

Calificación

ProCredito LP	HR BBB-
ProCredito CP	HR3
Perspectiva	Estable

Calificación Crediticia

Perspectiva
Estable

HR BBB- | HR3
2023 - Inicial

Fuente: HR Ratings.

Contactos

Mauricio Gómez
Analista Responsable
Asociado
mauricio.gomez@hrratings.com

Juan Pablo Martínez
Analista
juanpablo.martinez@hrratings.com

Roberto Soto
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
roberto.soto@hrratings.com

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

HR Ratings asignó las calificaciones de HR BBB- con Perspectiva Estable y de HR3 para ProCredito

La asignación de las calificaciones de ProCredito¹ se sustenta en la evolución financiera de la SOFOM en los ejercicios recientes, así como en los factores cualitativos considerados en el análisis de calificación ESG. La situación financiera muestra estabilidad en el índice de capitalización, el cual se mantiene en niveles adecuados de 26.7%, mientras que la razón de apalancamiento ajustada resultó en 3.6x veces (x) y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.1x al primer trimestre del 2023 (1T23) (vs. 33.2%, 2.3x y 1.1x al 1T22). Asimismo, se muestra una mejora en el indicador de rentabilidad, derivado de un incremento en los ingresos por intereses y de ingresos cambiarios extraordinarios en los últimos doce meses (12m), donde el ROA Promedio alcanzó un nivel de 3.0% al 1T23 (vs. 0.6% al 1T22). En cuanto a la calidad de su portafolio, la Empresa presentó un índice de morosidad y morosidad ajustado de 4.3% y 5.0%, el cual ha mostrado una tendencia a la baja en los últimos periodos, manteniéndose en niveles moderados (vs. 4.4% y 5.2% al 1T22). Por último, en cuanto a los factores ESG, la Empresa se muestra en un nivel promedio. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: ProCredito Cifras en Millones de Pesos	Trimestral			Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	1T22	1T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P	
Cartera Total	534.5	711.7	371.4	518.6	710.1	818.5	926.0	1,029.5	800.9	887.3	967.6	
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	49.7	85.8	42.2	46.3	81.7	72.1	85.5	100.5	49.6	62.4	69.3	
Gastos de Administración 12m	44.1	54.3	34.7	41.5	52.9	53.3	62.7	76.0	54.9	68.0	79.8	
Resultado Neto 12m	3.7	27.0	4.0	2.9	24.9	12.7	16.1	17.2	-8.4	-3.3	-7.9	
Índice de Morosidad	4.4%	4.3%	5.9%	4.1%	4.3%	5.1%	5.8%	6.3%	7.6%	8.4%	9.5%	
Índice de Morosidad Ajustado	5.2%	5.0%	7.8%	5.1%	5.0%	5.9%	6.7%	7.3%	8.6%	9.7%	11.0%	
MIN Ajustado	8.5%	6.8%	10.0%	8.8%	6.9%	6.7%	6.8%	7.4%	4.2%	5.3%	5.2%	
Índice de Eficiencia	76.3%	54.6%	65.7%	77.2%	57.5%	61.4%	61.1%	63.4%	67.1%	79.8%	81.1%	
ROA Promedio	0.6%	3.0%	0.9%	0.5%	2.9%	1.2%	1.4%	1.4%	-0.8%	-0.3%	-0.7%	
Índice de Capitalización	33.2%	26.7%	49.7%	32.1%	26.3%	24.9%	24.0%	23.7%	24.3%	22.4%	19.9%	
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.3	3.6	1.4	2.0	3.4	3.9	4.2	4.2	3.9	4.5	5.0	
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.3	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0	
Spread de Tasas	8.3%	7.6%	9.6%	8.2%	7.2%	7.4%	7.6%	8.1%	7.0%	6.8%	7.1%	

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por JA Del Rio Certified Public Accountants proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico

- **Índice de capitalización en niveles adecuados, en 26.7% al 1T23 (vs. 33.2% al 1T22).** La reducción en el índice de capitalización se atribuye principalmente al crecimiento en sus operaciones de crédito, así como por el decreto de dividendos por P\$10.0m durante el 2022.
- **Adecuada posición de rentabilidad, con un ROA Promedio en niveles de 3.0% al 1T23 (vs. 0.6% al 1T22).** El incremento se debe a una mayor generación de ingresos por intereses, así como a un mejor resultado en el resultado cambiario, el cual está sujeto a las coberturas de tipo de cambio de la Empresa.
- **Mejora en la calidad de cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 4.3% y 5.0% al 1T23 (vs. 4.4% y 5.2% al 1T22).** La mejora en los indicadores de morosidad contempla un efecto de crecimiento de la cartera, así como un continuo fortalecimiento en los procesos de seguimiento y cobranza de la Empresa.
- **Crecimiento en los niveles de apalancamiento, situándose la razón de apalancamiento ajustada en niveles de 3.6x (vs. 2.3x en un escenario base).** El comportamiento del indicador responde a una mayor originación de la Empresa, el cual ha sido financiado principalmente por sus fondeadores.

¹ Pro Confianza, S.A. de C.V. SOFOM E.N.R. (ProCredito y/o la SOFOM).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Deterioro en la posición de solvencia, con un índice de capitalización de 23.7% al 4T25 (vs. 26.7% al 1T23).** La posición de solvencia mostrará un deterioro mayor, ante un alza en la tasa de crecimiento de los activos sujetos a riesgo, con respecto a las utilidades de la Empresa.
- **Rentabilidad a niveles históricos, cerrando en 1.4% al 4T25 (vs. 3.0% al 1T23).** Se espera que los ingresos cambiarios extraordinarios que tuvo la Empresa en 2022 regresan a niveles históricos. Lo anterior sucedería ante la renegociación de los instrumentos de cobertura.

Factores Adicionales Considerados

- **Altos niveles de liquidez en el corto plazo.** La Empresa cuenta con un número elevado de disponibilidades, lo cual mitiga cualquier riesgo de liquidez en el corto plazo.
- **Baja disponibilidad de recursos provenientes de sus herramientas de fondeo al contar con 23.9% de disponibilidad.** La Empresa cuenta con 39 disposiciones, y se encuentra en búsqueda de renovaciones y de nuevas aperturas de crédito
- **Alto riesgo de mercado por no contar con coberturas de tipo de cambio.** La Empresa cuenta con instrumentos de cobertura que logran cubrir el 49.6% del riesgo cambiario; no obstante, cuenta con un monto expuesto de P\$222.5. Cabe mencionar que la Empresa cubre su exposición al riesgo cambiario en el corto plazo.
- **Moderada concentración en sus diez clientes principales.** Los diez clientes principales muestran una concentración a capital contable de 1.1x, posicionándose en un nivel promedio.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Fortalecimiento en los indicadores de solvencia llevando a que se mantenga el índice de capitalización en 30.0%.** Un fortalecimiento continuo del capital contable a través de los resultados podría mejorar el perfil de solvencia y beneficiar la calificación.
- **ROA Promedio superior al 2.2%.** Un ROA Promedio estable en un nivel por encima del 2.2% podría brindar mayor certidumbre sobre la situación financiera de la Empresa.
- **Mejora en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad ajustado de 3.5%.** El portafolio presentaría una mejora en la calidad de generación de ingresos.
- **Disminución de la concentración de clientes principales a capital a 0.5x.** La Empresa tendría menor sensibilidad en su posición financiera ante el incumplimiento de alguno de estos clientes.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en el índice de capitalización por debajo de 18.0%.** Con ello, la Empresa presentaría un alto riesgo en el cumplimiento de sus pasivos.
- **Incremento en el índice de morosidad ajustado igual o superior a 10.5%.** La Empresa mostraría un área de oportunidad en sus procesos de originación, seguimiento y cobranza.

Anexo – Escenario Base

Balance: ProCredito Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
ACTIVO	488.7	740.0	973.7	1,086.5	1,187.3	1,272.9	744.6	988.4
Disponibilidades	23.8	97.2	99.4	93.5	95.0	85.2	64.0	100.9
Total Cartera de Crédito Neta	357.3	502.1	688.2	788.7	888.0	983.3	518.1	687.2
Cartera de Crédito Neta	357.3	502.1	688.2	788.7	888.0	983.3	518.1	687.2
Cartera de Crédito	371.4	518.6	710.1	818.5	926.0	1,029.5	534.5	711.7
Cartera de Crédito Vigente	349.7	497.2	679.3	776.4	872.4	964.3	510.8	681.1
Créditos Comerciales	349.7	497.2	679.3	776.4	872.4	964.3	510.8	681.1
Cartera de Crédito Vencida	21.8	21.4	30.8	42.1	53.6	65.2	23.7	30.6
Créditos Comerciales	21.8	21.4	30.8	42.1	53.6	65.2	23.7	30.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-14.1	-16.5	-21.8	-29.8	-38.0	-46.2	-16.4	-24.5
Intereses Devengados de Cartera por Cobrar	10.5	17.0	23.5	26.4	26.3	26.4	17.1	33.8
Bienes Adjudicados	12.4	24.5	26.0	39.8	39.8	39.8	26.0	27.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.0	2.3	4.7	4.6	4.6	4.6	3.6	4.6
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	56.9	55.0	52.1	52.1	52.1	52.1	55.0	52.1
Otros Activos	26.9	42.0	79.8	81.3	81.4	81.4	60.8	82.8
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	1.3	10.9	9.2	14.0	14.6	14.7	12.4	17.5
Otros Activos a corto y largo plazo ¹	25.6	31.1	70.6	67.3	66.8	66.8	48.4	65.4
PASIVO	299.3	547.4	766.5	866.6	951.3	1,019.7	551.3	778.1
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	284.3	514.1	721.3	821.0	907.3	976.7	519.0	730.0
De Corto Plazo	96.3	98.4	204.2	282.5	297.2	119.2	76.8	218.6
De Largo Plazo	188.0	415.7	517.1	538.5	610.1	857.4	442.1	511.4
Derivados	0.0	0.0	0.0	3.7	2.4	1.6	0.0	5.1
Con Fines de Cobertura	0.0	0.0	0.0	3.7	2.4	1.6	0.0	5.1
Otras Cuentas por Pagar	5.5	11.7	21.4	17.0	16.7	16.7	10.3	16.6
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	5.5	11.7	21.4	17.0	16.7	16.7	10.3	16.6
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados³	9.5	21.7	23.9	24.9	24.8	24.8	22.1	26.5
CAPITAL CONTABLE	189.4	192.6	207.2	219.9	236.0	253.2	193.3	210.3
Participación Controladora	189.4	192.6	207.2	219.9	236.0	253.2	193.3	210.3
Capital Contribuido	126.9	126.9	116.9	116.3	116.3	116.3	126.3	116.3
Capital Social	126.9	126.9	116.9	116.3	116.3	116.3	126.3	116.3
Capital Ganado	62.5	65.8	90.3	103.6	119.7	136.9	67.0	94.1
Resultado de Ejercicios Anteriores	58.2	62.6	65.0	90.5	103.2	119.4	65.6	90.5
Efecto Acumulado por Conversión	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Resultado Neto	4.0	2.9	24.9	12.7	16.1	17.2	1.1	3.2
Deuda Neta	260.6	416.8	621.9	731.2	814.8	893.1	455.0	634.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por JA Del Rio Certified Public Accountants proporcionada por la Empresa.

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

¹Otros Activos a corto y largo plazo: Cuentas por cobrar a partes relacionadas, inversiones en acciones, instrumentos derivados y otras cuentas por cobrar.

²Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Gastos Acumulados y Beneficio a Empleados.

³Créditos Diferidos y Cobros Anticipados: Pasivos por activos en arrendamiento e Ingresos por devengar.

Estado de Resultados: ProCredito Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Ingresos por Intereses y Rentas	77.4	88.1	123.7	153.7	175.5	197.1	25.7	39.5
Gastos por Intereses y Depreciación	30.7	38.7	64.8	81.8	89.9	95.8	12.3	20.7
Margen Financiero	46.7	49.4	59.0	72.0	85.6	101.4	13.4	18.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	10.7	7.5	10.2	14.7	17.1	19.5	2.1	5.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	36.0	41.9	48.8	57.3	68.5	81.9	11.3	13.3
Comisiones y Tarifas Cobradas	5.6	7.5	13.7	15.1	18.4	20.9	2.2	3.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	2.4	3.8	4.0	4.5	5.5	6.2	0.8	0.9
Resultado por Intermediación	-0.3	-4.3	10.2	0.0	0.0	0.0	-0.9	0.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	3.2	4.9	13.1	4.2	4.0	4.0	0.7	1.2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	42.2	46.3	81.7	72.1	85.5	100.5	12.4	16.5
Gastos de Administración y Promoción	34.7	41.5	52.9	53.3	62.7	76.0	11.3	12.8
Resultado de la Operación	7.4	4.8	28.9	18.8	22.8	24.5	1.1	3.7
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	7.4	4.8	28.9	18.8	22.8	24.5	1.1	3.7
Impuestos a la Utilidad Causados	3.5	1.9	4.0	6.1	6.6	7.3	0.0	0.5
Resultado antes de Operaciones Discontinuas	4.0	2.9	24.9	12.7	16.1	17.2	1.1	3.2
Resultado Neto	4.0	2.9	24.9	12.7	16.1	17.2	1.1	3.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por JA Del Rio Certified Public Accountants proporcionada por la Empresa.

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

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	5.9%	4.1%	4.3%	5.1%	5.8%	6.3%	4.4%	4.3%
Índice de Morosidad Ajustado	7.8%	5.1%	5.0%	5.9%	6.7%	7.3%	5.2%	5.0%
MIN Ajustado	10.0%	8.8%	6.9%	6.7%	6.8%	7.4%	8.5%	6.8%
Índice de Cobertura	0.6	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8
Índice de Eficiencia	65.7%	77.2%	57.5%	61.4%	61.1%	63.4%	76.3%	54.6%
ROA Promedio	0.9%	0.5%	2.9%	1.2%	1.4%	1.4%	0.6%	3.0%
Índice de Capitalización	49.7%	32.1%	26.3%	24.9%	24.0%	23.7%	33.2%	26.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.4	2.0	3.4	3.9	4.2	4.2	2.3	3.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	9.6%	8.2%	7.2%	7.4%	7.6%	8.1%	8.3%	7.6%
Tasa Activa	21.5%	18.4%	17.5%	17.9%	17.5%	17.8%	18.3%	18.4%
Tasa Pasiva	11.9%	10.2%	10.3%	10.5%	9.9%	9.7%	10.0%	10.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por JA Del Rio Certified Public Accountants proporcionada por la Empresa.



Estado de Flujo de Efectivo: Procredito Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	4.0	2.9	24.9	12.7	16.1	17.2	1.1	3.2
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	10.7	7.5	10.2	14.7	17.1	19.5	2.1	5.6
Provisiones	10.7	7.5	10.2	14.7	17.1	19.5	2.1	5.6
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-58.5	-152.2	-196.4	-115.1	-116.5	-114.8	-18.2	-4.5
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	0.7	-6.5	-6.5	-2.9	0.1	-0.0	-0.1	-10.3
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-3.7	-12.2	-1.4	-13.9	0.0	0.0	-1.4	-1.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	11.1	1.9	2.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-14.3	-15.0	-37.8	-1.5	-0.1	-0.0	-18.9	-3.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	45.8	229.7	207.3	99.7	86.3	69.3	4.9	8.6
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-2.7	6.2	9.7	-4.4	-0.3	-0.0	-1.4	-4.8
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-0.1	12.2	2.2	1.0	-0.1	-0.0	0.4	2.7
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-21.7	64.1	-20.2	-33.3	-31.8	-46.4	-34.7	-7.3
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.3	-1.3	-2.4	0.1	0.0	0.0	-1.3	0.1
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-0.3	-1.3	-2.4	0.1	0.0	0.0	-1.3	0.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-0.3	-1.3	-2.4	0.1	0.0	0.0	-1.3	0.1
Actividades de Financiamiento								
Pagos por Reembolso de Capital Social	0.0	-0.0	-10.0	-0.6	0.0	0.0	-0.6	-0.6
Pagos de Dividendos en Efectivo	-7.4	0.4	-0.4	0.6	0.0	0.0	0.2	0.6
Otros	-0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-7.6	0.4	-10.4	-0.0	0.0	0.0	-0.4	-0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-15.0	73.5	2.2	-5.8	1.4	-9.8	-33.2	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	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	38.8	23.8	97.2	99.4	93.5	95.0	97.2	99.4
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados³	23.8	97.2	99.4	93.5	95.0	85.2	64.0	100.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por JA Del Rio Certified Public Accountants proporcionada por la Empresa.

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

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	4.0	2.9	24.9	12.7	16.1	17.2	1.1	3.2
+ Estimaciones Preventivas	10.7	7.5	10.2	14.7	17.1	19.5	2.1	5.6
- Castigos de Cartera	-7.7	-5.1	-4.9	-6.6	-8.9	-11.3	-2.2	-2.9
+Cambios en Cuentas por Pagar	-2.7	6.2	9.7	-4.4	-0.3	-0.0	-1.4	-4.8
FLE	4.2	11.4	39.9	16.4	24.1	25.3	-0.4	1.1

Anexo – Escenario Estrés

Balance: ProCredito Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
ACTIVO	488.7	740.0	973.7	1,019.4	1,070.9	1,140.4	744.6	988.4
Disponibilidades	23.8	97.2	99.4	63.1	41.8	47.7	64.0	100.9
Total Cartera de Crédito Neta	357.3	502.1	688.2	755.3	831.7	898.7	518.1	687.2
Cartera de Crédito Neta	357.3	502.1	688.2	755.3	831.7	898.7	518.1	687.2
Cartera de Crédito	371.4	518.6	710.1	800.9	887.3	967.6	534.5	711.7
Cartera de Crédito Vigente	349.7	497.2	679.3	740.0	813.1	875.7	510.8	681.1
Créditos Comerciales	349.7	497.2	679.3	740.0	813.1	875.7	510.8	681.1
Cartera de Crédito Vencida	21.8	21.4	30.8	60.9	74.2	91.9	23.7	30.6
Créditos Comerciales	21.8	21.4	30.8	60.9	74.2	91.9	23.7	30.6
Actividades Empresariales o Comerciales	21.8	21.4	30.8	60.9	74.2	91.9	23.7	30.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-14.1	-16.5	-21.8	-45.7	-55.7	-68.9	-16.4	-24.5
Intereses Devengados de Cartera por Cobrar	10.5	17.0	23.5	26.1	25.6	25.3	17.1	33.8
Bienes Adjudicados	12.4	24.5	26.0	39.8	39.8	39.8	26.0	27.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.0	2.3	4.7	4.6	4.6	4.6	3.6	4.6
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	56.9	55.0	52.1	50.6	48.6	46.7	55.0	52.1
Otros Activos	26.9	42.0	79.8	80.0	78.9	77.6	60.8	82.8
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	1.3	10.9	9.2	13.8	14.1	14.0	12.4	17.5
Otros Activos a corto y largo plazo ¹	25.6	31.1	70.6	66.3	64.7	63.6	48.4	65.4
PASIVO	299.3	547.4	766.5	820.7	875.3	952.5	551.3	778.1
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	284.3	514.1	721.3	775.8	832.6	911.2	519.0	730.0
De Corto Plazo	96.3	98.4	204.2	237.3	222.5	53.7	76.8	218.6
De Largo Plazo	188.0	415.7	517.1	538.5	610.1	857.4	442.1	511.4
Derivados	0.0	0.0	0.0	3.6	2.4	1.6	0.0	5.1
Con Fines de Cobertura	0.0	0.0	0.0	3.6	2.4	1.6	0.0	5.1
Otras Cuentas por Pagar	5.5	11.7	21.4	16.8	16.2	16.0	10.3	16.6
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	5.5	11.7	21.4	16.8	16.2	16.0	10.3	16.6
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados³	9.5	21.7	23.9	24.5	24.1	23.8	22.1	26.5
CAPITAL CONTABLE	189.4	192.6	207.2	198.8	195.6	187.9	193.3	210.3
Participación Controladora	189.4	192.6	207.2	198.8	195.6	187.9	193.3	210.3
Capital Contribuido	126.9	126.9	116.9	116.3	116.3	116.3	126.3	116.3
Capital Social	126.9	126.9	116.9	116.3	116.3	116.3	126.3	116.3
Capital Ganado	62.5	65.8	90.3	82.5	79.3	71.6	67.0	94.1
Resultado de Ejercicios Anteriores	58.2	62.6	65.0	90.5	82.3	79.2	65.6	90.5
Efecto Acumulado por Conversión	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Resultado Neto	4.0	2.9	24.9	-8.4	-3.3	-7.9	1.1	3.2
Deuda Neta	260.6	416.8	621.9	716.3	793.2	865.0	455.0	634.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por JA Del Río Certified Public Accountants proporcionada por la Empresa.

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

¹Otros Activos a corto y largo plazo: Cuentas por cobrar a partes relacionadas, inversiones en acciones, instrumentos derivados y otras cuentas por cobrar.

²Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Gastos Acumulados y Beneficio a Empleados.

³Créditos Diferidos y Cobros Anticipados: Pasivos por activos en arrendamiento e Ingresos por devengar.



Estado de Resultados: Procredito Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Ingresos por Intereses y Rentas	77.4	88.1	123.7	148.7	156.8	172.3	25.7	39.5
Gastos por Intereses y Depreciación	30.7	38.7	64.8	81.0	84.8	90.0	12.3	20.7
Gastos por Intereses	30.7	38.7	64.8	81.0	84.8	90.0	12.3	20.7
Margen Financiero	46.7	49.4	59.0	67.7	72.0	82.3	13.4	18.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	10.7	7.5	10.2	32.3	22.9	29.1	2.1	5.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	36.0	41.9	48.8	35.5	49.1	53.2	11.3	13.3
Comisiones y Tarifas Cobradas	5.6	7.5	13.7	15.0	18.0	20.0	2.2	3.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	2.4	3.8	4.0	5.1	6.3	7.0	0.8	0.9
Resultado por Intermediación	-0.3	-4.3	10.2	0.0	0.0	0.0	-0.9	0.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	3.2	4.9	13.1	4.2	1.6	3.2	0.7	1.2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	42.2	46.3	81.7	49.6	62.4	69.3	12.4	16.5
Gastos de Administración y Promoción	34.7	41.5	52.9	54.9	68.0	79.8	11.3	12.8
Resultado de la Operación	7.4	4.8	28.9	-5.3	-5.6	-10.5	1.1	3.7
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	7.4	4.8	28.9	-5.3	-5.6	-10.5	1.1	3.7
Impuestos a la Utilidad Causados	3.5	1.9	4.0	3.1	-2.3	-2.6	0.0	0.5
Resultado antes de Operaciones Discontinuas	4.0	2.9	24.9	-8.4	-3.3	-7.9	1.1	3.2
Resultado Neto	4.0	2.9	24.9	-8.4	-3.3	-7.9	1.1	3.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por JA Del Rio Certified Public Accountants proporcionada por la Empresa.

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

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	5.9%	4.1%	4.3%	7.6%	8.4%	9.5%	4.4%	4.3%
Índice de Morosidad Ajustado	7.8%	5.1%	5.0%	8.6%	9.7%	11.0%	5.2%	5.0%
MIN Ajustado	10.0%	8.8%	6.9%	4.2%	5.3%	5.2%	8.5%	6.8%
Índice de Cobertura	0.6	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8	0.7	0.8
Índice de Eficiencia	65.7%	77.2%	57.5%	67.1%	79.8%	81.1%	76.3%	54.6%
ROA Promedio	0.9%	0.5%	2.9%	-0.8%	-0.3%	-0.7%	0.6%	3.0%
Índice de Capitalización	49.7%	32.1%	26.3%	24.3%	22.4%	19.9%	33.2%	26.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.4	2.0	3.4	3.9	4.5	5.0	2.3	3.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.1	1.0	1.0	1.0	1.1	1.1
Spread de Tasas	9.6%	8.2%	7.2%	7.0%	6.8%	7.1%	8.3%	7.6%
Tasa Activa	21.5%	18.4%	17.5%	17.6%	16.9%	16.9%	18.3%	18.4%
Tasa Pasiva	11.9%	10.2%	10.3%	10.6%	10.1%	9.8%	10.0%	10.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por JA Del Rio Certified Public Accountants proporcionada por la Empresa.



Estado de Flujo de Efectivo: Procredito Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	4.0	2.9	24.9	-8.4	-3.3	-7.9	1.1	3.2
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	10.7	7.5	10.2	32.3	22.9	29.1	2.1	5.6
Provisiones	10.7	7.5	10.2	32.3	22.9	29.1	2.1	5.6
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-58.5	-152.2	-196.4	-99.3	-99.3	-96.1	-18.2	-4.5
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	0.7	-6.5	-6.5	-2.6	0.5	0.3	-0.1	-10.3
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-3.7	-12.2	-1.4	-13.9	0.0	0.0	-1.4	-1.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	11.1	1.9	2.8	1.6	2.0	1.9	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-14.3	-15.0	-37.8	-0.2	1.2	1.3	-18.9	-3.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	45.8	229.7	207.3	54.5	56.8	78.6	4.9	8.6
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-2.7	6.2	9.7	-4.6	-0.5	-0.3	-1.4	-4.8
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-0.1	12.2	2.2	0.6	-0.4	-0.3	0.4	2.7
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-21.7	64.1	-20.2	-60.3	-41.0	-15.4	-34.7	-7.3
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.3	-1.3	-2.4	0.1	0.0	0.0	-1.3	0.1
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-0.3	-1.3	-2.4	0.1	0.0	0.0	-1.3	0.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-0.3	-1.3	-2.4	0.1	0.0	0.0	-1.3	0.1
Actividades de Financiamiento								
Pagos por Reembolso de Capital Social	0.0	-0.0	-10.0	-0.6	0.0	0.0	-0.6	-0.6
Pagos de Dividendos en Efectivo	-7.4	0.4	-0.4	0.6	0.2	0.2	0.2	0.6
Otros	-0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-7.6	0.4	-10.4	0.0	0.2	0.2	-0.4	-0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-15.0	73.5	2.2	-36.3	-21.3	5.9	-33.2	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	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	38.8	23.8	97.2	99.4	63.1	41.8	97.2	99.4
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	23.8	97.2	99.4	63.1	41.8	47.7	64.0	100.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por JA Del Rio Certified Public Accountants proporcionada por la Empresa.

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

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	4.0	2.9	24.9	-8.4	-3.3	-7.9	1.1	3.2
+ Estimaciones Preventivas	10.7	7.5	10.2	32.3	22.9	29.1	2.1	5.6
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	-7.7	-5.1	-4.9	-8.4	-12.9	-15.8	-2.2	-2.9
+Cambios en Cuentas por Pagar	-2.7	6.2	9.7	-4.6	-0.5	-0.3	-1.4	-4.8
FLE	4.2	11.4	39.9	10.8	6.1	5.2	-0.4	1.1

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

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 Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

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

Calificación anterior	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T18 – 1T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por JA Del Río Certified Public Accountants 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).