

Calificación

FINACTIV LP
FINACTIV CP

HR BBB+
HR2

Perspectiva

Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Oscar Herrera
Subdirector de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable
oscar.herrera@hrratings.com

Jorge Jiménez
Analista
jorge.jimenez@hrratings.com

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

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

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB+ con Perspectiva Estable y de HR2 para FINACTIV

La ratificación de la calificación para FINACTIV¹ se basa en la adecuada situación financiera de la Empresa, la cual muestra un sólido perfil de solvencia, observado a través del índice de capitalización de 35.4% al cierre del cuarto trimestre del 2022 (4T22) (vs. 31.2% al 4T21). Este resultado se debe a una constante generación de utilidades que ha robustecido gradualmente el capital, además de un crecimiento conservador de la cartera de crédito. En cuanto a la rentabilidad, la Empresa mostró un aumento en su ROA Promedio de 1.9% al 4T22, como resultado de un crecimiento en comisiones netas y una ligera mejora en el MIN Ajustado impulsado principalmente por liberaciones de reservas (vs. 0.9% al 4T21). Asimismo, el portafolio mantiene niveles controlados de morosidad y morosidad ajustada, de 1.9% y 2.9% al 4T22 (vs. 1.2% y 2.2% al 4T21 y 1.5% y 2.1% en un escenario base). Finalmente, FINACTIV presenta una evaluación promedio en factores ESG. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: FINACTIV				Escenario Base			Escenario de Estrés		
Cifras en Millones de Pesos	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Portafolio Total (Crédito + AF + AP)	396.4	327.0	315.8	345.3	387.5	446.0	308.4	313.2	396.8
Gastos de Administración	34.2	34.2	37.5	36.7	38.3	41.1	36.9	40.6	43.5
Resultado Neto	6.4	3.8	6.7	7.2	8.3	11.7	-32.2	-7.8	0.7
Spread de Tasas	12.3%	13.7%	11.8%	12.4%	12.0%	12.0%	9.9%	11.7%	11.8%
MIN Ajustado	7.2%	9.6%	10.5%	10.3%	10.4%	10.8%	-1.6%	7.8%	9.8%
ROA Promedio	1.3%	0.9%	1.9%	2.0%	2.0%	2.6%	-9.5%	-2.4%	0.2%
Índice de Morosidad	1.4%	1.2%	1.9%	1.6%	1.6%	1.8%	8.7%	7.8%	5.2%
Índice de Morosidad Ajustado	1.5%	2.2%	2.9%	2.8%	2.2%	2.1%	12.2%	10.7%	6.5%
Índice de Eficiencia	73.8%	86.4%	87.4%	76.5%	77.0%	72.7%	100.4%	102.9%	94.7%
Índice de Capitalización	24.9%	31.2%	35.4%	33.9%	32.0%	30.2%	28.1%	24.7%	19.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.0	2.8	2.2	2.1	2.3	2.5	2.5	3.2	4.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.7	1.7	1.6	1.6	1.5	1.5	1.4	1.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por DFK International hasta 2021.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Índice de capitalización en niveles de fortaleza, con un nivel de 35.4% al 4T22 (vs. 31.2% al 4T21 y 28.5% en el escenario base).** El alza se debe a la generación de utilidades en el periodo, aunado a la contracción del portafolio, lo que llevó a este indicador a un nivel de fortaleza.
- **El ROA Promedio se incrementó a 1.9% al 4T22 (vs. 0.9% al 4T21 y 1.3% en el escenario base).** El aumento obedece principalmente a un mayor cobro de comisiones y una gradual mejora en el MIN Ajustado por liberaciones de reservas, así como un control de gastos de administración que mantuvo estables los niveles de eficiencia.
- **Calidad del portafolio en niveles adecuados con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 1.9% y 2.9% respectivamente al 4T22 (vs. 1.2% y 2.2% al 4T21 y 1.5% y 2.1% en el escenario base).** El incremento en los índices de morosidad y de morosidad ajustado se debe a seis clientes en incumplimiento, para los cuales actualmente la Empresa está gestionando estrategias de recuperación.

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

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento del portafolio total en 14.2% como promedio anual para los siguientes tres años proyectados.** Este comportamiento se daría principalmente por medio del crecimiento y la estrategia del área comercial de FINACTIV, fortalecida por el programa de *vendors*.
- **Mejora en utilidades de la Empresa, que llevarán a un ROA Promedio al cierre del 4T25 de 2.6%.** Se espera que la Empresa mantenga una estabilidad y mejora en sus utilidades netas que incrementen la rentabilidad de la Empresa en los próximos años.

Factores adicionales considerados

- **Moderada concentración de los diez clientes principales, de 34.9% del portafolio y 0.9x el capital contable (vs. 34.3% y 1.0x al 4T21).** La Empresa mantiene una moderada exposición a sus clientes principales, por lo que el incumplimiento de alguno de ellos tendría un impacto contenido en la situación financiera de la Empresa.
- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) en rangos promedio.** HR Ratings considera que la Empresa presenta políticas sociales, ambientales y de gobernanza en un nivel promedio, en línea con la media del sector.
- **Estructura de fondeo.** La Empresa mantiene ocho líneas bancarias provenientes banca múltiple como de la banca de desarrollo, con una disponibilidad de 33.2%.
- **Brechas de liquidez ponderada a activos y pasivos en 61.2% y a capital en 17.9%.** Se considera que la Empresa mantiene una administración adecuada del vencimiento de activos y pasivos en el corto plazo, al mantener brechas positivas en todos los intervalos analizados.

Factores que podrían subir la calificación

- **Constancia en la rentabilidad de la Empresa en los próximos años con un ROA Promedio de 2.0%.** La mejora de la rentabilidad por medio de un crecimiento sostenido del portafolio, así como un control en los gastos de administración de FINACTIV permitirá una mejora en la capacidad financiera de la Empresa.
- **Inclusión de factores ESG en políticas de crédito.** La consideración de factores cualitativos, específicamente con enfoque ambiental y social en las políticas de la Empresa y su portafolio.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Disminución en el índice de capitalización a niveles de 23.0%.** En caso de presentarse pérdidas en el capital contable, podría llegar a una disminución en el índice de capitalización, que a su vez podría provocar una baja de calificación.
- **Deterioro en la calidad de la cartera, que alcanzara un índice de morosidad ajustado de 5.0% o superior.** Un menor control respecto a la calidad de la cartera implicaría un aumento en gastos asociados a la recuperación de la cartera, lo que presionaría la rentabilidad de la Empresa.

Anexo - Escenario Base

Balance: FINACTIV		Anual					
Escenario Base		2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
ACTIVO		444.6	372.4	349.1	384.7	430.4	491.3
Disponibilidades		10.6	7.5	3.9	7.3	7.8	9.3
Inversiones en Valores y Derivados		12.1	10.8	6.8	8.6	10.5	10.9
Total Cartera De Crédito Neta		304.6	262.6	234.6	265.2	298.7	349.4
Cartera De Crédito Total		314.3	269.7	240.4	270.4	304.7	357.0
Cartera De Crédito Vigente		309.3	266.2	234.6	265.2	298.7	349.4
Créditos Comerciales		309.3	266.2	234.6	265.2	298.7	349.4
Cartera De Crédito Vencida		5.0	3.5	5.7	5.2	5.9	7.6
Estimación Preventiva Para Riesgos Crediticios		-9.8	-7.1	-5.8	-5.2	-5.9	-7.6
Otras Cuentas Por Cobrar ¹		18.9	22.2	18.9	20.2	21.4	22.9
Bienes Adjudicados		8.5	2.6	1.3	1.6	1.7	1.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo		83.1	56.4	77.4	75.2	83.0	89.0
Inversiones Permanentes		0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)		1.9	1.0	0.4	0.6	1.1	1.8
Otros Activos		4.6	4.3	5.7	5.9	6.2	6.2
PASIVO		342.8	266.2	235.4	265.1	304.0	354.7
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos		297.8	213.1	194.0	221.8	258.3	306.9
De Corto Plazo		137.3	100.1	85.0	86.8	104.0	136.0
De Largo Plazo		160.5	113.0	108.9	135.0	154.3	170.9
Otras Cuentas Por Pagar		45.0	32.3	16.7	17.6	18.4	19.4
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar		0.0	0.0	6.2	6.3	6.4	6.5
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados		28.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²		16.2	32.3	10.5	11.3	12.0	12.9
CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS		0.0	20.6	24.0	25.0	26.5	27.6
CAPITAL CONTABLE		101.9	106.2	113.7	119.6	126.4	136.6
Capital Social		70.0	70.0	70.0	70.0	70.0	70.0
Capital Ganado		31.9	36.2	43.7	49.6	56.4	66.6
Reservas de Capital		2.2	2.5	2.7	2.7	2.7	2.7
Resultado de Ejercicios Anteriores		23.7	28.5	31.3	36.5	42.2	48.9
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta		-0.5	1.5	3.0	3.2	3.2	3.2
Resultado Neto		6.4	3.8	6.7	7.2	8.3	11.7
Portafolio Total (Crédito + AF + AP)		396.4	327.0	315.8	345.3	387.5	446.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por DFK International hasta el 2021

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base.

1.- Rentas en depósitos, seguros, IVA acreditable no pagado, valor residual, otros.

2.- Localizadores satelitales, ingresos por reconocer AP, saldos a favor, otros.

CUENTAS DE ORDEN		2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Valor de Contratos en Arrendamiento Total		82.1	57.3	75.4	74.9	82.9	89.0
Valor de Contratos en Arrendamiento Vencidos		0.6	0.6	0.2	0.2	0.3	0.3



Credit
Rating
Agency

FINACTIV

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

HR BBB+
HR2

Instituciones Financieras
27 de marzo de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: FINACTIV

Escenario Base	2020	2021	2022	Anual		
				2023P*	2024P	2025P
Ingresos por Intereses y Rentas	109.9	87.2	81.5	101.9	114.9	131.6
Ingresos por Intereses	53.5	42.0	40.2	45.3	51.2	61.4
Ingresos por Arrendamiento Operativo	56.0	44.8	40.2	55.4	62.9	69.3
Otros Beneficios por Arrendamiento	0.3	0.4	1.1	1.3	0.9	0.9
Gastos por Intereses y Depreciación	70.1	50.8	48.2	62.9	72.7	82.4
Gastos por Intereses	37.9	24.9	24.9	36.0	43.9	52.7
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	32.3	25.9	23.3	26.8	28.7	29.7
Margen Financiero	39.7	36.4	33.3	39.1	42.3	49.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	6.1	1.4	-1.3	3.8	2.9	3.3
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	33.6	35.1	34.6	35.3	39.4	46.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	5.2	3.7	7.2	7.6	8.7	9.8
Comisiones y Tarifas Pagadas	4.0	5.1	4.6	5.4	6.4	7.6
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	5.5	4.5	6.9	6.7	5.2	5.1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	40.3	38.2	44.2	44.2	46.8	53.3
Gastos de Administración y Promoción ¹	34.2	34.2	37.5	36.7	38.3	41.1
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	6.0	4.0	6.7	7.4	8.5	12.2
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-0.4	0.3	-0.0	0.3	0.2	0.4
Resultado Neto	6.4	3.8	6.7	7.2	8.3	11.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por DFK International hasta el 2021

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base.

1.-Servicios Administrativos, Gastos Variables, Honorarios, Amortización y depreciación.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Spread de Tasas	12.3%	13.7%	11.8%	12.4%	12.0%	12.0%
MIN Ajustado	7.2%	9.6%	10.5%	10.3%	10.4%	10.8%
ROA Promedio	1.3%	0.9%	1.9%	2.0%	2.0%	2.6%
Índice de Morosidad	1.4%	1.2%	1.9%	1.6%	1.6%	1.8%
Índice de Morosidad Ajustado	1.5%	2.2%	2.9%	2.8%	2.2%	2.1%
Índice de Eficiencia	73.8%	86.4%	87.4%	76.5%	77.0%	72.7%
Índice de Capitalización	24.9%	31.2%	35.4%	33.9%	32.0%	30.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.0	2.8	2.2	2.1	2.3	2.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.7	1.7	1.6	1.6	1.5
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.5	1.5	1.4	1.4	1.3	1.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por DFK International hasta el 2021



**Credit
Rating
Agency**

FINACTIV

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

HR BBB+
HR2

Instituciones Financieras
27 de marzo de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: FINACTIV

Escenario Base	Anual					
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Resultado Neto	6.4	3.8	6.7	7.2	8.3	11.7
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	38.4	27.3	22.0	30.6	31.6	33.0
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	32.3	25.9	23.3	26.8	28.7	29.7
Provisiones	6.1	1.4	-1.3	3.8	2.9	3.3
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	-11.4	1.3	3.9	-1.8	-1.9	-0.4
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	65.9	40.5	29.4	-34.4	-36.5	-53.9
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	3.3	-3.4	3.4	-1.3	-1.2	-1.5
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	1.6	0.2	-1.4	-0.2	-0.2	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-15.7	-12.6	-15.7	0.9	0.9	0.9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	34.4	49.1	30.4	-36.2	-38.0	-54.6
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-1.2	0.8	-44.3	-24.6	-36.5	-35.8
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-1.2	0.8	-44.3	-24.6	-36.5	-35.8
Actividades de Financiamiento						
Cambio Pasivos Bursátiles	-180.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	111.7	-84.7	-19.1	27.8	36.5	48.6
Pagos de Dividendos en Efectivo	-0.1	-1.6	-0.9	-1.5	-1.5	-1.5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-69.1	-84.1	-18.4	26.3	35.0	47.1
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	9.0	-3.1	-3.6	3.4	0.5	1.5
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	1.6	10.6	7.5	3.9	7.3	7.8
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	10.6	7.5	3.9	7.3	7.8	9.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por DFK International hasta el 2021

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Resultado Neto	6.4	3.8	6.7	7.2	8.3	11.7
+ Estimaciones Preventivas	6.1	1.4	-1.3	3.8	2.9	3.3
+ Depreciación y Amortización	32.3	25.9	23.3	26.8	28.7	29.7
- Castigos de Cartera	0.4	3.3	3.3	4.4	2.2	1.6
+Cambios en Cuentas por Cobrar	3.3	-3.4	3.4	-1.3	-1.2	-1.5
+Cambios en Cuentas por Pagar	-15.7	-12.6	-15.7	0.9	0.9	0.9
FLE	32.9	18.3	19.7	41.7	41.8	45.8

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: FINACTIV	Anual					
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
ACTIVO	444.6	372.4	349.1	322.7	334.5	425.2
Disponibilidades	10.6	7.5	3.9	5.4	5.5	7.1
Inversiones en Valores y Derivados	12.1	10.8	6.8	6.7	6.2	5.9
Total Cartera De Crédito Neta	304.6	262.6	234.6	208.8	220.5	306.2
Cartera De Crédito Total	314.3	269.7	240.4	235.6	244.6	326.6
Cartera De Crédito Vigente	309.3	266.2	234.6	208.8	220.5	306.2
Créditos Comerciales	309.3	266.2	234.6	208.8	220.5	306.2
Cartera De Crédito Vencida	5.0	3.5	5.7	26.7	24.1	20.5
Estimación Preventiva Para Riesgos Crediticios	-9.8	-7.1	-5.8	-26.7	-24.1	-20.5
Otras Cuentas Por Cobrar¹	18.9	22.2	18.9	20.4	22.2	24.0
Bienes Adjudicados	8.5	2.6	1.3	2.3	2.5	3.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo	83.1	56.4	77.4	73.9	72.0	73.5
Inversiones Permanentes	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1.9	1.0	0.4	0.4	0.5	0.7
Otros Activos	4.6	4.3	5.7	4.6	4.8	4.8
PASIVO	342.8	266.2	235.4	240.9	260.6	350.6
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	297.8	213.1	194.0	198.5	216.7	305.4
De Corto Plazo	137.3	100.1	85.0	81.0	79.5	120.8
De Largo Plazo	160.5	113.0	108.9	117.5	137.2	184.7
Otras Cuentas Por Pagar	45.0	32.3	16.7	16.7	16.6	16.8
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	0.0	0.0	6.2	6.3	6.4	6.5
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	28.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	16.2	32.3	10.5	10.4	10.2	10.3
CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	0.0	20.6	24.0	25.0	26.5	27.6
CAPITAL CONTABLE	101.9	106.2	113.7	81.7	73.9	74.6
Capital Social	70.0	70.0	70.0	70.0	70.0	70.0
Capital Ganado	31.9	36.2	43.7	11.7	3.9	4.6
Reservas de Capital	2.2	2.5	2.7	2.7	2.7	2.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	23.7	28.5	31.3	38.0	5.8	-2.0
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-0.5	1.5	3.0	3.2	3.2	3.2
Resultado Neto	6.4	3.8	6.7	-32.2	-7.8	0.7
Portafolio Total (Crédito + AF + AP)	396.4	327.0	315.8	308.4	313.2	396.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por DFK International hasta el 2021

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario estrés.

1.- Rentas en depósitos, seguros, IVA acreditable no pagado, valor residual, otros.

2.- Localizadores satelitales, ingresos por reconocer AP, saldos a favor, otros.

CUENTAS DE ORDEN	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Valor de Contratos en Arrendamiento Total	82.1	57.3	75.4	72.8	68.6	70.2
Valor de Contratos en Arrendamiento Vencidos	0.6	0.6	0.2	0.2	0.3	0.3



**Credit
Rating
Agency**

FINACTIV

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

HR BBB+
HR2

Instituciones Financieras
27 de marzo de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: FINACTIV

Escenario Estrés	Anual					
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Ingresos por Intereses y Rentas	109.9	87.2	81.5	90.5	96.7	110.1
Ingresos por Intereses	53.5	42.0	40.2	41.2	42.3	53.8
Ingresos por Arrendamiento Operativo	56.0	44.8	40.2	48.3	53.6	55.0
Otros Beneficios por Arrendamiento	0.3	0.4	1.1	1.1	0.8	1.3
Gastos por Intereses y Depreciación	70.1	50.8	48.2	62.3	64.2	72.4
Gastos por Intereses	37.9	24.9	24.9	35.6	38.3	48.1
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	32.3	25.9	23.3	26.7	25.9	24.4
Margen Financiero	39.7	36.4	33.3	28.2	32.5	37.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	6.1	1.4	-1.3	33.3	7.6	2.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	33.6	35.1	34.6	-5.1	24.9	35.7
Comisiones y Tarifas Cobradas	5.2	3.7	7.2	6.6	6.5	7.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	4.0	5.1	4.6	4.5	4.6	4.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	5.5	4.5	6.9	6.6	5.1	5.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	40.3	38.2	44.2	3.5	31.9	44.0
Gastos de Administración y Promoción ¹	34.2	34.2	37.5	36.9	40.6	43.5
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	6.0	4.0	6.7	-33.4	-8.7	0.4
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-0.4	0.3	-0.0	-1.2	-0.9	-0.3
Resultado Neto	6.4	3.8	6.7	-32.2	-7.8	0.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por DFK International hasta el 2021

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario estrés.

1.-Servicios Administrativos, Gastos Variables, Honorarios, Amortización y depreciación.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Spread de Tasas	12.3%	13.7%	11.8%	9.9%	11.7%	11.8%
MIN Ajustado	7.2%	9.6%	10.5%	-1.6%	7.8%	9.8%
ROA Promedio	1.3%	0.9%	1.9%	-9.5%	-2.4%	0.2%
Índice de Morosidad	1.4%	1.2%	1.9%	8.7%	7.8%	5.2%
Índice de Morosidad Ajustado	1.5%	2.2%	2.9%	12.2%	10.7%	6.5%
Índice de Eficiencia	73.8%	86.4%	87.4%	100.4%	102.9%	94.7%
Índice de Capitalización	24.9%	31.2%	35.4%	28.1%	24.7%	19.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.0	2.8	2.2	2.5	3.2	4.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.7	1.7	1.5	1.4	1.3
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.5	1.5	1.4	1.3	1.2	1.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por DFK International hasta el 2021

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: FINACTIV

Escenario Estrés	Anual					
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Resultado Neto	6.4	3.8	6.7	-32.2	-7.8	0.7
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	38.4	27.3	22.0	60.0	33.5	26.4
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	32.3	25.9	23.3	26.7	25.9	24.4
Provisiones	6.1	1.4	-1.3	33.3	7.6	2.0
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	-11.4	1.3	3.9	0.1	0.5	0.3
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	65.9	40.5	29.4	-7.5	-19.3	-87.7
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	3.3	-3.4	3.4	-1.5	-1.8	-1.8
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	1.6	0.2	-1.4	1.1	-0.2	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-15.7	-12.6	-15.7	0.0	-0.1	0.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	34.4	49.1	30.4	-7.7	-19.7	-88.5
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-1.2	0.8	-44.3	-23.2	-24.1	-25.8
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-1.2	0.8	-44.3	-23.2	-24.1	-25.8
Actividades de Financiamiento						
Cambio Pasivos Bursátiles	-180.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	111.7	-84.7	-19.1	4.5	18.3	88.7
Pagos de Dividendos en Efectivo	-0.1	-1.6	-0.9	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-69.1	-84.1	-18.4	4.5	18.3	88.7
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	9.0	-3.1	-3.6	1.4	0.1	1.6
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	1.6	10.6	7.5	3.9	5.4	5.5
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	10.6	7.5	3.9	5.4	5.5	7.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por DFK International hasta el 2021

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Resultado Neto	6.4	3.8	6.7	-32.2	-7.8	0.7
+ Estimaciones Preventivas	6.1	1.4	-1.3	33.3	7.6	2.0
+ Depreciación y Amortización	32.3	25.9	23.3	26.7	25.9	24.4
- Castigos de Cartera	0.4	3.3	3.3	12.3	10.3	5.6
+Cambios en Cuentas por Cobrar	3.3	-3.4	3.4	-1.5	-1.8	-1.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	-15.7	-12.6	-15.7	0.0	-0.1	0.2
FLE	32.9	18.3	19.7	38.6	33.9	31.2

Glosario de IFNB's

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Operaciones con Derivados + Cartera de Crédito Total + Activos en Arrendamiento

Activos Sujetos a Riesgo. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Cartera de Crédito Neta + Activo en Arrendamiento.

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 + Activo en Arrendamiento / Deuda Neta

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles – 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 + Estimaciones Preventivas por Riesgo Crediticio 12m).

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Ingresos por Intereses 12m – Gastos por Intereses 12m – Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m) / Activos Productivos Prom. 12m.

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles

Razón de Apalancamiento. (Pasivo Total Prom. 12m – Acreedores en Reporto Prom. 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta Consolidada 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

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

HR BBB+
HR2

Instituciones Financieras
27 de marzo 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

Operaciones

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

Dirección de Operaciones

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



**Credit
Rating
Agency**

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

HR BBB+
HR2

Instituciones Financieras
27 de marzo 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) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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 <https://www.hrratings.com/es/methodology>

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

Calificación anterior	HR BBB+ / Perspectiva Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	23 de marzo de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T18 – 4T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y dictaminada por DFK International
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 e n 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).