

FINPO LP
HR A-
Perspectiva
Estable

FINPO CP
HR2

Instituciones Financieras
17 de mayo de 2024
A NRSRO Rating**

2022
HR BBB+
Perspectiva Estable

2023
HR BBB+
Perspectiva Positiva

2024
HR A-
Perspectiva Estable



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS
Analista Responsable



Federico Guerrero

federico.guerrero@hrratings.com

Analista



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 revisó al alza las calificaciones de HR BBB+ a HR A-, modificando la Perspectiva de Positiva a Estable, y de HR3 a HR2 para FINPO

La revisión al alza de las calificaciones para FINPO¹ se basa en la adecuada evolución de la calidad de portafolio, la cual se mantiene en niveles sanos, al cerrar con un índice de morosidad y morosidad ajustado en 1.5% y 1.7% al cierre del cuarto trimestre de 2023 (4T23) (vs. 2.6% y 2.7% al 4T22; 2.9% y 3.0% en el escenario base). Al respecto, la cartera vencida se compone por dos clientes (vs. tres clientes en 2023), lo cual refleja un adecuado proceso de seguimiento y cobranza de la Empresa. Por su parte, uno de los clientes en cartera vencida tiene una garantía fiduciaria con aforo de 2.4x y el otro una garantía prendaria con aforo 6.4x. Adicionalmente, la adecuada evolución de la situación financiera permitió una mejora en los indicadores operativos y de rentabilidad, al cerrar con un *spread* de tasas de 7.8%, un MIN Ajustado de 14.7% y un ROA Promedio de 2.3% (vs. 7.7%, 11.3% y 2.5% al 4T22; 7.9%, 11.9% y 2.1% en el escenario base). Por su parte, los niveles de solvencia y apalancamiento que ha presentado la Empresa en los últimos 12 meses (12m) se han mantenido en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización de 45.4%, así como una razón de apalancamiento ajustada en 1.6 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.7x (vs. 40.7%, 1.4x y 1.7x al 4T22; 37.8%, 1.7x y 1.7x en el escenario base). En cuanto a la evaluación de factores ESG de la Empresa, se determina un nivel Promedio compuesto por factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza dentro de la calificación.

¹ FINPO S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (FINPO y/o la Empresa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: FINPO

(Cifras en millones de pesos)	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	530.9	593.9	559.9	620.9	679.9	715.3	605.2	640.0	691.8
Gastos de Administración 12m	49.8	52.8	73.9	67.5	69.7	75.1	99.1	77.0	71.1
Estimaciones Preventivas 12m	-3.1	9.8	-4.1	2.3	2.6	1.5	100.5	2.0	-4.0
Resultado Neto 12m	11.0	14.3	14.7	17.3	23.4	28.0	-125.2	-5.1	10.9
Índice de Morosidad	1.0%	2.6%	1.5%	2.0%	1.8%	1.8%	18.4%	16.3%	10.8%
Índice de Morosidad Ajustado	1.0%	2.7%	1.7%	2.1%	2.0%	1.9%	18.9%	17.4%	11.7%
MIN Ajustado	11.5%	11.3%	14.7%	14.3%	14.3%	14.8%	-3.8%	12.0%	12.6%
Índice de Eficiencia	85.7%	68.7%	83.9%	70.5%	66.9%	64.8%	133.2%	104.2%	91.1%
ROA Promedio	2.0%	2.5%	2.3%	2.7%	3.3%	3.7%	-21.3%	-0.9%	1.8%
Índice de Capitalización	41.9%	40.7%	45.4%	44.0%	43.6%	45.3%	26.4%	23.4%	22.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.4	1.4	1.6	1.4	1.4	1.4	2.0	3.4	3.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.9	1.7	1.7	1.7	1.7	1.8	1.3	1.2	1.3
Spread de Tasas	5.2%	7.7%	7.8%	8.8%	9.1%	9.4%	6.5%	6.8%	7.2%
Tasa Activa	18.0%	19.2%	23.1%	22.6%	22.4%	22.4%	22.6%	22.9%	22.5%
Tasa Pasiva	12.8%	11.5%	15.2%	13.8%	13.3%	13.0%	16.1%	16.1%	15.3%

*Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Gossler S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción de 2023).

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Mejora en la calidad del Portafolio Total al presentar un índice de morosidad y morosidad ajustado de 1.5% y 1.7% al 4T23 (vs. 2.6% y 2.7% al 4T22; 2.9% y 3.0% en el escenario base).** Si bien el portafolio total ha presentado *buckets* de morosidad presionados, la Empresa cuenta con adecuados procesos de seguimiento y cobranza que le permiten realizar adjudicaciones eficientes. Con ello, en 2023 la cartera vencida se compone por dos clientes (vs. tres clientes en 2022), en donde uno de los clientes tiene una garantía fiduciaria con aforo de 2.4x y el otro una garantía prendaria con aforo 6.4x.
- **Mejora en los indicadores operativos y de rentabilidad al cerrar con un *spread* de tasas de 7.8%, un MIN Ajustado de 14.7% y un ROA Promedio de 2.3% (vs. 7.7%, 11.3% y 2.5% al 4T22; 7.9%, 11.9% y 2.0% en el escenario base).** Los niveles de rentabilidad aumentaron durante 2023 derivado del incremento en los márgenes financieros y operativos de la Empresa, con un ROA Promedio por encima del 2.1% promedio observado en el sector.
- **Mejora en la posición de solvencia, con un índice de capitalización y razón de cartera vigente a deuda neta de 45.4% y 1.7x (vs. 40.7% y 1.7x al cierre del 4T22; 37.8% y 1.7x en el escenario base).** A través de la constante generación de resultados netos, así como por el moderado crecimiento en la cartera de crédito, la Empresa ha logrado mantener en niveles de fortaleza su posición de solvencia.
- **Deterioro en el índice de eficiencia, con un nivel de 83.9% al 4T23 (vs. 68.7% al 4T22 y 69.4% en el escenario base).** El aumento en el gasto administrativo obedece a una renta de un local pagada por adelantado, aunado a un incremento en los honorarios por servicios de colocación.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento anual del portafolio de 10.9% para finales de 2024, con un monto de P\$620.9m.** El crecimiento vendría por un aumento de la base de clientes, una mayor colocación de cartera en la zona centro y sur de México.



- **Disminución en el índice de morosidad y morosidad ajustado a 2.0% y 2.1% al cierre de 2024.** Se espera que la calidad del portafolio se mantenga para los periodos futuros como resultado de un adecuado seguimiento de cobranza en la cartera.
- **Posición de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización de 44.0%, una razón de apalancamiento ajustada de 1.4x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.7x al 4T24.** El aumento del indicador se lograría por el fortalecimiento del capital contable a través de la generación de utilidades netas. Es importante mencionar que no se esperan salidas de capital por pago de dividendos.

Factores Adicionales Considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza.** La Empresa presenta una etiqueta promedio en el enfoque social de negocio, una etiqueta limitada en el enfoque ambiental y etiquetas promedio en los factores de gobierno corporativo.
- **Moderada concentración en los 10 principales clientes, con una concentración a capital de 1.2x de cartera total de 55.2% al 4T23 (vs. 1.4x y 55.6% al 4T22).** La concentración de clientes principales se mantiene en niveles moderados con respecto al capital y elevados referente a la cartera de crédito, factor que ha reducido el riesgo al capital de la Empresa.
- **Buena diversificación de herramientas de fondeo con un monto autorizado de P\$580.0m y una disponibilidad de 45.8% al 4T23 (vs. P\$720.0m y 56.5% al 4T22).** Al cierre de diciembre de 2023, el 29.8% del monto autorizado de FINPO corresponde a la banca de desarrollo y el 70.2% restante a instituciones de la banca comercial

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mayor control en los *buckets* de morosidad con un cajón de 0 a 30 días de atraso superior a 95.0%.** Un mayor control en los *buckets* de atraso le permitiría a la Empresa disminuir su riesgo operativo y por ende podría mejorar la calificación.
- **Aumento en los niveles de rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio por encima de 3.5% de forma sostenida.** El incremento en la rentabilidad sería resultado de una mejora en el margen financiero y control en los gastos administrativos, lo que mejoraría la calificación crediticia.
- **Mantener concentración en los diez principales clientes igual o inferior a 0.5x.** Lo anterior reduciría el riesgo de presiones en la calidad de la cartera de crédito.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Aumentos sostenidos de cartera vencida que lleven a un índice de morosidad y morosidad ajustada por encima del 3.0%.** Lo anterior podría ocurrir como resultado de factores externos que provoquen una situación adversa para la operación de sus acreditados.
- **Presiones en los niveles de eficiencia.** Presiones en el índice de eficiencia por encima de 85.0% podrían causar un deterioro en la operación de la empresa y, por ende, una baja en la calificación crediticia.
- **Presión de los niveles de solvencia.** Una disminución del índice de capitalización a niveles por debajo de 38.0%, derivado de un fuerte deterioro en la calidad del portafolio total, podría impactar de manera negativa en la calificación.



Escenario Base: Balance Financiero

Concepto	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
(Cifras en Millones de Pesos)						
ACTIVO	562.9	642.7	622.5	674.9	731.6	765.4
Disponibilidades	3.1	9.0	8.0	8.4	8.5	8.6
Inversiones en Valores	23.9	16.2	17.8	15.5	17.0	17.9
Total Cartera de Crédito Neta	522.9	575.4	545.4	604.9	662.3	697.2
Cartera de Crédito	530.9	593.9	559.9	620.9	679.9	715.3
Cartera de Crédito Vigente	525.5	578.3	551.4	608.6	667.3	702.4
Cartera de Crédito Vencida	5.4	15.6	8.5	12.3	12.6	12.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-8.0	-18.5	-14.5	-16.0	-17.6	-18.1
Otras Cuentas por Cobrar ¹	1.1	6.9	4.7	4.4	4.5	4.6
Bienes Adjudicados	1.5	22.3	19.0	19.0	17.8	16.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo	8.3	10.0	15.8	15.8	14.6	13.4
Otros Activos ²	2.0	2.8	11.8	6.9	6.9	7.0
PASIVO	332.7	398.2	363.3	398.4	431.7	437.5
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	304.6	368.6	342.1	374.9	408.3	414.5
De Corto Plazo	99.1	133.6	107.7	124.1	109.9	113.4
De Largo Plazo	205.6	234.9	234.4	250.8	298.3	301.1
Otras Cuentas por Pagar	26.6	29.3	19.0	21.1	21.2	20.9
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	1.5	0.4	2.1	2.5	2.2	2.1
CAPITAL CONTABLE	230.2	244.5	259.2	276.5	299.9	327.8
Capital Contribuido	186.9	186.9	186.9	186.9	186.9	186.9
Capital Social	186.9	186.9	186.9	186.9	186.9	186.9
Capital Ganado	43.2	57.5	72.3	89.5	112.9	140.9
Reservas de Capital	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	30.5	41.5	55.8	70.6	87.8	111.2
Resultado Neto	11.0	14.3	14.7	17.3	23.4	28.0
Deuda Neta	277.6	343.3	316.3	351.0	382.7	388.0

*Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Gossler S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción de 2023).

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.

¹ Otras Cuentas por Pagar: Deudores Diversos.

² Otros Activos: Cargos diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles.



Escenario Base: Estado de Resultados

Concepto	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Ingresos por Intereses	96.7	107.0	144.1	139.2	151.0	162.8
Gastos por Intereses y Depreciación	38.2	34.3	56.1	49.0	51.8	53.8
Margen Financiero	58.5	72.7	88.0	90.2	99.2	109.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-3.1	9.8	-4.1	2.3	2.6	1.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	61.6	63.0	92.0	87.9	96.6	107.6
Comisiones y Tarifas Cobradas ¹	4.7	12.3	19.1	23.4	25.8	28.7
Comisiones y Tarifas Pagadas ²	1.2	8.5	17.3	18.1	20.1	22.5
Otros Ingresos (Egresos de la Operación) ³	-3.9	0.4	-1.7	0.3	-0.6	0.7
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	61.2	67.1	92.2	93.4	101.6	114.4
Gastos de Administración y Promoción	49.8	52.8	73.9	67.5	69.7	75.1
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	11.5	14.3	18.2	25.9	31.9	39.3
Impuestos a la Utilidad Causados	0.4	0.0	3.5	8.6	8.5	11.3
Resultado Neto	11.0	14.3	14.7	17.3	23.4	28.0

*Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Gossler S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción de 2023).

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.

¹ Comisiones y Tarifas Cobradas: Comisiones por Apertura y Otras Comisiones y Tarifas Cobradas

² Comisiones y Tarifas Pagadas: Comisiones por Apertura, Comisiones por seguros diversos y Otras Comisiones y Tarifas Cobradas.

³ Otros Ingresos (Egresos de la Operación): Resultado por Arrendamiento Operativo y Servicios Financieros + Otros Gastos (Ingresos)

Metricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Índice de Morosidad	1.0%	2.6%	1.5%	2.0%	1.8%	1.8%
Índice de Morosidad Ajustado	1.0%	2.7%	1.7%	2.1%	2.0%	1.9%
MIN Ajustado	11.5%	11.3%	14.7%	14.3%	14.3%	14.8%
Índice de Eficiencia	85.7%	68.7%	83.9%	70.5%	66.9%	64.8%
ROA Promedio	2.0%	2.5%	2.3%	2.7%	3.3%	3.7%
Índice de Capitalización	41.9%	40.7%	45.4%	44.0%	43.6%	45.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.4	1.4	1.6	1.4	1.4	1.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.9	1.7	1.7	1.7	1.7	1.8
Spread de Tasas	5.2%	7.7%	7.8%	8.8%	9.1%	9.4%
Tasa Activa	18.0%	19.2%	23.1%	22.6%	22.4%	22.4%
Tasa Pasiva	12.8%	11.5%	15.2%	13.8%	13.3%	13.0%

*Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Gossler S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción de 2023).

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)

Concepto	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	11.0	14.3	14.7	17.3	23.4	28.0
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	-0.2	13.6	1.1	4.8	5.1	3.9
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.9	3.8	5.2	2.5	2.5	2.4
Provisiones	-3.1	9.8	-4.1	2.3	2.6	1.5
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	-14.1	7.7	-1.6	2.3	-1.5	-0.9
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-46.9	-62.2	34.0	-61.7	-60.0	-36.5
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	0.5	-5.8	2.3	0.2	-0.1	-0.1
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.3	-20.8	3.4	-0.1	1.2	1.2
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.1	-0.7	-9.0	4.9	-0.0	-0.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	8.8	63.9	-26.4	32.7	33.4	6.2
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	19.6	2.7	-10.3	2.1	0.2	-0.3
Otros	0.2	-1.1	1.8	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-31.5	-16.4	-5.9	-19.2	-27.1	-30.6
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.8	-5.6	-10.9	-2.5	-1.3	-1.2
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-0.8	-5.6	-10.9	-2.5	-1.3	-1.2
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-0.8	-5.6	-10.9	-2.5	-1.3	-1.2
Actividades de Financiamiento						
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-21.4	5.9	-1.0	0.3	0.2	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	24.5	3.1	9.0	8.0	8.4	8.5
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	3.1	9.0	8.0	8.4	8.5	8.6

*Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Gossler S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción de 2023).

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	11.0	14.3	14.7	17.3	23.4	28.0
+ Estimaciones Preventivas	-3.1	9.8	-4.1	2.3	2.6	1.5
+ Depreciación y Amortización	2.9	3.8	5.2	2.5	2.5	2.4
- Castigos de Cartera	0.0	0.1	1.0	0.8	1.0	0.3
+Cambios en Cuentas por Cobrar	0.5	-5.8	2.3	0.2	-0.1	-0.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	19.6	2.7	-10.3	2.1	0.2	-0.3
FLE	31.0	24.9	8.8	25.1	29.6	31.6



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)

Concepto	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
ACTIVO	562.9	642.7	622.5	555.9	597.3	657.9
Disponibilidades	3.1	9.0	8.0	1.4	1.3	1.2
Inversiones en Valores	23.9	16.2	17.8	12.1	12.8	13.8
Total Cartera de Crédito Neta	522.9	575.4	545.4	494.1	535.5	598.8
Cartera de Crédito	530.9	593.9	559.9	605.2	640.0	691.8
Cartera de Crédito Vigente	525.5	578.3	551.4	494.1	535.5	617.4
Cartera de Crédito Vencida	5.4	15.6	8.5	111.1	104.5	74.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-8.0	-18.5	-14.5	-111.1	-104.5	-93.0
Otras Cuentas por Cobrar ¹	1.1	6.9	4.7	3.8	3.4	3.0
Bienes Adjudicados	1.5	22.3	19.0	21.9	22.9	20.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo	8.3	10.0	15.8	15.8	14.6	13.4
Otros Activos ²	2.0	2.8	11.8	6.9	6.9	7.0
PASIVO	332.7	398.2	363.3	422.0	468.5	518.1
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	304.6	368.6	342.1	397.2	442.8	492.0
De Corto Plazo	99.1	133.6	107.7	137.1	122.0	139.8
De Largo Plazo	205.6	234.9	234.4	260.0	320.8	352.1
Otras Cuentas por Pagar	26.6	29.3	19.0	22.3	23.4	23.9
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	1.5	0.4	2.1	2.5	2.3	2.2
CAPITAL CONTABLE	230.2	244.5	259.2	134.0	128.8	139.8
Capital Contribuido	186.9	186.9	186.9	186.9	186.9	186.9
Capital Social	186.9	186.9	186.9	186.9	186.9	186.9
Capital Ganado	43.2	57.5	72.3	-53.0	-58.1	-47.2
Reservas de Capital	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	30.5	41.5	55.8	70.6	-54.7	-59.8
Resultado Neto	11.0	14.3	14.7	-125.2	-5.1	10.9
Deuda Neta	277.6	343.3	316.3	383.7	428.8	477.0

*Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Gossler S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción de 2023).

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario de estrés.

¹ Otras Cuentas por Pagar: Deudores Diversos.

² Otros Activos: Cargos diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles.



Escenario Estrés: Estado de Resultados

Concepto	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Ingresos por Intereses	96.7	107.0	144.1	136.2	145.4	152.7
Gastos por Intereses y Depreciación	38.2	34.3	56.1	58.7	67.2	71.4
Margen Financiero	58.5	72.7	88.0	77.6	78.2	81.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-3.1	9.8	-4.1	100.5	2.0	-4.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	61.6	63.0	92.0	-23.0	76.2	85.3
Comisiones y Tarifas Cobradas ¹	4.7	12.3	19.1	11.7	12.2	12.9
Comisiones y Tarifas Pagadas ²	1.2	8.5	17.3	15.2	15.8	16.8
Otros Ingresos (Egresos de la Operación) ³	-3.9	0.4	-1.7	0.3	-0.6	0.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	61.2	67.1	92.2	-26.2	71.9	82.0
Gastos de Administración y Promoción	49.8	52.8	73.9	99.1	77.0	71.1
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	11.5	14.3	18.2	-125.2	-5.1	10.9
Impuestos a la Utilidad Causados	0.4	0.0	3.5	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	11.0	14.3	14.7	-125.2	-5.1	10.9

*Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Gossler S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción de 2023).

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario de estrés.

¹ Comisiones y Tarifas Cobradas: Comisiones por Apertura y Otras Comisiones y Tarifas Cobradas

² Comisiones y Tarifas Pagadas: Comisiones por Apertura, Comisiones por seguros diversos y Otras Comisiones y Tarifas Cobradas.

³ Otros Ingresos (Egresos de la Operación): Resultado por Arrendamiento Operativo y Servicios Financieros + Otros Gastos (Ingresos)

Metricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Índice de Morosidad	1.0%	2.6%	1.5%	18.4%	16.3%	10.8%
Índice de Morosidad Ajustado	1.0%	2.7%	1.7%	18.9%	17.4%	11.7%
MIN Ajustado	11.5%	11.3%	14.7%	-3.8%	12.0%	12.6%
Índice de Eficiencia	85.7%	68.7%	83.9%	133.2%	104.2%	91.1%
ROA Promedio	2.0%	2.5%	2.3%	-21.3%	-0.9%	1.8%
Índice de Capitalización	41.9%	40.7%	45.4%	26.4%	23.4%	22.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.4	1.4	1.6	2.0	3.4	3.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.9	1.7	1.7	1.3	1.2	1.3
Spread de Tasas	5.2%	7.7%	7.8%	6.5%	6.8%	7.2%
Tasa Activa	18.0%	19.2%	23.1%	22.6%	22.9%	22.5%
Tasa Pasiva	12.8%	11.5%	15.2%	16.1%	16.1%	15.3%

*Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Gossler S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción de 2023).

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)

Concepto	2021	2022	2023	Anual		
				2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	11.0	14.3	14.7	-125.2	-5.1	10.9
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	-0.2	13.6	1.1	103.0	4.5	-1.6
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.9	3.8	5.2	2.5	2.5	2.4
Provisiones	-3.1	9.8	-4.1	100.5	2.0	-4.0
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	-14.1	7.7	-1.6	5.7	-0.7	-1.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-46.9	-62.2	34.0	-49.1	-43.5	-59.3
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	0.5	-5.8	2.3	0.9	0.4	0.4
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.3	-20.8	3.4	-2.9	-1.0	2.2
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.1	-0.7	-9.0	4.9	-0.0	-0.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	8.8	63.9	-26.4	55.0	45.6	49.1
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	19.6	2.7	-10.3	3.2	1.1	0.6
Otros	0.2	-1.1	1.8	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-31.5	-16.4	-5.9	18.1	1.7	-8.2
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.8	-5.6	-10.9	-2.5	-1.3	-1.2
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-0.8	-5.6	-10.9	-2.5	-1.3	-1.2
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-0.8	-5.6	-10.9	-2.5	-1.3	-1.2
Actividades de Financiamiento						
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-21.4	5.9	-1.0	-6.6	-0.2	-0.1
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	24.5	3.1	9.0	8.0	1.4	1.3
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	3.1	9.0	8.0	1.4	1.3	1.2

*Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Gossler S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción de 2023).

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	11.0	14.3	14.7	-125.2	-5.1	10.9
+ Estimaciones Preventivas	-3.1	9.8	-4.1	100.5	2.0	-4.0
+ Depreciación y Amortización	2.9	3.8	5.2	2.5	2.5	2.4
- Castigos de Cartera	0.0	0.1	1.0	3.9	8.7	0.3
+Cambios en Cuentas por Cobrar	0.5	-5.8	2.3	0.9	0.4	0.4
+Cambios en Cuentas por Pagar	19.6	2.7	-10.3	3.2	1.1	0.6
FLE	31.0	24.9	8.8	-14.2	9.6	10.5



Glosario de IFNB's

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.

Portafolio Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida + Reportos – Pagos Pendientes por Aplicar.

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Préstamos de Otros Organismos – 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 Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Préstamos de Otros Organismos.

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

ROA Promedio. Utilidad Neta 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*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR BBB+ / Perspectiva Positiva / HR3
Fecha de última acción de calificación	25 de mayo de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T20 – 4T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Gossler S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción de 2023).
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)	n.a.

*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