del 11 de noviembre de 2024.

Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera de crédito de Cetelem se mantuvo enfocada en el financiamiento automotriz a favor de sus socios comerciales, grupos de distribuidores y concesionarios nacionales, a través de los productos de Crédito Auto, Crédito Moto y Plan Piso. En los últimos 12m, la cartera total de Cetelem mostró un crecimiento anual de 1.9% y se ubicó en P\$52,551.0m al cierre de septiembre de 2024 (vs. P\$51,595.0m en septiembre de 2023 y P\$60,584.9m en el escenario base). En nuestro escenario base, se esperaba un mayor ritmo de crecimiento a raíz de la reciente adquisición del 80.0% del capital social de la Empresa por parte de Banco Inbursa, con el impulso de las alianzas comerciales con marcas automotrices como KIA, MG, Chirey y JAC.

Respecto a la calidad de la cartera, la cartera vencida se incrementó paulatinamente durante los últimos 12m en línea con el crecimiento orgánico de la cartera total. En este sentido, la cartera vencida cerró en P\$540.0m al cierre de septiembre de 2024, lo que se ubicó por debajo de nuestras expectativas base (vs. P\$365.0m en septiembre de 2023 y P\$605.1m en el escenario base). Con esto, los índices de morosidad y de morosidad ajustado mostraron un incremento a 1.0% y 1.7% al 3T24 en línea con nuestras expectativas, manteniéndose en niveles bajos (vs. 0.7% y 1.3% al 3T23; 1.0% y 1.5% en el escenario base). El índice de morosidad ajustado está influenciado por los castigos de cartera realizados por la Empresa durante los últimos 12m.

Cobertura de la Empresa

En cuanto al cálculo de las estimaciones preventivas, Cetelem califica la cartera de crédito considerando la probabilidad de incumplimiento (PI), severidad de la pérdida (SP) y la exposición al incumplimiento (EI), de acuerdo con la regulación emitida por la CNBV. La PI está catalogada por superíndices que indican si los esquemas de pago son semanales, quincenales, mensuales o si corresponden al criterio de crédito grupal. Para los créditos con riesgo de crédito etapas uno y tres, el monto

de las reservas es el producto de: $PI \times SP \times EI$. Para los créditos con riesgo de crédito etapa dos, el monto de la estimación preventiva es resultado de: $MAX (PI \times SP \times EI, \text{Reserva Vida Completa})$; la Reserva Vida Completa se determina de acuerdo con la regulación emitida por la CNBV, en virtud las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS9 por sus siglas en inglés).

Cetelem mantuvo una generación de reservas suficiente para cubrir la cartera vencida, con un índice de cobertura de 1.9x al 3T24 (vs. 2.3x al 3T23 y 1.9x en el escenario base). Al respecto, las reservas en balance ascendieron a P\$1,026.0m, en línea con el crecimiento de la cartera vencida total, lo que se compara con P\$839.0m observadas en septiembre de 2023 y P\$1,143.0m en el escenario base. En este sentido, HR Ratings considera que el índice de cobertura de Cetelem se mantuvo en niveles adecuados al mantenerse por encima de la unidad de manera sostenida durante los últimos 12m.

Ingresos y Gastos

La Empresa reconoce como ingresos por intereses principalmente los causados por la cartera de crédito, así como de comisiones asociadas con el otorgamiento de créditos e intereses por otras operaciones financieras propias de la Empresa (depósitos en entidades financieras). Los ingresos por intereses 12m ascendieron a P\$8,715.0m al cierre de septiembre de 2024 (vs. P\$6,887.0m en septiembre de 2023 y P\$8,785.0m en el escenario base). Lo anterior se explica por el incremento de la cartera total promedio 12m, la cual mostró una variación anual de 17.5% y cerró en P\$53,965.0m en septiembre de 2024 (vs. P\$45,947.0m en septiembre de 2023 y P\$56,237.0m en el escenario base). Con lo anterior, la tasa activa mantuvo su tendencia al alza al cerrar en 15.2% al 3T24 (vs. 13.6% al 3T23 y 14.3% en el escenario base).

Por otro lado, los gastos por intereses reflejan los intereses pagados por préstamos bancarios y pasivos bursátiles, así como las comisiones por préstamos recibidos y colocación de deuda, además de la amortización de gastos asociados al otorgamiento de créditos. Estos mostraron un incremento debido a una mayor utilización de pasivos con costo para soportar el crecimiento operativo de la Empresa bajo un entorno de una alta tasa de referencia. Al cierre de septiembre de 2024, los gastos por intereses 12m cerraron en P\$6,933.0m en septiembre de 2024 mostrando un incremento anual de 37.4% (vs. P\$5,045.0m en septiembre de 2023 y P\$6,794.0m en el escenario base). Cabe mencionar que, adicionalmente, el incremento de los gastos por intereses 12m incorporan el impacto extraordinario derivado de los costos causados por la terminación anticipada de líneas de crédito con BNP Paribas por P\$320.0m.

En línea con lo anterior, debido a la reciente adquisición de la Empresa por el Banco Inbursa, Cetelem ha dejado amortizar las Emisiones a tasa fija y ha sustituido dichos pasivos por préstamos interbancarios, lo que ha resultado en un encarecimiento paulatino de las herramientas de fondeo, toda vez que dichas Emisiones contaban con una menor tasa de interés con respecto a los préstamos interbancarios. Con esto, la tasa pasiva se ubicó en 14.3% al 3T24 (vs. 11.9% al 3T23 y 13.3% en el escenario base), lo que a su vez se vio reflejado en un decremento del *spread* de tasas a 0.9% al 3T24, manteniéndose en niveles bajos (vs. 1.8% al 3T23 y 1.0% en el escenario base).

Por otro lado, Cetelem mostró una mayor generación de reservas 12m, las cuales cerraron en P\$517.0m en septiembre de 2024 (vs. P\$372.0m en septiembre de 2023 y P\$617.0m en el escenario base), a causa del incremento de la cartera vencida



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

y castigos de cartera. Asimismo, derivado de la disminución observada en el *spread* de tasas y el mayor requerimiento de reservas 12m, el MIN Ajustado presentó una disminución a 2.2% al 3T24, en línea con nuestras expectativas (vs. 2.9% al 3T23 y 2.3% al 4T21). HR Ratings considera que Cetelem cerró con un MIN Ajustado en niveles moderados.

La Empresa reconoce comisiones cobradas por operaciones de crédito, comisiones por seguros de auto y vida, y otras relativas a gastos por demora e indemnización de cartera contenciosa. Paralelamente, las comisiones pagadas son causadas por los préstamos recibidos y comisiones por colocación de seguros. Las comisiones netas 12m mantuvieron su tendencia de crecimiento sostenido, al cerrar en P\$681.0m en septiembre de 2024, como consecuencia del incremento en la colocación de nuevos créditos (vs. P\$531.0m en diciembre de 2023 y P\$676.0m en el escenario base).

Referente al resultado por intermediación, hasta el 30 de abril de 2024, Cetelem reflejaba el saldo de la diferencia entre los intereses recibidos y pagados por los instrumentos financieros derivados de cobertura contratados con BNP Paribas, S.A. para administrar el riesgo de tasas de interés por la emisión de certificados bursátiles. A partir de mayo 2024, la Administración de la Empresa decidió reclasificarlas en atención a las disposiciones aplicables, presentándolas dentro de los ingresos y gastos por intereses. Por lo anterior, se observó una disminución del resultado por intermediación 12m a P\$35.0m al cierre de septiembre de 2024 (vs. P\$128.0m en septiembre de 2023 y P\$107.0m en el escenario base).

Por otro lado, Cetelem reconoce otros ingresos (egresos) que se conforman principalmente por el resultado por la venta de activo fijo y de bienes adjudicados. Respecto a su evolución, los otros ingresos (egresos) 12m mostraron una disminución a P\$65.0m en septiembre de 2024 (vs. P\$187.0m en septiembre de 2023 y P\$108.0m en el escenario base). Lo anterior reflejó el incremento en la estimación de cuentas incobrables por el retraso en la cobranza de las otras cuentas por cobrar. HR Ratings considera que los otros ingresos (egresos) de la operación 12m cuentan con una baja representatividad del 3.2% con respecto a los ingresos (egresos) totales de la operación 12m de Cetelem al cierre de septiembre de 2024 (vs. 8.1% al 3T23 y 4.7% en el escenario base).

En cuanto a los gastos de administración de Cetelem, estos se componen principalmente de gastos de personal, honorarios, rentas, y gastos de promoción y tecnología, entre otros. Respecto a su evolución, se observó un decremento a P\$778.0m al cierre de septiembre de 2024 (vs. P\$999.0m en septiembre de 2023 y P\$721.0m en el escenario base), debido a un mayor control del gasto a nivel institucional y una adecuación de provisiones de gastos futuros a raíz de una revisión integral de proveedores. Lo anterior resultó en una disminución del índice de eficiencia a 30.4% al 3T24 (vs. 37.2% al 3T23 y 25.0% en el escenario base). HR Ratings considera que los niveles de eficiencia de la Empresa son adecuados.

Rentabilidad

Posterior al pago de impuestos, el resultado neto 12m de Cetelem se mantuvo en niveles positivos de manera sostenida en los últimos 12m. Lo anterior responde al aumento sostenido de los ingresos por intereses y un adecuado control de la eficiencia de la Empresa; no obstante, el incremento de las reservas crediticias 12m y el menor *spread* de tasas ocasionaron un decremento del resultado neto 12m a P\$951.0m en septiembre de 2024 (vs. P\$1,021.0m en septiembre de 2023 y P\$1,119.0m



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

en el escenario base). Con esto, el ROA Promedio se ubicó en 1.6% al 3T24 (vs. 2.0% al 3T23 y 2.0% en el escenario base). HR Ratings considera que la Empresa mantuvo un perfil de rentabilidad en niveles moderados.

Solvencia y Apalancamiento

En cuanto al perfil de solvencia, Cetelem cuenta con un índice de capitalización de 13.6% al 3T24 (vs. 13.9% al 3T23 y 11.5% en el escenario base). Cabe mencionar que no se han realizado aportaciones de capital por parte de accionistas en los últimos tres años y el último decreto de dividendos se realizó por P\$1,196.0m en el ejercicio 2022. La disminución del índice de capitalización durante los últimos 12m es reflejo de un incremento proporcionalmente mayor por parte de los activos sujetos a riesgo que del incremento del capital contable a través de la generación de utilidades; no obstante, se considera que el índice de capitalización se mantuvo en niveles moderados.

Por otro lado, la Empresa mantuvo niveles moderados de apalancamiento ajustado a raíz del aumento de los pasivos con costo provenientes de préstamos bancarios y otros organismos para soportar el aumento de la cartera de crédito, lo que resultó en una razón de apalancamiento ajustada de 6.5x al 3T24 (vs. 6.5x al 3T23 y 6.8x al en el escenario base). Cabe denotar que, debido a la adquisición de la Empresa por parte de Banco Inbursa, Cetelem ha mantenido una estrategia de amortizar las Emisiones a tasa fija y sustituir dicho fondeo a través de préstamos interbancarios y de otros organismos. Finalmente, la razón de cartera vigente a deuda neta se mantuvo estable y en niveles adecuados de 1.2x al 3T24 (vs. 1.2x al 4T23 y 1.2x en el escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Proyecciones incluidas en el reporte de revisión inicial realizado el 11 de noviembre de 2024.

Escenario Base: Balance Financiero

Balance: Cetelem Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
ACTIVO	35,544	48,392	59,925	67,541	74,398	79,545	56,734	55,467
Disponibilidades	3,321	5,446	6,013	4,242	4,252	4,694	4,353	808
Derivados	23	135	85	71	77	83	130	6
Con Fines de Cobertura	23	135	85	71	77	83	130	6
Total Cartera de Crédito Neta	31,091	41,469	52,350	61,760	68,586	73,266	50,756	51,525
Cartera de Crédito	31,722	42,235	53,305	62,987	70,097	74,994	51,595	52,551
Cartera de Crédito Vigente	31,405	41,905	52,824	62,337	69,295	74,076	51,230	52,011
Créditos Comerciales	3,268	6,975	10,668	13,422	14,453	14,815	11,407	5,691
Créditos de Consumo	28,137	34,930	42,156	48,915	54,842	59,261	39,823	46,320
Cartera de Crédito Vencida	317	330	481	650	803	919	365	540
Créditos Comerciales	25	18	105	129	137	145	28	80
Créditos de Consumo	292	312	376	521	665	774	337	460
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-631	-766	-955	-1,227	-1,511	-1,728	-839	-1,026
Partidas Diferidas	0	662	567	526	505	485	687	551
Otras Cuentas por Cobrar ¹	198	186	301	292	304	316	247	246
Bienes Adjudicados	3	10	21	18	19	20	21	40
Propiedades, Mobiliario y Equipo	27	21	23	24	25	26	14	12
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	235	345	433	458	477	496	398	437
Otros Activos	646	118	132	149	153	158	128	554
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	646	68	59	78	81	84	59	493
Otros Activos a Corto y Largo Plazo	0	50	73	71	72	73	69	61
PASIVO	28,977	41,901	52,350	58,723	64,280	67,737	49,438	47,303
Pasivos Bursátiles	15,690	16,916	12,284	9,405	11,555	11,805	16,693	7,027
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	12,180	23,486	38,160	47,580	50,917	54,050	30,518	38,263
De Corto Plazo	6,130	10,336	16,260	20,463	20,000	22,500	11,618	4,263
De Largo Plazo	6,050	13,150	21,900	27,117	30,917	31,550	18,900	34,000
Derivados	0	4	0	0	0	0	0	0
Con Fines de Cobertura	0	4	0	0	0	0	0	0
Otras Cuentas por Pagar²	1,107	1,351	1,584	1,617	1,682	1,750	1,992	1,724
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0	144	322	122	127	132	235	289
CAPITAL CONTABLE	6,567	6,491	7,575	8,818	10,117	11,807	7,296	8,164
Capital Contribuido	3,742	3,780	3,780	3,780	3,780	3,780	3,780	3,780
Capital Social	3,666	3,703	3,703	3,703	3,703	3,703	3,703	3,703
Prima en Ventas de Acciones	76	77	77	77	77	77	77	77
Capital Ganado	2,825	2,711	3,795	5,038	6,337	8,027	3,516	4,384
Reservas de Capital	96	143	194	250	250	250	194	250
Resultado de Ejercicios Anteriores	1,812	1,459	2,435	3,489	4,758	6,072	2,435	3,489
Resultado por Valuación de Inst. de Cobertura de Flujos de Efectivo	18	89	56	30	15	0	87	4
Resultado Neto	899	1,020	1,110	1,269	1,314	1,705	800	641
Deuda Neta	24,526	34,825	44,346	52,671	58,143	61,078	42,728	43,188

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte para el ejercicio 2021 y BDO México para los ejercicios 2022 y 2023, proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas en el reporte con fecha del 11 de noviembre de 2024.

1. Otras Cuentas por Cobrar: Otros deudores, saldos por cobrar a partes relacionadas y estimación de cuentas incobrables.

2. Otras Cuentas por Pagar: Provisiones para obligaciones diversas, contribuciones por pagar, cobranza por aplicar y saldos por pagar a partes relacionadas.

CUENTAS DE ORDEN	7,210	8,851	7,602	6,627	6,896	7,176	6,385	63
Compromisos Crediticios	7,177	8,813	7,554	6,572	6,839	7,116	6,344	0
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera Vencida	10	10	11	13	14	15	9	16
Otras Cuentas de Registro	23	28	37	42	44	46	32	47

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte para el ejercicio 2021 y BDO México para los ejercicios 2022 y 2023, proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas en el reporte con fecha del 11 de noviembre de 2024.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

Estado de Resultados: Cetelem	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Escenario Base								
Ingresos por Intereses	4,157	5,110	7,463	9,172	10,035	10,663	5,411	6,663
Gastos por Intereses	2,328	3,348	5,529	6,977	7,529	7,599	3,965	5,369
Margen Financiero	1,829	1,762	1,934	2,194	2,507	3,064	1,446	1,294
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	261	348	441	628	774	807	265	341
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,568	1,414	1,493	1,567	1,733	2,258	1,181	953
Comisiones y Tarifas Cobradas	691	952	1,281	1,457	1,650	1,822	935	1,117
Comisiones y Tarifas Pagadas	372	516	717	748	825	911	527	592
Resultado por Intermediación	-8	31	145	84	20	5	110	0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	123	135	115	158	192	214	120	70
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	2,002	2,016	2,317	2,517	2,770	3,387	1,819	1,548
Gastos de Administración y Promoción	862	836	790	943	1,133	1,297	748	736
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	1,140	1,180	1,527	1,575	1,638	2,091	1,071	812
Impuestos a la Utilidad (netos)	241	160	417	305	324	386	271	171
Resultado Neto	899	1,020	1,110	1,269	1,314	1,705	800	641

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte para el ejercicio 2021 y BDO México para los ejercicios 2022 y 2023, proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas en el reporte con fecha del 11 de noviembre de 2024.

1. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Resultado neto por venta de bienes adjudicados, otros ingresos.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Índice de Morosidad	1.0%	0.8%	0.9%	1.0%	1.1%	1.2%	0.7%	1.0%
Índice de Morosidad Ajustado	2.4%	1.4%	1.4%	1.6%	1.8%	2.0%	1.3%	1.7%
MIN Ajustado	4.6%	3.5%	2.8%	2.5%	2.4%	2.9%	2.9%	2.2%
Índice de Cobertura	2.0	2.3	2.0	1.9	1.9	1.9	2.3	1.9
Índice de Eficiencia	38.1%	35.4%	28.6%	29.4%	31.1%	30.2%	37.2%	30.4%
ROA Promedio	2.6%	2.5%	2.0%	2.0%	1.8%	2.2%	2.0%	1.6%
Índice de Capitalización	15.6%	13.8%	12.4%	11.5%	12.0%	13.0%	13.9%	13.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.7	5.4	6.7	6.8	6.5	6.1	6.5	6.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	3.7%	2.5%	1.7%	1.5%	1.6%	2.0%	1.8%	0.9%
Tasa Activa	12.1%	12.5%	13.9%	14.6%	14.1%	13.7%	13.6%	15.2%
Tasa Pasiva	8.5%	10.0%	12.2%	13.1%	12.5%	11.7%	11.9%	14.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte para el ejercicio 2021 y BDO México para los ejercicios 2022 y 2023, proporcionada por la Empresa.



Escenario Base: Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo: Cetelem		Anual					Acumulado	
Escenario Base	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Resultado Neto	899	1,020	1,110	1,269	1,314	1,705	800	641
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	272	375	472	657	803	838	286	362
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	11	27	31	30	30	31	21	21
Provisiones	261	348	441	628	774	807	265	341
Actividades de Operación								
Cambio en Derivados (Activos)	-23	-112	50	14	-6	-6	5	79
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-1,273	-11,388	-11,227	-10,013	-7,599	-5,487	-9,577	500
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	6	-7	-11	3	-1	-1	-11	-19
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-274	540	-129	-3	-10	-12	-71	-367
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-4,581	11,306	14,674	9,420	3,337	3,133	7,032	103
Cambio en Derivados (Pasivo)	-11	4	-4	0	0	0	-4	0
Cambio en Obligaciones de Operaciones de Bursatilización (Pasivo)	4,625	1,226	-4,632	-2,879	2,150	250	-223	-5,257
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0	144	178	-235	5	5	91	-33
Cambio en Otros Pasivos Operativos	301	244	233	68	66	68	641	140
Pagos de Impuestos a la Utilidad	18	-110	-88	-25	-19	-19	-53	-4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-1,212	1,847	-956	-3,652	-2,077	-2,069	-2,170	-6,146
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-20	-21	-33	-31	-31	-32	-14	-10
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-20	-21	-33	-31	-31	-32	-14	-10
Actividades de Financiamiento								
Otras Partidas Relacionadas con el Capital	25	100	-26	-15	0	0	5	-52
Pagos de Dividendos en Efectivo	0	-1,196	0	0	0	0	0	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	25	-1,096	-26	-15	0	0	5	-52
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-36	2,125	567	-1,771	10	442	-1,093	-5,205
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	3,357	3,321	5,446	6,013	4,242	4,252	5,446	6,013
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	3,321	5,446	6,013	4,242	4,252	4,694	4,353	808

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte para el ejercicio 2021 y BDO México para los ejercicios 2022 y 2023, proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas en el reporte con fecha del 11 de noviembre de 2024.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Resultado Neto	899	1,020	1,110	1,269	1,314	1,705	800	641
+ Estimaciones Preventivas	261	348	441	628	774	807	265	341
+ Depreciación y Amortización	11	27	31	30	30	31	21	21
- Castigos de Cartera	452	253	289	352	489	590	219	279
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-274	540	-129	-3	-10	-12	-71	-367
+Cambios en Cuentas por Pagar	301	244	233	68	66	68	641	140
FLE*	746	1,926	1,397	1,640	1,683	2,010	1,437	497

* FLE (Flujo Libre de Efectivo): Resultado Neto + Estimaciones Preventivas - Castigos de Cartera + Cambios en Cuentas por Cobrar + Cambios en Cuentas por Pagar.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero

Balance: Cetelem		Anual					Trimestral	
Escenario de Estrés	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
ACTIVO	35,544	48,392	59,925	60,755	63,239	65,284	56,734	55,467
Disponibilidades	3,321	5,446	6,013	1,169	1,706	2,239	4,353	808
Derivados	23	135	85	69	72	75	130	6
Con Fines de Cobertura	23	135	85	69	72	75	130	6
Total Cartera de Crédito Neta	31,091	41,469	52,350	58,041	60,019	61,554	50,756	51,525
Cartera de Crédito	31,722	42,235	53,305	60,135	62,279	63,597	51,595	52,551
Cartera de Crédito Vigente	31,405	41,905	52,824	58,979	61,032	62,472	51,230	52,011
Créditos Comerciales	3,268	6,975	10,668	12,987	13,095	12,937	11,407	5,691
Créditos de Consumo	28,137	34,930	42,156	45,992	47,938	49,535	39,823	46,320
Cartera de Crédito Vencida	317	330	481	1,156	1,247	1,125	365	540
Créditos Comerciales	25	18	105	254	316	355	28	80
Créditos de Consumo	292	312	376	902	931	770	337	460
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-631	-766	-955	-2,094	-2,260	-2,043	-839	-1,026
Partidas Diferidas	0	662	567	510	471	434	687	551
Otras Cuentas por Cobrar ¹	198	186	301	298	322	349	247	246
Bienes Adjudicados	3	10	21	19	21	22	21	40
Propiedades, Mobiliario y Equipo	27	21	23	25	28	32	14	12
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	235	345	433	432	415	398	398	437
Otros Activos	646	118	132	192	186	180	128	554
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	646	68	59	122	117	113	59	493
Otros Activos a Corto y Largo Plazo	0	50	73	69	69	68	69	61
PASIVO	28,977	41,901	52,350	53,447	55,719	57,140	49,438	47,303
Pasivos Bursátiles	15,690	16,916	12,284	9,480	10,930	11,430	16,693	7,027
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	12,180	23,486	38,160	42,330	43,217	44,200	30,518	38,263
De Corto Plazo	6,130	10,336	16,260	17,963	15,750	16,250	11,618	4,263
De Largo Plazo	6,050	13,150	21,900	24,367	27,467	27,950	18,900	34,000
Derivados	0	4	0	0	0	0	0	0
Con Fines de Cobertura	0	4	0	0	0	0	0	0
Otras Cuentas por Pagar ²	1,107	1,351	1,584	1,522	1,462	1,405	1,992	1,724
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0	144	322	114	110	106	235	289
CAPITAL CONTABLE	6,567	6,491	7,575	7,309	7,520	8,143	7,296	8,164
Capital Contribuido	3,742	3,780	3,780	3,780	3,780	3,780	3,780	3,780
Capital Social	3,666	3,703	3,703	3,703	3,703	3,703	3,703	3,703
Prima en Ventas de Acciones	76	77	77	77	77	77	77	77
Capital Ganado	2,825	2,711	3,795	3,529	3,740	4,363	3,516	4,384
Reservas de Capital	96	143	194	250	250	250	194	250
Resultado de Ejercicios Anteriores	1,812	1,459	2,435	3,489	3,238	3,449	2,435	3,489
Resultado por Valuación de Inst. de Cobertura de Flujos de Efectivo	18	89	56	41	41	41	87	4
Resultado Neto	899	1,020	1,110	-251	212	623	800	641
Deuda Neta	24,526	34,825	44,346	50,571	52,369	53,316	42,728	43,188

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte para el ejercicio 2021 y BDO México para los ejercicios 2022 y 2023, proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas en el reporte con fecha del 11 de noviembre de 2024.

1. Otras Cuentas por Cobrar: Otros deudores, saldos por cobrar a partes relacionadas y estimación de cuentas incobrables.

2. Otras Cuentas por Pagar: Provisiones para obligaciones diversas, contribuciones por pagar, cobranza por aplicar y saldos por pagar a partes relacionadas.

CUENTAS DE ORDEN	7,210	8,851	7,602	6,627	6,896	7,176	6,385	63
Compromisos Crediticios	7,177	8,813	7,554	6,572	6,839	7,116	6,344	0
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera Vencida	10	10	11	13	14	15	9	16
Otras Cuentas de Registro	23	28	37	42	44	46	32	47

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte para el ejercicio 2021 y BDO México para los ejercicios 2022 y 2023, proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas en el reporte con fecha del 11 de noviembre de 2024.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados

Estado de Resultados: Cetelem

Escenario de Estrés	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Ingresos por Intereses	4,157	5,110	7,463	8,627	8,709	8,807	5,411	6,663
Gastos por Intereses	2,328	3,348	5,529	6,911	6,985	6,821	3,965	5,369
Margen Financiero	1,829	1,762	1,934	1,716	1,723	1,986	1,446	1,294
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	261	348	441	1,649	1,073	634	265	341
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,568	1,414	1,493	67	651	1,352	1,181	953
Comisiones y Tarifas Cobradas	691	952	1,281	1,413	1,505	1,558	935	1,117
Comisiones y Tarifas Pagadas	372	516	717	809	873	903	527	592
Resultado por Intermediación	-8	31	145	72	9	1	110	0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	123	135	115	139	163	171	120	70
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	2,002	2,016	2,317	881	1,456	2,178	1,819	1,548
Gastos de Administración y Promoción	862	836	790	1,158	1,244	1,555	748	736
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	1,140	1,180	1,527	-277	212	623	1,071	812
Impuestos a la Utilidad Causados (netos)	241	160	417	-26	0	0	271	171
Resultado Neto	899	1,020	1,110	-251	212	623	800	641

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte para el ejercicio 2021 y BDO México para los ejercicios 2022 y 2023, proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas en el reporte con fecha del 11 de noviembre de 2024.

1. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Resultado neto por venta de bienes adjudicados, otros ingresos.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Índice de Morosidad	1.0%	0.8%	0.9%	1.9%	2.0%	1.8%	0.7%	1.0%
Índice de Morosidad Ajustado	2.4%	1.4%	1.4%	2.7%	3.4%	3.1%	1.3%	1.7%
MIN Ajustado	4.6%	3.5%	2.8%	0.1%	1.0%	2.1%	2.9%	2.2%
Índice de Cobertura	2.0	2.3	2.0	1.8	1.8	1.8	2.3	1.9
Índice de Eficiencia	38.1%	35.4%	28.6%	45.1%	48.1%	54.1%	37.2%	30.4%
ROA Promedio	2.6%	2.5%	2.0%	-0.4%	0.3%	1.0%	2.0%	1.6%
Índice de Capitalización	15.6%	13.8%	12.4%	10.6%	10.5%	11.0%	13.9%	13.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.7	5.4	6.7	7.2	7.5	7.2	6.5	6.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	3.7%	2.5%	1.7%	0.8%	0.7%	1.1%	1.8%	0.9%
Tasa Activa	12.1%	12.5%	13.9%	14.3%	13.7%	13.5%	13.6%	15.2%
Tasa Pasiva	8.5%	10.0%	12.2%	13.5%	13.0%	12.4%	11.9%	14.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte para el ejercicio 2021 y BDO México para los ejercicios 2022 y 2023, proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo: Cetelem			Anual				Acumulado	
Escenario de Estrés	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Resultado Neto	899	1,020	1,110	-251	212	623	800	641
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	272	375	472	1,678	1,102	667	286	362
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	11	27	31	29	29	33	21	21
Provisiones	261	348	441	1,649	1,073	634	265	341
Actividades de Operación								
Cambio en Derivados (Activos)	-23	-112	50	16	-3	-3	5	79
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-1,273	-11,388	-11,227	-7,315	-3,050	-2,169	-9,577	500
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	6	-7	-11	2	-2	-2	-11	-19
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-274	540	-129	-24	21	16	-71	-367
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-4,581	11,306	14,674	4,170	887	983	7,032	103
Cambio en Derivados (Pasivo)	-11	4	-4	0	0	0	-4	0
Cambio en Obligaciones de Operaciones de Bursatilización (Pasivo)	4,625	1,226	-4,632	-2,804	1,450	500	-223	-5,257
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0	144	178	-243	-5	-4	91	-33
Cambio en Otros Pasivos Operativos	301	244	233	-27	-60	-58	641	140
Pagos de Impuestos a la Utilidad	18	-110	-88	1	17	16	-53	-4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-1,212	1,847	-956	-6,224	-744	-721	-2,170	-6,146
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-20	-21	-33	-31	-32	-36	-14	-10
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-20	-21	-33	-31	-32	-36	-14	-10
Actividades de Financiamiento								
Otras Partidas Relacionadas con el Capital	25	100	-26	-15	0	0	5	-52
Pagos de Dividendos en Efectivo	0	-1,196	0	0	0	0	0	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	25	-1,096	-26	-15	0	0	5	-52
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-36	2,125	567	-4,844	537	533	-1,093	-5,205
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	3,357	3,321	5,446	6,013	1,169	1,706	5,446	6,013
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	3,321	5,446	6,013	1,169	1,706	2,239	4,353	808

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte para el ejercicio 2021 y BDO México para los ejercicios 2022 y 2023, proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas en el reporte con fecha del 11 de noviembre de 2024.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Resultado Neto	899	1,020	1,110	-251	212	623	800	641
+ Estimaciones Preventivas	261	348	441	1,649	1,073	634	265	341
+ Depreciación y Amortización	11	27	31	29	29	33	21	21
- Castigos de Cartera	452	253	289	506	907	851	219	279
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-274	540	-129	-24	21	16	-71	-367
+Cambios en Cuentas por Pagar	301	244	233	-27	-60	-58	641	140
FLE*	746	1,926	1,397	869	367	397	1,437	497

* FLE (Flujo Libre de Efectivo): Resultado Neto + Estimaciones Preventivas - Castigos de Cartera + Cambios en Cuentas por Cobrar + Cambios en Cuentas por Pagar.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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

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

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles – Disponibilidades – Inversiones en Valores

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar.

Índice de Capitalización. Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m + Estimaciones Preventivas 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles.

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores

Metodologías utilizadas para el análisis*	Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024. Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022.
Calificación anterior	Inicial.
Fecha de última acción de calificación	Inicial.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 3T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte para el ejercicio 2021 y BDO México para los ejercicios 2022 y 2023, proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	En cumplimiento con la obligación contenida en el tercer párrafo de la Quinta de las Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, y según se nos fue informado, las emisiones de certificados bursátiles de corto plazo de Cetelem obtuvieron una calificación de “mxA-1” por parte de S&P Global Ratings, la cual fue otorgada con fecha del 15 de noviembre de 2024.

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

** HR Ratings de México, S.A. de C.V. (“HR Ratings”), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia 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, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS