

Calificación

FINPO **HR AP3+**

Perspectiva **Estable**

Evolución de la Calificación AP



Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Federico Guerrero
Analista
federico.guerrero@hrratings.com

Joshua Porras
Analista
joshua.porras@hrratings.com

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

HR Ratings ratificó la calificación de HR AP3+ con Perspectiva Estable para FINPO

La ratificación de la calificación para FINPO¹ se basa en la calidad de su portafolio, que, a pesar de mostrar un incremento en los índices de morosidad, estos se mantuvieron en niveles adecuados al cerrar con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 2.6% y 2.7% al cuarto trimestre de 2022 (4T22) (vs. 1.0% y 1.0% al 4T21). Cabe mencionar que se espera un deterioro para el siguiente periodo en los índices de morosidad, generado principalmente por los acreditados en el cajón de 61 a 90 días observados. Por otra parte, la Empresa continúa mostrando mejora en la capacitación de sus colaboradores con un promedio de 45.2 horas, nivel que supera las 20.0 horas promedio del sector. Adicionalmente, los niveles globales de rotación en FINPO se mantienen estables al reportar un índice de rotación al 4T22 de 13.3%, esto a pesar de una baja más que lo reportado en 2021 (vs. 13.3% al 4T21). Asimismo, se observan niveles de solvencia en niveles altos con un índice de capitalización de 40.2% y una razón de apalancamiento de 1.4 veces (x) al 4T22 (vs. 41.6% y 1.4x al 4T21).

Factores Considerados

- **Moderados niveles de rotación.** Al cierre de 2022, FINPO reportó un índice de rotación para el área operativa de 21.4% y 0.0% para las áreas directivas (vs. 15.4% y 10.5% al 4T21). Sin embargo, a nivel Empresa, el índice de rotación permanece sin cambios con un nivel de 13.3% al 4T21 y 4T22.
- **Sólidos niveles de capacitación con 45.2 horas promedio por colaborador.** En los últimos 12m se ha observado un fortalecimiento en los programas de capacitación, lo que permite la mejora en los procesos internos y de administración de las operaciones de FINPO.
- **Adecuada diversificación en las herramientas de Fondeo.** Al cierre de 2022, FINPO cuenta con ocho líneas de fondeo y un monto autorizado de P\$720.0m. Adicionalmente se cuenta con 56.5% de disponibilidad, con una tasa de interés promedio ponderada de 10.4%.
- **Moderada concentración en los 10 principales clientes, cuya relación a capital alcanzó 1.4x al 4T22.** El saldo de los 10 principales representa el 56.2% del portafolio total, por lo que el incumplimiento de alguno de ellos podría implicar presiones relevantes a la cartera de crédito.

Desempeño Histórico

- **Sólidos niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 40.2% al 4T22 (vs. 41.6% al 4T21).** La Empresa mantiene un adecuado nivel de capitalización a través de la generación de resultados netos para soportar el crecimiento de las operaciones.
- **Deterioro moderado en los niveles de morosidad y morosidad ajustada de 2.6% y 2.7% al 4T22 (vs. 1.0% y 1.0% al 4T21).** El deterioro observado deriva del incumplimiento de un cliente, lo que se suma a los dos clientes que ya se tenían en cartera vencida, es importante mencionar que los dos clientes con más saldo vencido cuentan con garantías fiduciarias con aforo de 6.1x.

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

- **Indicadores de rentabilidad en niveles adecuados, con un ROA Promedio de 2.5% al 4T22 (vs. 2.0% al 4T21).** Los niveles de rentabilidad se mantienen en niveles adecuados debido a la adecuada generación de ingresos operativos.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Niveles bajos en sus métricas de morosidad de manera constante, con un índice de morosidad de 2.5%.** Lo anterior denotaría un alto control en la morosidad de su cartera, y disminuiría el gasto observado en la generación de estimaciones.
- **Disminución en los niveles de rotación globales por debajo de 10.0%.** La mejora en el nivel de rotación podría disminuir los costos financieros derivado de capacitaciones iniciales constantes, así como menores errores humanos por falta de experiencia.
- **Mejora en la cartera con días de atraso.** Una mejora en los buckets con días de atraso pudiera tener un impacto positivo al reflejar mejores procesos de seguimiento, cobranza y originación de cartera.
- **Mantener concentración en los diez principales clientes igual o inferior a 1.5x.** Lo anterior reduciría el riesgo de presiones en la calidad de la cartera de crédito ante el incumplimiento de algún cliente.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Presiones en la cartera de crédito total que superen un índice de morosidad ajustado de 4.0%.** Una presión en el sector PyME podría llevar al incumplimiento en conjunto de clientes de la Empresa.
- **Deterioro de la solvencia de la Empresa, que disminuya el índice de capitalización a 25.0% o inferior.** Esto podría ser ocasionado por un crecimiento inorgánico de la cartera, aunado a pérdidas por discrecionalidades en los procesos de originación y seguimiento de la cartera.
- **Niveles de rotación globales por encima de 20.0%.** Elevados niveles de rotación podrían incrementar los costos monetarios y de capital humano. Lo anterior podría presionar la situación financiera de FINPO e incrementar las posibilidades de errores humanos en los procesos de crédito debido a personal con poca experiencia.
- **Disminución en las horas de capacitación promedio.** Un deterioro en los planes de capacitación que resulte en menos de 20.0 horas promedio por colaborador podría impactar negativamente en los procesos internos.

Anexo - Estados Financieros

Balance: FINPO (en millones de pesos)	Anual		
	2020	2021	2022
ACTIVO	523.3	562.9	642.7
Disponibilidades	24.5	3.1	9.0
Inversiones en Valores	9.9	23.9	16.2
Total Cartera de Crédito Neta	472.9	522.9	575.4
Cartera de Crédito	482.2	530.9	593.9
Cartera de Crédito Vigente	475.2	525.5	578.3
Cartera de Crédito Vencida	7.0	5.4	15.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-9.3	-8.0	-18.5
Otras Cuentas por Cobrar ¹	1.6	1.1	6.9
Bienes Adjudicados	1.8	1.5	22.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo	10.5	8.3	10.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	6.5	4.7	3.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	4.0	3.6	6.9
Inversiones Permanentes	0.0	0.0	0.0
Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	0.0	0.0	0.0
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	0.0	0.0
Otros Activos ²	2.1	2.0	2.8
PASIVO	304.2	332.7	398.2
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	295.9	304.6	368.6
De Corto Plazo	69.5	99.1	133.6
De Largo Plazo	226.4	205.6	234.9
Otras Cuentas por Pagar	7.0	26.6	29.3
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	1.3	1.5	0.4
CAPITAL CONTABLE	219.1	230.2	244.5
Capital Contribuido	186.9	186.9	186.9
Capital Social	186.9	186.9	186.9
Capital Ganado	32.2	43.2	57.5
Reservas de Capital	0.1	1.7	1.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	25.1	30.5	41.5
Resultado Neto	7.0	11.0	14.3
Deuda Neta	261.5	277.6	343.3
Portafolio Total (Cartera Total + Activos en Arrendamiento Puro)	486.2	534.5	600.8

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y dictaminada por Gossler, S.C.

¹ Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos.

² Otros Activos: Cargos diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles.

Estado de Resultados: FINPO (en millones de pesos)

	Anual		
	2020	2021	2022
Ingresos por Intereses	90.3	96.7	107.0
Gastos por Intereses	39.1	38.2	34.3
Margen Financiero	51.2	58.5	72.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	3.5	-3.1	9.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	47.7	61.6	63.0
Comisiones y Tarifas Cobradas ¹	7.2	4.7	12.3
Comisiones y Tarifas Pagadas ²	0.8	1.2	8.5
Otros Ingresos (Egresos de la Operación) ³	-4.4	-3.9	0.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	49.7	61.2	67.1
Gastos de Administración y Promoción	40.4	49.8	52.8
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	9.3	11.5	14.3
Impuestos a la Utilidad Causados	2.3	0.4	0.0
Resultado Neto	7.0	11.0	14.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y dictaminada por Gossler, S.C.

¹ Comisiones y Tarifas Cobradas: Comisiones por Apertura y Otras Comisiones y Tarifas Cobradas

² Comisiones y Tarifas Pagadas: Comisiones por Apertura, Comisiones por seguros diversos y Otras Comisiones y Tarifas Cobradas.

³ Otros Egresos de la Operación: Resultado por Arrendamiento Operativo y Servicios Financieros + Otros Gastos (Ingresos)

Métricas Financieras	2020	2021	2022
Índice de Morosidad	1.4%	1.0%	2.6%
Índice de Morosidad Ajustado	2.5%	1.0%	2.7%
MIN Ajustado	9.6%	11.4%	11.2%
Índice de Eficiencia	76.0%	85.7%	68.7%
ROA Promedio	1.4%	2.0%	2.5%
Índice de Capitalización	42.9%	41.6%	40.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.4	1.4	1.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.8	1.9	1.7
Spread de Tasas	4.3%	5.2%	7.6%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y dictaminada por Gossler, S.C.

Estado de Flujo de Efectivo: FINPO (en millones de pesos)

	Anual		
	2020	2021	2022
Resultado Neto	7.0	11.0	14.3
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	13.5	-1.0	11.4
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	10.0	2.2	1.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	10.0	1.8	1.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	0.0	0.4	0.0
Provisiones	3.5	-3.1	9.8
Actividades de Operación			
Cambio en Inversiones en Valores	23.1	-14.1	7.7
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-7.7	-46.9	-62.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-0.7	0.5	-5.8
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.4	0.3	-20.8
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.3	0.1	-0.7
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-11.0	8.8	63.9
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-2.3	19.6	2.7
Otros	0.9	0.2	-1.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	2.4	-31.5	-16.4
Actividades de Inversión			
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-4.0	0.0	-3.4
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.0	0.0	0.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-4.0	0.0	-3.4
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-4.0	0.0	-3.4
Actividades de Financiamiento			
Incremento de Capital	0.0	0.0	0.0
Otros	-0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	18.9	-21.4	5.9
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	5.6	24.5	3.1
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	24.5	3.1	9.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y dictaminada por Gossler, S.C.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022
Resultado Neto	7.0	11.0	14.3
+ Estimaciones Preventivas	3.5	-3.1	9.8
+ Depreciación y Amortización	10.0	2.2	1.6
- Castigos de Cartera	5.0	0.0	0.1
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-0.7	0.5	-5.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	-2.3	19.6	2.7
FLE	22.5	30.2	22.7

Glosario

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).

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

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 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 + Préstamos Bursátiles.

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m – Emisiones Estructuradas 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.

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

Anibal 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

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

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Corporativos / ABS

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

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@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

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 Administradores Primarios de Créditos (México), Abril 2010

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 AP3+ / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	3 de mayo de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T15 – 4T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada 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 calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

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