

A NRSRO Rating\*

**Calificación**

Jova Capital LP HR BBB+  
Jova Capital CP HR3

Perspectiva Positiva

**Evolución de la Calificación Crediticia**



Fuente: HR Ratings.

**Contactos**

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

**Larissa Escamilla**  
Analista  
larissa.escamilla@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 ratificó las calificaciones de HR BBB+, modificando la Perspectiva de Estable a Positiva, y de HR3 para Jova Capital**

La modificación de la Perspectiva de Estable a Positiva para Jova Capital<sup>1</sup> se basa en la adecuada evolución y mejora de la situación financiera de la Empresa. En este sentido, el índice de capitalización al cierre del primer trimestre del 2023 (1T23) se ubicó en 34.3% (vs. 43.5% al 2T22 y 30.8% en el escenario base), manteniéndose en niveles de fortaleza. En relación de la cartera de crédito, la Empresa presentó una mejora en sus niveles de morosidad al 1T23, con índices de morosidad y morosidad ajustado de 2.7% al 1T23 (vs. 4.2% y 7.6% al 1T22 y 3.4% y 4.8% en el escenario base). Adicionalmente se observa una mejora en el MIN Ajustado, con un indicador de 14.8% al 1T23 (vs. 12.5% al 1T22 y 9.1% en el escenario base), como resultado de la recuperación total de la cartera en el periodo pasado. La Perspectiva Positiva se materializaría en un alza de la calificación si se mantienen los indicadores en los mismos niveles observados al 1T23 además de una adecuada calidad de la cartera. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Jova Capital (Cifras en millones de pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T22	1T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera Total	277.1	390.4	325.0	225.9	301.9	351.4	414.0	462.1	335.1	394.9	442.0
Cartera Vigente	265.3	379.9	305.1	214.1	291.5	338.8	396.5	439.8	260.7	312.1	356.3
Cartera Vencida	11.7	10.5	19.9	11.8	10.5	12.6	17.5	22.3	74.5	82.8	85.7
Estimaciones Preventivas 12m	3.3	-1.3	2.7	1.8	-1.3	3.3	6.2	8.0	81.0	16.0	-5.9
Gastos de Administración 12m	21.7	18.8	22.5	23.0	18.2	21.9	26.0	27.1	33.3	50.2	47.7
Resultado Neto 12m	13.8	16.7	12.5	15.9	18.4	17.5	20.4	21.7	-72.4	-21.7	2.2
Índice de Morosidad	4.2%	2.7%	6.1%	5.2%	3.5%	3.6%	4.2%	4.8%	22.2%	21.0%	19.4%
Índice de Morosidad Ajustado	7.6%	2.7%	7.7%	9.2%	3.5%	3.9%	4.5%	5.0%	22.7%	22.2%	20.0%
MIN Ajustado	12.5%	14.8%	10.1%	13.1%	16.5%	13.7%	11.9%	11.2%	-13.5%	7.5%	11.9%
Índice de Eficiencia	56.4%	49.9%	54.2%	57.0%	48.5%	48.7%	47.0%	45.5%	77.4%	112.6%	108.5%
ROA Promedio	5.0%	6.3%	3.9%	5.6%	8.0%	5.7%	5.0%	4.8%	-26.9%	-7.2%	0.6%
Índice de Capitalización	43.5%	34.3%	31.3%	52.3%	44.3%	41.0%	40.2%	41.3%	23.0%	11.9%	10.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.4	1.1	2.4	1.6	0.9	1.2	1.7	1.6	1.5	5.2	8.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.7	1.5	1.3	1.7	1.6	1.6	1.6	1.6	1.3	1.1	1.1
Spread de Tasas	10.5%	8.5%	7.8%	10.6%	9.7%	8.8%	8.7%	8.9%	8.1%	7.0%	6.8%
Tasa Activa	18.2%	20.7%	18.2%	18.6%	21.5%	22.5%	21.4%	19.2%	23.4%	21.9%	20.5%
Tasa Pasiva	7.7%	12.2%	10.5%	8.0%	11.8%	13.7%	12.6%	10.3%	15.3%	14.9%	13.7%
Vencimiento de Activos a Pasivos	2.4	2.2	2.0	2.6	2.4	2.3	2.3	2.4	2.3	2.3	2.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual declamada (hasta 2020) por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) y RSM México (2021 y 2022) proporcionada por la Empresa.  
\*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 indicador al 1T23 de 34.3% (vs. 43.5% al 2T22 y 30.8% en el escenario base).** La disminución de dicho indicador se debe al importante crecimiento de cartera que se experimentó en el periodo, con un saldo de cartera total de P\$390.4m en marzo 2023 (vs. P\$277.1m en marzo 2022 y P\$402.4m en el escenario base).
- **Mejora en la calidad de la cartera, con índices de morosidad y morosidad ajustado que se ubican en 2.7% al 1T23 (vs. 4.2% y 7.6% al 1T22 y 3.4% y 4.8% en el escenario base).** Es importante mencionar que debido a que la cartera mantiene cierta ciclicidad, el cuarto trimestre y primer trimestre siempre son los de mayor colocación, por lo cual, se diluye el efecto de la mora. Lo anterior sin demeritar los esfuerzos de la Empresa en el adecuado seguimiento y cobranza de los créditos.
- **Incremento en la rentabilidad de las operaciones de la Empresa, con un ROA Promedio al 1T23 que se ubica en 6.3% (vs. 5.0% al 1T22 y 0.4% en el escenario base).** El resultado neto 12m se vio fortalecido por un adecuado control de gastos de administración y promoción. En este sentido, el índice de eficiencia se ubicó en 49.9% al 1T23 (vs. 56.4% al 1T22 y 65.8% en el escenario base).

<sup>1</sup> Jova Capital, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Jova Capital y/o la Empresa).

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento compuesto de cartera de 15.2% para los periodos proyectados, con un saldo de cartera total de P\$351.4m al 4T23, P\$414.0m al 4T24 y P\$462.1m al 4T25 (vs. P\$301.9m a finales de 2022).** Lo anterior como resultado de un reforzamiento de personal en la colocación, además de los eventos de promoción en las distintas sucursales de la Empresa.
- **Crecimiento de los gastos de administración y promoción, en línea con la colocación de la cartera.** Se esperarían gastos que asciendan a P\$21.9m, P\$26.0m y P\$27.1m en los años proyectados, colocando el índice de eficiencia en 47.1% (vs. P\$18.2m y 48.5% a finales del 2022).
- **Niveles de fortaleza en el índice de capitalización, como resultado de la continua generación de utilidades de la Empresa.** En este sentido, dicho indicador ascendería a 41.0% al 4T23, 40.2% al 4T24 y 41.3% al 4T25 (vs. 44.3% al 4T22).

## Factores Adicionales Considerados

- **Situación agrícola en el estado de Sinaloa.** Derivado del riesgo latente con respecto a los precios del maíz y el trigo, HR Ratings realizará un seguimiento a la evolución de la calidad de la cartera de crédito de la Empresa. Es importante mencionar que el Gobierno estipuló un precio de garantía por tonelada de maíz P\$6,965.0 para productores con superficies entre una y 50 hectáreas y cubre dos de los seis millones de toneladas en Sinaloa.
- **Factores ESG en Nivel Promedio.** Jova Capital cuenta con factores ambientales, sociales y de gobernanza en niveles *Promedio*.
- **Concentración de Grupos de Riesgo Común en niveles moderados, con una concentración a capital de 0.8 veces (x) al 1T23 (vs. 0.6x al 1T22).** La Empresa cuenta con adecuadas garantías en caso de incumplimiento, y al 1T23 ocho de los diez clientes cuenta con un aforo mayor a 1.0x.
- **Adecuada diversificación de líneas de fondeo, con una disponibilidad de saldo de 62.0% al 1T23 (vs. 69.4% al 1T22).** La Empresa mantiene cuatro líneas activas provenientes de instituciones financieras, así como préstamos de socios y accionistas.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Disminución en el IMOR Ajustado, con niveles menores a 3.0% de manera constate.** Lo anterior reflejaría una mejora en la calidad de la cartera de la Empresa.
- **Índice de capitalización por arriba de 34.0% de manera constante.** Lo anterior supondría un fortalecimiento de la solvencia de la Empresa.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Incremento en los niveles de morosidad de la cartera, con un índice de morosidad por encima de 8.0%.** Elevada incidencia de impago podría afectar la posición de liquidez que mantiene la Empresa, afectando de manera negativa a la calificación.
- **Disminución en el índice de capitalización, con un indicador menor a 19.0%.** Lo anterior podría suponer un debilitamiento en la posición de solvencia de la Empresa.



Credit  
Rating  
Agency

# JOVA CAPITAL

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

HR BBB+  
HR3

Instituciones Financieras  
24 de julio de 2023

A NRSRO Rating\*

## Anexo - Escenario Base

Balance: Jova Capital (En Millones de Pesos) Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
<b>ACTIVO</b>	<b>334.9</b>	<b>236.9</b>	<b>314.6</b>	<b>379.8</b>	<b>438.7</b>	<b>480.1</b>	<b>295.7</b>	<b>416.0</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.2	0.7	0.4	1.0	1.3	1.2	0.2	0.5
Inversiones en Valores	0.0	0.0	0.0	17.8	18.1	18.2	13.8	18.4
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>305.1</b>	<b>214.1</b>	<b>291.5</b>	<b>338.8</b>	<b>396.5</b>	<b>437.6</b>	<b>265.3</b>	<b>379.9</b>
Cartera de Crédito Total	325.0	225.9	301.9	351.4	414.0	462.1	277.1	390.4
Cartera de Crédito Vigente	305.1	214.1	291.5	338.8	396.5	439.8	265.3	379.9
Cartera de Crédito Vencida	19.9	11.8	10.5	12.6	17.5	22.3	11.7	10.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-19.9	-11.8	-10.5	-12.6	-17.5	-24.5	-11.7	-10.5
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	0.7	4.6	1.8	0.3	0.1	0.2	0.1	0.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo (Neto)	5.9	7.8	7.1	7.5	7.9	8.1	3.3	3.0
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.1	0.8	1.3	2.1	2.2	2.0	2.6	2.1
Otros Activos <sup>2</sup>	23.0	8.9	12.5	12.3	12.5	12.8	10.3	11.9
<b>PASIVO</b>	<b>239.4</b>	<b>124.5</b>	<b>185.3</b>	<b>233.0</b>	<b>271.4</b>	<b>291.2</b>	<b>174.1</b>	<b>279.3</b>
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	234.8	123.7	184.3	229.5	267.8	287.4	174.1	268.6
De Corto Plazo	234.8	123.7	184.3	229.5	267.8	287.4	174.1	268.6
Otros Pasivos <sup>3</sup>	4.6	0.8	1.0	3.5	3.6	3.8	0.0	10.7
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>95.5</b>	<b>112.4</b>	<b>129.3</b>	<b>146.8</b>	<b>167.2</b>	<b>188.9</b>	<b>121.6</b>	<b>136.7</b>
Capital Contribuido	81.7	94.0	108.0	108.0	108.0	108.0	94.0	108.0
Capital Social	81.7	94.0	108.0	108.0	108.0	108.0	94.0	108.0
Capital Ganado	13.9	18.4	21.3	38.8	59.2	80.9	27.6	28.7
Reservas de Capital	1.4	2.5	3.4	3.4	3.4	3.4	2.5	3.4
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	0.0	0.0	18.4	36.0	56.4	15.9	18.4
Participación No Controladora	0.0	0.0	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6	0.0	-0.6
Resultado Neto	12.5	15.9	18.4	17.5	20.4	21.7	9.2	7.5
<b>Deuda Neta<sup>4</sup></b>	<b>234.6</b>	<b>123.1</b>	<b>183.9</b>	<b>228.5</b>	<b>266.5</b>	<b>286.2</b>	<b>173.9</b>	<b>268.1</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (hasta 2020) por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) y RSM México (2021 y 2022) proporcionada por la Empresa.

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

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Cuentas por Cobrar a Partes Relacionadas, Deudores Diversos e Impuestos por Recuperar (Impuesto al Valor Agregado).

2.- Otros Activos: Pagos Anticipados, Bienes Adjudicados, Garantías Líquidas Financiera Nacional, Banco Ve por Más y Banco del Bajío.

3.- Otros Pasivos: Otras Cuentas por Pagar, Acreedores Diversos, Beneficios a empleados, Impuestos y Gastos acumulados, Impuestos a la Utilidad, PTU e Impuestos a la Utilidad Diferidos.

4.- Deuda Neta: Préstamos Bancarios y de Otros Organismos - Efectivo y Equivalentes de Efectivo.



Credit  
Rating  
Agency

# JOVA CAPITAL

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

HR BBB+  
HR3

Instituciones Financieras  
24 de julio de 2023

A NRSRO Rating\*

Estado de Resultados: Jova Capital (En Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
<b>Ingresos por Intereses</b>	58.5	51.8	48.3	67.0	86.6	86.8	15.6	21.3
<b>Gastos por Intereses</b>	23.3	13.7	12.6	22.8	32.3	28.2	4.2	8.1
<b>Margen Financiero</b>	35.2	38.0	35.7	44.2	54.3	58.6	11.4	13.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	2.7	1.8	-1.3	3.3	6.2	8.0	-0.1	-0.0
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	32.5	36.2	37.0	40.9	48.0	50.6	11.5	13.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	6.4	2.4	1.9	0.8	1.0	0.9	1.5	-0.2
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	38.8	38.6	38.9	41.7	49.0	51.5	13.0	13.0
Gastos de Administración y Promoción	22.5	23.0	18.2	21.9	26.0	27.1	3.9	4.4
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	16.3	15.6	20.7	19.8	23.0	24.4	9.2	8.6
Impuestos a la Utilidad Causados	3.9	-0.3	2.2	2.3	2.6	2.8	0.0	1.1
<b>Resultado Neto</b>	12.5	15.9	18.4	17.5	20.4	21.7	9.2	7.5

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (hasta 2020) por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) y RSM México (2021 y 2022) proporcionada por la Empresa.

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

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Venta de Terreno, Venta de Activo Fijo, Recuperación de Cartera Castigada y Otros.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	6.1%	5.2%	3.5%	3.6%	4.2%	4.8%	4.2%	2.7%
Índice de Morosidad Ajustado	7.7%	9.2%	3.5%	3.9%	4.5%	5.0%	7.6%	2.7%
MIN Ajustado	10.1%	13.1%	16.5%	13.7%	11.9%	11.2%	12.5%	14.8%
Índice de Eficiencia	54.2%	57.0%	48.5%	48.7%	47.0%	45.5%	56.4%	49.9%
ROA Promedio	3.9%	5.6%	8.0%	5.7%	5.0%	4.8%	5.0%	6.3%
Índice de Capitalización	31.3%	52.3%	44.3%	41.0%	40.2%	41.3%	43.5%	34.3%
Índice de Cobertura	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.1	1.0	1.0
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.4	1.6	0.9	1.2	1.7	1.6	1.4	1.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.7	1.6	1.6	1.6	1.6	1.7	1.5
Spread de Tasas	7.8%	10.6%	9.7%	8.8%	8.7%	8.9%	10.5%	8.5%
Tasa Activa	18.2%	18.6%	21.5%	22.5%	21.4%	19.2%	18.2%	20.7%
Tasa Pasiva	10.5%	8.0%	11.8%	13.7%	12.6%	10.3%	7.7%	12.2%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (hasta 2020) por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) y RSM México (2021 y 2022) proporcionada por la Empresa.



Credit  
Rating  
Agency

# JOVA CAPITAL

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

HR BBB+  
HR3

Instituciones Financieras  
24 de julio de 2023

A NRSRO Rating\*

Estado de Flujo de Efectivo: Jova Capital (En Millones de Pesos)			Anual				Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
<b>Resultado Neto</b>	12.5	15.9	18.4	17.5	20.4	21.7	9.2	7.5
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	-19.9	-11.8	-10.5	-7.2	6.2	8.0	-11.7	-10.5
Provisiones	-19.9	-11.8	-10.5	-7.2	6.2	8.0	-11.7	-10.5
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Inversiones en Valores	0.0	0.0	0.0	-17.8	-0.3	-0.1	-13.8	-18.4
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	23.8	102.9	-66.9	-40.1	-63.9	-49.1	-39.5	-77.9
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	0.0	-4.0	2.8	1.5	0.2	-0.1	4.5	1.6
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	-0.7	-0.4	-0.9	-0.1	0.2	-1.8	-0.8
Cambio en Otros Activos (Netos)	-2.1	14.0	-3.6	0.2	-0.2	-0.3	-1.4	0.6
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-16.9	-111.1	60.6	45.2	38.3	19.6	50.4	84.3
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Pasivos (a Cargo)	-0.6	-3.8	0.2	2.5	0.1	0.2	-0.8	9.7
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	4.4	-2.7	-7.2	-9.4	-25.9	-29.6	-2.4	-1.0
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.1	-1.8	0.6	-0.4	-0.4	-0.2	4.5	4.1
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	0.1	-1.8	0.6	-0.4	-0.4	-0.2	4.5	4.1
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Cambios en Capital Social	0.8	1.0	-1.6	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	0.8	1.0	-1.6	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	-2.2	0.5	-0.2	0.5	0.3	-0.1	-0.5	0.1
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	2.3	0.2	0.7	0.5	1.0	1.3	0.7	0.5
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	0.2	0.7	0.5	1.0	1.3	1.2	0.2	0.6

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (hasta 2020) por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) y RSM México (2021 y 2022) 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	12.5	15.9	18.4	17.5	20.4	21.7	9.2	7.5
+ Estimaciones Preventivas	-19.9	-11.8	-10.5	-7.2	6.2	8.0	-11.7	-10.5
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	5.7	9.8	0.0	1.1	1.3	1.3	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	0.0	-4.0	2.8	1.5	0.2	-0.1	4.5	1.6
+Cambios en Cuentas por Pagar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>FLE</b>	<b>-1.7</b>	<b>9.9</b>	<b>10.8</b>	<b>13.0</b>	<b>28.2</b>	<b>30.9</b>	<b>1.9</b>	<b>-1.4</b>



Credit  
Rating  
Agency

**JOVA CAPITAL**  
S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.

**HR BBB+**  
**HR3**

Instituciones Financieras  
24 de julio de 2023

A NRSRO Rating\*

## Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Jova Capital (En Millones de Pesos) Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
<b>ACTIVO</b>	<b>334.9</b>	<b>236.9</b>	<b>314.6</b>	<b>268.4</b>	<b>318.9</b>	<b>375.6</b>	<b>295.7</b>	<b>416.0</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.2	0.7	0.4	1.0	0.8	0.8	0.2	0.5
Inversiones en Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	13.8	18.4
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>305.1</b>	<b>214.1</b>	<b>291.5</b>	<b>245.8</b>	<b>295.5</b>	<b>352.0</b>	<b>265.3</b>	<b>379.9</b>
Cartera de Crédito Total	325.0	225.9	301.9	335.1	394.9	442.0	277.1	390.4
Cartera de Crédito Vigente	305.1	214.1	291.5	260.7	312.1	356.3	265.3	379.9
Cartera de Crédito Vencida	19.9	11.8	10.5	74.5	82.8	85.7	11.7	10.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-19.9	-11.8	-10.5	-89.3	-99.4	-90.0	-11.7	-10.5
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	0.7	4.6	1.8	0.2	0.3	0.1	0.1	0.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo (Neto)	5.9	7.8	7.1	7.5	7.9	8.1	3.3	3.0
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.1	0.8	1.3	2.0	2.1	2.2	2.6	2.1
Otros Activos <sup>2</sup>	23.0	8.9	12.5	12.0	12.3	12.5	10.3	11.9
<b>PASIVO</b>	<b>239.4</b>	<b>124.5</b>	<b>185.3</b>	<b>211.6</b>	<b>283.7</b>	<b>338.3</b>	<b>174.1</b>	<b>279.3</b>
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	234.8	123.7	184.3	208.0	280.0	334.3	174.1	268.6
De Corto Plazo	234.8	123.7	184.3	208.0	280.0	334.3	174.1	268.6
Otros Pasivos <sup>3</sup>	4.6	0.8	1.0	3.6	3.7	4.0	0.0	10.7
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>95.5</b>	<b>112.4</b>	<b>129.3</b>	<b>56.8</b>	<b>35.2</b>	<b>37.4</b>	<b>121.6</b>	<b>136.7</b>
Capital Contribuido	81.7	94.0	108.0	108.0	108.0	108.0	94.0	108.0
Capital Social	81.7	94.0	108.0	108.0	108.0	108.0	94.0	108.0
Capital Ganado	13.9	18.4	21.3	-51.2	-72.8	-70.6	27.6	28.7
Reservas de Capital	1.4	2.5	3.4	3.4	3.4	3.4	2.5	3.4
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	0.0	0.0	18.4	-54.0	-75.6	15.9	18.4
Resultado Neto	12.5	15.9	18.4	-72.4	-21.7	2.2	9.2	7.5
<b>Deuda Neta<sup>4</sup></b>	<b>234.6</b>	<b>123.1</b>	<b>183.9</b>	<b>207.0</b>	<b>279.2</b>	<b>333.5</b>	<b>173.9</b>	<b>268.1</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (hasta 2020) por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) y RSM México (2021 y 2022) proporcionada por la Empresa.

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

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Cuentas por Cobrar a Partes Relacionadas, Deudores Diversos e Impuestos por Recuperar (Impuesto al Valor Agregado).

2.- Otros Activos: Pagos Anticipados, Bienes Adjudicados, Garantías Líquidas Financiera Nacional, Banco Ve por Más y Banco del Bajo.

3.- Otros Pasivos: Otras Cuentas por Pagar, Acreedores Diversos, Beneficios a empleados, Impuestos y Gastos acumulados, Impuestos a la Utilidad, PTU e Impuestos a la Utilidad Diferidos.

4.- Deuda Neta: Préstamos Bancarios y de Otros Organismos - Efectivo y Equivalentes de Efectivo.



Credit  
Rating  
Agency

# JOVA CAPITAL

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

HR BBB+  
HR3

Instituciones Financieras  
24 de julio de 2023

A NRSRO Rating\*

Estado de Resultados: Jova Capital (En Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
<b>Escenario de Estrés</b>								
Ingresos por Intereses	58.5	51.8	48.3	66.7	81.0	85.1	15.6	21.3
Gastos por Intereses	23.3	13.7	12.6	24.3	37.4	41.5	4.2	8.1
<b>Margen Financiero</b>	35.2	38.0	35.7	42.5	43.6	43.6	11.4	13.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	2.7	1.8	-1.3	81.0	16.0	-5.9	-0.1	-0.0
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	32.5	36.2	37.0	-38.6	27.6	49.5	11.5	13.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	6.4	2.4	1.9	0.5	0.9	0.4	1.5	-0.2
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	38.8	38.6	38.9	-38.0	28.5	49.9	13.0	13.0
Gastos de Administración y Promoción	22.5	23.0	18.2	33.3	50.2	47.7	3.9	4.4
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	16.3	15.6	20.7	-71.3	-21.7	2.2	9.2	8.6
Impuestos a la Utilidad Causados	3.9	-0.3	2.2	1.1	0.0	0.0	0.0	1.1
<b>Resultado Neto</b>	12.5	15.9	18.4	-72.4	-21.7	2.2	9.2	7.5

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (hasta 2020) por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) y RSM México (2021 y 2022) proporcionada por la Empresa.

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

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Venta de Terreno, Venta de Activo Fijo, Recuperación de Cartera Castigada y Otros.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	6.1%	5.2%	3.5%	22.2%	21.0%	19.4%	4.2%	2.7%
Índice de Morosidad Ajustado	7.7%	9.2%	3.5%	22.7%	22.2%	20.0%	7.6%	2.7%
MIN Ajustado	10.1%	13.1%	16.5%	-13.5%	7.5%	11.9%	12.5%	14.8%
Índice de Eficiencia	54.2%	57.0%	48.5%	77.4%	112.6%	108.5%	56.4%	49.9%
ROA Promedio	3.9%	5.6%	8.0%	-26.9%	-7.2%	0.6%	5.0%	6.3%
Índice de Capitalización	31.3%	52.3%	44.3%	23.0%	11.9%	10.6%	43.5%	34.3%
Índice de Cobertura	1.0	1.0	1.0	1.2	1.2	1.1	1.0	1.0
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.4	1.6	0.9	1.5	5.2	8.1	1.4	1.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.7	1.6	1.3	1.1	1.1	1.7	1.5
Spread de Tasas	7.8%	10.6%	9.7%	8.1%	7.0%	6.8%	10.5%	8.5%
Tasa Activa	18.2%	18.6%	21.5%	23.4%	21.9%	20.5%	18.2%	20.7%
Tasa Pasiva	10.5%	8.0%	11.8%	15.3%	14.9%	13.7%	7.7%	12.2%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (hasta 2020) por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) y RSM México (2021 y 2022) proporcionada por la Empresa.



Credit  
Rating  
Agency

# JOVA CAPITAL

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

HR BBB+  
HR3

Instituciones Financieras  
24 de julio de 2023

A NRSRO Rating\*

Estado de Flujo de Efectivo: Jova Capital (En Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
<b>Escenario de Estrés</b>								
<b>Resultado Neto</b>	12.5	15.9	18.4	-72.4	-21.7	2.2	9.2	7.5
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	-19.9	-11.8	-10.5	70.6	16.0	-5.9	-11.7	-10.5
Provisiones	-19.9	-11.8	-10.5	70.6	16.0	-5.9	-11.7	-10.5
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Inversiones en Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-13.8	-18.4
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	23.8	102.9	-66.9	-24.9	-65.7	-50.5	-39.5	-77.9
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	0.0	-4.0	2.8	1.6	-0.1	0.2	4.5	1.6
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	-0.7	-0.4	-0.7	-0.1	-0.1	-1.8	-0.8
Cambio en Otros Activos (Netos)	-2.1	14.0	-3.6	0.5	-0.3	-0.2	-1.4	0.6
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-16.9	-111.1	60.6	23.7	72.0	54.3	50.4	84.3
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Pasivos (a Cargo)	-0.6	-3.8	0.2	2.6	0.1	0.3	-0.8	9.7
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	4.4	-2.7	-7.2	2.8	5.9	3.9	-2.4	-1.0
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.1	-1.8	0.6	-0.4	-0.4	-0.2	4.5	4.1
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	0.1	-1.8	0.6	-0.4	-0.4	-0.2	4.5	4.1
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Cambios en Capital Social	0.8	1.0	-1.6	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	0.8	1.0	-1.6	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	-2.2	0.5	-0.2	0.5	-0.2	-0.0	-0.5	0.1
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	2.3	0.2	0.7	0.5	1.0	0.8	0.7	0.5
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	0.2	0.7	0.5	1.0	0.8	0.8	0.2	0.6

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (hasta 2020) por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) y RSM México (2021 y 2022) proporcionada por la Empresa.

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

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	12.5	15.9	18.4	-72.4	-21.7	2.2	9.2	7.5
+ Estimaciones Preventivas	-19.9	-11.8	-10.5	70.6	16.0	-5.9	-11.7	-10.5
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	5.7	9.8	0.0	2.1	6.0	6.0	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	0.0	-4.0	2.8	1.6	-0.1	0.2	4.5	1.6
+Cambios en Cuentas por Pagar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>FLE</b>	<b>-1.7</b>	<b>9.9</b>	<b>10.8</b>	<b>1.9</b>	<b>0.2</b>	<b>2.4</b>	<b>1.9</b>	<b>-1.4</b>



## Glosario de IFNB's

**Activos Productivos.** Disponibilidades + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas

**Activos Sujetos a Riesgo.** Total de Cartera de Crédito Neta.

**Brecha Ponderada A/P.** Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

**Brecha Ponderada a Capital.** Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

**Cartera Total.** Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

**Cartera Vigente a Deuda Neta.** Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Disponibilidades).

**Deuda Neta.** Préstamos Bancarios – Disponibilidades.

**Flujo Libre de Efectivo.** Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Cambio en Pasivos Operativos + Cambio en Activos Operativos.

**Índice de Capitalización.** Capital Contable / 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 12m.).

**Índice de Eficiencia Operativa.** Gastos de Administración 12m / Activos Productivos 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.

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

**ROA Promedio.** Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m.

**ROE Promedio.** Utilidad Neta 12m / Capital Contable Prom. 12m.

**Spread de Tasas.** Tasa Activa – Tasa Pasiva.

**Tasa Activa.** Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

**Tasa Pasiva.** Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



**Credit  
Rating  
Agency**

**JOVA CAPITAL**  
S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.

**HR BBB+**  
**HR3**

Instituciones Financieras  
24 de julio 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

**JOVA CAPITAL**  
S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.

**HR BBB+**  
**HR3**

Instituciones Financieras  
24 de julio 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+ con Perspectiva Estable y HR3
Fecha de última acción de calificación	27 de julio de 2022
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T13 – 1T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información trimestral interna y anual dictaminada (hasta 2020) por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) y RSM México (2021 y 2022) 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](http://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. La 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](http://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).