

Calificación

Grupo Kelq HR BBB+  
Grupo Kelq HR3  
Perspectiva Estable

Calificación Crediticia

Perspectiva Estable

HR BBB+ | HR3  
2022 - Inicial

Fuente: HR Ratings.

Contactos

Oscar Herrera  
Asociado  
Analista Responsable  
oscar.herrera@hrratings.com

Carolina Flores  
Analista  
carolina.flores@hrratings.com

Akira Hirata  
Director Asociado de Instituciones Financieras  
akira.hirata@hrratings.com

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

HR Ratings asignó la calificación de HR BBB+ con Perspectiva Estable y de HR3 para Grupo Kelq

La asignación de la calificación de Kelq<sup>1</sup> se basa en los elevados niveles de solvencia, lo que se refleja en un índice de capitalización en niveles altos de 59.0% al 1T22 (vs. 73.0% al 1T21). Por otro lado, la Empresa mantiene en niveles adecuados la razón de apalancamiento ajustada y la razón de cartera vigente a deuda neta con 0.8x y 2.4x respectivamente (vs. 0.6x y 3.6x al 1T21). Asimismo, se mantiene una adecuada calidad de la cartera total, la cual cuenta con niveles de morosidad y morosidad ajustada en 1.7% y 2.2% al cierre del primer trimestre de marzo 2022 (1T22) (vs. 1.9% y 5.4% al 1T21). Por otra parte, los gastos de administración se mantienen en niveles altos, lo cual ha presionado los resultados operativos y de igual manera ha llevado al índice de eficiencia a colocarse en niveles de 82.0% al 1T22, a su vez impactando el ROA Promedio a niveles de 0.6% (vs. 68.9% y 3.0% al 1T21). Finalmente, la Empresa muestra una evaluación Promedio en la mayoría de los factores ESG, con excepción a los factores sociales y los riesgos operativos de la empresa. Los principales supuestos y resultados son:

| Supuestos y Resultados: Kelq<br>Cifras en Millones de Pesos | Trimestral |       |       | Anual |       |        | Escenario Base |       |        | Escenario de Estrés |       |  |
|---|------------|-------|-------|-------|-------|--------|----------------|-------|--------|---------------------|-------|--|
|   | 1T21       | 1T22  | 2019  | 2020  | 2021  | 2022P* | 2023P          | 2024P | 2022P* | 2023P               | 2024P |  |
| Cartera Total   | 137.9      | 169.4 | 93.6  | 119.3 | 170.0 | 191.4  | 212.1          | 236.5 | 177.2  | 201.6               | 219.8 |  |
| Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m              | 32.1       | 25.1  | 24.2  | 31.5  | 24.6  | 28.8   | 30.0           | 32.7  | 39.6   | 42.2                | 48.1  |  |
| Gastos de Administración 12m                                | 24.9       | 22.5  | 21.4  | 26.3  | 20.6  | 25.1   | 26.3           | 28.9  | 26.9   | 29.9                | 29.0  |  |
| Resultado Neto 12m  | 4.8        | 1.2   | 1.0   | 2.8   | 2.7   | 2.2    | 2.2            | 2.3   | -20.3  | -25.7               | 0.1   |  |
| Índice de Morosidad   | 1.9%       | 1.7%  | 2.3%  | 0.8%  | 1.8%  | 1.9%   | 1.9%           | 2.0%  | 12.7%  | 17.7%               | 12.5% |  |
| Índice de Morosidad Ajustado                                | 5.4%       | 2.2%  | 2.4%  | 4.8%  | 2.2%  | 2.3%   | 2.4%           | 2.5%  | 14.1%  | 21.0%               | 15.9% |  |
| MIN Ajustado  | 19.4%      | 14.7% | 14.6% | 19.6% | 15.4% | 14.3%  | 13.4%          | 13.1% | 3.6%   | 2.5%                | 12.5% |  |
| Índice de Eficiencia  | 68.9%      | 82.0% | 84.5% | 71.4% | 75.2% | 82.4%  | 82.5%          | 83.0% | 97.6%  | 116.1%              | 99.7% |  |
| ROA Promedio  | 3.0%       | 0.6%  | 0.5%  | 1.8%  | 1.5%  | 1.0%   | 0.9%           | 0.9%  | -10.1% | -13.3%              | 0.0%  |  |
| Índice de Capitalización                                    | 73.0%      | 59.0% | 97.2% | 80.6% | 58.3% | 53.0%  | 49.1%          | 45.3% | 52.8%  | 34.2%               | 29.4% |  |
| Razón de Apalancamiento Ajustada                            | 0.6        | 0.6   | 0.9   | 0.6   | 0.8   | 1.1    | 1.2            | 1.4   | 1.1    | 1.7                 | 2.7   |  |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta                       | 3.6        | 2.4   | 2.6   | 2.4   | 2.3   | 2.1    | 1.9            | 1.8   | 1.9    | 1.4                 | 1.3   |  |
| Spread de Tasas   | 16.1%      | 8.7%  | 8.6%  | 17.7% | 10.1% | 8.1%   | 7.1%           | 7.3%  | 7.5%   | 6.5%                | 7.2%  |  |

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Echeverría Castellanos Cortadores Públicos, S.C.P. proporcionada por la Empresa.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Fortaleza en los indicadores de solvencia, con un índice de capitalización en 59.0% y una razón de cartera vigente a deuda neta de 2.4x al 1T22 (vs. 73.0% y 3.6x al 1T21).** A pesar de una disminución con respecto a años anteriores por el crecimiento de la cartera de crédito, la Empresa mantiene una adecuada posición de solvencia a través de sus niveles de capitalización.
- **Adecuada calidad de la cartera de crédito, cerrando con un índice de morosidad y de morosidad ajustado en 1.7% y 2.2% al 1T22 (vs. 1.9% y 5.4% al 1T21).** La mejora se atribuye principalmente al crecimiento de la cartera de crédito con un adecuado control de políticas de originación en los segmentos de PyME y descuento vía nómina
- **Rentabilidad en niveles bajos, con un ROA Promedio en 0.6% al 1T22 (vs. 3.0% al 1T21).** La presión en la rentabilidad se debe a una estrategia agresiva de gestión de gastos administrativos que ha presionado los indicadores de eficiencia, y ha reducido la rentabilidad en comparación con años anteriores.

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

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Moderado crecimiento orgánico de la cartera vencida, donde esperamos un índice de morosidad y morosidad ajustada de 2.0% y 2.5% al 4T24 (vs. 1.7% y 2.2% al 4T21).** Se espera que la morosidad crezca en línea con la maduración de la nueva cartera colocada, aunque manteniéndose en rangos adecuados de acuerdo con el perfil de riesgo mostrado históricamente
- **Disminución en el índice de capitalización al cerrar en 53.0% al 4T22.** La reducción en la capitalización sería efecto del crecimiento esperado en los activos productivos, aunque se mantendría en niveles elevados

## Factores adicionales considerados

- **Evaluación de factores ESG.** La Empresa cuenta con etiquetas Promedio en factores Ambientales y de Gobierno Corporativo, lo que indica prácticas en línea con la media del sector. No obstante, se consideran como áreas de oportunidad los factores sociales, los cuales tienen una etiqueta de limitada.
- **Estructura de fondeo.** Al cierre del 1T22 la Empresa muestra un monto autorizado de P\$131.5m, con una disponibilidad de 47.6%, donde adicionalmente se han negociado nuevas líneas de fondeo en meses recientes para incrementar la flexibilidad financiera de la Empresa.
- **Concentración de los principales clientes a cartera total de 47.2% y el 0.7x al capital contable al 1T22.** La concentración de los clientes a cartera total se mantiene en niveles elevados, lo que representaría un riesgo en caso de incumplimiento por parte de alguno. Sin embargo, la concentración a capital contable se mantiene por debajo de la unidad.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Mejora en los niveles de rentabilidad.** Sanos procesos de colocación, así como una adecuada administración de los gastos operativos, que ocasionen un incremento en los niveles de ROA Promedio por arriba de 2.0%, podría tener un impacto positivo en la calificación.
- **Disminución en los niveles de eficiencia.** Una sana administración de los gastos operativos, que ocasionara que el índice de eficiencia se ubicara en niveles por debajo de 40.0%, podría mejorar la calificación.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro en la diversificación de las herramientas de fondeo de la Empresa.** Lo anterior provocaría una presión en la liquidez de Kelq y podría tener un impacto negativo en la calificación de crédito.
- **Disminución en el índice de capitalización.** Una disminución a niveles menores de 35.0% denotaría una menor capacidad de absorción de pérdidas por parte de la Empresa, lo que impactaría la calificación.

**Anexo - Escenario Base**

| Balance: Grupo Kelq (En millones de Pesos)                 | Anual |       |       |        |       |       | 1T21  | 1T22  |
|--|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
|  | 2019  | 2020  | 2021  | 2022P* | 2023P | 2024P |       |       |
| <b>Escenario Base</b>                                      |       |       |       |        |       |       |       |       |
| <b>ACTIVO</b>  | 157.6 | 164.2 | 206.0 | 226.6  | 247.4 | 271.5 | 174.4 | 206.1 |
| Disponibilidades   | 2.8   | 8.3   | 11.7  | 12.5   | 12.8  | 12.7  | 8.7   | 14.0  |
| Inversiones en Valores                                     | 6.8   | 0.0   | 0.0   | 0.0    | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| Deudores por Reporto (Saldo Deudor)                        | 0.0   | 6.0   | 0.0   | 0.0    | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| <b>Total Cartera de Crédito Neta</b>                       | 91.4  | 116.9 | 165.6 | 186.3  | 206.2 | 229.7 | 134.8 | 164.6 |
| Cartera de Crédito Vigente                                 | 91.4  | 118.4 | 166.9 | 187.9  | 208.0 | 231.8 | 135.3 | 166.5 |
| Cartera de Crédito Vencida                                 | 2.2   | 0.9   | 3.0   | 3.6    | 4.1   | 4.7   | 2.6   | 2.9   |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios             | -2.2  | -2.4  | -4.4  | -5.2   | -5.9  | -6.8  | -3.2  | -4.8  |
| Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>                      | 29.9  | 10.6  | 10.6  | 10.6   | 11.0  | 11.4  | 9.5   | 10.2  |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo                           | 0.1   | 0.0   | 0.0   | 0.0    | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| Otros Activos <sup>2</sup>                                 | 26.7  | 22.3  | 18.2  | 17.3   | 17.4  | 17.6  | 21.4  | 17.3  |
| <b>PASIVO</b>  | 59.5  | 63.2  | 102.7 | 121.3  | 139.9 | 161.7 | 69.7  | 100.7 |
| <b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>      | 44.6  | 56.9  | 83.3  | 103.2  | 121.0 | 142.1 | 46.1  | 83.1  |
| De Corto Plazo   | 44.6  | 36.2  | 52.6  | 65.5   | 76.5  | 90.5  | 32.0  | 52.3  |
| De Largo Plazo   | 0.0   | 20.7  | 30.7  | 37.7   | 44.5  | 51.6  | 14.1  | 30.8  |
| <b>Otras Cuentas por Pagar</b>                             | 14.9  | 6.3   | 19.4  | 18.1   | 18.9  | 19.6  | 23.6  | 17.6  |
| Impuestos a la Utilidad por Pagar                          | 0.5   | 0.4   | 0.0   | 0.0    | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup> | 14.5  | 5.9   | 19.4  | 18.1   | 18.9  | 19.6  | 23.6  | 17.6  |
| <b>CAPITAL CONTABLE</b>                                    | 98.1  | 101.0 | 103.3 | 105.3  | 107.5 | 109.8 | 104.7 | 105.4 |
| <b>Capital Contribuido</b>                                 | 88.4  | 88.4  | 100.0 | 100.0  | 100.0 | 100.0 | 88.4  | 100.0 |
| Capital Social   | 83.5  | 83.5  | 100.0 | 100.0  | 100.0 | 100.0 | 83.5  | 100.0 |
| Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital Form:        | 4.9   | 4.9   | 0.0   | 0.0    | 0.0   | 0.0   | 4.9   | 0.0   |
| <b>Capital Ganado</b>                                      | 9.8   | 12.6  | 3.3   | 5.3    | 7.5   | 9.8   | 16.3  | 5.4   |
| Reservas de Capital  | 0.5   | 0.5   | 0.7   | 0.8    | 0.8   | 0.8   | 0.5   | 0.8   |
| Resultado de Ejercicios Anteriores                         | 8.3   | 9.2   | 0.0   | 2.3    | 4.5   | 6.7   | 12.0  | 2.3   |
| Resultado Neto   | 1.0   | 2.8   | 2.7   | 2.2    | 2.2   | 2.3   | 3.8   | 2.3   |
| <b>Deuda Neta</b>  | 35.0  | 48.6  | 71.6  | 90.7   | 108.2 | 129.3 | 37.4  | 69.1  |

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Echeverría Castellanos Contadores Públicos, S.C.P. proporcionada por la Empresa.

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

1. Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos, Fondo de Reserva de Liquidez con Partes Relacionadas e IVA Acreditable.

2. Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles.

3. Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Anticipo de Cartera Vigente, Anticipo de Comisiones Por Apertura y Otros Acreedores Diversos.



Credit  
Rating  
Agency

# Grupo Kelq

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

HR BBB+  
HR3

Instituciones Financieras  
23 de agosto de 2022

A NRSRO Rating\*

## Estado de Resultados: Grupo Kelq (En millones de Pesos)

| Escenario Base  | Anual |      |      |        |       |       | 1T21 | 1T22 |
|---|-------|------|------|--------|-------|-------|------|------|
|   | 2019  | 2020 | 2021 | 2022P* | 2023P | 2024P |      |      |
| Ingresos por Intereses y Rentas   | 32.9  | 34.0 | 34.4 | 42.1   | 47.6  | 53.5  | 7.9  | 9.3  |
| Gastos por Intereses  | 10.6  | 5.3  | 7.6  | 12.7   | 16.8  | 20.1  | 1.3  | 2.5  |
| Margen Financiero   | 22.3  | 28.7 | 26.8 | 29.3   | 30.7  | 33.4  | 6.6  | 6.9  |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios  | 1.1   | 5.3  | 2.7  | 1.7    | 1.9   | 2.1   | 0.8  | 0.4  |
| Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios  | 21.1  | 23.4 | 24.1 | 27.7   | 28.8  | 31.3  | 5.8  | 6.5  |
| Comisiones y Tarifas Cobradas   | 2.3   | 2.6  | 0.7  | 1.1    | 1.3   | 1.5   | 0.1  | 0.2  |
| Comisiones y Tarifas Pagadas  | 1.4   | 1.4  | 1.5  | 1.7    | 2.0   | 2.2   | 0.2  | 0.3  |
| Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>   | 2.2   | 6.9  | 1.4  | 1.8    | 1.9   | 2.2   | 0.3  | 0.2  |
| Ingresos (Egresos) Totales de la Operación  | 24.2  | 31.5 | 24.6 | 28.8   | 30.0  | 32.7  | 6.0  | 6.6  |
| Gastos de Administración y Promoción  | 21.4  | 26.3 | 20.6 | 25.1   | 26.3  | 28.9  | 2.3  | 4.2  |
| Resultado de la Operación   | 2.8   | 5.2  | 4.0  | 3.7    | 3.7   | 3.8   | 3.8  | 2.3  |
| Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas, Asociadas y Negocios Conjuntos | 0.1   | 0.0  | 0.0  | 0.0    | 0.0   | 0.0   | 0.0  | 0.0  |
| Resultado antes de Impuestos a la Utilidad  | 2.9   | 5.2  | 4.0  | 3.7    | 3.7   | 3.8   | 3.8  | 2.3  |
| Impuestos a la Utilidad Causados  | 2.0   | 2.4  | 1.4  | 1.5    | 1.5   | 1.5   | 0.0  | 0.0  |
| Resultado Neto  | 1.0   | 2.8  | 2.7  | 2.2    | 2.2   | 2.3   | 3.8  | 2.3  |

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Echeverría Castellanos Contadores Públicos, S.C.P. proporcionada por la Empresa.

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

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Intereses por inversiones en valores y disponibilidades + Intereses de cartera vencida

| Métricas Financieras                  | 2019  | 2020  | 2021  | 2022P* | 2023P | 2024P | 1T21  | 1T22  |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| Índice de Morosidad                   | 2.3%  | 0.8%  | 1.8%  | 1.9%   | 1.9%  | 2.0%  | 1.9%  | 1.7%  |
| Índice de Morosidad Ajustado          | 2.4%  | 4.8%  | 2.2%  | 2.3%   | 2.4%  | 2.5%  | 5.4%  | 2.2%  |
| MIN Ajustado                          | 14.6% | 19.6% | 15.4% | 14.3%  | 13.4% | 13.1% | 19.4% | 14.7% |
| Índice de Cobertura                   | 1.0   | 2.6   | 1.5   | 1.5    | 1.5   | 1.5   | 1.2   | 1.6   |
| Índice de Eficiencia                  | 84.5% | 71.4% | 75.2% | 82.4%  | 82.5% | 83.0% | 68.9% | 82.0% |
| ROA Promedio                          | 0.5%  | 1.8%  | 1.5%  | 1.0%   | 0.9%  | 0.9%  | 3.0%  | 0.6%  |
| Índice de Capitalización              | 97.2% | 80.6% | 58.3% | 53.0%  | 49.1% | 45.3% | 73.0% | 59.0% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada      | 0.9   | 0.6   | 0.8   | 1.1    | 1.2   | 1.4   | 0.6   | 0.8   |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 2.6   | 2.4   | 2.3   | 2.1    | 1.9   | 1.8   | 3.6   | 2.4   |
| Spread de Tasas                       | 8.6%  | 17.7% | 10.1% | 8.1%   | 7.1%  | 7.3%  | 16.1% | 8.7%  |
| Tasa Activa                           | 22.6% | 28.5% | 22.0% | 21.7%  | 22.1% | 22.4% | 26.6% | 21.4% |
| Tasa Pasiva                           | 14.1% | 10.8% | 11.9% | 13.6%  | 15.0% | 15.1% | 10.5% | 12.7% |

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Echeverría Castellanos Contadores Públicos, S.C.P. proporcionada por la Empresa.



Credit  
Rating  
Agency

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

HR BBB+  
HR3

Instituciones Financieras  
23 de agosto de 2022

A NRSRO Rating\*

| Estado de Flujo de Efectivo: Grupo Kelq (En millones de Pesos)                 | Anual        |             |             |             |             |             | 1T21        | 1T22        |
|--|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|  | 2019         | 2020        | 2021        | 2022P*      | 2023P       | 2024P       |             |             |
| <b>Escenario Base</b>  |              |             |             |             |             |             |             |             |
| <b>Resultado Neto</b>  | 1.0          | 2.8         | 2.7         | 2.2         | 2.2         | 2.3         | 3.8         | 2.3         |
| <b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>                  | 1.1          | 5.3         | 2.7         | 1.7         | 1.9         | 2.1         | 0.8         | 0.4         |
| Provisiones  | 1.1          | 5.3         | 2.7         | 1.7         | 1.9         | 2.1         | 0.8         | 0.4         |
| <b>Actividades de Operación</b>  |              |             |             |             |             |             |             |             |
| Cambio en Inversiones en Valores   | 39.8         | 6.8         | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         |
| Cambio en Deudores por Reporto   | 0.0          | -6.0        | 6.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 6.0         | 0.0         |
| Cambio en Cartera de Crédito (Neto)  | 34.2         | -30.7       | -51.4       | -22.4       | -21.8       | -25.6       | -18.7       | 0.5         |
| Cambio en Otras Cuentas por Cobrar   | -12.7        | 19.3        | 0.0         | 0.1         | -0.4        | -0.4        | 1.2         | 0.4         |
| Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)                                  | 4.1          | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         |
| Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)                                     | 0.3          | 4.3         | 4.1         | 0.9         | -0.1        | -0.2        | 0.9         | 0.9         |
| Cambio Pasivos Bursátiles  | 0.0          | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         |
| Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos                          | -45.4        | 12.3        | 26.4        | 19.9        | 17.8        | 21.1        | -10.8       | -0.2        |
| Cambio en Otras Cuentas por Pagar  | -29.4        | -8.5        | 13.5        | -1.3        | 0.7         | 0.8         | 17.7        | -1.8        |
| Pagos de Impuestos a la Utilidad   | -0.9         | -0.0        | -0.4        | 0.0         | 0.0         | 0.0         | -0.4        | 0.0         |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>                    | <b>-10.2</b> | <b>-2.6</b> | <b>-1.8</b> | <b>-2.9</b> | <b>-3.7</b> | <b>-4.5</b> | <b>-4.1</b> | <b>-0.2</b> |
| <b>Actividades de Inversión</b>  |              |             |             |             |             |             |             |             |
| Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo                      | 0.0          | 0.1         | 0.0         | 0.0         | -0.0        | 0.0         | 0.0         | 0.0         |
| Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio           | 0.0          | 0.1         | 0.0         | 0.0         | -0.0        | 0.0         | 0.0         | 0.0         |
| <b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>                      | <b>0.0</b>   | <b>0.1</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>Actividades de Financiamiento</b>   |              |             |             |             |             |             |             |             |
| Cambios en las Reservas de Capital   | 0.0          | 0.0         | 0.1         | 0.1         | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.1         |
| Cambios en el Capital Contable   | 28.4         | 0.0         | -0.5        | 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>-0.0</b> | <b>-0.3</b> | <b>-0.2</b> | <b>0.0</b>  | <b>0.0</b>  | <b>-0.0</b> | <b>-0.2</b> |
| <b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>    | <b>-8.1</b>  | <b>5.5</b>  | <b>3.4</b>  | <b>0.8</b>  | <b>0.3</b>  | <b>-0.1</b> | <b>0.4</b>  | <b>2.3</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>10.9</b>  | <b>2.8</b>  | <b>8.3</b>  | <b>11.7</b> | <b>12.5</b> | <b>12.8</b> | <b>8.3</b>  | <b>11.7</b> |
| <b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>                | <b>2.8</b>   | <b>8.3</b>  | <b>11.7</b> | <b>12.5</b> | <b>12.8</b> | <b>12.7</b> | <b>8.7</b>  | <b>14.0</b> |

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Echeverría Castellanos Contadores Públicos, S.C.P. 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                 | 1.0          | 2.8         | 2.7         | 2.2        | 2.2        | 2.3        | 3.8         | 2.3        |
| + Estimaciones Preventivas     | 1.1          | 5.3         | 2.7         | 1.7        | 1.9        | 2.1        | 0.8         | 0.4        |
| + Depreciación y Amortización  | 0.0          | 0.0         | 0.0         | 0.0        | 0.0        | 0.0        | 0.0         | 0.0        |
| - Castigos de Cartera          | 0.1          | 5.0         | 0.8         | 0.9        | 1.1        | 1.2        | 0.1         | 0.0        |
| +Cambios en Cuentas por Cobrar | -12.7        | 19.3        | 0.0         | 0.1        | -0.4       | -0.4       | 1.2         | 0.4        |
| +Cambios en Cuentas por Pagar  | -29.4        | -8.5        | 13.5        | -1.3       | 0.7        | 0.8        | 17.7        | -1.8       |
| <b>FLE</b>                     | <b>-40.0</b> | <b>23.8</b> | <b>19.7</b> | <b>3.6</b> | <b>5.5</b> | <b>5.9</b> | <b>23.4</b> | <b>1.3</b> |



Credit  
Rating  
Agency

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

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

Instituciones Financieras  
23 de agosto de 2022

A NRSRO Rating\*

## Anexo - Escenario de Estrés

| Balance: Grupo Kelq (En millones de Pesos)   | Anual       |              |              |              |              |              | 1T21         | 1T22         |
|--|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  | 2019        | 2020         | 2021         | 2022P*       | 2023P        | 2024P        |              |              |
| <b>Escenario Estrés</b>  |             |              |              |              |              |              |              |              |
| <b>ACTIVO</b>  | 157.6       | 164.2        | 206.0        | 185.4        | 196.6        | 225.9        | 174.4        | 206.1        |
| Disponibilidades   | 2.8         | 8.3          | 11.7         | 2.2          | 1.0          | 2.0          | 8.7          | 14.0         |
| Inversiones en Valores   | 6.8         | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| Deudores por Reporto (Saldo Deudor)  | 0.0         | 6.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>Total Cartera de Crédito Neta</b>   | <b>91.4</b> | <b>116.9</b> | <b>165.6</b> | <b>154.8</b> | <b>165.9</b> | <b>192.4</b> | <b>134.8</b> | <b>164.6</b> |
| Cartera de Crédito   | 93.6        | 119.3        | 170.0        | 177.2        | 201.6        | 219.8        | 137.9        | 169.4        |
| <b>Cartera de Crédito Vigente</b>  | <b>91.4</b> | <b>118.4</b> | <b>166.9</b> | <b>154.8</b> | <b>165.9</b> | <b>192.4</b> | <b>135.3</b> | <b>166.5</b> |
| Cartera de Crédito Vencida   | 2.2         | 0.9          | 3.0          | 22.4         | 35.8         | 27.4         | 2.6          | 2.9          |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios   | -2.2        | -2.4         | -4.4         | -22.4        | -35.8        | -27.4        | -3.2         | -4.8         |
| Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>  | 29.9        | 10.6         | 10.6         | 10.9         | 11.5         | 12.5         | 9.5          | 10.2         |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo   | 0.1         | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| Otros Activos <sup>2</sup>   | 26.7        | 22.3         | 18.2         | 17.5         | 18.2         | 19.0         | 21.4         | 17.3         |
| <b>PASIVO</b>  | 59.5        | 63.2         | 102.7        | 102.5        | 139.5        | 168.8        | 69.7         | 100.7        |
| <b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>                                  | <b>44.6</b> | <b>56.9</b>  | <b>83.3</b>  | <b>83.8</b>  | <b>119.3</b> | <b>146.9</b> | <b>46.1</b>  | <b>83.1</b>  |
| De Corto Plazo   | 44.6        | 36.2         | 52.6         | 53.6         | 75.0         | 93.5         | 32.0         | 52.3         |
| De Largo Plazo   | 0.0         | 20.7         | 30.7         | 30.2         | 44.3         | 53.4         | 14.1         | 30.8         |
| <b>Otras Cuentas por Pagar</b>   | <b>14.9</b> | <b>6.3</b>   | <b>19.4</b>  | <b>18.7</b>  | <b>20.2</b>  | <b>21.9</b>  | <b>23.6</b>  | <b>17.6</b>  |
| Impuestos a la Utilidad por Pagar  | 0.5         | 0.4          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>                             | 14.5        | 5.9          | 19.4         | 18.7         | 20.2         | 21.9         | 23.6         | 17.6         |
| <b>CAPITAL CONTABLE</b>  | <b>98.1</b> | <b>101.0</b> | <b>103.3</b> | <b>82.8</b>  | <b>57.1</b>  | <b>57.1</b>  | <b>104.7</b> | <b>105.4</b> |
| <b>Capital Contribuido</b>   | <b>88.4</b> | <b>88.4</b>  | <b>100.0</b> | <b>100.0</b> | <b>100.0</b> | <b>100.0</b> | <b>88.4</b>  | <b>100.0</b> |
| Capital Social   | 83.5        | 83.5         | 100.0        | 100.0        | 100.0        | 100.0        | 83.5         | 100.0        |
| Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital Formalizadas en Asambleas de Accionistas | 4.9         | 4.9          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 4.9          | 0.0          |
| <b>Capital Ganado</b>  | <b>9.8</b>  | <b>12.6</b>  | <b>3.3</b>   | <b>-17.2</b> | <b>-42.9</b> | <b>-42.9</b> | <b>16.3</b>  | <b>5.4</b>   |
| Reservas de Capital  | 0.5         | 0.5          | 0.7          | 0.8          | 0.8          | 0.8          | 0.5          | 0.8          |
| Resultado de Ejercicios Anteriores   | 8.3         | 9.2          | 0.0          | 2.3          | -18.0        | -43.7        | 12.0         | 2.3          |
| Resultado Neto   | 1.0         | 2.8          | 2.7          | -20.3        | -25.7        | 0.1          | 3.8          | 2.3          |
| <b>Deuda Neta</b>  | <b>35.0</b> | <b>48.6</b>  | <b>71.6</b>  | <b>81.6</b>  | <b>118.3</b> | <b>144.9</b> | <b>37.4</b>  | <b>69.1</b>  |

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Echeverría Castellanos Contadores Públicos, S.C.P. proporcionada por la Empresa.

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

1. Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos, Fondo de Reserva de Liquidez con Partes Relacionadas e IVA Acreditable.

2. Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles.



Credit  
Rating  
Agency

# Grupo Kelq

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

HR BBB+  
HR3

Instituciones Financieras  
23 de agosto de 2022

A NRSRO Rating\*

| Estado de Resultados: Grupo Kelq (En millones de Pesos)                    | Anual       |             |             |              |              |             | 1T21       | 1T22       |
|--|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|-------------|------------|------------|
|  | 2019        | 2020        | 2021        | 2022P*       | 2023P        | 2024P       |            |            |
| <b>Escenario Estrés</b>  |             |             |             |              |              |             |            |            |
| Ingresos por Intereses y Rentas  | 32.9        | 34.0        | 34.4        | 39.6         | 42.2         | 48.1        | 7.9        | 9.3        |
| Gastos por Intereses   | 10.6        | 5.3         | 7.6         | 12.0         | 15.8         | 20.6        | 1.3        | 2.5        |
| Margen Financiero  | 22.3        | 28.7        | 26.8        | 27.6         | 26.5         | 27.5        | 6.6        | 6.9        |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios                             | 1.1         | 5.3         | 2.7         | 20.9         | 21.6         | 0.7         | 0.8        | 0.4        |
| <b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>                  | <b>21.1</b> | <b>23.4</b> | <b>24.1</b> | <b>6.7</b>   | <b>4.8</b>   | <b>26.8</b> | <b>5.8</b> | <b>6.5</b> |
| Comisiones y Tarifas Cobradas  | 2.3         | 2.6         | 0.7         | 0.8          | 0.8          | 1.0         | 0.1        | 0.2        |
| Comisiones y Tarifas Pagadas   | 1.4         | 1.4         | 1.5         | 2.1          | 3.4          | 1.5         | 0.2        | 0.3        |
| Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>                      | 2.2         | 6.9         | 1.4         | 1.2          | 1.8          | 2.1         | 0.3        | 0.2        |
| <b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>                          | <b>24.2</b> | <b>31.5</b> | <b>24.6</b> | <b>6.6</b>   | <b>4.1</b>   | <b>28.4</b> | <b>6.0</b> | <b>6.6</b> |
| Gastos de Administración y Promoción                                       | 21.4        | 26.3        | 20.6        | 26.9         | 29.9         | 29.0        | 2.3        | 4.2        |
| <b>Resultado de la Operación</b>   | <b>2.8</b>  | <b>5.2</b>  | <b>4.0</b>  | <b>-20.3</b> | <b>-25.7</b> | <b>-0.6</b> | <b>3.8</b> | <b>2.3</b> |
| Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas, Asociadas y | 0.1         | 0.0         | 0.0         | 0.0          | 0.0          | 0.0         | 0.0        | 0.0        |
| <b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>                          | <b>2.9</b>  | <b>5.2</b>  | <b>4.0</b>  | <b>-20.3</b> | <b>-25.7</b> | <b>-0.6</b> | <b>3.8</b> | <b>2.3</b> |
| Impuestos a la Utilidad Causados   | 2.0         | 2.4         | 1.4         | 0.0          | 0.0          | -0.7        | 0.0        | 0.0        |
| <b>Resultado Neto</b>  | <b>1.0</b>  | <b>2.8</b>  | <b>2.7</b>  | <b>-20.3</b> | <b>-25.7</b> | <b>0.1</b>  | <b>3.8</b> | <b>2.3</b> |

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Echeverría Castellanos Contadores Públicos, S.C.P. proporcionada por la Empresa.

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

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Intereses por inversiones en valores y disponibilidades + Intereses de cartera vencida

| Métricas Financieras                  | 2019  | 2020  | 2021  | 2022P* | 2023P  | 2024P | 1T21  | 1T22  |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|
| Índice de Morosidad                   | 2.3%  | 0.8%  | 1.8%  | 12.7%  | 17.7%  | 12.5% | 1.9%  | 1.7%  |
| Índice de Morosidad Ajustado          | 2.4%  | 4.8%  | 2.2%  | 14.1%  | 21.0%  | 15.9% | 5.4%  | 2.2%  |
| MIN Ajustado                          | 14.6% | 19.6% | 15.4% | 3.6%   | 2.5%   | 12.5% | 19.4% | 14.7% |
| Índice de Cobertura                   | 1.0   | 2.6   | 1.5   | 1.0    | 1.0    | 1.0   | 1.2   | 1.6   |
| Índice de Eficiencia                  | 84.5% | 71.4% | 75.2% | 97.6%  | 116.1% | 99.7% | 68.9% | 82.0% |
| ROA Promedio                          | 0.5%  | 1.8%  | 1.5%  | -10.1% | -13.3% | 0.0%  | 3.0%  | 0.6%  |
| Índice de Capitalización              | 97.2% | 80.6% | 58.3% | 52.8%  | 34.2%  | 29.4% | 73.0% | 59.0% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada      | 0.9   | 0.6   | 0.8   | 1.1    | 1.7    | 2.7   | 0.6   | 0.8   |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 2.6   | 2.4   | 2.3   | 1.9    | 1.4    | 1.3   | 3.6   | 2.4   |
| Spread de Tasas                       | 8.6%  | 17.7% | 10.1% | 7.5%   | 6.5%   | 7.2%  | 16.1% | 8.7%  |
| Tasa Activa                           | 22.6% | 28.5% | 22.0% | 21.5%  | 21.9%  | 22.4% | 26.6% | 21.4% |
| Tasa Pasiva                           | 14.1% | 10.8% | 11.9% | 14.1%  | 15.4%  | 15.2% | 10.5% | 12.7% |

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Echeverría Castellanos Contadores Públicos, S.C.P. proporcionada por la Empresa.



Credit  
Rating  
Agency

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

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

Instituciones Financieras  
23 de agosto de 2022

A NRSRO Rating\*

| Estado de Flujo de Efectivo: Grupo Kelq (En millones de Pesos)                 | Anual        |             |             |              |             |            | 1T21        | 1T22        |
|--|--------------|-------------|-------------|--------------|-------------|------------|-------------|-------------|
|  | 2019         | 2020        | 2021        | 2022P*       | 2023P       | 2024P      |             |             |
| <b>Escenario Estrés</b>  |              |             |             |              |             |            |             |             |
| <b>Resultado Neto</b>  | 1.0          | 2.8         | 2.7         | -20.3        | -25.7       | 0.1        | 3.8         | 2.3         |
| <b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>                  | 1.1          | 5.3         | 2.7         | 20.9         | 21.6        | 0.7        | 0.8         | 0.4         |
| Provisiones  | 1.1          | 5.3         | 2.7         | 20.9         | 21.6        | 0.7        | 0.8         | 0.4         |
| <b>Actividades de Operación</b>  |              |             |             |              |             |            |             |             |
| Cambio en Inversiones en Valores   | 39.8         | 6.8         | 0.0         | 0.0          | 0.0         | 0.0        | 0.0         | 0.0         |
| Cambio en Deudores por Reporto   | 0.0          | -6.0        | 6.0         | 0.0          | 0.0         | 0.0        | 6.0         | 0.0         |
| Cambio en Cartera de Crédito (Neto)  | 34.2         | -30.7       | -51.4       | -10.2        | -32.7       | -27.3      | -18.7       | 0.5         |
| Cambio en Otras Cuentas por Cobrar   | -12.7        | 19.3        | 0.0         | -0.3         | -0.7        | -1.0       | 1.2         | 0.4         |
| Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)                                  | 4.1          | 0.0         | 0.0         | 0.0          | 0.0         | 0.0        | 0.0         | 0.0         |
| Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)                                     | 0.3          | 4.3         | 4.1         | 0.7          | -0.7        | -0.7       | 0.9         | 0.9         |
| Cambio Pasivos Bursátiles  | 0.0          | 0.0         | 0.0         | 0.0          | 0.0         | 0.0        | 0.0         | 0.0         |
| Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos                          | -45.4        | 12.3        | 26.4        | 0.5          | 35.5        | 27.6       | -10.8       | -0.2        |
| Cambio en Otras Cuentas por Pagar  | -29.4        | -8.5        | 13.5        | -0.8         | 1.5         | 1.7        | 17.7        | -1.8        |
| Pagos de Impuestos a la Utilidad   | -0.9         | -0.0        | -0.4        | 0.0          | 0.0         | 0.0        | -0.4        | 0.0         |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>                    | <b>-10.2</b> | <b>-2.6</b> | <b>-1.8</b> | <b>-10.0</b> | <b>3.0</b>  | <b>0.3</b> | <b>-4.1</b> | <b>-0.2</b> |
| <b>Actividades de Inversión</b>  |              |             |             |              |             |            |             |             |
| Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo                      | 0.0          | 0.1         | 0.0         | 0.0          | -0.0        | 0.0        | 0.0         | 0.0         |
| Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio           | 0.0          | 0.1         | 0.0         | 0.0          | -0.0        | 0.0        | 0.0         | 0.0         |
| <b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>                      | <b>0.0</b>   | <b>0.1</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>Actividades de Financiamiento</b>   |              |             |             |              |             |            |             |             |
| Cambio en las reservas de capital  | 0.0          | 0.0         | 0.1         | 0.1          | 0.0         | 0.0        | 0.0         | 0.1         |
| Cambios en el capital social   | 28.4         | 0.0         | -0.5        | 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>-0.0</b> | <b>-0.3</b> | <b>-0.2</b>  | <b>0.0</b>  | <b>0.0</b> | <b>-0.0</b> | <b>-0.2</b> |
| <b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>    | <b>-8.1</b>  | <b>5.5</b>  | <b>3.4</b>  | <b>-9.5</b>  | <b>-1.2</b> | <b>1.0</b> | <b>0.4</b>  | <b>2.3</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>10.9</b>  | <b>2.8</b>  | <b>8.3</b>  | <b>11.7</b>  | <b>2.2</b>  | <b>1.0</b> | <b>8.3</b>  | <b>11.7</b> |
| <b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>                | <b>2.8</b>   | <b>8.3</b>  | <b>11.7</b> | <b>2.2</b>   | <b>1.0</b>  | <b>2.0</b> | <b>8.7</b>  | <b>14.0</b> |

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Echeverría Castellanos Contadores Públicos, S.C.P. 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                 | 1.0          | 2.8         | 2.7         | -20.3      | -25.7      | 0.1         | 3.8         | 2.3        |
| + Estimaciones Preventivas     | 1.1          | 5.3         | 2.7         | 20.9       | 21.6       | 0.7         | 0.8         | 0.4        |
| + Depreciación y Amortización  | 0.0          | 0.0         | 0.0         | 0.0        | 0.0        | 0.0         | 0.0         | 0.0        |
| - Castigos de Cartera          | 0.1          | 5.0         | 0.8         | 2.9        | 8.3        | 9.1         | 0.1         | 0.0        |
| +Cambios en Cuentas por Cobrar | -12.7        | 19.3        | 0.0         | -0.3       | -0.7       | -1.0        | 1.2         | 0.4        |
| +Cambios en Cuentas por Pagar  | -29.4        | -8.5        | 13.5        | -0.8       | 1.5        | 1.7         | 17.7        | -1.8       |
| <b>FLE</b>                     | <b>-40.0</b> | <b>23.8</b> | <b>19.7</b> | <b>2.5</b> | <b>5.0</b> | <b>10.6</b> | <b>23.5</b> | <b>1.3</b> |



## 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.

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

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

**Deuda Neta.** Préstamos Bancarios – Disponibilidades – Inversiones en Valores

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

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

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

**Índice de Eficiencia.** Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

**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

**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**

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

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

Instituciones Financieras  
23 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 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

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

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

Instituciones Financieras  
23 de agosto 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  | Inicial  |
| Fecha de última acción de calificación   | Inicial  |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.  | 1T19 - 1T22  |
| Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas   | Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Echeverría Castellanos Contadores Públicos, S.C.P. 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.