

**Calificación**

Jova Capital LP                      HR BBB+  
Jova Capital CP                    HR3  
  
Perspectiva                            Estable

**Evolución de la Calificación Crediticia**



Fuente: HR Ratings.

**HR Ratings revisó al alza la calificación de HR BBB- a HR BBB+ con Perspectiva Estable y ratificó la de HR3 para Jova Capital**

La revisión al alza de la calificación para Jova Capital<sup>1</sup> se basa en el fortalecimiento tanto de las métricas de solvencia como de rentabilidad durante el último periodo. En este sentido, el índice de capitalización al primer trimestre del 2022 (1T22) se ubicó en 43.5%, mientras que la razón de apalancamiento ajustada cerró en 1.4 veces (x) (vs. 27.7% y 2.3x al 1T21). Al respecto, la Empresa presentó una contracción de cartera total, la cual presentó un saldo a marzo 2022 de 277.1 millones de pesos (P\$m), a la par de una estabilidad en utilidades netas, generada por la fortaleza en el MIN Ajustado, así como por el adecuado control en la erogación de gastos de administración (vs. P\$372.1m al 1T21). En línea con lo anterior, el resultado 12m de la Empresa se colocó en P\$13.8m al 1T22, reflejándose en un ROA Promedio de 5.0% (vs. P\$14.6m y 4.4% al 1T21). Asimismo, con relación a la calidad de la cartera, esta presenta una mejora en el indicador de morosidad, mostrando un índice de morosidad de 4.2% al 1T22 (vs. 5.0% al 1T21), pero con un índice de morosidad ajustado superior de 7.6% (vs. 5.4% al 1T21). Los supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Jova Capital (Cifras en millones de pesos)	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T21	1T22	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Cartera Total	372.1	277.1	919.3	867.1	250.5	346.2	412.1	243.6	328.5	379.6
Cartera Vigente	353.5	265.3	909.8	863.2	237.9	328.6	390.6	201.0	274.5	336.7
Cartera Vencida	18.6	11.7	9.4	4.0	12.5	17.6	21.5	42.5	54.0	42.9
Ingresos por Intereses 12m	57.2	49.3	58.5	51.8	40.5	58.5	71.7	39.0	53.3	64.5
Estimaciones Preventivas 12m	1.1	3.3	2.7	1.8	5.4	11.1	12.3	40.9	25.2	9.8
Gastos de Administración 12m	23.0	22.3	22.5	23.7	20.1	24.6	28.8	25.2	30.8	31.3
Resultado Neto 12m	14.6	13.8	12.5	15.9	7.7	4.5	7.7	-34.8	-19.5	0.1
Índice de Morosidad	5.0%	4.2%	6.1%	2.1%	5.0%	5.1%	5.2%	17.5%	16.4%	11.3%
Índice de Morosidad Ajustado	5.4%	7.6%	7.7%	6.2%	6.8%	6.7%	7.1%	20.8%	19.8%	15.9%
MIN Ajustado	11.0%	12.4%	10.1%	13.0%	12.3%	9.2%	8.8%	-5.7%	2.5%	7.5%
Índice de Eficiencia	54.0%	57.1%	54.2%	57.7%	57.1%	56.7%	56.8%	80.4%	84.4%	76.1%
ROA Promedio	4.4%	5.0%	3.9%	5.6%	3.4%	1.4%	2.1%	-16.8%	-7.4%	0.0%
Índice de Capitalización	27.7%	43.5%	31.3%	52.3%	50.3%	37.8%	33.7%	38.5%	21.1%	17.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.3	1.4	2.4	1.6	0.9	1.6	2.0	1.1	2.9	4.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.7	1.8	2.4	1.9	1.6	1.5	1.5	1.2	1.2
Tasa Activa	17.1%	18.2%	18.2%	18.6%	18.4%	19.0%	19.0%	18.1%	18.0%	18.4%
Tasa Pasiva	8.9%	8.3%	11.8%	9.2%	8.4%	10.5%	10.9%	10.8%	11.0%	11.1%
Spread de Tasas	8.2%	10.0%	6.4%	9.5%	10.0%	8.4%	8.1%	7.2%	7.1%	7.2%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario base y estrés.

**Contactos**

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

**Larissa Escamilla**  
Analista  
larissa.escamilla@hrratings.com

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

**Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones**

- **Incremento en el índice de capitalización, con un indicador que asciende a 43.5% al 1T22 (vs. 27.7% al 1T21 y 27.6% en el escenario base).** Lo anterior, considerando la constante generación de utilidades netas de la Empresa. En este sentido, al cierre de 2021 el resultado neto ascendió a P\$15.9m (vs. P\$12.5m a finales de 2020).
- **Disminución en el índice de morosidad, con un índice de morosidad de 4.2% al 1T22 (vs. 5.0% al 1T21).** Al respecto, la cartera vencida se compone por un total de 21 clientes, donde el principal cliente representa el 46.2% del total. Es importante mencionar que la Empresa aplicó un monto superior de castigos de cartera 12m durante el periodo, los cuales acumularon P\$10.1m a finales de 2021 (vs. \$5.7m a finales de 2020).
- **Crecimiento en el ROA Promedio, ubicándose al 1T22 en 5.0% (vs. 4.4% al 1T21 y 1.2% en el escenario base).** Lo anterior es consecuencia de la estabilidad de los

<sup>1</sup> Jova Capital, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Jova Capital y/o la Empresa).

resultados netos 12m de Jova Capital, los cuales ascendieron a P\$13.8m al 1T22 (vs. P\$14.6m al 1T21 y P\$4.3m en el escenario base).

### Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento promedio anual de la cartera de 22.2%, con un saldo de cartera total de P\$412.1m a finales de 2024 (vs. P\$225.9m al 4T21).** Esto se daría como resultado de un reforzamiento de personal enfocado en la colocación de cartera, así como un mejor plan de prospectación y base de datos, adicionalmente a la autorización de una nueva línea de crédito.
- **Incremento de la cartera vencida de la Empresa, a la par del crecimiento de cartera.** En este sentido, la cartera vencida ascendería a P\$12.5m, P\$17.6m y P\$21.5m en los años proyectados, colocando los índices de morosidad en 5.0%, 5.1% y 5.2%, respectivamente.
- **Constante generación de utilidades netas de la Empresa.** El resultado neto se ubicaría en P\$7.7m, P\$4.5m y P\$7.7m en los años proyectados, por lo cual, el ROA Promedio se posicionaría en promedio en 2.3% en los años proyectados (vs. P\$15.9m y 5.6% al 4T21).

### Factores adicionales considerados

- **Factores de ESG en nivel Promedio.** La Empresa cuenta con factores ambientales, sociales y de gobernanza en nivel Promedio.
- **Concentración de clientes principales en niveles moderados, con una concentración a capital de 0.6x al 1T22 (vs. 1.3x al 1T21).** Al 1T22, los diez principales grupos de riesgo común ascendieron a P\$77.1m, representando el 27.8% de la cartera total (vs. P\$141.2m y 37.9% al 1T21).
- **Adecuada diversificación de sus herramientas de fondeo, con un saldo a finales de marzo 2022 que asciende a P\$169.9m (vs. P\$288.3m a finales de marzo 2021).** La Empresa mantiene una adecuada diversificación de fondeo mediante distintas instituciones financieras, partes relacionadas y particulares.

### Factores que podrían subir la calificación

- **Mejora en los indicadores de calidad de cartera, con un índice de morosidad ajustado por debajo de 4.0% de forma regular.** Un mayor control en la calidad de la cartera, sin la necesidad de recurrir a adjudicaciones de garantías, podría disminuir la percepción de riesgo de la operación.

### Factores que podrían bajar la calificación

- **Crecimiento acelerado en la morosidad de la cartera, con un índice de morosidad ajustado por encima de 10.0%.** Una elevada incidencia de impago o la necesidad de recurrir a adjudicaciones y/o ventas de cartera podría afectar la posición de liquidez de la Empresa e impactar de manera negativa en la calificación.
- **Caída en la generación de resultados netos, con un ROA Promedio por debajo de 2.5% de forma sostenida.** Lo anterior podría impactar en la posición de solvencia de la Empresa, lo que podría afectar la calificación.



**Anexo - Escenario Base**

Balance: Jova Capital (En Millones de Pesos)	Anual						1T21	1T22
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P		
<b>Escenario Base</b>								
<b>ACTIVO</b>	<b>339.1</b>	<b>334.9</b>	<b>238.9</b>	<b>255.6</b>	<b>347.4</b>	<b>410.6</b>	<b>399.5</b>	<b>295.7</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2.3	0.2	0.7	0.7	1.4	2.0	1.7	0.2
Inversiones en Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	30.5	13.8
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>309.1</b>	<b>305.1</b>	<b>214.1</b>	<b>237.9</b>	<b>328.6</b>	<b>390.6</b>	<b>353.5</b>	<b>265.3</b>
Cartera de Crédito Total	331.9	325.0	225.9	250.5	346.2	412.1	372.1	277.1
Cartera de Crédito Vigente	309.1	305.1	221.2	237.9	328.6	390.6	353.5	265.3
Cartera de Crédito Vencida	22.8	19.9	4.7	12.5	17.6	21.5	18.6	11.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-22.8	-19.9	-11.8	-12.5	-17.6	-21.5	-18.6	-11.7
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	0.7	0.7	4.6	0.2	0.1	0.1	0.4	0.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo (Neto)	6.0	5.9	9.6	3.1	3.0	3.1	3.5	3.3
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.1	0.1	0.6	2.8	2.9	3.0	1.0	2.6
Otros Activos <sup>2</sup>	20.9	23.0	9.3	11.0	11.4	11.9	8.8	10.3
<b>PASIVO</b>	<b>256.8</b>	<b>239.4</b>	<b>126.5</b>	<b>135.5</b>	<b>222.9</b>	<b>278.3</b>	<b>292.7</b>	<b>174.1</b>
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	197.6	173.6	93.5	125.0	212.5	267.5	286.9	169.9
De Corto Plazo	197.6	173.6	93.5	125.0	212.5	267.5	286.9	169.9
Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>	54.1	61.2	27.7	5.3	5.6	5.8	5.2	4.2
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	54.1	61.2	27.7	5.3	5.6	5.8	5.2	4.2
Otros Pasivos <sup>4</sup>	5.1	4.6	5.4	5.2	4.8	5.0	0.6	0.0
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>82.3</b>	<b>95.5</b>	<b>112.4</b>	<b>120.1</b>	<b>124.6</b>	<b>132.3</b>	<b>106.8</b>	<b>121.6</b>
Capital Contribuido	70.3	81.7	94.0	108.9	116.2	120.4	81.7	94.0
Capital Social	70.3	81.7	94.0	108.9	116.2	120.4	81.7	94.0
Capital Ganado	12.0	13.9	18.4	11.2	8.4	12.0	25.2	27.6
Reservas de Capital	1.4	1.4	2.5	3.5	4.0	4.2	1.9	2.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	12.0	15.9
Resultado Neto	8.6	12.5	15.9	7.7	4.5	7.7	11.3	9.2
<b>Deuda Neta<sup>5</sup></b>	<b>199.9</b>	<b>173.7</b>	<b>94.1</b>	<b>125.7</b>	<b>213.9</b>	<b>269.5</b>	<b>288.6</b>	<b>170.1</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario base.

- 1.- Otras Cuentas por Cobrar: Cuentas por Cobrar a Partes Relacionadas, Deudores Diversos e Impuestos por Recuperar (Impuesto al Valor Agregado).
- 2.- Otros Activos: Pagos Anticipados, Bienes Adjudicados, Garantías Líquidas Financiera Nacional, Banco Ve por Más y Banco del Bajío.
- 3.- Otras Cuentas Por Pagar: Cuentas por Pagar a Partes Relacionadas, Acreedores Diversos y Préstamos Bancarios a Largo Plazo.
- 4.- Otros Pasivos: Beneficios a empleados, Impuestos y Gastos acumulados, Impuestos a la Utilidad, PTU e Impuestos a la Utilidad Diferidos.
- 5.- Deuda Neta: Préstamos Bancarios y de Otros Organismos + Efectivo y Equivalentes de Efectivo.



Credit  
Rating  
Agency

# Jova Capital

S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BBB+  
HR3

Instituciones Financieras  
27 de julio de 2022

A NRSRO Rating\*

Estado de Resultados: Jova Capital (En Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Base	Anual						1T21	1T22
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P		
Ingresos por Intereses	62.1	58.5	51.8	40.5	58.5	71.7	18.1	15.6
Gastos por Intereses	28.9	23.3	13.8	8.0	19.1	26.2	5.6	4.2
Margen Financiero	33.2	35.2	38.0	32.4	39.4	45.4	12.5	11.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	3.8	2.7	1.8	5.4	11.1	12.3	-1.6	-0.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	29.4	32.5	36.2	27.0	28.3	33.2	14.0	11.5
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	3.7	6.4	3.1	2.8	4.0	5.2	2.5	1.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	33.0	38.8	39.3	29.8	32.3	38.4	16.5	13.0
Gastos de Administración y Promoción	22.0	22.5	23.7	20.1	24.6	28.8	5.2	3.9
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	11.1	16.3	15.6	9.7	7.7	9.6	11.3	9.2
Impuestos a la Utilidad Causados	2.4	3.9	-0.3	1.9	3.2	1.9	0.0	0.0
Resultado Neto	8.6	12.5	15.9	7.7	4.5	7.7	11.3	9.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario base.

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Venta de Terreno, Venta de Activo Fijo, Recuperación de Cartera Castigada y Otros.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Índice de Morosidad	6.9%	6.1%	2.1%	5.0%	5.1%	5.2%	5.0%	4.2%
Índice de Morosidad Ajustado	8.0%	7.7%	6.2%	6.8%	6.7%	7.1%	5.4%	7.6%
MIN Ajustado	8.6%	10.1%	13.0%	12.3%	9.2%	8.8%	11.0%	12.4%
Índice de Eficiencia	59.6%	54.2%	57.7%	57.1%	56.7%	56.8%	54.0%	57.1%
ROA Promedio	2.6%	3.9%	5.6%	3.4%	1.4%	2.1%	4.4%	5.0%
Índice de Capitalización	26.4%	31.3%	52.3%	50.3%	37.8%	33.7%	27.7%	43.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.2	2.4	1.6	0.9	1.6	2.0	2.3	1.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.8	2.4	1.9	1.6	1.5	1.4	1.7
Tasa Activa	18.1%	18.2%	18.6%	18.4%	19.0%	19.0%	17.1%	18.2%
Tasa Pasiva	12.2%	11.8%	9.2%	8.4%	10.5%	10.9%	8.9%	8.3%
Spread de Tasas	5.9%	6.4%	9.5%	10.0%	8.4%	8.1%	8.2%	10.0%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.



Credit  
Rating  
Agency

# Jova Capital

S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BBB+  
HR3

Instituciones Financieras  
27 de julio de 2022

A NRSRO Rating\*

Estado de Flujo de Efectivo: Jova Capital (En Millones de Pesos)		Anual					1T21	1T22
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P		
<b>Resultado Neto</b>	8.6	12.5	15.9	7.7	4.5	7.7	11.3	9.2
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	3.8	2.7	1.8	5.4	11.1	12.3	-1.6	-0.1
Provisiones	3.8	2.7	1.8	5.4	11.1	12.3	-1.6	-0.1
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Inversiones en Valores	17.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-30.5	-13.8
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	36.1	1.3	89.3	-29.3	-101.7	-74.2	-46.9	-51.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	1.0	0.0	-3.9	4.4	0.1	-0.0	0.3	4.5
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-0.1	0.0	-0.6	-2.2	-0.1	-0.1	-1.0	-2.0
Cambio en Otros Activos (Netos)	-15.2	-2.1	13.7	-1.7	-0.4	-0.5	14.2	-1.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-108.1	-24.0	-80.1	31.5	87.5	55.0	113.3	76.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	46.5	7.1	-33.5	-22.3	0.2	0.2	-56.0	-23.5
Cambio en Otros Pasivos (a Cargo)	4.8	-0.6	0.8	-0.2	-0.4	0.2	-3.9	-5.4
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-17.7</b>	<b>-18.2</b>	<b>-14.4</b>	<b>-19.7</b>	<b>-14.9</b>	<b>-19.4</b>	<b>-10.5</b>	<b>-16.0</b>
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.1	0.1	-3.7	6.5	0.1	-0.0	2.4	6.4
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>-3.7</b>	<b>6.5</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.0</b>	<b>2.4</b>	<b>6.4</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Cambios en Capital Social	0.0	0.9	12.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inyección de Capital / Pago de Dividendos	0.0	-0.5	-11.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>-0.0</b>	<b>0.8</b>	<b>1.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>-5.2</b>	<b>-2.1</b>	<b>0.5</b>	<b>0.0</b>	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	<b>1.6</b>	<b>-0.5</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>7.5</b>	<b>2.3</b>	<b>0.1</b>	<b>0.6</b>	<b>0.7</b>	<b>1.4</b>	<b>0.1</b>	<b>0.6</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>2.3</b>	<b>0.1</b>	<b>0.6</b>	<b>0.7</b>	<b>1.4</b>	<b>2.0</b>	<b>1.7</b>	<b>0.2</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Resultado Neto	8.6	12.5	15.9	7.7	4.5	7.7	11.3	9.2
+ Estimaciones Preventivas	3.8	2.7	1.8	5.4	11.1	12.3	-1.6	-0.1
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	4.2	5.7	10.1	4.7	6.0	8.4	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	1.0	0.0	-3.9	4.4	0.1	-0.0	0.3	4.5
+Cambios en Cuentas por Pagar	46.5	7.1	-33.5	-22.3	0.2	0.2	-56.0	-23.5
<b>FLE</b>	<b>64.1</b>	<b>28.0</b>	<b>-9.8</b>	<b>0.0</b>	<b>21.8</b>	<b>28.6</b>	<b>-46.0</b>	<b>-9.9</b>

**Anexo - Escenario de Estrés**

Balance: Jova Capital (En Millones de Pesos)		Anual							
Escenario Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22	
<b>ACTIVO</b>	<b>339.1</b>	<b>334.9</b>	<b>238.9</b>	<b>218.7</b>	<b>292.4</b>	<b>355.2</b>	<b>399.5</b>	<b>295.7</b>	
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2.3	0.2	0.7	0.6	0.4	0.3	1.7	0.2	
Inversiones en Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	30.5	13.8	
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>309.1</b>	<b>305.1</b>	<b>214.1</b>	<b>201.0</b>	<b>274.5</b>	<b>336.7</b>	<b>353.5</b>	<b>265.3</b>	
Cartera de Crédito Total	331.9	325.0	225.9	243.6	328.5	379.6	372.1	277.1	
Cartera de Crédito Vigente	309.1	305.1	221.2	201.0	274.5	336.7	353.5	265.3	
Cartera de Crédito Vencida	22.8	19.9	4.7	42.5	54.0	42.9	18.6	11.7	
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-22.8	-19.9	-11.8	-42.5	-54.0	-42.9	-18.6	-11.7	
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	0.7	0.7	4.6	0.2	0.1	0.1	0.4	0.1	
Propiedades, Mobiliario y Equipo (Neto)	6.0	5.9	9.6	3.1	3.0	3.1	3.5	3.3	
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.1	0.1	0.6	2.8	2.9	3.0	1.0	2.6	
Otros Activos <sup>2</sup>	20.9	23.0	9.3	11.0	11.4	11.9	8.8	10.3	
<b>PASIVO</b>	<b>256.8</b>	<b>239.4</b>	<b>126.5</b>	<b>141.0</b>	<b>234.3</b>	<b>297.0</b>	<b>292.7</b>	<b>174.1</b>	
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	197.6	173.6	93.5	130.5	223.9	286.2	286.9	169.9	
De Corto Plazo	197.6	173.6	93.5	130.5	223.9	286.2	286.9	169.9	
Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>	54.1	61.2	27.7	5.3	5.6	5.8	5.2	4.2	
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	54.1	61.2	27.7	5.3	5.6	5.8	5.2	4.2	
Otros Pasivos <sup>4</sup>	5.1	4.6	5.4	5.2	4.8	5.0	0.6	0.0	
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>82.3</b>	<b>95.5</b>	<b>112.4</b>	<b>77.6</b>	<b>58.1</b>	<b>58.2</b>	<b>106.8</b>	<b>121.6</b>	
Capital Contribuido	70.3	81.7	94.0	108.9	76.2	57.9	81.7	94.0	
Capital Social	70.3	81.7	94.0	108.9	76.2	57.9	81.7	94.0	
Capital Ganado	12.0	13.9	18.4	-31.3	-18.1	0.3	25.2	27.6	
Reservas de Capital	1.4	1.4	2.5	3.5	1.4	0.2	1.9	2.5	
Resultado de Ejercicios Anteriores	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	12.0	15.9	
Resultado Neto	8.6	12.5	15.9	-34.8	-19.5	0.1	11.3	9.2	
<b>Deuda Neta<sup>5</sup></b>	<b>199.9</b>	<b>173.7</b>	<b>94.1</b>	<b>131.1</b>	<b>224.4</b>	<b>286.5</b>	<b>288.6</b>	<b>170.1</b>	

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario de estrés.

- 1.- Otras Cuentas por Cobrar: Cuentas por Cobrar a Partes Relacionadas, Deudores Diversos e Impuestos por Recuperar (Impuesto al Valor Agregado).
- 2.- Otros Activos: Pagos Anticipados, Bienes Adjudicados, Garantías Líquidas Financiera Nacional, Banco Ve por Más y Banco del Bajo.
- 3.- Otras Cuentas Por Pagar: Cuentas por Pagar a Partes Relacionadas, Acreedores Diversos y Préstamos Bancarios a Largo Plazo.
- 4.- Otros Pasivos: Beneficios a empleados, Impuestos y Gastos acumulados, Impuestos a la Utilidad, PTU e Impuestos a la Utilidad Diferidos.
- 5.- Deuda Neta: Préstamos Bancarios y de Otros Organismos + Efectivo y Equivalentes de Efectivo.



Credit  
Rating  
Agency

# Jova Capital

S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BBB+  
HR3

Instituciones Financieras  
27 de julio de 2022

A NRSRO Rating\*

Estado de Resultados: Jova Capital (En Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
<b>Escenario Estrés</b>								
Ingresos por Intereses	62.1	58.5	51.8	39.0	53.3	64.5	18.1	15.6
Gastos por Intereses	28.9	23.3	13.8	10.4	20.7	28.3	5.6	4.2
<b>Margen Financiero</b>	33.2	35.2	38.0	28.6	32.6	36.2	12.5	11.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	3.8	2.7	1.8	40.9	25.2	9.8	-1.6	-0.1
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	29.4	32.5	36.2	-12.3	7.4	26.4	14.0	11.5
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	3.7	6.4	3.1	2.7	3.8	4.9	2.5	1.5
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	33.0	38.8	39.3	-9.6	11.3	31.4	16.5	13.0
Gastos de Administración y Promoción	22.0	22.5	23.7	25.2	30.8	31.3	5.2	3.9
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	11.1	16.3	15.6	-34.8	-19.5	0.1	11.3	9.2
Impuestos a la Utilidad Causados	2.4	3.9	-0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Resultado Neto</b>	8.6	12.5	15.9	-34.8	-19.5	0.1	11.3	9.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario de estrés.

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Venta de Terreno, Venta de Activo Fijo, Recuperación de Cartera Castigada y Otros.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Índice de Morosidad	6.9%	6.1%	2.1%	17.5%	16.4%	11.3%	5.0%	4.2%
Índice de Morosidad Ajustado	8.0%	7.7%	6.2%	20.8%	19.8%	15.9%	5.4%	7.6%
MIN Ajustado	8.6%	10.1%	13.0%	-5.7%	2.5%	7.5%	11.0%	12.4%
Índice de Eficiencia	59.6%	54.2%	57.7%	80.4%	84.4%	76.1%	54.0%	57.1%
ROA Promedio	2.6%	3.9%	5.6%	-16.8%	-7.4%	0.0%	4.4%	5.0%
Índice de Capitalización	26.4%	31.3%	52.3%	38.5%	21.1%	17.3%	27.7%	43.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.2	2.4	1.6	1.1	2.9	4.6	2.3	1.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.8	2.4	1.5	1.2	1.2	1.4	1.7
Tasa Activa	18.1%	18.2%	18.6%	18.1%	18.0%	18.4%	17.1%	18.2%
Tasa Pasiva	12.2%	11.8%	9.2%	10.8%	11.0%	11.1%	8.9%	8.3%
Spread de Tasas	5.9%	6.4%	9.5%	7.2%	7.1%	7.2%	8.2%	10.0%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.



Credit  
Rating  
Agency

# Jova Capital

S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BBB+  
HR3

Instituciones Financieras  
27 de julio de 2022

A NRSRO Rating\*

Estado de Flujo de Efectivo: Jova Capital (En Millones de Pesos)	Anual						1T21	1T22
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P		
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>Resultado Neto</b>	8.6	12.5	15.9	-34.8	-19.5	0.1	11.3	9.2
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	3.8	2.7	1.8	40.9	25.2	9.8	-1.6	-0.1
Provisiones	3.8	2.7	1.8	40.9	25.2	9.8	-1.6	-0.1
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Inversiones en Valores	17.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-30.5	-13.8
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	36.1	1.3	89.3	-27.8	-98.7	-72.0	-46.9	-51.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	1.0	0.0	-3.9	4.4	0.1	-0.0	0.3	4.5
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-0.1	0.0	-0.6	-2.2	-0.1	-0.1	-1.0	-2.0
Cambio en Otros Activos (Netos)	-15.2	-2.1	13.7	-1.7	-0.4	-0.5	14.2	-1.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-108.1	-24.0	-80.1	37.0	93.4	62.3	113.3	76.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	46.5	7.1	-33.5	-22.3	0.2	0.2	-56.0	-23.5
Cambio en Otros Pasivos (a Cargo)	4.8	-0.6	0.8	-0.2	-0.4	0.2	-3.9	-5.4
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-17.7</b>	<b>-18.2</b>	<b>-14.4</b>	<b>-12.7</b>	<b>-5.9</b>	<b>-9.9</b>	<b>-10.5</b>	<b>-16.0</b>
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.1	0.1	-3.7	6.5	0.1	-0.0	2.4	6.4
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>-3.7</b>	<b>6.5</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.0</b>	<b>2.4</b>	<b>6.4</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Cambios en Capital Social	0.0	0.9	12.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inyección de Capital / Pago de Dividendos	0.0	-0.5	-11.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>-0.0</b>	<b>0.8</b>	<b>1.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>-5.2</b>	<b>-2.1</b>	<b>0.5</b>	<b>-0.0</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.1</b>	<b>1.6</b>	<b>-0.5</b>
<b>Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>7.5</b>	<b>2.3</b>	<b>0.1</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.4</b>	<b>0.1</b>	<b>0.6</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>2.3</b>	<b>0.1</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>	<b>1.7</b>	<b>0.2</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Resultado Neto	8.6	12.5	15.9	-34.8	-19.5	0.1	11.3	9.2
+ Estimaciones Preventivas	3.8	2.7	1.8	40.9	25.2	9.8	-1.6	-0.1
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	4.2	5.7	10.1	10.2	13.7	20.8	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	1.0	0.0	-3.9	4.4	0.1	-0.0	0.3	4.5
+Cambios en Cuentas por Pagar	46.5	7.1	-33.5	-22.3	0.2	0.2	-56.0	-23.5
<b>FLE</b>	<b>64.1</b>	<b>28.0</b>	<b>-9.8</b>	<b>-1.6</b>	<b>19.7</b>	<b>30.9</b>	<b>-46.0</b>	<b>-9.9</b>



## Glosario de IFNB's

**Activos Productivos.** Disponibilidades + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas

**Activos Sujetos a Riesgo.** 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 – Disponibilidades).

**Deuda Neta.** Préstamos Bancarios – Disponibilidades.

**Flujo Libre de Efectivo.** Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Cambio en Pasivos Operativos + Cambio en Activos Operativos.

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

**Índice de Cobertura.** Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticios / Cartera Vencida.

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

**Índice de Eficiencia Operativa.** Gastos de Administración 12m / Activos Productivos 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.

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

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

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

**Spread de Tasas.** Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



Credit  
Rating  
Agency

**Jova Capital**  
S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.

**HR BBB+**  
**HR3**

Instituciones Financieras  
27 de julio de 2022

A NRSRO Rating\*

## HR Ratings Contactos Dirección

### Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

#### Presidente del Consejo de Administración

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

#### Director General

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

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

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

#### FP Estructuradas / Infraestructura

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

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

#### Instituciones Financieras / ABS

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

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

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

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

#### Deuda Corporativa / ABS

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

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

#### Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545  
luisa.adame@hrratings.com

### Regulación

#### Dirección General de Riesgos

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

#### Dirección General de Cumplimiento

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

### Negocios

#### Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

### Operaciones

#### Dirección de Operaciones

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



Credit  
Rating  
Agency

**Jova Capital**  
S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.

**HR BBB+**  
**HR3**

Instituciones Financieras  
27 de julio de 2022

A NRSRO Rating\*

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

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

**Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), febrero 2022**

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

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

Calificación anterior	HR BBB- / HR3 / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	19 de julio de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T13 – 1T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).*

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

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna por parte de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

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