

A NRSRO Rating*

Calificación

FINDECA LP HR BBB-
FINDECA CP HR3

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Joshua Porras
Analista
joshua.porras@hrratings.com

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

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

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB- con Perspectiva Estable y de HR3 para FINDECA

La ratificación de las calificaciones para FINDECA¹ se basa en la adecuada administración de la cartera de la Empresa, que mantuvo un índice de morosidad y morosidad ajustada en niveles de 1.4% al primer trimestre de 2023 (1T23). También se consideraron en la calificación los bajos niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 1.0% al 1T23 (vs. 0.7% al 1T22), debido a gastos administrativos elevados; sin embargo, se mantuvieron utilidades netas en todos los periodos. Por su parte, los niveles de solvencia se ubican en niveles adecuados, con un índice de capitalización en 23.1% al 1T23 (vs. 20.5% al 1T22); no obstante, debido a la naturaleza cíclica del modelo de negocio, los niveles más bajos de este indicador se presentan en el primer trimestre y los más altos durante el tercer trimestre, de 35.0% aproximadamente. Finalmente, en cuanto a factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG, por sus siglas en inglés) la Empresa mantiene etiquetas *Promedio* en los tres rubros. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: FINDECA Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario de Estrés		
	1T22	1T23	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera Total	468.4	437.9	283.8	324.5	335.1	359.6	397.7	316.8	332.2	356.5
Gastos de Administración 12m	18.1	18.8	18.0	18.9	21.1	21.9	22.2	23.0	20.8	20.1
Resultado Neto 12m	3.1	4.9	3.1	3.2	3.4	3.7	3.9	-22.4	-5.9	0.4
Índice de Morosidad	1.2%	1.4%	2.0%	1.8%	1.9%	2.0%	2.0%	10.0%	8.3%	6.4%
Índice de Morosidad Ajustado	1.4%	1.4%	2.3%	1.9%	1.9%	2.0%	2.0%	10.0%	8.7%	7.0%
MIN Ajustado	5.0%	5.3%	5.1%	5.4%	5.9%	5.6%	5.5%	-0.1%	3.7%	4.9%
Índice de Eficiencia	89.9%	83.0%	85.5%	89.3%	86.1%	86.7%	86.1%	111.1%	113.7%	113.8%
ROA Promedio	0.7%	1.0%	0.7%	0.7%	0.7%	0.8%	0.8%	-5.1%	-1.4%	0.1%
Índice de Capitalización	20.5%	23.1%	31.8%	28.0%	28.7%	27.6%	26.1%	24.6%	21.6%	19.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.8	3.7	3.5	3.5	3.4	3.5	3.6	3.7	4.6	5.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.3	1.4	1.3	1.3	1.2	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	3.6%	3.6%	3.7%	3.8%	3.7%	3.7%	3.7%	3.0%	2.9%	2.9%
Tasa Activa	11.1%	13.7%	11.7%	13.9%	15.1%	14.2%	13.5%	14.8%	13.6%	12.8%
Tasa Pasiva	8.1%	10.1%	8.1%	10.1%	11.4%	10.5%	9.8%	11.7%	10.7%	9.9%

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada en 2021 y 2022 por Albetri Gaona y Hooper S.C. proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Métricas de morosidad en niveles adecuados, con un índice de morosidad y morosidad ajustada de 1.4% al 1T23 (vs. 1.2% y 1.4% al 1T22; 1.3% y 1.4% en un escenario base).** Lo anterior fue resultado del esquema de cesión de cobranza empleado por la Empresa. Adicionalmente, los niveles más bajos de mora se presentaron durante el primer trimestre del año y los más altos al tercer trimestre.
- **Sanos niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 23.1% al 1T23 (vs. 20.5% al 1T22 y 20.5% en un escenario base).** El capital se ha visto fortalecido por la constante generación de utilidades y aportaciones realizadas durante el 2018 y 2020.
- **Baja rentabilidad con un ROA Promedio de 1.0% al 1T23 (vs. 0.7% al 1T22 y 1.1% en un escenario base).** La Empresa ha mantenido niveles de rentabilidad bajos durante los últimos años, principalmente por las elevadas erogaciones en gastos administrativos y de promoción.
- **Se mantiene el MIN Ajustado al cerrar en 5.3% al 1T23 (vs. 5.0% al 1T22 y 5.8% en el escenario base).** Asimismo, la Empresa mantiene un *spread* de tasas de 3.6%, similar al del periodo anterior derivado del adecuado calce de tasas de interés en sus operaciones activas y pasivas.

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

Expectativas para Periodos Futuros

- **Adecuada calidad de cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustada de 1.9% al 4T23.** Se espera que la morosidad aumente de manera orgánica, conforme se da el crecimiento y la maduración de la cartera.
- **Sólidos niveles de solvencia con un índice de capitalización en niveles de 28.5%.** Lo anterior sería resultado del fortalecimiento del capital mediante la continua generación de utilidades, así como por un crecimiento controlado en los activos sujetos a riesgo
- **Bajo ritmo de colocación para 2023, con un crecimiento anual en la cartera total de 3.3%.** Se espera baja demanda de créditos para las cadenas de café, derivado de los precios actuales del mercado y un tipo de cambio peso-dólar bajo.

Factores Adicionales Considerados

- **Moderada concentración de los diez clientes principales, que abarcan 0.9x el capital contable (vs. 0.7x al 1T22).** La concentración de clientes principales a capital contable se reduce al considerar las garantías FEGA y FONAGA, que elevan la liquidez y reducen el riesgo.
- **Factores ESG en niveles Promedio.** HR Ratings considera que la Empresa mantiene niveles *promedio* en sus políticas sociales, ambientales y de gobernanza.
- **Elevada dependencia a su principal fondeador.** FINDECA mantiene una elevada dependencia con su principal fondeador, el cual representa el 87.7% del monto total autorizado, por lo que presenta riesgo ante cambios en las condiciones de fondeo.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Disminución en los gastos administrativos que permitan al ROA Promedio ubicarse en niveles de 3.6%.** La continua generación de ingresos, junto a una reducción en los gastos administrativos frente a los ingresos totales, impactaría positivamente en el resultado neto.
- **Mejora en la posición de solvencia, con un índice de capitalización por encima de 40.0%.** El fortalecimiento del capital contable por una continua generación de utilidades y capitalización de utilidades, manteniendo el control del crecimiento de los activos sujetos a riesgo, podría mejorar la calificación.
- **Aumento en la diversificación de sus fuentes de fondeo.** Se podría considerar una mejora en las etiquetas de factores ESG si la Empresa muestra una dependencia menor al 50.0% del saldo dispuesto en una sola línea.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la calidad del portafolio, que genere un índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles de 5.0%.** El deterioro en la cartera podría disminuir la generación de resultados neto, debido a la generación de estimaciones y aumento en los gastos de recuperación, lo que repercutiría negativamente en la rentabilidad.
- **Disminución en el índice de capitalización a niveles inferiores de 18.0%.** Esto implicaría una menor capacidad de la Empresa para absorber pérdidas.
- **Disminución en la razón de cartera vigente a deuda neta por debajo de 1.0x.** Esta baja presionaría la capacidad de cumplimiento de las obligaciones con costo de FINDECA. En este sentido, un nivel de cuentas por cobrar que representen el 20.0% del activo total podría impactar en dicha razón.



Credit
Rating
Agency

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

HR BBB-
HR3

Instituciones Financieras
19 de junio de 2023

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario Base

Balance: FINDECA (En Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P*	2025P*	1T22	1T23
Escenario Base								
ACTIVO	438.6	397.8	432.7	452.7	484.5	525.5	591.2	534.5
Disponibilidades	27.9	23.4	33.9	25.3	29.3	27.7	16.0	6.7
Inversiones en Valores	18.7	15.6	16.4	16.9	17.9	18.8	14.1	16.8
Cartera de Crédito Neta	311.5	278.0	317.8	327.7	351.3	389.1	462.4	431.2
Cartera de Crédito Total	317.1	283.8	324.5	335.1	359.6	397.7	468.4	437.9
Cartera de Crédito Vigente	312.7	278.0	318.5	328.6	352.3	389.8	462.6	432.0
Cartera de Crédito Vencida	4.4	5.8	6.0	6.5	7.2	7.9	5.8	6.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-5.7	-5.8	-6.7	-7.4	-8.2	-8.6	-6.0	-6.7
Otras Cuentas por Cobrar ¹	46.5	58.7	41.0	59.3	61.1	63.7	74.6	57.3
Bienes Adjudicados	7.2	1.9	1.5	1.5	1.5	1.5	1.8	1.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo	23.0	15.4	15.5	16.3	17.6	19.1	18.3	15.3
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	3.8	4.8	6.7	5.7	5.7	5.7	3.8	5.8
PASIVO	340.9	297.1	329.5	346.4	374.5	411.7	490.4	429.4
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	296.0	255.3	280.2	296.5	324.0	361.1	439.3	378.2
De Corto Plazo	166.9	149.4	178.2	191.3	199.5	219.8	342.1	285.3
De Largo Plazo	129.2	105.9	102.0	105.2	124.5	141.3	97.3	92.9
Otras Cuentas por Pagar²	44.9	41.8	49.3	49.9	50.6	50.6	51.0	51.2
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.2	1.0	0.4	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	44.7	40.7	48.9	49.2	49.9	49.9	50.3	50.4
CAPITAL CONTABLE	97.6	100.7	103.2	106.3	109.9	113.9	100.8	105.1
Capital Contribuido	93.1	93.1	93.1	93.1	93.1	93.1	93.1	93.1
Capital Ganado	4.5	7.6	10.1	13.1	16.8	20.8	7.7	12.0
Reservas de Capital	2.4	2.5	2.7	2.6	2.6	2.6	2.5	2.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	-0.1	2.0	4.1	7.1	10.5	14.2	4.6	7.1
Resultado Neto	2.2	3.1	3.2	3.4	3.7	3.9	0.6	2.2
Deuda Neta	249.5	216.3	229.9	254.3	276.7	314.6	409.2	354.7

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Altieri Gaona y Hooper S.C., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.

¹Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos, Seguros por Amortizar, IVA por Acreditar.

²Otras Cuentas por Pagar: Cobros por Aplicar, Pasivo Laboral, Acreedores Diversos y Depósitos en Garantía.



Credit
Rating
Agency

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

**HR BBB-
HR3**

Instituciones Financieras
19 de junio de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: FINDECA (En Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	2022	Anual			1T22	1T23
				2023P*	2024P*	2025P*		
Ingresos por Intereses	49.5	44.2	53.2	58.1	58.3	59.1	12.6	15.6
Ingresos por Intereses	48.5	43.4	52.1	56.6	57.0	57.9	12.3	15.1
Intereses de inversiones en valores	1.0	0.8	1.1	1.5	1.3	1.2	0.2	0.4
Gastos por Intereses	29.1	24.0	31.5	34.6	34.4	34.7	7.1	9.5
Margen Financiero	20.4	20.2	21.7	23.4	23.9	24.5	5.5	6.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.1	0.9	0.9	0.7	0.8	0.4	0.2	0.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	20.3	19.2	20.8	22.7	23.1	24.1	5.2	6.1
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación*	3.0	0.8	-0.6	0.9	1.1	1.1	-0.3	0.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	23.1	20.1	20.2	23.8	24.4	25.4	4.9	6.6
Gastos de Administración y Promoción	19.8	18.0	18.9	21.1	21.9	22.2	4.5	4.3
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	3.4	2.1	1.3	2.7	2.5	3.2	0.5	2.2
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	0.0	0.0	0.8	0.8	1.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	1.1	-1.0	-1.9	-1.5	-1.9	-1.7	-0.1	0.0
Resultado Neto	2.2	3.1	3.2	3.4	3.7	3.9	0.6	2.2

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Altieri Gaona y Hooper S.C., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.

*Otros Ingresos: Utilidad en venta de inmuebles, Resultado por intermediación y otros ingresos

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P*	2025P*	1T22	1T23
Índice de Morosidad	1.4%	2.0%	1.8%	1.9%	2.0%	2.0%	1.2%	1.4%
Índice de Morosidad Ajustado	2.8%	2.3%	1.9%	1.9%	2.0%	2.0%	1.4%	1.4%
MIN Ajustado	5.4%	5.1%	5.4%	5.9%	5.6%	5.5%	5.0%	5.3%
Índice de Cobertura	1.3	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	1.1
Índice de Eficiencia	84.9%	85.5%	89.3%	86.1%	86.7%	86.1%	89.9%	83.0%
ROA Promedio	0.5%	0.7%	0.7%	0.7%	0.8%	0.8%	0.7%	1.0%
Índice de Capitalización	27.3%	31.8%	28.0%	28.7%	27.6%	26.1%	20.5%	23.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.7	3.5	3.5	3.4	3.5	3.6	3.8	3.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.4	1.3	1.3	1.2	1.1	1.2
Spread de Tasas	3.7%	3.7%	3.8%	3.7%	3.7%	3.7%	3.6%	3.6%
Tasa Activa	13.2%	11.7%	13.9%	15.1%	14.2%	13.5%	11.1%	13.7%
Tasa Pasiva	9.5%	8.1%	10.1%	11.4%	10.5%	9.8%	7.5%	10.1%

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Altieri Gaona y Hooper S.C., proporcionada por la Empresa.



Credit
Rating
Agency

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

HR BBB-
HR3

Instituciones Financieras
19 de junio de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: FINDECA (En Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P*	2025P*	1T22	1T23
Escenario Base								
Resultado Neto	2.2	3.1	3.2	3.4	3.7	3.9	0.6	2.2
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	1.1	8.5	0.9	0.9	0.8	0.4	0.2	0.2
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.0	7.5	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.2
Estimaciones Preventivas	0.1	0.9	0.9	0.7	0.8	0.4	0.2	0.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	3.4	3.1	-0.8	-0.5	-1.0	-0.9	1.5	-0.4
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	20.1	32.5	-40.7	-10.6	-24.4	-38.1	-184.6	-113.5
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-33.3	-12.1	17.7	-18.3	-1.9	-2.6	-16.0	-16.3
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	20.3	5.3	0.4	0.0	-0.0	-0.0	0.1	0.1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1.1	-1.0	-1.9	0.9	0.0	0.0	1.0	0.8
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	10.2	-40.7	24.9	16.3	27.5	37.1	184.0	98.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-10.9	-3.1	7.5	0.7	0.7	0.0	9.3	1.9
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	10.6	-16.1	7.2	-11.5	0.8	-4.4	-4.7	-29.3
Actividades de Inversión	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	0.0	-0.1	-1.0	-1.3	-1.5	-2.9	0.0
Actividades de Financiamiento								
Capitalización de Utilidades	15.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	-15.4	0.0	-0.8	-0.3	0.0	0.0	-0.5	-0.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	0.0	-0.8	-0.3	0.0	0.0	-0.5	-0.3
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	14.0	-4.5	10.5	-8.6	4.0	-1.6	-7.4	-27.2
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	13.9	27.9	23.4	33.9	25.3	29.3	23.4	33.9
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	27.9	23.4	33.9	25.3	29.3	27.7	16.0	6.7

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Altieri Gaona y Hooper S.C., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P*	2025P*	1T22	1T23
Resultado Neto	2.2	3.1	3.2	3.4	3.7	3.9	0.6	2.2
+ Estimaciones Preventivas	0.1	0.9	0.9	0.7	0.8	0.4	0.2	0.0
+ Depreciación y Amortización	1.0	7.5	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.2
- Castigos de Cartera	-4.7	-0.8	-0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-33.3	-12.1	17.7	-18.3	-1.9	-2.6	-16.0	-16.3
+Cambios en Cuentas por Pagar	-10.9	-3.1	7.5	0.7	0.7	0.0	9.3	1.9
FLE	-45.6	-4.5	29.3	-13.4	3.3	1.8	-5.9	-11.9



Anexo - Escenario de Estrés

Balance: FINDECA (En Millones de Pesos) Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P*	2025P*	1T22	1T23
ACTIVO	438.6	397.8	432.7	407.1	429.5	463.8	591.2	534.5
Disponibilidades	27.9	23.4	33.9	19.7	24.6	26.3	16.0	6.7
Inversiones en Valores	18.7	15.6	16.4	16.9	17.9	18.8	14.1	16.8
Cartera de Crédito Neta	311.5	278.0	317.8	290.0	303.5	332.7	462.4	431.2
Cartera de Crédito Total	317.1	283.8	324.5	316.8	332.2	356.5	468.4	437.9
Cartera de Crédito Vigente	312.7	278.0	318.5	285.3	304.6	333.6	462.6	432.0
Cartera de Crédito Vencida	4.4	5.8	6.0	31.6	27.6	22.9	5.8	6.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-5.7	-5.8	-6.7	-26.8	-28.7	-23.8	-6.0	-6.7
Otras Cuentas por Cobrar ¹	46.5	58.7	41.0	57.5	60.5	63.1	74.6	57.3
Bienes Adjudicados	7.2	1.9	1.5	1.5	1.5	1.5	1.8	1.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo	23.0	15.4	15.5	15.8	15.8	15.8	18.3	15.3
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	3.8	4.8	6.7	5.7	5.7	5.7	3.8	5.8
PASIVO	340.9	297.1	329.5	326.6	354.9	388.8	490.4	429.4
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	296.0	255.3	280.2	296.0	319.1	352.5	439.3	378.2
De Corto Plazo	166.9	149.4	178.2	178.8	194.3	219.3	342.1	285.3
De Largo Plazo	129.2	105.9	102.0	117.2	124.9	133.2	97.3	92.9
Otras Cuentas por Pagar²	44.9	41.8	49.3	30.6	35.8	36.3	51.0	51.2
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.2	1.0	0.4	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	44.7	40.7	48.9	29.9	35.1	35.6	50.3	50.4
CAPITAL CONTABLE	97.6	100.7	103.2	80.5	74.6	75.0	100.8	105.1
Capital Contribuido	93.1	93.1	93.1	93.1	93.1	93.1	93.1	93.1
Capital Ganado	4.5	7.6	10.1	-12.7	-18.5	-18.1	7.7	12.0
Reservas de Capital	2.4	2.5	2.7	2.6	2.6	2.6	2.5	2.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	-0.1	2.0	4.1	7.1	-15.3	-21.2	4.6	7.1
Resultado Neto	2.2	3.1	3.2	-22.4	-5.9	0.4	0.6	2.2
Deuda Neta	249.5	216.3	229.9	259.4	276.6	307.4	409.2	354.7

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Altieri Gaona y Hooper S.C., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario estrés.

¹Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos, Seguros por Amortizar, IVA por Acreditar.

²Otras Cuentas por Pagar: Cobros por Aplicar, Pasivo Laboral, Acreedores Diversos y Depósitos en Garantía.



Credit
Rating
Agency

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

**HR BBB-
HR3**

Instituciones Financieras
19 de junio de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: FINDECA (En Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P*	2025P*	1T22	1T23
Escenario Estrés								
Ingresos por Intereses	49.5	44.2	53.2	55.3	51.3	50.6	12.6	15.6
Ingresos por Intereses	48.5	43.4	52.1	53.9	50.0	49.4	12.3	15.1
Intereses de inversiones en valores	1.0	0.8	1.1	1.5	1.3	1.2	0.2	0.4
Gastos por Intereses	29.1	24.0	31.5	35.5	34.0	33.9	7.1	9.5
Margen Financiero	20.4	20.2	21.7	19.8	17.2	16.6	5.5	6.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.1	0.9	0.9	20.1	3.3	-2.8	0.2	0.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	20.3	19.2	20.8	-0.3	13.9	19.5	5.2	6.1
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación*	3.0	0.8	-0.6	0.8	0.9	0.8	-0.3	0.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	23.1	20.1	20.2	0.6	15.0	20.5	4.9	6.6
Gastos de Administración y Promoción	19.8	18.0	18.9	23.0	20.8	20.1	4.5	4.3
Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado de la Operación	3.4	2.1	1.3	-22.4	-5.9	0.4	0.5	2.2
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas, Asociada:	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	3.4	2.1	1.3	-22.4	-5.9	0.4	0.5	2.2
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	1.1	-1.0	-1.9	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.0
Resultado Neto	2.2	3.1	3.2	-22.4	-5.9	0.4	0.6	2.2

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Altieri Gaona y Hooper S.C., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario estrés.

*Otros Ingresos: Utilidad en venta de inmuebles, Resultado por intermediación y otros ingresos

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P*	2025P*	1T22	1T23
Índice de Morosidad	1.4%	2.0%	1.8%	10.0%	8.3%	6.4%	1.2%	1.4%
Índice de Morosidad Ajustado	2.8%	2.3%	1.9%	10.0%	8.7%	7.0%	1.4%	1.4%
MIN Ajustado	5.4%	5.1%	5.4%	-0.1%	3.7%	4.9%	5.0%	5.3%
Índice de Cobertura	1.3	1.0	1.1	0.9	1.0	1.0	1.0	1.1
Índice de Eficiencia	84.9%	85.5%	89.3%	111.1%	113.7%	113.8%	89.9%	83.0%
ROA Promedio	0.5%	0.7%	0.7%	-5.1%	-1.4%	0.1%	0.7%	1.0%
Índice de Capitalización	27.3%	31.8%	28.0%	24.6%	21.6%	19.9%	20.5%	23.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.7	3.5	3.5	3.7	4.6	5.0	3.8	3.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.4	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2
Spread de Tasas	3.7%	3.7%	3.8%	3.0%	2.9%	2.9%	3.6%	3.6%
Tasa Activa	13.2%	11.7%	13.9%	14.8%	13.6%	12.8%	11.1%	13.7%
Tasa Pasiva	9.5%	8.1%	10.1%	11.7%	10.7%	9.9%	7.5%	10.1%

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Altieri Gaona y Hooper S.C., proporcionada por la Empresa.



Credit
Rating
Agency

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

**HR BBB-
HR3**

Instituciones Financieras
19 de junio de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: FINDECA (En Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P*	2025P*	1T22	1T23
Escenario Estrés								
Resultado Neto	2.2	3.1	3.2	-22.4	-5.9	0.4	0.6	2.2
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	1.1	8.5	0.9	20.3	3.3	-2.8	0.2	0.2
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.0	7.5	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.2
Estimaciones Preventivas	0.1	0.9	0.9	20.1	3.3	-2.8	0.2	0.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	3.4	3.1	-0.8	-0.5	-1.0	-0.9	1.5	-0.4
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	20.1	32.5	-40.7	7.7	-16.9	-26.3	-184.6	-113.5
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-33.3	-12.1	17.7	-16.5	-3.0	-2.6	-16.0	-16.3
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	20.3	5.3	0.4	0.0	-0.0	-0.0	0.1	0.1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1.1	-1.0	-1.9	0.9	0.0	0.0	1.0	0.8
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	10.2	-40.7	24.9	15.8	23.1	33.4	184.0	98.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-10.9	-3.1	7.5	-18.6	5.1	0.6	9.3	1.9
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	10.6	-16.1	7.2	-11.2	7.4	4.2	-4.7	-29.3
Actividades de Inversión	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	0.0	-0.1	-0.5	0.0	0.0	-2.9	0.0
Actividades de Financiamiento								
Capitalización de Utilidades	15.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	-15.4	0.0	-0.8	-0.3	0.0	0.0	-0.5	-0.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	0.0	-0.8	-0.3	0.0	0.0	-0.5	-0.3
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	14.0	-4.5	10.5	-14.2	4.9	1.8	-7.4	-27.2
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	13.9	27.9	23.4	33.9	19.7	24.6	23.4	33.9
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	27.9	23.4	33.9	19.7	24.6	26.3	16.0	6.7

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Altieri Gaona y Hooper S.C., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P*	2025P*	1T22	1T23
Resultado Neto	2.2	3.1	3.2	-22.4	-5.9	0.4	0.6	2.2
+ Estimaciones Preventivas	0.1	0.9	0.9	20.1	3.3	-2.8	0.2	0.0
+ Depreciación y Amortización	1.0	7.5	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.2
- Castigos de Cartera	-4.7	-0.8	-0.0	-0.0	0.0	-1.5	0.0	-0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-33.3	-12.1	17.7	-16.5	-3.0	-2.6	-16.0	-16.3
+Cambios en Cuentas por Pagar	-10.9	-3.1	7.5	-18.6	5.1	0.6	9.3	1.9
FLE	-45.6	-4.5	29.3	-37.3	-0.4	-5.9	-5.9	-11.9

Glosario IFNB's

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 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).

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 / Carter Total.

Índice de Morosidad Ajustada. (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 de Otros Organismos.

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

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.



Credit
Rating
Agency

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

**HR BBB-
HR3**

Instituciones Financieras
19 de junio 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

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



Credit
Rating
Agency

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

**HR BBB-
HR3**

Instituciones Financieras
19 de junio 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/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	28 de junio de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 1T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por Munir Hayek 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).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.