

A NRSRO Rating*

Calificación

Financiera San Ysidro LP HR BBB+
Financiera San Ysidro CP HR3

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



HR BBB+ / HR3
2022- Inicial



HR BBB+ / HR3
2023

Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Carolina Flores
Analista
carolia.flores@hrratings.com

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

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB+ con Perspectiva Estable y de HR3 para Financiera San Ysidro

La ratificación de las calificaciones para Financiera San Ysidro¹ se basa en la sólida posición de solvencia que mantiene la Empresa, la cual se refleja en el índice de capitalización en niveles de 100.0%, una razón de apalancamiento de 0.0 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de -3.6x al tercer trimestre de 2022 (3T22) (vs. 96.8%, 0.0x, -3.0x al 3T21 y 113.5%, 0.1x, -5.04x en un escenario base). La mejora de los indicadores fue impulsada por el robustecimiento del capital a través de resultados netos en los últimos 12 meses (12m), lo que llevó el ROA Promedio a niveles de 9.9% al 3T22 (vs. 0.3% al 3T21 y 6.0% en un escenario base). Es importante mencionar que el 87.7% de la cartera se encuentra colocada en dólares, por lo que se hace una revaluación al cierre de cada trimestre; en este sentido, el ROA Promedio de la Empresa sin considerar que el efecto del resultado cambiario se colocó en 10.2% al 3T22 (vs. 9.6% al 3T21). Por otro lado, la Empresa presentó un incremento en la cartera vencida, con un índice de morosidad y morosidad ajustada en niveles de 3.2% (vs. 0.0% al 3T21 y 1.1% en un escenario base). Finalmente, en cuanto al análisis ESG, la Empresa presenta un nivel Promedio en los Factores Ambientales y presenta áreas de oportunidad en los Factores Sociales y de Gobernanza. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Financiera San Ysidro	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
Cifras en Millones de Pesos	3T21	3T22	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Cartera Total	123.9	141.4	178.8	136.6	146.7	186.7	223.2	243.8	174.2	216.9	232.7
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	8.3	25.3	22.8	31.6	31.0	18.8	41.8	46.3	26.1	37.3	39.2
Gastos de Administración 12m	7.2	7.5	7.8	8.0	7.1	8.2	14.8	16.0	24.3	29.4	30.9
Resultado Neto 12m	0.6	17.1	11.6	18.1	21.3	7.2	21.2	22.8	-17.1	-33.7	8.7
Índice de Morosidad	0.0%	3.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	12.1%	26.1%	18.8%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	3.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	12.1%	26.1%	18.8%
MIN Ajustado	14.4%	13.0%	11.6%	12.4%	14.3%	14.2%	16.1%	15.6%	3.5%	-2.3%	17.8%
Índice de Eficiencia	86.8%	26.7%	34.0%	25.2%	23.0%	42.5%	35.0%	34.3%	90.7%	93.9%	94.4%
ROA Promedio	0.3%	9.9%	5.1%	9.7%	13.1%	3.9%	9.1%	8.8%	-11.5%	-19.5%	4.6%
Índice de Capitalización	96.8%	100.0%	66.8%	98.2%	100.5%	74.9%	81.8%	83.5%	90.9%	67.6%	61.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.0	0.0	0.8	0.3	0.0	0.1	0.2	0.2	0.0	0.3	0.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	-3.0	-3.6	4.0	-9.1	-6.4	17.5	8.8	10.7	37.9	3.6	2.9
Spread de Tasas	14.5%	14.8%	7.0%	4.3%	14.6%	3.7%	5.5%	6.1%	1.4%	0.3%	2.7%

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual (diclaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited y Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa)
*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólidos niveles de solvencia, con un índice de capitalización en 100.0%, razón de apalancamiento en 0.0x y razón de cartera vigente a deuda neta en -3.6x al 3T22 (vs. 96.8%, 0.0x, -3.0x al 3T21 y 113.5%, 0.1x, -5.0x en un escenario base).** El indicador de capitalización se mantiene en niveles sólidos, tomando en cuenta que la Empresa reactivó la colocación de cartera.
- **Incremento en la morosidad de la cartera al presentar un índice de morosidad y morosidad ajustada en 3.2% al 3T22 (vs. 0.0% al 3T21 y 1.1% en un escenario base).** Lo anterior se debe a que un cliente cayó en cartera vencida por atrasos en el flujo de cobranza de un proyecto que estaba financiando el cliente que tuvo atrasos en su crédito.
- **Adecuada rentabilidad, con un ROA Promedio en niveles de 9.9% al 3T22 (vs. 0.3% al 3T21 y 6.0% en un escenario base).** Es importante mencionar que, en línea con el registro contable de la valuación de la cartera para efectos de presentación del estado de resultados al 3T21, la Empresa registró un resultado 12m de -P\$14.9m, lo que presionó al indicador de rentabilidad, lo anterior fue provocado por la apreciación del peso ante el dólar americano.

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

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento en el volumen de sus operaciones, con un saldo de cartera de P\$220.9 en diciembre 2023.** Se espera un incremento en la operación de la Empresa debido a un mayor fondeo, derivado del regreso al fondeo con pasivos con costo.
- **Incremento en la rentabilidad de la Empresa, reflejado con un ROA Promedio en niveles de 9.1% al 4T23.** Se espera que la Empresa continúe con los ingresos por intereses en los niveles observados y con una adecuada administración de los gastos, lo que permitirá tener resultados netos estables.
- **Resultado neto en niveles positivos.** Se espera que, para el cierre del 4T23 se observe un resultado por tipo de cambio de P\$1.3m asociado a las fluctuaciones al alza que se esperan en el tipo de cambio.

Factores Adicionales Considerados

- **Niveles de Factores ESG de la Empresa en nivel Promedio.** La Empresa presenta áreas de oportunidad en el enfoque social y factores de gobernanza.
- **Concentración elevada de los principales clientes.** Los 10 principales clientes mantienen una concentración de 95.7% a cartera total y 0.8x a capital contable al 3T22 (vs. 99.4% y 1.1x al 3T21). Es importante tomar en cuenta que la cartera está compuesta por 17 clientes.
- **Reducida flexibilidad en la estructura de fondeo.** La Empresa cuenta con un monto autorizado de P\$200.0m y una disponibilidad total de los recursos al 3T22; sin embargo, HR Ratings considera que la Financiera San Ysidro se encuentra expuesta a cambios e imprevistos en estas instituciones.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Disminución de la concentración de su fondeador principal menor a 50.0% del monto total autorizado.** Con esta disminución, la Empresa mostraría flexibilidad en las herramientas de fondeo de sus operaciones.
- **Integración de un Comité de Auditoría.** El robustecer la estructura organizacional de la Empresa le permitiría tener un mayor control de los procesos relacionados a la operación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustada por encima de 6.5% en promedio.** Lo anterior podría presionar la situación financiera de la Empresa ante el incremento en la generación de estimaciones preventivas.
- **Presiones en la rentabilidad de la Empresa, que se reflejaría en un ROA Promedio en niveles por debajo de 1.4%.** La disminución en los ingresos por intereses, así como el aumento en la generación de estimaciones preventivas y gastos administrativos podrían presionar la generación de resultados netos positivos.

Anexo – Escenario Base

Balance: Financiera San Ysidro (En millones de Pesos)	Anual						3T21	3T22
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P		
Escenario Base								
ACTIVO	197.6	153.2	170.8	238.9	244.8	266.9	166.0	177.8
Disponibilidades	18.5	15.1	22.8	50.3	20.4	22.2	40.7	37.9
Total Cartera de Crédito Neta	176.1	135.3	145.3	184.8	220.9	241.4	122.6	137.3
Cartera de Crédito	178.8	136.6	146.7	186.7	223.2	243.8	123.9	141.4
Créditos Comerciales	178.7	136.5	146.7	186.7	223.2	243.8	123.8	136.9
Cartera de Crédito Vencida	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	4.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-2.7	-1.3	-1.4	-1.9	-2.2	-2.4	-1.2	-4.2
Otras Cuentas por Cobrar ¹	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.7	2.5	2.3	2.1	1.9	1.7	2.3	2.1
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.2	0.0	0.2	1.4	1.4	1.4	0.1	0.2
Otros Activos²	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3
PASIVO	67.9	5.5	1.8	62.7	47.4	46.7	7.9	2.6
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	63.1	0.0	0.0	61.0	45.8	45.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	4.9	5.3	1.8	1.7	1.7	1.7	7.8	2.6
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.5	1.1	0.7	0.4	0.4	0.4	3.1	1.0
Provisiones	0.0	4.0	0.7	0.8	0.8	0.9	4.0	0.7
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	4.3	0.2	0.4	0.5	0.5	0.5	0.7	1.0
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
CAPITAL CONTABLE	129.7	147.7	169.0	176.2	197.4	220.2	158.1	175.2
Participación Controladora	129.7	147.7	169.0	176.2	197.4	220.2	158.1	175.2
Capital Contribuido	47.2							
Capital Social	37.6	37.6	37.6	37.6	37.6	37.6	37.6	37.6
Prima en Ventas de Acciones	9.6	9.6	9.6	9.6	9.6	9.6	9.6	9.6
Capital Ganado	82.5	100.5	121.8	129.0	150.2	173.0	110.9	128.0
Reservas de Capital	4.0	4.6	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	66.8	77.8	95.0	116.3	123.5	144.7	95.0	116.3
Resultado Neto	11.6	18.1	21.3	7.2	21.2	22.8	10.4	6.2
Deuda Neta	44.6	-15.1	-22.8	10.7	25.4	22.8	-40.7	-37.9

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited y Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa.

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

1. Otras Cuentas por Cobrar: IVA por Acreditar e IVA a Favor.
2. Otros Activos: Pagos Anticipados.
3. Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Sueldos por Pagar y Otros Acreedores Diversos.
4. Otros Pasivos: Ingresos Diferidos y Provisiones.



Estado de Resultados: Financiera San Ysidro (En millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Escenario Base								
Ingresos por Intereses y Rentas	33.9	25.8	23.4	28.2	43.0	46.2	17.5	19.6
Gastos por Intereses y Depreciación	7.7	2.7	0.3	1.4	5.7	5.8	0.0	0.0
Margen Financiero	26.3	23.1	23.0	26.8	37.3	40.4	17.5	19.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.0	0.0	0.1	0.5	0.4	0.2	0.0	2.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	26.3	23.1	22.9	26.3	36.9	40.2	17.5	16.8
Resultado Cambiario	-5.1	7.1	4.5	-8.3	1.3	1.7	2.6	-2.4
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	1.7	1.4	3.6	0.8	3.6	4.4	-0.6	-0.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	22.8	31.6	31.0	18.8	41.8	46.3	19.4	13.8
Gastos de Administración y Promoción	7.8	8.0	7.1	8.2	14.8	16.0	4.6	4.9
Resultado de la Operación	15.1	23.7	23.8	10.6	27.1	30.4	14.9	8.8
Impuestos a la Utilidad Causados	3.5	5.6	2.5	3.4	5.9	7.6	4.5	2.6
Resultado Neto	11.6	18.1	21.3	7.2	21.2	22.8	10.4	6.2

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited y Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa.

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

1.- Otros Ingresos (egresos): Gastos Legales, Gastos de Investigación y Promoción.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.2%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.2%
MIN Ajustado	11.6%	12.4%	14.3%	14.2%	16.1%	15.6%	14.4%	13.0%
Índice de Cobertura	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.9
Índice de Eficiencia	34.0%	25.2%	23.0%	42.5%	35.0%	34.3%	86.8%	26.7%
ROA Promedio	5.1%	9.7%	13.1%	3.9%	9.1%	8.8%	0.3%	9.9%
Índice de Capitalización	66.6%	98.2%	100.5%	74.9%	81.8%	83.5%	96.8%	100.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.8	0.3	0.0	0.1	0.2	0.2	0.0	0.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	4.0	-9.1	-6.4	17.5	8.8	10.7	-3.0	-3.6
Spread de Tasas	7.0%	4.3%	14.6%	3.7%	5.5%	6.1%	14.5%	14.8%
Tasa Activa	15.0%	13.9%	14.6%	15.2%	18.7%	17.9%	14.5%	14.8%
Tasa Pasiva	8.0%	9.5%	0.0%	11.5%	13.2%	11.7%	0.0%	0.0%

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited y Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa.



A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Financiera San Ysidro (En millones de Pesos)	Anual						3T21	3T22
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P		
Escenario Base								
Resultado Neto	11.6	18.1	21.3	7.2	21.2	22.8	10.4	6.2
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	0.0	-0.0	0.1	0.5	0.4	0.2	0.0	2.8
Provisiones	0.0	-0.0	0.1	0.5	0.4	0.2	0.0	2.8
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	109.2	40.8	-10.1	-40.0	-36.5	-20.6	12.7	5.3
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	0.1	-0.1	0.1	-0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.4	0.2	-0.2	-1.2	0.0	0.0	-0.1	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.1	-0.1	0.0	0.0	-0.0	-0.0	-0.1	-0.1
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	-111.5	-63.1	0.0	61.0	-15.3	-0.8	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-1.6	0.5	-3.5	-0.2	0.0	0.0	2.4	0.8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-3.4	-21.7	-13.9	19.7	-51.7	-21.4	15.1	6.0
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Actividades de Financiamiento								
Cambios en Reservas a Capital	0.6	0.6	0.9	0.0	0.0	0.0	0.9	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	8.4	-3.4	7.8	27.5	-30.0	1.8	25.6	15.1
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	10.1	18.5	15.1	22.8	50.3	20.4	15.1	22.8
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	18.5	15.1	22.8	50.3	20.4	22.2	40.7	37.9

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited y Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa.

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

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Resultado Neto	11.6	18.1	21.3	7.2	21.2	22.8	10.4	6.2
+ Estimaciones Preventivas	0.0	-0.0	0.1	0.5	0.4	0.2	0.0	2.8
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	1.7	1.4	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	0.1	-0.1	0.1	-0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	-1.6	0.5	-3.5	-0.2	0.0	0.0	2.4	0.8
FLE	11.8	19.8	18.0	7.5	21.6	23.0	13.0	9.8

*FLE = Resultado Neto + Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio + Depreciación y Amortización - Castigos + Cambio en Otros Activos Operativos + Cambio en Otros Pasivos Operativos.

Anexo – Escenario Estrés

Balance: Financiera San Ysidro (En millones de Pesos)		Anual						
Escenario Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
ACTIVO	197.6	153.2	170.8	167.1	175.0	204.2	166.0	177.8
Disponibilidades	18.5	15.1	22.8	11.1	12.3	12.9	40.7	37.9
Total Cartera de Crédito Neta	176.1	135.3	145.3	153.2	160.2	189.0	122.6	137.3
Cartera de Crédito	178.8	136.6	146.7	174.2	216.9	232.7	123.9	141.4
Cartera de Crédito Vigente	178.8	136.6	146.7	153.2	160.2	189.0	123.9	136.9
Cartera de Crédito Vencida	0.0	0.0	0.0	21.0	56.6	43.7	0.0	4.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-2.7	-1.3	-1.4	-21.0	-56.6	-43.7	-1.2	-4.2
Otras Cuentas por Cobrar ¹	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.7	2.5	2.3	2.1	1.9	1.7	2.3	2.1
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.2	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2
Otros Activos²	0.1	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
PASIVO	67.9	5.5	1.8	9.6	40.1	53.6	7.9	2.6
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	63.1	0.0	0.0	7.0	37.5	51.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	4.9	5.3	1.8	2.6	2.6	2.6	7.8	2.6
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.5	1.1	0.7	1.0	1.0	1.0	3.1	1.0
Acreeedores por Liquidación en Operaciones	0.0	4.0	0.7	0.7	0.7	0.7	4.0	0.7
Acreeedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	4.3	0.2	0.4	1.0	1.0	1.0	0.7	1.0
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
CAPITAL CONTABLE	129.7	147.7	169.0	157.4	134.9	150.5	158.1	175.2
Participación Controladora	129.7	147.7	169.0	157.4	134.9	150.5	158.1	175.2
Capital Contribuido	47.2							
Capital Social	37.6	37.6	37.6	37.6	37.6	37.6	37.6	37.6
Prima en Ventas de Acciones	9.6	9.6	9.6	9.6	9.6	9.6	9.6	9.6
Capital Ganado	82.5	100.5	121.8	110.2	87.7	103.3	110.9	128.0
Reservas de Capital	4.0	4.6	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	66.8	77.8	95.0	116.3	104.7	82.1	95.0	116.3
Resultado Neto	11.6	18.1	21.3	-11.6	-22.6	15.7	10.4	6.2
Deuda Neta	44.6	-15.1	-22.8	-4.1	25.2	38.1	-40.7	-37.9

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited y Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa.

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

1. Otras Cuentas por Cobrar: IVA por Acreditar e IVA a Favor.

2. Otros Activos: Pagos Anticipados.

3. Acreeedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Sueldos por Pagar y Otros Acreeedores Diversos.

4. Otros Pasivos: Ingresos Diferidos y Provisiones.



Credit
Rating
Agency

Financiera San Ysidro

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

HR BBB+
HR3

Instituciones Financieras
28 de febrero de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Financiera San Ysidro (En millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Escenario Estrés								
Ingresos por Intereses y Rentas	33.9	25.8	23.4	26.1	37.0	36.8	17.5	19.6
Gastos por Intereses y Depreciación	7.7	2.7	0.3	0.2	3.6	6.2	0.0	0.0
Margen Financiero	26.3	23.1	23.0	25.9	33.3	30.6	17.5	19.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.0	0.0	0.1	19.6	35.6	-12.9	0.0	2.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	26.3	23.1	22.9	6.3	-2.3	43.5	17.5	16.8
Resultado Cambiario	-5.1	7.1	4.5	-0.2	-1.2	0.5	2.6	-2.4
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	1.7	1.4	3.6	1.3	1.7	1.9	-0.6	-0.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	22.8	31.6	31.0	7.4	-1.8	45.9	19.4	13.8
Gastos de Administración y Promoción	7.8	8.0	7.1	16.3	20.7	25.4	4.6	4.9
Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado de la Operación	15.1	23.7	23.8	-9.0	-22.6	20.4	14.9	8.8
Impuestos a la Utilidad Causados	3.5	5.6	2.5	0.0	0.0	4.8	4.5	2.6
Resultado Neto	11.6	18.1	21.3	-9.0	-22.6	15.7	10.4	6.2

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited y Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa.

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

1.- Otros Ingresos: Gastos Legales, Gastos de Investigación y Promoción y Resultado por posición monetaria.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	12.1%	26.1%	18.8%	0.0%	3.2%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	12.1%	26.1%	18.8%	0.0%	3.2%
MIN Ajustado	11.6%	12.4%	14.3%	3.6%	-1.1%	17.9%	14.4%	13.0%
Índice de Cobertura	N/A	N/A	N/A	1.0	1.0	1.0	N/A	0.9
Índice de Eficiencia	34.0%	25.2%	23.0%	60.5%	61.3%	77.2%	86.8%	26.7%
ROA Promedio	5.1%	9.7%	13.1%	-6.7%	-13.2%	8.0%	0.3%	9.9%
Índice de Capitalización	66.6%	98.2%	100.5%	95.8%	78.2%	74.6%	96.8%	100.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.8	0.3	0.0	0.0	0.2	0.3	0.0	0.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	4.0	-9.1	-6.4	-37.2	6.4	5.0	-3.0	-3.6
Spread de Tasas	7.0%	4.3%	14.6%	0.4%	1.3%	1.5%	14.5%	14.8%
Tasa Activa	15.0%	13.9%	14.6%	14.9%	17.8%	15.1%	14.5%	14.8%
Tasa Pasiva	8.0%	9.5%	0.0%	14.5%	16.5%	13.6%	0.0%	0.0%

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited y Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa.



Credit
Rating
Agency

Financiera San Ysidro

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

HR BBB+
HR3

Instituciones Financieras
28 de febrero de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Financiera San Ysidro (En millones de Pesos)	Anual						3T21	3T22
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P		
Escenario Estrés								
Resultado Neto	11.6	18.1	21.3	-11.6	-22.6	15.7	10.4	6.2
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	0.0	-0.0	0.1	19.6	35.6	-12.9	0.0	2.8
Provisiones	0.0	-0.0	0.1	19.6	35.6	-12.9	0.0	2.8
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	109.2	40.8	-10.1	-27.5	-42.6	-15.8	12.7	5.3
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	0.1	-0.1	0.1	-0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.4	0.2	-0.2	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.1	-0.1	0.0	-0.1	0.0	0.0	-0.1	-0.1
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	-111.5	-63.1	0.0	7.0	30.5	13.5	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-1.6	0.5	-3.5	0.8	0.0	0.0	2.4	0.8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-3.4	-21.7	-13.9	-19.9	-12.1	-2.3	15.1	6.0
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Actividades de Financiamiento								
Cambio en Reservas a Capital	0.6	0.6	0.9	0.0	0.0	0.0	0.9	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	8.4	-3.4	7.8	-11.7	1.2	0.6	25.6	15.1
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	10.1	18.5	15.1	22.8	11.1	12.3	15.1	22.8
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	18.5	15.1	22.8	11.1	12.3	12.9	40.7	37.9

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited y Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa.

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

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Resultado Neto	11.6	18.1	21.3	-11.6	-22.6	15.7	10.4	6.2
+ Estimaciones Preventivas	0.0	-0.0	0.1	19.6	35.6	-12.9	0.0	2.8
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	1.7	1.4	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	0.1	-0.1	0.1	-0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	-1.6	0.5	-3.5	0.8	0.0	0.0	2.4	0.8
FLE	11.8	19.8	18.0	8.8	13.1	2.7	13.0	9.8

*FLE = Resultado Neto + Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio + Depreciación y Amortización - Castigos + Cambio en Otros Activos Operativos + Cambio en Otros Pasivos Operativos.

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 + Otros de Organismos.

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

Financiera San Ysidro
S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R

HR BBB+
HR3

Instituciones Financieras
28 de febrero de 2023

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

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

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@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

Corporativos / 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 Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@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

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



Credit
Rating
Agency

Financiera San Ysidro

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

HR BBB+
HR3

Instituciones Financieras
28 de febrero de 2023

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: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. 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	HR BBB+ / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	15 de febrero de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 3T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2022) por Gossler S.C. 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 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 calificadora 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).