

A NRSRO Rating*

Calificación

Fincomún LP HR A-
Fincomún CP HR2
Perspectiva Estable

Evolución de Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Akira Hirata
Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
akira.hirata@hrratings.com

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

Diego Velasco
Analista
diego.velasco@hrratings.com

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

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR BBB+ a HR A-, manteniendo la Perspectiva Estable, y de HR3 a HR2 para Fincomún

La revisión al alza de la calificación para Fincomún¹ se basa en los niveles de fortaleza de solvencia que muestra la SOFIPO, al cerrar el primer trimestre de 2022 (1T22) con un índice de capitalización de 29.5% y una razón de apalancamiento de 3.2 veces (x) (vs. 24.1% y 4.0x al 1T21). Lo anterior, como resultado principalmente del crecimiento en la cartera de crédito durante el periodo, el cual fue de 21.9%, y el cual fue soportado proporcionalmente por la adecuada generación de resultados netos. Por su parte, el resultado neto 12m alcanzó un monto de P\$82.0 millones (m), superando las expectativas de HR Ratings (vs. P\$2.7m al 1T21 y P\$18.9m en el escenario base). Como resultado de lo anterior, el ROA Promedio se ubicó en niveles de 3.6% al 1T22 (vs. 0.1% al 1T21). Por otro lado, la SOFIPO exhibe una favorable evolución sobre el control de la calidad de su cartera, donde el índice de morosidad ajustado cerró al 1T22 en 11.2%, cuya mejora se dio como resultado de ajustes en el proceso de originación y recuperación de cartera (vs. 17.6% al 1T21). Por último, la SOFIPO mantiene un adecuado Gobierno Corporativo, considerándose como positiva la sinergia que se mantiene con su accionista mayoritario. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Fincomún Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T21	1T22	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Cartera Total	1,784.0	2,173.8	1,722.4	1,726.2	2,218.3	2,397.1	2,553.9	1,998.5	2,157.2	2,309.5
Cartera Vigente	1,697.6	2,149.3	1,686.6	1,610.5	2,192.6	2,367.5	2,521.6	1,876.2	2,057.6	2,227.2
Cartera Vencida	86.4	24.5	35.9	115.7	25.8	29.6	32.3	122.3	99.6	82.3
Gastos de Administración 12m	634.4	675.9	658.1	667.2	681.6	694.7	705.4	692.3	710.0	711.3
Estimaciones Preventivas 12m	299.4	233.1	295.4	208.2	298.0	358.4	443.4	506.2	345.6	354.3
Resultado Neto 12m	2.7	82.0	12.5	69.0	62.3	65.9	70.2	-168.9	-12.8	15.7
Índice de Morosidad	4.8%	1.1%	6.7%	1.4%	1.2%	1.2%	1.3%	6.1%	4.6%	3.6%
Índice de Morosidad Ajustado	17.6%	11.2%	19.6%	11.2%	12.7%	13.9%	16.1%	19.2%	20.8%	17.2%
Min Ajustado	25.7%	34.4%	27.3%	33.9%	31.3%	30.4%	28.6%	22.3%	30.3%	30.8%
ROA Promedio	0.1%	3.6%	0.6%	3.1%	2.5%	2.5%	2.5%	-7.4%	-0.6%	0.6%
Índice de Eficiencia	72.7%	66.3%	72.5%	69.0%	63.8%	60.5%	56.5%	67.2%	68.1%	63.6%
Índice de Capitalización	24.1%	29.5%	17.7%	28.7%	29.7%	29.7%	30.4%	21.8%	19.5%	18.8%
Razón de Apalancamiento	4.0	3.2	4.1	3.3	3.0	2.9	2.8	3.3	4.4	5.0
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.1	1.3	1.3	1.3	1.4	1.3	1.2	1.2
Tasa Activa	45.6%	49.3%	47.9%	47.9%	49.3%	52.6%	53.0%	49.4%	54.4%	54.6%
Tasa Pasiva	7.0%	5.4%	7.7%	5.3%	7.1%	10.4%	10.7%	6.2%	10.8%	10.9%
Spread de Tasas	38.6%	43.8%	40.1%	42.6%	42.2%	42.2%	42.3%	43.2%	43.5%	43.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaqui, Ruiz Urquiza S.C. (Deloitte México) proporcionada por la SOFIPO.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Índice de capitalización en niveles de fortaleza, el cual se ubicó en 29.5% al 1T22 (vs. 24.1% al 1T21 y 22.5% en el escenario base).** El aumento en el índice de capitalización es resultado de la generación de resultados en los últimos 12m.
- **Disminución en la morosidad de la cartera, donde el índice de morosidad ajustado se ubicó en 11.2% al 1T22 (vs. 17.6% al 1T21 y 13.3% en el escenario base).** En ese sentido, la disminución de la mora se dio por un mayor dinamismo económico, así el incremento de la plantilla del departamento de cobranza, como mayor participación de despachos de cobranza.

Aumento en la rentabilidad de la SOFIPO, donde el ROA Promedio se ubicó en 3.6% al 1T22 (vs. 0.1% al 1T21 y 0.8% en el escenario base). El aumento en la

¹ Fincomún, Servicios Financieros Comunitarios, S.A. de C.V., Sociedad Financiera Popular (Fincomún y/o la SOFIPO).

rentabilidad de la SOFIPO se explica por un mayor spread de tasas, así como una menor generación de estimaciones preventivas.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Posición de solvencia en niveles adecuados, mostrando un índice de capitalización de 32.4% al 4T22 (vs. 28.7% al 4T21).** El indicador mantendría una tendencia al alza, derivado de la constante generación de resultados netos.
- **Crecimiento sostenido de la cartera de 7.3% promedio anual para los ejercicios proyectados.** El constante crecimiento se daría como consecuencia de una colocación activa y una mayor demanda de productos de crédito.
- **Incremento gradual de la morosidad, al cerrar el índice de morosidad ajustado en 13.9% al 4T23.** Se espera un crecimiento gradual en la cartera vencida como resultado del crecimiento en sus operaciones, así como la maduración de estas.

Factores Adicionales Considerados

- **Soporte por parte del principal accionista y sinergias operativas relevantes.** Al respecto, el principal accionista de la SOFIPO cuenta con una calificación equivalente a HR AAA con Perspectiva Estable otorgada por otra agencia calificadora.
- **Evaluación de factores ESG en niveles adecuados.** HR Ratings considera que la SOFIPO cuenta con factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza en niveles adecuados.
- **Concentración de principales clientes y ahorradores en niveles adecuados.** La SOFIPO mantiene una baja concentración a sus clientes principales, donde se observa una baja sensibilidad de Fincomún ante el incumplimiento de estos.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora en las métricas de solvencia, manteniendo un índice de capitalización mayor al 33.0%.** Lo anterior reflejaría una mayor posición de solvencia, así como un uso más conservador del capital para afrontar posibles pérdidas crediticias
- **Aumento en la calidad de la cartera de crédito.** Conforme al crecimiento esperado de la cartera, al mantener la calidad de esta, en niveles estables, podría impactar de manera positiva la calificación de Fincomún.
- **Posición de liquidez.** Una brecha de liquidez acumulada positiva en los intervalos menores a seis meses fortalecería la liquidez de la SOFIPO en el corto plazo.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Aumento en el índice de morosidad ajustado por encima de 18.0.0%.** Un aumento en el índice de morosidad ajustado por arriba del 25.0% podría causar una baja en la calificación de Fincomún.
- **Disminución en el índice de capitalización por debajo del 13.0%.** Una disminución en la capacidad de solvencia podría presionar la situación financiera de la SOFIPO.

Anexo - Escenario Base

Balance Fincomún (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Escenario Base								
ACTIVO	2,248.6	2,306.6	2,549.8	2,658.5	2,863.6	3,069.8	2,411.1	2,608.2
Disponibilidades	76.5	55.5	55.1	56.8	58.3	60.3	52.2	63.2
Deudores en Operaciones de Reporto	214.2	250.6	179.4	153.7	187.9	210.4	307.0	134.1
Total Cartera de Crédito Neto	1,660.1	1,645.9	2,007.4	2,151.3	2,323.1	2,489.3	1,704.5	2,108.8
Cartera de Crédito Total	1,722.4	1,726.2	2,068.4	2,218.3	2,397.1	2,553.9	1,784.0	2,173.8
Cartera de crédito vigente	1,686.6	1,610.5	2,039.5	2,192.6	2,367.5	2,521.6	1,697.6	2,149.3
Créditos comerciales	800.6	646.3	759.8	755.2	869.7	978.2	680.7	770.4
Créditos de consumo	878.8	958.3	1,264.0	1,421.1	1,479.0	1,519.4	1,011.1	1,363.5
Créditos a la vivienda	7.2	5.9	15.6	16.3	18.9	24.0	5.8	15.4
Cartera de crédito vencida	35.9	115.7	29.0	25.8	29.6	32.3	86.4	24.5
Créditos vencidos comerciales	22.4	109.5	21.8	17.1	18.6	20.1	82.6	17.2
Créditos vencidos de consumo	13.5	5.2	7.2	8.7	11.0	12.2	3.7	7.3
Créditos vencidos a la vivienda	0.0	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-62.4	-80.3	-61.1	-67.0	-74.0	-64.6	-79.4	-65.1
Otros Activos	297.8	354.5	307.9	296.7	294.3	309.8	347.4	302.0
Otras cuentas por cobrar	41.4	41.4	31.9	50.3	58.1	67.1	64.1	47.4
Inmuebles, mobiliario y equipo	41.7	30.6	21.8	21.3	21.2	19.9	27.4	20.6
Inversiones permanentes en acciones	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Impuestos diferidos (a favor)	34.7	116.7	100.9	107.2	113.6	125.5	116.7	100.9
Otros activos misc. ¹	179.9	165.7	153.2	117.6	101.1	97.0	138.9	132.9
Pasivo	1,806.2	1,851.7	1,925.9	1,972.3	2,111.5	2,247.5	1,854.2	1,969.1
Captación tradicional	1,586.2	1,758.0	1,789.8	1,854.5	1,988.3	2,120.0	1,768.0	1,865.0
Depósitos de exigibilidad inmediata	283.1	305.8	247.8	369.0	548.5	583.8	333.4	245.1
Depósitos a plazo	1,303.1	1,452.2	1,542.0	1,485.5	1,439.8	1,536.3	1,434.6	1,619.9
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	114.0	13.1	41.8	9.3	12.5	15.0	8.5	1.1
Otras cuentas por pagar	78.3	54.9	68.1	93.0	96.8	100.7	66.0	86.8
ISR y PTU	0.0	0.0	3.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreed. diversos y otras ²	78.3	54.9	65.2	93.0	96.8	100.7	66.0	86.8
Impuestos diferidos (a cargo)	17.6	18.7	19.1	8.1	6.6	5.4	4.9	9.5
Créditos diferidos y cobros anticipados	10.1	7.0	7.0	7.4	7.3	6.4	6.7	6.7
CAPITAL CONTABLE	442.4	454.9	623.9	686.3	752.2	822.3	556.9	639.0
Capital contribuido	495.4	495.4	595.4	595.4	595.4	595.4	595.4	595.4
Capital social	495.4	495.4	595.4	595.4	595.4	595.4	595.4	595.4
Capital ganado	-53.0	-40.5	28.5	90.9	156.8	227.0	-38.4	43.6
Reservas de capital	19.3	24.1	25.3	25.3	25.3	25.3	24.1	25.3
Resultado de ejercicios anteriores	-119.9	-77.0	-65.8	3.3	65.6	131.5	-64.5	3.3
Resultado neto mayoritario	47.7	12.5	69.0	62.3	65.9	70.2	2.0	15.1
Deuda Neta	1,702.0	1,770.4	1,844.6	1,900.0	2,039.2	2,175.4	1,790.4	1,889.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaqui, Ruiz Urquiza S.C. (Deloitte México) proporcionada por la SOFIPO.

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

Otros activos misc.¹: Comisiones pagadas por adelantado, activos intangibles, comisiones y gastado por amortizar.

Acreed. diversos y otras²: Provisiones por remuneraciones y beneficios al personal, acreedores relacionados a la operación, depósitos en tránsito, Otros impuestos y contribuciones



Credit
Rating
Agency

Fincomún

Servicios Financieros Comunitarios
S.A. de C.V., S.F.P.

HR A- HR2

Instituciones Financieras
10 de agosto de 2022

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados Fincomún (Millones de Pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Ingresos por intereses	1,026.3	1,005.7	1,034.6	1,177.5	1,328.7	1,451.0	228.2	291.4
Gastos por intereses	128.7	136.0	94.4	132.7	202.9	223.5	23.9	27.0
Margen Financiero	897.7	869.7	940.2	1,044.8	1,125.8	1,227.5	204.3	264.3
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	178.1	295.4	208.2	298.0	358.4	443.4	50.5	75.4
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	719.6	574.3	732.0	746.8	767.4	784.2	153.8	189.0
Comisiones y tarifas cobradas	107.1	59.0	58.3	56.0	57.7	60.5	12.9	7.7
Comisiones y tarifas pagadas	44.1	18.7	20.8	21.0	23.1	25.4	4.5	6.5
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	-1.1	-1.7	-10.3	-10.8	-12.5	-13.6	4.2	3.6
Ingresos (Egresos) Totales De La Operación	781.5	613.0	759.3	771.0	789.5	805.7	166.4	193.7
Gastos de administración y promoción	711.3	658.1	667.2	681.6	694.7	705.4	163.7	172.4
Resultado antes de ISR y PTU	70.2	-45.2	92.0	89.4	94.8	100.2	2.7	21.4
ISR y PTU Causado (menos)	15.2	3.5	11.4	20.9	23.7	25.1	0.7	6.3
ISR y PTU Diferidos (menos)	7.4	-61.2	11.6	6.1	5.2	5.0	0.0	0.0
Resultado Neto	47.7	12.5	69.0	62.3	65.9	70.2	2.0	15.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaqui, Ruiz Urquiza S.C. (Deloitte México) proporcionada por la SOFIPO.

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

Otros Ingresos (egresos) de la Operación¹. Quebrantos, Recuperación de Cartera de Crédito, Cambios en Valuación Bancaria

Métricas Financieras Modelo Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Spread de Tasas	46.8%	40.1%	42.6%	42.2%	42.2%	42.3%	38.6%	43.8%
Min Ajustado	38.7%	27.3%	33.9%	31.3%	30.4%	28.6%	25.7%	34.4%
ROA Promedio	2.5%	0.6%	3.1%	2.5%	2.5%	2.5%	0.1%	3.6%
Índice de Morosidad	2.1%	6.7%	1.4%	1.2%	1.2%	1.3%	4.8%	1.1%
Índice de Morosidad Ajustado	11.6%	19.6%	11.2%	12.7%	13.9%	16.1%	17.6%	11.2%
Índice de Eficiencia	74.1%	72.5%	69.0%	63.8%	60.5%	56.5%	72.7%	66.3%
Índice de Capitalización	20.9%	17.7%	28.7%	29.7%	29.7%	30.4%	24.1%	29.5%
Razón de Apalancamiento	3.9	4.1	3.3	3.0	2.9	2.8	4.0	3.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.3	1.3	1.3	1.4	1.2	1.3
Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos	50.3%	47.8%	55.1%	58.0%	58.3%	58.2%	49.1%	56.9%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaqui, Ruiz Urquiza S.C. (Deloitte México) proporcionada por la SOFIPO.

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



Credit
Rating
Agency

Fincomún

Servicios Financieros Comunitarios
S.A. de C.V., S.F.P.

HR A- HR2

Instituciones Financieras
10 de agosto de 2022

A NRSRO Rating*

Flujo Libre de Efectivo Fincomún (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Escenario Base								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	47.7	12.5	69.0	62.3	65.9	70.2	2.0	15.1
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	-156.7	-319.1	-187.8	338.5	397.0	482.6	53.7	76.5
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	-222.5	-277.4	-258.1	-298.0	-358.4	-443.4	-50.5	-75.4
Depreciación y Amortización	41.3	36.8	39.8	40.5	38.6	39.2	3.2	1.2
Impuestos Diferidos	24.8	-78.5	30.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras partidas y provisiones	-0.3	-0.0	-0.0	596.0	716.8	886.8	101.0	150.7
Flujo Generado por Resultado Neto	-109.1	-306.6	-118.8	400.8	462.9	552.8	55.7	91.6
Reportos e Inversiones en valores	-112.2	-36.4	71.2	25.7	-34.2	-22.5	-56.4	45.3
Aumento en la Cartera de Crédito	-14.5	291.6	-134.0	-445.9	-530.2	-609.5	-108.2	-180.8
Otras Cuentas por Cobrar	0.1	0.0	0.0	-18.4	-7.8	-9.0	-22.8	-15.4
Otros activos misc.	4.7	-8.8	30.3	35.6	16.5	4.1	26.8	20.4
Captación	292.3	171.8	31.8	64.7	133.8	131.8	10.0	75.2
Préstamos de Bancos	3.7	-100.9	28.7	-32.6	3.2	2.5	-4.6	-40.7
Otras Cuentas por Pagar	8.2	-14.2	10.2	24.9	3.8	3.9	11.2	18.7
Créditos diferidos y cobros anticipados	0.0	0.0	0.0	0.4	-0.1	-0.9	-0.4	-0.3
Aumento por partidas relacionadas con la operación	152.3	314.2	41.7	-359.1	-422.9	-512.8	-159.1	-83.5
Recursos Generados en la Operación	43.3	7.6	-77.1	41.7	40.0	40.0	-103.4	8.1
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Aportaciones al capital social en efectivo	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-47.7	-28.6	-23.3	-40.0	-38.5	-38.0	0.0	0.0
Adquisición de mobiliario y equipo	-22.6	-6.2	-5.5	-40.0	-38.5	-38.0	0.0	0.0
CAMBIO EN EFECTIVO	-4.4	-21.0	-0.4	1.7	1.5	2.0	-3.4	8.1
Disponibilidad al principio del periodo	81.0	76.5	55.5	55.1	56.8	58.2	55.5	55.1
Disponibilidades al final del periodo	76.5	55.5	55.1	56.8	58.2	60.2	52.1	63.2
Flujo Libre de Efectivo	-467.3	-838.9	-554.3	-142.3	-212.3	-309.2	-73.8	-50.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaqui, Ruiz Urquiza S.C. (Deloitte México) proporcionada por la SOFIPO.

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Resultado Neto	47.7	12.5	69.0	62.3	65.9	70.2	2.0	15.1
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	-156.7	-319.1	-187.8	338.5	397.0	482.6	53.7	76.5
+ Estimaciones Preventivas	-222.5	-277.4	-258.1	-298.0	-358.4	-443.4	-50.5	-75.4
- Castigos	185.3	277.4	227.4	292.1	351.4	452.7	70.7	71.4
+ Depreciación	41.3	36.8	39.8	40.5	38.6	39.2	3.2	1.2
+ Otras cuentas por cobrar	0.1	0.0	0.0	-18.4	-7.8	-9.0	-22.8	-15.4
+ Otras cuentas por pagar	8.2	-14.2	10.2	24.9	3.8	3.9	11.2	18.7
Flujo Libre de Efectivo	-467.3	-838.9	-554.3	-142.3	-212.3	-309.2	-73.8	-50.7

Anexo - Escenario de Estrés

Balance Fincomún (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Escenario Estrés								
ACTIVO	2,248.6	2,306.6	2,549.8	2,252.8	2,517.3	2,722.2	2,411.1	2,608.2
Disponibilidades	76.5	55.5	55.1	45.8	42.5	35.5	52.2	63.2
Deudores en Operaciones de Reporto	214.2	250.6	179.4	142.3	158.6	177.6	307.0	134.1
Total Cartera de Crédito Neto	1,660.1	1,645.9	2,007.4	1,753.9	2,007.8	2,186.0	1,704.5	2,108.8
Cartera de Crédito Total	1,722.4	1,726.2	2,068.4	1,998.5	2,157.2	2,309.5	1,784.0	2,173.8
Cartera de crédito vigente	1,686.6	1,610.5	2,039.5	1,876.2	2,057.6	2,227.2	1,697.6	2,149.3
Créditos comerciales	800.6	646.3	759.8	846.8	861.9	832.3	680.7	770.4
Créditos de consumo	878.8	958.3	1,264.0	1,013.8	1,178.7	1,375.9	1,011.1	1,363.5
Créditos a la vivienda	7.2	5.9	15.6	15.6	16.9	19.0	5.8	15.4
Cartera de crédito vencida	35.9	115.7	29.0	122.3	99.6	82.3	86.4	24.5
Créditos vencidos comerciales	22.4	109.5	21.8	100.6	80.7	63.0	82.6	17.2
Créditos vencidos de consumo	13.5	5.2	7.2	21.7	18.9	19.3	3.7	7.3
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-62.4	-80.3	-61.1	-244.6	-149.4	-123.4	-79.4	-65.1
Otros Activos	297.8	354.5	307.9	310.8	308.4	323.1	347.4	302.0
Otras cuentas por cobrar	41.4	41.4	31.9	50.3	58.1	67.1	64.1	47.4
Inmuebles, mobiliario y equipo	41.7	30.6	21.8	21.3	21.2	19.9	27.4	20.6
Inversiones permanentes en acciones	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Impuestos diferidos (a favor)	34.7	116.7	100.9	107.2	113.6	125.5	116.7	100.9
Otros activos misc. ¹	179.9	165.7	153.2	131.7	115.2	110.3	138.9	132.9
Pasivo	1,806.2	1,851.7	1,925.9	1,797.7	2,075.1	2,264.2	1,854.2	1,969.1
Captación tradicional	1,586.2	1,758.0	1,789.8	1,676.2	1,948.0	2,132.8	1,768.0	1,865.0
Depósitos de exigibilidad inmediata	283.1	305.8	247.8	351.3	478.8	361.3	333.4	245.1
Depósitos a plazo	1,303.1	1,452.2	1,542.0	1,325.0	1,469.3	1,771.5	1,434.6	1,619.9
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	114.0	13.1	41.8	9.3	12.5	15.0	8.5	1.1
De corto plazo	114.0	13.1	41.8	9.3	12.5	15.0	8.5	1.1
Otras cuentas por pagar	78.3	54.9	68.1	96.7	100.6	104.7	66.0	86.8
ISR y PTU	0.0	0.0	3.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreed. diversos y otras ²	78.3	54.9	65.2	96.7	100.6	104.7	66.0	86.8
Impuestos diferidos (a cargo)	17.6	18.7	19.1	8.1	6.6	5.4	4.9	9.5
Créditos diferidos y cobros anticipados	10.1	7.0	7.0	7.4	7.3	6.4	6.7	6.7
CAPITAL CONTABLE	442.4	454.9	623.9	455.1	442.3	458.0	556.9	639.0
Capital mayoritario	442.4	454.9	623.9	455.1	442.3	458.0	556.9	639.0
Capital contribuido	495.4	495.4	595.4	595.4	595.4	595.4	595.4	595.4
Capital social	495.4	495.4	595.4	595.4	595.4	595.4	595.4	595.4
Capital ganado	-53.0	-40.5	28.5	-140.3	-153.1	-137.4	-38.4	43.6
Reservas de capital	19.3	24.1	25.3	25.3	25.3	25.3	24.1	25.3
Resultado de ejercicios anteriores	-119.9	-77.0	-65.8	3.3	-165.6	-178.4	-64.5	3.3
Resultado neto mayoritario	47.7	12.5	69.0	-168.9	-12.8	15.7	2.0	15.1
Deuda Neta	1,702.0	1,770.4	1,844.6	1,736.4	2,018.5	2,216.9	1,790.4	1,889.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaqui, Ruiz Urquiza S.C. (Deloitte México) proporcionada por la SOFIPO.

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

Otros activos misc.¹: Comisiones pagadas por adelantado, activos intangibles, comisiones y gastod por amortizar.

Acreed. diversos y otras²: Provisiones por remuneraciones y beneficios al personal, acreedores relacionados a la operación, depósitos en tránsito, Otros impuestos y contribuciones



Credit
Rating
Agency

Fincomún

Servicios Financieros Comunitarios
S.A. de C.V., S.F.P.

HR A- HR2

Instituciones Financieras
10 de agosto de 2022

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados Fincomún (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Escenario Estrés								
Ingresos por intereses	1,026.3	1,005.7	1,034.6	1,123.5	1,233.9	1,341.2	228.2	291.4
Gastos por intereses	128.7	136.0	94.4	110.0	201.6	228.9	23.9	27.0
Margen Financiero	897.7	869.7	940.2	1,013.4	1,032.3	1,112.3	204.3	264.3
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	178.1	295.4	208.2	506.2	345.6	354.3	50.5	75.4
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	719.6	574.3	732.0	507.2	686.7	758.0	153.8	189.0
Comisiones y tarifas cobradas	107.1	59.0	58.3	46.6	43.7	41.8	12.9	7.7
Comisiones y tarifas pagadas	44.1	18.7	20.8	18.2	16.2	16.7	4.5	6.5
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	-1.1	-1.7	-10.3	-12.1	-17.0	-19.5	4.2	3.6
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	781.5	613.0	759.3	523.5	697.2	763.7	166.4	193.7
Gastos de administración y promoción	711.3	658.1	667.2	692.3	710.0	711.3	163.7	172.4
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	70.2	-45.2	92.0	-168.9	-12.8	52.4	2.7	21.4
ISR y PTU Causado (menos)	15.2	3.5	11.4	0.0	0.0	26.2	0.7	6.3
ISR y PTU Diferidos (menos)	7.4	-61.2	11.6	0.0	0.0	10.5	0.0	0.0
RESULTADO NETO	47.7	12.5	69.0	-168.9	-12.8	15.7	2.0	15.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaqui, Ruiz Urquiza S.C. (Deloitte México) proporcionada por la SOFIPO.

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

Otros Ingresos (egresos) de la Operación¹: Quebrantos, Recuperación de Cartera de Crédito, Cambios en Valuación Bancaria

Métricas Financieras Modelo Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Spread de Tasas	46.8%	40.1%	42.6%	43.2%	43.5%	43.7%	38.6%	43.8%
Min Ajustado	38.7%	27.3%	33.9%	22.3%	30.3%	30.8%	25.7%	34.4%
ROA	2.5%	0.6%	3.1%	-7.4%	-0.6%	0.6%	0.1%	3.6%
Índice de Morosidad	2.1%	6.7%	1.4%	6.1%	4.6%	3.6%	4.8%	1.1%
Índice de Morosidad Ajustado	11.6%	19.6%	11.2%	19.2%	20.8%	17.2%	17.6%	11.2%
Índice de Eficiencia	74.1%	72.5%	69.0%	67.2%	68.1%	63.6%	72.7%	66.3%
Índice de Capitalización	20.9%	17.7%	28.7%	21.8%	19.5%	18.8%	24.1%	29.5%
Razón de Apalancamiento	3.9	4.1	3.3	3.3	4.4	5.0	4.0	3.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.3
Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos	50.3%	47.8%	55.1%	57.6%	53.3%	51.9%	49.1%	56.9%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaqui, Ruiz Urquiza S.C. (Deloitte México) proporcionada por la SOFIPO.

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



Credit
Rating
Agency

Fincomún

Servicios Financieros Comunitarios
S.A. de C.V., S.F.P.

HR A- HR2

Instituciones Financieras
10 de agosto de 2022

A NRSRO Rating*

Flujo Libre de Efectivo Fincomún (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Escenario Estrés								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	47.7	12.5	69.0	-168.9	-12.8	15.7	2.0	15.1
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	-156.7	-319.1	-187.8	546.7	384.2	393.5	53.7	76.5
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	-222.5	-277.4	-258.1	-506.2	-345.6	-354.3	-50.5	-75.4
Depreciación y Amortización	41.3	36.8	39.8	40.5	38.6	39.2	3.2	1.2
Impuestos Diferidos	24.8	-78.5	30.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras partidas y provisiones	-0.3	-0.0	-0.0	1,012.5	691.2	708.5	101.0	150.7
Flujo Generado por Resultado Neto	-109.1	-306.6	-118.8	377.8	371.4	409.2	55.7	91.6
Reportos e Inversiones en valores	-112.2	-36.4	71.2	37.2	-16.3	-19.0	-56.4	45.3
Aumento en la cartera de credito	-14.5	291.6	-134.0	-256.7	-599.5	-532.5	-108.2	-180.8
Otras Cuentas por Cobrar	0.1	0.0	0.0	-18.4	-7.8	-9.0	-22.8	-15.4
Inversiones en Acciones	0.0	0.0	0.0	-0.2	0.0	0.0	-0.2	-0.2
Otros activos misc.	4.7	-8.8	30.3	21.6	16.5	5.0	26.8	20.4
Captacion	292.3	171.8	31.8	-113.5	271.8	184.8	10.0	75.2
Prestamos de Bancos	3.7	-100.9	28.7	-32.6	3.2	2.5	-4.6	-40.7
Otras Cuentas por Pagar	8.2	-14.2	10.2	28.6	3.9	4.1	11.2	18.7
Creditos diferidos y cobros anticipados	0.0	0.0	0.0	0.4	-0.1	-0.9	-0.4	-0.3
Aumento por partidas relacionadas con la operación	152.3	314.2	41.7	-347.1	-336.2	-378.3	-159.1	-83.5
Recursos Generados en la Operación	43.3	7.6	-77.1	30.7	35.2	30.9	-103.4	8.1
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0	0.0
Aportaciones al capital social en efectivo	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0	0.0
Pago de dividendos en efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-47.7	-28.6	-23.3	-40.0	-38.5	-38.0	0.0	0.0
Adquisición de mobiliario y equipo	-22.6	-6.2	-5.5	-40.0	-38.5	-38.0	0.0	0.0
CAMBIO EN EFECTIVO	-4.4	-21.0	-0.4	-9.3	-3.3	-7.1	-3.4	8.1
Disponibilidad al principio del periodo	81.0	76.5	55.5	55.1	45.8	42.5	55.5	55.1
Disponibilidades al final del periodo	76.5	55.5	55.1	45.8	42.5	35.5	52.1	63.2
Flujo Libre de Efectivo	-467.3	-838.9	-554.3	-400.5	-380.1	-291.0	-73.8	-50.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaqui, Ruiz Urquiza S.C. (Deloitte México) proporcionada por la SOFIPO.

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Resultado Neto	47.7	12.5	69.0	-168.9	-12.8	15.7	2.0	15.1
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	-156.7	-319.1	-187.8	546.7	384.2	393.5	53.7	76.5
+ Estimaciones Preventivas	-222.5	-277.4	-258.1	-506.2	-345.6	-354.3	-50.5	-75.4
- Castigos	185.3	277.4	227.4	322.7	440.8	380.3	70.7	71.4
+ Depreciación	41.3	36.8	39.8	40.5	38.6	39.2	3.2	1.2
+ Otras cuentas por cobrar	0.1	0.0	0.0	-18.4	-7.8	-9.0	-22.8	-15.4
+ Otras cuentas por pagar	8.2	-14.2	10.2	28.6	3.9	4.1	11.2	18.7
Flujo Libre de Efectivo	-467.3	-838.9	-554.3	-400.5	-380.1	-291.0	-73.8	-50.7

Glosario de SOFIPOs

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

Activos Sujetos a Riesgo. Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgo Operacional

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 + Captación Tradicional – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

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

Índice de Capitalización. Capital Neto / 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.

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 + Captación Tradicional.

Razón de Apalancamiento. 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.



Credit
Rating
Agency

Fincomún
Servicios Financieros Comunitarios
S.A. de C.V., S.F.P.

**HR A-
HR2**

Instituciones Financieras
10 de agosto de 2022

A NRSRO Rating*

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

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

Director General

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballínez +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



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 de 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+ / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	26 de julio de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 1T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la SOFIPO.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

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

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

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

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

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