

A NRSRO Rating*

Calificación

GRENSA LP
GRENSA CP

HR BBB-
HR3

Perspectiva

Estable

Calificación Crediticia

Perspectiva
Estable

HR BBB- / HR3
2022 - Inicial

Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Carlos Alejandro Vázquez
Analista
alejandro.vazquez@hrratings.com

Juan Carlos Rojas
Asociado
juancarlos.rojas@hrratings.com

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

HR Ratings asignó la calificación de HR BBB- con Perspectiva Estable y de HR3 para GRENSA

La asignación de la calificación para GRENSA¹ se sustenta en los adecuados indicadores de solvencia al cerrar con un índice de capitalización en 38.4%, una razón de apalancamiento de 2.2 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.3x al segundo trimestre de 2022 (2T22) (vs. 34.7%, 2.3x y 1.3x al 2T21). No obstante, GRENSA muestra su calidad de cartera en niveles moderados, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 3.6% y 11.0% al 2T22 (vs. 3.4% y 6.0% al 2T21). Por otro lado, la SOFIPO muestra indicadores de rentabilidad presionados, al exhibir un ROA Promedio en -5.1% (vs. 0.7% al 2T21), lo anterior, consecuencia del nivel de gasto administrativo en comparación con el actual volumen de su generación de ingresos. Finalmente, en cuanto a la evaluación de factores ESG, HR Ratings mantiene etiquetas promedio en los factores sociales, ambientales y de gobernanza. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: GRENSA (Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T21	2T22	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2023P	2022P*	2023P	2023P
Cartera Total	103.2	85.0	122.1	105.3	101.7	91.6	107.5	127.5	87.5	95.6	111.1
Cartera Vigente	99.7	81.9	120.5	102.4	97.0	88.6	103.5	122.3	82.4	87.1	103.4
Cartera Vencida	3.6	3.1	1.5	2.9	4.7	3.0	4.0	5.3	5.1	8.5	7.6
Gastos de Administración 12m	13.5	16.4	16.7	14.3	15.4	16.3	17.7	20.3	17.8	20.3	17.2
Estimaciones Preventivas 12m	2.5	6.4	3.4	3.0	4.6	4.7	3.5	5.2	7.0	9.7	5.7
Resultado Neto 12m	0.8	-5.9	0.5	0.7	-2.4	-2.0	0.5	1.6	-8.3	-14.2	-6.3
Índice de Morosidad	3.4%	3.6%	1.3%	2.7%	4.6%	3.3%	3.8%	4.1%	5.9%	8.9%	6.9%
Índice de Morosidad Ajustado	6.0%	11.0%	4.2%	4.8%	8.0%	9.0%	6.1%	6.8%	12.1%	14.8%	12.0%
Min Ajustado	11.3%	8.2%	13.2%	12.2%	9.8%	11.8%	13.2%	13.5%	7.4%	4.1%	8.1%
ROA	0.7%	-5.1%	0.4%	0.6%	-2.0%	-1.8%	0.4%	1.1%	-7.6%	-13.6%	-5.4%
Índice de Eficiencia	85.2%	87.7%	80.5%	79.5%	87.1%	85.8%	81.7%	75.0%	106.1%	125.7%	102.7%
Índice de Capitalización	34.7%	38.4%	28.8%	33.7%	35.9%	38.5%	32.6%	29.4%	35.4%	25.1%	19.7%
Razón de Apalancamiento	2.3	2.2	2.8	2.5	2.3	2.2	2.5	3.0	2.3	3.9	9.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.0	0.9
Spread de Tasas	12.1%	12.7%	13.6%	12.9%	12.5%	14.5%	14.6%	15.8%	12.8%	13.4%	13.4%
Tasa Activa	18.2%	19.7%	24.8%	21.5%	18.8%	21.9%	22.2%	23.6%	20.6%	21.4%	21.5%
Tasa Pasiva	6.1%	7.0%	11.2%	8.7%	6.3%	7.5%	7.7%	7.8%	7.7%	8.0%	8.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la SOFIPO.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base y estrés

Desempeño Histórico

- **Adecuados indicadores de solvencia, al exhibir el índice de capitalización de 38.4%, la razón de apalancamiento en 2.2x y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.3x al 2T22 (vs. 34.7%, 2.3x y 1.3x al 2T21).** Pese a la limitada generación de utilidades netas, la reducción en los activos sujetos a riesgos totales y el incremento en las aportaciones para futuros aumentos de capital por P\$2.6m benefició dicho indicador.
- **Moderados niveles de morosidad y morosidad ajustada de 3.6% y 11.0% al 2T22 (vs. 3.4% y 6.0% al 2T21).** El deterioro en la calidad de cartera corresponde al incumplimiento de tres clientes los cuales ya se encuentran en proceso de cobranza judicial.
- **Indicadores de eficiencia presionados, en niveles de 87.7% al 2T22 (vs. 85.2% al 2T21).** Los elevados gastos no financieros se concentran principalmente en las remuneraciones, honorarios del personal, rentas e impuestos, los cuales han mermado la generación de utilidades de la SOFIPO.
- **Presionados niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de -5.1% al 2T22 (vs. 0.7% al 2T21).** La elevada erogación de gastos administrativos aunado a la mayor generación de estimaciones preventivas ha dado lugar a pérdidas netas de P\$-5.9m a junio de 2022 (vs. P\$0.8m a junio de 2021).

¹ Grupo Regional de Negocios, S.A. de C.V., Sociedad Financiera Popular (GRENSA y/o la SOFIPO).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Paulatino crecimiento de la cartera de crédito, al cerrar en niveles de P\$126.2m en 2024 (vs. P\$101.7m en 2021).** Lo anterior, obedecería a la diversificación de sus productos consecuencia de la explotación del objeto social como SOFIPO.
- **Estabilidad en los niveles de solvencia, al exhibir un índice de capitalización de 29.0% al 4T24 (vs. 38.4% al 4T21).** HR ratings prevé aportaciones de capital por un monto aproximado de P\$2m, lo anterior, para cumplir con el monto social suscrito solicitado por FIRA para operar.
- **Aumento en los gastos de administración, con montos de P\$20.3m en 2024 (vs. P\$15.4m en 2021).** La mayor carga administrativa por conceptos regulatorio, promoción, publicidad e imagen obedecería al inicio de operaciones como SOFIPO.

Factores Adicionales Considerados

- **Baja concentración en los diez clientes principales, al exhibir una concentración de 0.7 (x) veces el capital contable.** Con ello, al cierre del 2T22 se muestra un saldo en clientes principales de P\$22.1m, dando lugar a una concentración a cartera de crédito de 26.0%, por lo que, en caso de incumplimiento por parte de alguno de estos, la situación financiera de la SOFIPO no se vería gravemente afectada.
- **Adecuada disponibilidad de fondeo, en niveles de 39.8% al 2T22.** Pese a esto, HR Ratings considera que la estructura de fondeo de la SOFIPO se encuentra concentrada al contar con un único fondeador, sin embargo, esto va acorde con el mercado objetivo GRENSA.
- **Moderadas políticas ambientales, sociales y de gobierno corporativo, con etiquetas Promedio en los factores ESG.** GRENSA muestra áreas de oportunidad en el Gobierno Corporativo, ya que cuenta con un nivel de independencia de 20.0%.
- **Mejora en la estructura de fondeo.** El inicio de operaciones como SOFIPO, traería consigo captación del público ahorrador, lo que daría flexibilidad a su estructura de fondeo actual.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora en la eficiencia a niveles igual o menor a 65.0%.** El control de los gastos administrativos en comparación con el nivel operativo de la SOFIPO beneficiaria dicho indicador, impactando de manera positiva en la generación de resultados netos.
- **Aumento en la rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio por encima de 1.5%.** El incremento en la rentabilidad sería resultado de una mejora en el margen financiero y un control en los gastos de administración mejorando la calificación crediticia.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Debilitamiento en los niveles de solvencia de la SOFIPO en niveles por debajo de 30.0%.** La reducción en el índice de capitalización resultado de menores activos sujetos a riesgo y limitado fortalecimiento por el lado del capital contable podría generar un ajuste a la baja en la calificación crediticia.

Anexo – Escenario Base

Balance General: GRENSA Escenario Base (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
ACTIVO	134.4	121.5	119.9	114.9	140.8	159.4	118.9	104.0
Disponibilidades	1.3	5.1	8.5	10.0	19.7	19.0	5.1	5.7
Total Cartera de Crédito Neto	119.9	102.4	97.9	88.9	104.1	122.5	100.4	82.8
Cartera de Crédito Total	122.1	105.3	101.7	91.6	107.5	127.5	103.2	85.0
Cartera de crédito vigente	120.5	102.4	97.0	88.6	103.5	122.3	99.7	81.9
Cartera de crédito vencida	1.5	2.9	4.7	3.0	4.0	5.3	3.6	3.1
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-2.2	-2.9	-3.8	-2.7	-3.4	-5.0	-2.8	-2.2
Otros Activos	13.2	13.9	13.5	16.0	17.0	17.9	13.4	15.6
Otras cuentas por cobrar ¹	10.6	11.5	10.6	10.9	11.6	12.3	10.6	10.4
Bienes adjudicados	1.0	1.0	1.0	1.0	1.1	1.2	1.0	1.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	0.2	0.1	0.3	0.3	0.3	0.3	0.1	0.3
Inversiones permanentes en acciones	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Otros activos misc.	0.8	0.9	1.2	3.7	4.0	4.0	1.6	3.7
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	0.8	0.9	1.2	2.1	2.3	2.4	1.6	2.1
Otros activos misc (2)	0.0	0.0	0.0	1.6	1.6	1.6	0.0	1.6
Pasivo	99.5	85.3	83.4	78.5	108.9	135.8	82.2	70.7
Captación tradicional	0.0	0.0	0.0	0.0	10.0	20.0	0.0	0.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismo	98.1	84.9	82.2	76.9	97.0	113.5	81.2	69.2
Otras cuentas por pagar	1.4	0.4	0.4	0.8	1.1	1.6	1.0	0.7
Acreed. diversos y otras ²	0.9	0.0	0.0	0.8	1.1	1.5	1.0	0.7
CAPITAL CONTABLE	35.0	36.2	36.4	36.5	36.9	38.5	36.6	33.3
Capital mayoritario	35.0	36.2	36.4	36.5	36.9	38.5	36.6	33.3
Capital contribuido	32.5	33.0	35.7	40.9	40.9	40.9	33.0	38.8
Capital ganado	2.5	3.2	0.8	-4.4	-3.9	-2.3	3.6	-5.5
Reservas de capital	2.0	2.0	2.0	0.0	0.0	0.0	3.2	0.0
Resultado de ejercicios anteriores	0.0	0.5	1.2	-2.4	-4.4	-3.9	0.0	-2.4
Resultado neto mayoritario	0.5	0.7	-2.4	-2.0	0.5	1.6	0.4	-3.1
Deuda Neta	98.1	80.2	74.1	67.7	83.5	101.1	77.1	64.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

1.- IVA Pagado por Acreditar + Otros Deudores + Funcionarios y Empleados, Inversión en la Federación Atlántico Pacífico de Entidades de Ahorro y Crédito Popular + Seguros por Accidente.

2.- Acreedores Diversos: Programa de Crédito por Administración (PROCREA)



Credit
Rating
Agency

GRENSA

Grupo Regional de Negocios, S.A. de C.V.,
Sociedad Financiera Popular

HR BBB- HR3

Instituciones Financieras
12 de octubre de 2022

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: GRENSA Escenario Base (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Ingresos por intereses	29.9	24.6	20.6	22.0	25.4	32.2	10.2	10.1
Gastos por intereses (menos)	10.6	7.7	5.2	5.7	6.8	8.5	2.5	2.8
Margen Financiero	19.3	16.9	15.3	16.4	18.5	23.6	7.6	7.3
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	3.4	3.0	4.6	4.7	3.5	5.2	1.2	3.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticios	15.9	13.9	10.7	11.7	15.0	18.4	6.4	4.3
Otros Ingresos de la Operación ¹	1.4	1.1	2.4	2.7	3.1	3.4	0.0	1.3
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	17.4	15.0	13.1	14.4	18.2	21.9	6.4	5.6
Gastos de administración y promoción (menos)	16.7	14.3	15.4	16.3	17.7	20.3	7.7	8.6
Resultado de la Operación	0.7	0.7	-2.4	-2.0	0.5	1.6	-1.3	-3.0
Otros productos (mas)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.8	0.0
Resultado Antes de Impuestos	0.7	0.7	-2.4	-2.0	0.5	1.6	0.5	-3.0
ISR y PTU Causado (menos)	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
RESULTADO NETO	0.5	0.7	-2.4	-2.0	0.5	1.6	0.4	-3.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

1.- Otros Ingresos de la Operación: Recuperación de Cartera de Crédito y Otros Ingresos

Métricas Financieras Modelo Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Índice de Morosidad	1.3%	2.7%	4.6%	3.3%	3.8%	4.1%	3.4%	3.6%
Índice de Morosidad Ajustado	4.2%	4.8%	8.0%	9.0%	6.1%	6.8%	6.0%	11.0%
MIN Ajustado	13.2%	12.2%	9.8%	11.6%	13.2%	13.5%	11.3%	8.2%
ROA Promedio	0.4%	0.6%	-2.0%	-1.8%	0.4%	1.1%	0.7%	-5.1%
Índice de Eficiencia	80.5%	79.5%	87.1%	85.8%	81.7%	75.0%	85.2%	87.7%
Índice de Capitalización	28.8%	33.7%	35.9%	38.5%	32.6%	29.4%	34.7%	38.4%
Razón de Apalancamiento	2.8	2.5	2.3	2.2	2.5	3.0	2.3	2.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.3	1.3
Spread de Tasas	13.6%	12.9%	12.5%	14.5%	14.6%	15.8%	12.1%	12.7%
Tasa Activa	24.8%	21.5%	18.8%	21.9%	22.2%	23.6%	18.2%	19.7%
Tasa Pasiva	11.2%	8.7%	6.3%	7.5%	7.7%	7.8%	6.1%	7.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la SOFIPO.



Credit
Rating
Agency

GRENSA

Grupo Regional de Negocios, S.A. de C.V.,
Sociedad Financiera Popular

HR BBB- HR3

Instituciones Financieras
12 de octubre de 2022

A NRSRO Rating*

Flujo Libre de Efectivo: GRENSA Escenario Base (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	0.5	0.7	-2.4	-2.0	0.5	1.6	0.4	-3.1
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	3.4	3.1	4.6	4.7	3.5	5.2	1.2	3.0
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	3.4	3.0	4.6	4.7	3.5	5.2	1.2	3.0
Flujo Generado por Resultado Neto	3.9	3.8	2.3	2.7	4.0	6.8	1.7	-0.1
Aumento en la cartera de crédito	-4.8	14.5	-0.1	4.3	-18.7	-23.6	0.8	12.1
Otras Cuentas por Cobrar	-1.2	-0.8	0.9	-0.3	-0.7	-0.8	0.9	0.1
Impuestos diferidos (a favor)	0.1	0.1	0.0	0.4	0.0	0.0	0.4	0.4
Otros activos misc.	-0.1	-0.1	-0.3	-2.4	-0.3	-0.0	-0.7	-2.5
Prestamos de Bancos	0.7	-13.3	-2.7	-5.3	20.1	16.5	-3.6	-13.0
Otras Cuentas por Pagar	0.4	-0.9	-0.0	0.5	0.3	0.4	0.6	0.3
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-5.0	-0.6	-1.3	-3.2	5.7	-7.5	-1.7	-2.7
Recursos Generados en la Operación	-1.1	3.2	0.9	-0.5	9.7	-0.7	0.0	-2.8
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	0.0	0.5	2.6	2.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0
Aumento al Capital Social	0.4	0.5	2.6	5.2	0.0	0.0	0.0	3.2
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	0.0	0.0	-0.2	-0.0	-0.0	-0.0	0.0	0.0
Aumento (disminución) de inversiones permanentes en acciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Adquisición de mobiliario y equipo	0.0	0.0	-0.2	-0.0	-0.0	-0.0	0.0	0.0
CAMBIO EN EFECTIVO	-1.1	3.7	3.4	1.5	9.7	-0.7	0.0	-2.8
Disponibilidad al principio del periodo	2.4	1.3	5.1	8.5	10.0	19.7	5.1	8.5
Disponibilidades al final del periodo	1.3	5.1	8.5	10.0	19.7	19.0	5.1	5.7
Flujo Libre de Efectivo	-0.7	-0.3	-0.6	-3.0	0.9	2.9	1.9	-4.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	0.5	0.7	-2.4	-2.0	0.5	1.6	0.4	-3.1
+ Estimaciones Preventivas	3.4	3.0	4.6	4.7	3.5	5.2	1.2	3.0
- Castigos	-3.8	-2.3	-3.7	-5.8	-2.7	-3.6	-1.3	-4.6
+ Depreciación	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	-1.2	-0.8	0.9	-0.3	-0.7	-0.8	0.9	0.1
+ Otras cuentas por pagar	0.4	-0.9	-0.0	0.5	0.3	0.4	0.6	0.3
Flujo Libre de Efectivo	-0.7	-0.3	-0.6	-3.0	0.9	2.9	1.9	-4.2

Anexo – Escenario Estrés

Balance General: GRENSA Escenario Estrés (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
ACTIVO	134.4	121.5	119.9	104.1	113.6	135.6	118.9	104.0
Disponibilidades	1.3	5.1	8.5	5.0	8.3	12.9	5.1	5.7
Total Cartera de Crédito Neto	119.9	102.4	97.9	82.9	87.9	104.2	100.4	82.8
Cartera de Crédito Total	122.1	105.3	101.7	87.5	95.6	111.1	103.2	85.0
Cartera de crédito vigente	120.5	102.4	97.0	82.4	87.1	103.4	99.7	81.9
Cartera de crédito vencida	1.5	2.9	4.7	5.1	8.5	7.6	3.6	3.1
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-2.2	-2.9	-3.8	-4.6	-7.6	-6.9	-2.8	-2.2
Otros Activos	13.2	13.9	13.5	16.2	17.4	18.6	13.4	15.6
Otras cuentas por cobrar ¹	10.6	11.5	10.6	11.3	12.3	13.4	10.6	10.4
Bienes adjudicados	1.0	1.0	1.0	1.1	1.3	1.5	1.0	1.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	0.2	0.1	0.3	0.2	0.2	0.1	0.1	0.3
Inversiones permanentes en acciones	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Otros activos misc.	0.8	0.9	1.2	3.5	3.5	3.4	1.6	3.7
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	0.8	0.9	1.2	1.9	1.9	1.8	1.6	2.1
Otros activos misc (2)	0.0	0.0	0.0	1.6	1.6	1.6	0.0	1.6
Pasivo	99.5	85.3	83.4	75.9	101.1	131.6	82.2	70.7
Captación tradicional	0.0	0.0	0.0	0.0	6.3	14.1	0.0	0.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismo	98.1	84.9	82.2	74.6	93.8	116.5	81.2	69.2
Otras cuentas por pagar	1.4	0.4	0.4	0.6	0.4	0.3	1.0	0.7
Acreed. diversos y otras ²	0.9	0.0	0.0	0.6	0.4	0.2	1.0	0.7
CAPITAL CONTABLE	35.0	36.2	36.4	28.1	13.7	6.9	36.6	33.3
Capital mayoritario	35.0	36.2	36.4	28.1	13.7	6.9	36.6	33.3
Capital contribuido	32.5	33.0	35.7	38.8	38.8	38.8	33.0	38.8
Capital ganado	2.5	3.2	0.8	-10.7	-25.1	-31.9	3.6	-5.5
Reservas de capital	2.0	2.0	2.0	0.0	0.0	0.0	3.2	0.0
Resultado de ejercicios anteriores	0.0	0.5	1.2	-2.4	-10.7	-25.1	0.0	-2.4
Resultado neto mayoritario	0.5	0.7	-2.4	-8.3	-14.4	-6.9	0.4	-3.1
Deuda Neta	98.1	80.2	74.1	70.2	90.8	115.1	77.1	64.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

1.- IVA Pagado por Acreditar + Otros Deudores + Funcionarios y Empleados, Inversión en la Federación Atlántico Pacífico de Entidades de Ahorro y Crédito Popular + Seguros por Accidente.

2.- Acreedores Diversos: Programa de Crédito por Administración (PROCREA).



Credit
Rating
Agency

GRENSA

Grupo Regional de Negocios, S.A. de C.V.,
Sociedad Financiera Popular

HR BBB- HR3

Instituciones Financieras
12 de octubre de 2022

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: GRENSA Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Ingresos por intereses	29.9	24.6	20.6	20.0	20.1	22.8	10.2	10.1
Gastos por intereses (menos)	10.6	7.7	5.2	5.8	6.7	9.1	2.5	2.8
Margen Financiero	19.3	16.9	15.3	14.2	13.4	13.7	7.6	7.3
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	3.4	3.0	4.6	7.0	9.7	5.7	1.2	3.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticios	15.9	13.9	10.7	7.1	3.7	8.0	6.4	4.3
Otros Ingresos de la Operación ¹	1.4	1.1	2.4	2.6	2.6	2.5	0.0	1.3
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	17.4	15.0	13.1	9.7	6.3	10.6	6.4	5.6
Gastos de administración y promoción (menos)	16.7	14.3	15.4	17.8	20.3	17.2	7.7	8.6
Resultado de la Operación	0.7	0.7	-2.4	-8.1	-14.0	-6.7	-1.3	-3.0
Otros productos (mas)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.8	0.0
Resultado Antes de Impuestos	0.7	0.7	-2.4	-8.1	-14.0	-6.7	0.5	-3.0
ISR y PTU Causado (menos)	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
RESULTADO NETO	0.5	0.7	-2.4	-8.3	-14.4	-6.9	0.4	-3.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

1.- Otros Ingresos de la Operación: Recuperación de Cartera de Crédito y Otros Ingresos

Métricas Financieras Modelo Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Índice de Morosidad	1.3%	2.7%	4.6%	5.9%	8.9%	6.9%	3.4%	3.6%
Índice de Morosidad Ajustado	4.2%	4.8%	8.0%	12.1%	14.8%	12.0%	6.0%	11.0%
Min Ajustado	13.2%	12.2%	9.8%	7.4%	3.9%	7.0%	11.3%	8.2%
ROA	0.4%	0.6%	-2.0%	-7.6%	-13.4%	-5.5%	0.7%	-5.1%
Índice de Eficiencia	80.5%	79.5%	87.1%	106.1%	127.0%	106.2%	85.2%	87.7%
Índice de Capitalización	28.8%	33.7%	35.9%	35.4%	24.7%	17.8%	34.7%	38.4%
Razón de Apalancamiento	2.8	2.5	2.3	2.3	4.1	10.9	2.3	2.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.3	1.2	1.0	0.9	1.3	1.3
Spread de Tasas	13.6%	12.9%	12.5%	12.8%	12.8%	11.9%	12.1%	12.7%
Tasa Activa	24.8%	21.5%	18.8%	20.6%	20.8%	20.0%	18.2%	19.7%
Tasa Pasiva	11.2%	8.7%	6.3%	7.7%	7.9%	8.0%	6.1%	7.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.



Credit
Rating
Agency

GRENSA

Grupo Regional de Negocios, S.A. de C.V.,
Sociedad Financiera Popular

HR BBB- HR3

Instituciones Financieras
12 de octubre de 2022

A NRSRO Rating*

Flujo Libre de Efectivo: GRENSA Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	0.5	0.7	-2.4	-8.3	-14.4	-6.9	0.4	-3.1
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	3.4	3.1	4.6	7.2	9.8	5.8	1.2	3.0
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	3.4	3.0	4.6	7.0	9.7	5.7	1.2	3.0
Depreciación y Amortización	0.1	0.1	0.0	0.1	0.2	0.1	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	3.9	3.8	2.3	-1.1	-4.6	-1.1	1.7	-0.1
Aumento en la cartera de credito	-4.8	14.5	-0.1	7.9	-14.7	-21.9	0.8	12.1
Otras Cuentas por Cobrar	-1.2	-0.8	0.9	-0.7	-1.0	-1.1	0.9	0.1
Bienes Adjudicados	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.2	-0.2	-0.0	0.0
Impuestos diferidos (a favor)	0.1	0.1	0.0	0.4	0.0	0.0	0.4	0.4
Otros activos misc.	-0.1	-0.1	-0.3	-2.3	-0.1	0.1	-0.7	-2.5
Prestamos de Bancos	0.7	-13.3	-2.7	-7.6	19.1	22.8	-3.6	-13.0
Otras Cuentas por Pagar	0.4	-0.9	-0.0	0.2	-0.2	-0.1	0.6	0.3
Creditos diferidos y cobros anticipados	0.0	0.0	0.9	-0.1	0.0	0.0	0.0	-0.1
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-5.0	-0.6	-1.3	-2.3	8.0	5.7	-1.7	-2.7
Recursos Generados en la Operación	-1.1	3.2	0.9	-3.5	3.4	4.6	0.0	-2.8
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Disponibilidad al principio del periodo	2.4	1.3	5.1	8.5	5.0	8.3	5.1	8.5
Disponibilidades al final del periodo	1.3	5.1	8.5	5.0	8.3	12.9	5.1	5.7
Flujo Libre de Efectivo	-0.7	-0.3	-0.6	-7.9	-12.4	-8.8	1.9	-4.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	0.5	0.7	-2.4	-8.3	-14.4	-6.9	0.4	-3.1
+ Estimaciones Preventivas	3.4	3.0	4.6	7.0	9.7	5.7	1.2	3.0
- Castigos	-3.8	-2.3	-3.7	-6.2	-6.6	-6.4	-1.3	-4.6
+ Depreciación	0.1	0.1	0.0	0.1	0.2	0.1	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	-1.2	-0.8	0.9	-0.7	-1.0	-1.1	0.9	0.1
+ Otras cuentas por pagar	0.4	-0.9	-0.0	0.2	-0.2	-0.1	0.6	0.3
Flujo Libre de Efectivo	-0.7	-0.3	-0.6	-7.9	-12.4	-8.8	1.9	-4.2

Glosario de SOFIPOs

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

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

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 + Bienes en Administración + Residuales.

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 Mayoritario / 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 para Riesgos Crediticios 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 + Saldos Deudores en Operaciones por Reporto.

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

GRENSA

Grupo Regional de Negocios, S.A. de C.V.,
Sociedad Financiera Popular

**HR BBB-
HR3**

Instituciones Financieras
12 de octubre 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**

GRENSA

**Grupo Regional de Negocios, S.A. de C.V.,
Sociedad Financiera Popular**

**HR BBB-
HR3**

**Instituciones Financieras
12 de octubre 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 calificadora:

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

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/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
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 2T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C 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 calificadora 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 calificadora 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 a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoras 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 calificadora 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.