

Calificación

GRENSA LP	HR BB+
GRENSA CP	HR4
Observación	Negativa

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

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

Carlos Alejandro Vázquez
Analista
alejandro.vazquez@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

GRENSA

Grupo Regional de Negocios, S.A. de C.V.,
Sociedad Financiera Popular

HR BB+

HR4

Instituciones Financieras
1 de septiembre de 2023

HR Ratings revisó a la baja las calificaciones de HR BBB- a HR BB+ y de HR3 a HR4, modificando la Perspectiva Estable a Observación Negativa, para GRENSA

La revisión a la baja de las calificaciones para GRENSA¹ se sustentan en la presión financiera observada en la SOFIPO durante los últimos doce meses (12m), donde destaca una rentabilidad presionada, con un ROA Promedio de -5.8% en junio de 2023 (2T23) (vs. -5.1%; 1.3% en el escenario base). Por otro lado, la SOFIPO muestra niveles de morosidad en línea con los observados la revisión pasada, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 4.5% y 9.3% al 2T23 (vs. 3.6% y 11.0% al 2T22; 3.6% y 5.9% en el escenario base). Respecto a la posición de solvencia, a pesar de mantenerse en niveles de fortaleza, el índice de capitalización presentó una disminución como consecuencia de las pérdidas netas al cerrar en 27.3% al 2T23 (vs. 38.4% al 2T22; 35.6% en un escenario base). La Observación Negativa obedece a un requerimiento de capitalización por parte de su único fondeador a finales de 2023 por P\$2.6 millones (m) para mantener la línea de fondeo abierta, por lo que HR Ratings considera que, de no realizarse, está en riesgo la continuidad del negocio. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: GRENSA (Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T22	2T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera Total	85.0	89.7	105.3	101.7	92.0	94.0	107.1	115.3	92.1	101.9	112.8
Cartera Vigente	81.9	85.7	102.4	97.0	88.7	89.9	102.6	110.6	83.2	95.6	106.4
Cartera Vencida	3.1	4.1	2.9	4.7	3.2	4.1	4.5	4.7	8.9	6.3	6.5
Gastos de Administración 12m	16.4	16.3	14.3	15.4	15.7	15.9	16.2	16.0	18.7	16.2	14.7
Estimaciones Preventivas 12m	6.4	5.1	3.0	4.6	6.0	6.2	6.7	6.7	7.9	6.4	5.2
Resultado Neto 12m	-5.9	-6.2	0.7	-2.4	-5.5	-5.8	-3.7	-1.6	-11.2	-7.8	-5.7
Índice de Morosidad	3.6%	4.5%	2.7%	4.6%	3.5%	4.4%	4.2%	4.0%	9.7%	6.2%	5.7%
Índice de Morosidad Ajustado	11.0%	9.3%	4.8%	8.0%	11.3%	9.5%	9.3%	9.1%	13.4%	11.5%	9.7%
MIN Ajustado	8.2%	10.7%	12.2%	9.8%	9.2%	9.0%	9.3%	9.5%	6.4%	6.0%	5.6%
ROA Promedio	-5.1%	-5.8%	0.6%	-2.0%	-5.0%	-5.3%	-3.1%	-1.2%	-10.5%	-7.1%	-4.7%
Índice de Eficiencia	87.7%	99.5%	79.5%	87.1%	90.5%	96.5%	84.3%	75.9%	119.9%	108.6%	103.1%
Índice de Capitalización	38.4%	27.3%	33.7%	35.9%	32.8%	29.0%	22.2%	19.3%	24.2%	14.9%	11.3%
Razón de Apalancamiento	2.2	2.5	2.5	2.3	2.3	2.7	3.2	4.1	2.9	4.5	7.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.3	1.3	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0
Spread de Tasas	12.7%	13.9%	12.9%	12.5%	13.1%	13.5%	14.1%	14.2%	12.8%	11.0%	9.5%
Tasa Activa	19.7%	25.3%	21.5%	18.8%	22.6%	25.6%	24.4%	23.5%	25.2%	21.7%	19.4%
Tasa Pasiva	7.0%	11.4%	8.7%	6.3%	9.5%	12.1%	10.2%	9.3%	12.4%	10.7%	9.9%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base y estrés

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Posición de solvencia en niveles adecuados, con un índice de capitalización de 27.3% al 2T23 (vs. 38.4% al 2T22 y 35.6% en el escenario base).** La reducción en el indicador corresponde a las constantes pérdidas registradas en el periodo; sin embargo, este continúa en niveles adecuados.
- **Posición de rentabilidad presionada, al mostrar un ROA Promedio de -5.8% al 2T23 (vs. -5.1% al 2T22 y 1.3% en el escenario base).** El elevado gasto administrativo por las inversiones en infraestructura tecnológica y fortalecimiento del capital humano, enfatizaron las pérdidas netas, al colocar la utilidad neta en -P\$6.2m (vs. -P\$5.9m en junio de 2022 y P\$1.5m en el escenario base).
- **Afectación en los niveles de morosidad y morosidad ajustada de 4.5% y 9.3% al 2T23 (vs. 3.6% y 11.0% al 2T22).** Al respecto, GRENSA mantiene el 3.2% de la cartera en el intervalo de 1 a 90 días de atraso y exhibió una afectación (vs. 2.3% al 2T22).
- **Indicadores de eficiencia presionados, en niveles de 99.5% al 2T23 (vs. 87.7% al 2T22 y 77.4% en el escenario base).** Los elevados gastos administrativos obedecen

¹ Grupo Regional de Negocios, S.A. de C.V., Sociedad Financiera Popular (GRENSA y/o la SOFIPO).

a las inversiones requeridas para apegarse a la normativa de SOFIPO, inversiones en el reforzamiento del capital humano e inversiones en infraestructura tecnológica, las cuales han enfatizado las pérdidas netas de la SOFIPO.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Adecuada posición de solvencia.** Se prevé que derivado de la aportación de capital por P\$4.5m por requerimiento de su fondeador, el índice de capitalización cierre en 29.0%, manteniéndose en niveles adecuados (vs. 32.8% al 4T22).
- **Mejora en la calidad de cartera.** Se prevé que los índices de morosidad muestren una tendencia a la baja, como consecuencia del mayor dinamismo económico de Sonora, al cerrar en 4.4% y 9.5% al 4T23 (vs. 3.5% y 11.3% al 4T22).

Factores Adicionales Considerados

- **Moderada diversificación de los diez clientes principales, con una concentración a cartera de crédito de 22.4% y a capital contable de 0.7x al 2T23 (vs. 26.0% y 0.7% al 2T22).** Pese a esto, uno de los clientes que representa el 1.9% de la cartera total se encuentra en cartera vencida.
- **Limitada estructura de fondeo.** GRENSA cuenta con una única línea de crédito otorgada por una institución de banca de desarrollo con un 16.6% disponible, lo que generó un riesgo financiero ante cambios operativos por parte de esta (vs. 39.8% al 2T22).
- **Moderadas políticas ambientales, sociales y de gobierno corporativo, con etiquetas Promedio en los factores ESG.** GRENSA muestra áreas de oportunidad en el Gobierno Corporativo, ya que cuenta con un nivel de independencia de 20.0%.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora en la rentabilidad, con un ROA Promedio por encima de 0.5% de manera sostenida.** La generación de resultados netos positivos indicaría una mejora operativa por parte de GRENSA, pudiendo mejorar la calificación crediticia.
- **Reducción en el índice de eficiencia en niveles igual o menor a 70.0%.** El control de los gastos administrativos en comparación con el nivel operativo de la SOFIPO beneficiaría dicho indicador, e impactaría de manera positiva en la generación de resultados netos.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Constante afectación en la posición de solvencia.** Lo anterior, reflejaría una limitada capacidad de la SOFIPO para hacer frente a las pérdidas no esperadas, lo que impactaría directamente la calificación.
- **Aumento en el índice de morosidad ajustado.** Una mayor generación de castigos indicaría inadecuados procesos de originación y cobranza de la SOFIPO, lo que consideramos como un factor negativo.
- **Cambios en las condiciones de la línea de fondeo con FIRA.** Un cambio en las condiciones de su único fondeador pondría en riesgo la continuidad del negocio, que afectaría negativamente la calificación crediticia.

Anexo - Escenario Base

Balance General: GRENSA		Anual					Trimestral	
Escenario Base (P\$m)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
ACTIVO	121.5	119.9	110.9	112.9	125.8	135.3	104.0	107.6
Disponibilidades	5.1	8.5	1.7	2.4	2.3	3.2	5.7	1.8
Total Cartera de Crédito Neto	102.4	97.9	90.3	91.4	103.7	111.6	82.8	87.2
Cartera de Crédito Total	105.3	101.7	92.0	94.0	107.1	115.3	85.0	89.7
Cartera de crédito vigente	102.4	97.0	88.7	89.9	102.6	110.6	81.9	85.7
Cartera de crédito vencida	2.9	4.7	3.2	4.1	4.5	4.7	3.1	4.1
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-2.9	-3.8	-1.7	-2.6	-3.4	-3.7	-2.2	-2.6
Otros Activos	13.9	13.5	18.8	19.0	19.6	20.4	15.6	18.5
Otras cuentas por cobrar¹	11.5	10.6	10.3	10.5	11.2	11.9	10.4	9.9
Bienes adjudicados	1.0	1.0	0.9	0.9	1.0	1.1	1.0	0.9
Inmuebles, mobiliario y equipo	0.1	0.3	0.3	2.5	2.4	2.2	0.3	2.6
Inversiones permanentes en acciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
Otros activos misc.	0.9	1.2	5.0	5.0	5.1	5.2	3.7	5.1
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	0.9	1.2	2.7	3.7	3.7	3.8	3.7	3.5
Otros activos misc (2)	0.0	0.0	2.3	1.3	1.4	1.4	0.0	1.6
Pasivo	85.3	83.4	79.5	82.8	99.4	110.6	70.7	80.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	84.9	82.2	74.8	77.6	94.0	105.0	69.2	75.1
De corto plazo	64.7	51.4	44.9	49.8	60.4	67.4	44.1	48.2
De largo plazo	20.2	30.8	29.9	27.7	33.6	37.6	25.1	26.9
Otras cuentas por pagar	0.4	0.4	0.6	4.4	4.6	4.8	0.7	3.9
ISR y PTU	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.0	0.0
Acreed. diversos y otras ²	0.0	0.0	0.2	4.0	4.2	4.3	0.7	3.9
Pasivo por Arrendamiento	0.0	0.0	3.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Créditos diferidos y cobros anticipados	0.0	0.9	1.0	0.8	0.8	0.7	0.7	0.9
CAPITAL CONTABLE	36.2	36.4	31.4	30.1	26.4	24.8	33.3	27.6
Capital mayoritario	36.2	36.4	31.4	30.1	26.4	24.8	33.3	27.6
Capital contribuido	33.0	36.8	36.8	43.3	43.3	43.3	38.8	38.8
Capital social	33.0	33.0	35.7	40.2	40.2	40.2	33.0	35.7
Aportaciones para futuros aumentos de capital	0.0	2.6	0.0	0.0	0.0	0.0	2.6	0.0
Efecto por Incorporación al Régimen de SOFIPO	0.0	1.2	1.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2
Capital ganado	3.2	-0.4	-5.4	-13.2	-16.9	-18.6	-5.5	-11.2
Reservas de capital	2.0	2.0	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado de ejercicios anteriores	0.5	0.0	-1.9	-7.4	-13.2	-16.9	-2.4	-7.4
Incremento por actualización de resultados de ejercici	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado neto mayoritario	0.7	-2.4	-5.5	-5.8	-3.7	-1.6	-3.1	-3.8
Deuda Neta	80.2	74.1	76.8	79.4	96.2	106.5	64.3	77.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

1.- IVA Pagado por Acreditar + Otros Deudores + Funcionarios y Empleados, Inversión en la Federación Atlántico Pacífico de Entidades de Ahorro y Crédito Popular + Seguros por Accidente.

2.- Acreedores Diversos: Programa de Crédito por Administración (PROCREA)



Credit
Rating
Agency

GRENSA

Grupo Regional de Negocios, S.A. de C.V.,
Sociedad Financiera Popular

HR BB+
HR4

Instituciones Financieras
1 de septiembre de 2023

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: GRENSA							Acumulado	
Escenario Base (P\$m)								
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Ingresos por intereses	24.6	20.6	22.2	23.7	25.1	26.8	10.1	11.1
Gastos por intereses (menos)	7.7	5.2	7.2	9.1	8.8	9.2	2.8	3.9
Margen Financiero	16.9	15.3	15.0	14.6	16.3	17.5	7.3	7.2
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	3.0	4.6	6.0	6.2	6.7	6.7	3.0	2.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticios	13.9	10.7	9.0	8.3	9.6	10.9	4.3	5.1
Otros Ingresos de la Operación ¹	1.1	2.4	2.3	1.9	2.9	3.6	1.3	0.5
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	15.0	13.1	11.3	10.2	12.5	14.4	5.6	5.5
Gastos de administración y promoción (menos)	14.3	15.4	15.7	15.9	16.2	16.0	8.6	9.2
Resultado de la Operación	0.7	-2.4	-4.3	-5.7	-3.7	-1.6	-3.0	-3.7
Otros productos (mas)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Antes de Impuestos	0.7	-2.4	-4.3	-5.7	-3.7	-1.6	-3.0	-3.7
ISR y PTU Causado (menos)	0.0	0.0	1.2	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1
ISR y PTU Diferidos (menos)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
RESULTADO NETO	0.7	-2.4	-5.5	-5.8	-3.7	-1.6	-3.1	-3.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

1.- Otros Ingresos de la Operación: Recuperación de Cartera de Crédito y Otros Ingresos

Métricas Financieras: GRENSA								
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Índice de Morosidad	2.7%	4.6%	3.5%	4.4%	4.2%	4.0%	3.6%	4.5%
Índice de Morosidad Ajustado	4.8%	8.0%	11.3%	9.5%	9.3%	9.1%	11.0%	9.3%
MIN Ajustado	12.2%	9.8%	9.2%	9.0%	9.3%	9.5%	8.2%	10.7%
Índice de Eficiencia	79.5%	87.1%	90.5%	96.5%	84.3%	75.9%	87.7%	99.5%
ROA Promedio	0.6%	-2.0%	-5.0%	-5.3%	-3.1%	-1.2%	-5.1%	-5.8%
Índice de Capitalización	33.7%	35.9%	32.8%	29.0%	22.2%	19.3%	38.4%	27.3%
Razón de Apalancamiento	2.5	2.3	2.3	2.7	3.2	4.1	2.2	2.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.2	1.2	1.1	1.1	1.3	1.2
Spread de Tasas	12.9%	12.5%	13.1%	13.5%	14.1%	14.2%	12.7%	13.9%
Tasa Activa	21.5%	18.8%	22.6%	25.6%	24.4%	23.5%	19.7%	25.3%
Tasa Pasiva	8.7%	6.3%	9.5%	12.1%	10.2%	9.3%	7.0%	11.4%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

GRENSA

Grupo Regional de Negocios, S.A. de C.V.,
Sociedad Financiera Popular

HR BB+
HR4

Instituciones Financieras
1 de septiembre de 2023

A NRSRO Rating*

Flujo Libre de Efectivo: GRENSA				Anual			Acumulado				
Escenario Base (P\$m)				2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN											
Resultado Neto del Periodo				0.7	-2.4	-5.5	-5.8	-3.7	-1.6	-3.1	-3.8
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo				3.1	4.6	6.0	6.4	7.1	7.0	3.0	2.1
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios				3.0	4.6	6.0	6.2	6.7	6.7	3.0	2.1
Flujo Generado por Resultado Neto				3.8	2.3	0.5	0.6	3.3	5.4	-0.1	-1.7
Aumento en la cartera de credito				14.5	-0.1	1.6	-7.3	-19.0	-14.5	12.1	1.1
Otras Cuentas por Cobrar				-0.8	0.9	0.2	-0.2	-0.6	-0.7	0.1	0.4
Impuestos diferidos (a favor)				0.1	0.0	-1.8	2.2	0.0	0.0	0.4	2.2
Otros activos misc.				-0.1	-0.3	-3.8	-0.0	-0.1	-0.1	-2.5	-0.1
Prestamos de Bancos				-13.3	-2.7	-7.4	2.8	16.4	11.0	-13.0	0.3
Otras Cuentas por Pagar				-0.9	-0.0	0.2	3.8	0.2	0.2	0.3	3.3
Aumento por partidas relacionadas con la operación				-0.6	-1.3	-7.8	-1.9	-3.3	-4.3	-2.7	4.2
Recursos Generados en la Operación				3.2	0.9	-7.3	-1.3	0.1	1.1	-2.8	2.5
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO											
				0.5	2.6	0.5	4.4	0.0	0.0	0.0	-0.1
Aportaciones al capital social				0.5	2.6	0.0	4.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Movimientos de Capital				0.0	0.0	0.5	-0.1	0.0	0.0	0.0	-0.1
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN											
				0.0	-0.2	0.1	-2.4	-0.2	-0.2	0.0	-2.3
Aumento (disminución) de inversiones permanentes en acciones				0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Adquisición de mobiliario y equipo				0.0	-0.2	0.1	-2.4	-0.2	-0.2	0.0	-2.3
CAMBIO EN EFECTIVO				3.7	3.4	-6.7	0.7	-0.1	0.9	-2.8	0.1
Disponibilidad al principio del periodo				1.3	5.1	8.5	1.7	2.4	2.3	8.5	1.7
Disponibilidades al final del periodo				5.1	8.5	1.7	2.4	2.3	3.2	5.7	1.8
Flujo Libre de Efectivo				-0.3	-0.6	-7.2	-1.0	-3.1	-1.5	-4.2	0.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)		2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto		0.7	-2.4	-5.5	-5.8	-3.7	-1.6	-3.1	-3.8
+ Estimaciones Preventivas		3.0	4.6	6.0	6.2	6.7	6.7	3.0	2.1
- Castigos		-2.3	-3.7	-8.1	-5.3	-5.9	-6.4	-4.6	-1.2
+ Depreciación		0.1	0.0	0.0	0.2	0.3	0.3	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar		-0.8	0.9	0.2	-0.2	-0.6	-0.7	0.1	0.4
+ Otras cuentas por pagar		-0.9	-0.0	0.2	3.8	0.2	0.2	0.3	3.3
Flujo Libre de Efectivo		-0.3	-0.6	-7.2	-1.0	-3.1	-1.5	-4.2	0.9

Anexo - Escenario de Estrés

Balance General: GRENSA		Anual					Trimestral	
Escenario Estrés (P\$m)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
ACTIVO	121.5	119.9	110.9	105.8	116.1	126.5	104.0	107.6
Disponibilidades	5.1	8.5	1.7	1.3	2.5	2.4	5.7	1.8
Total Cartera de Crédito Neto	102.4	97.9	90.3	86.5	95.9	106.7	82.8	87.2
Cartera de Crédito Total	105.3	101.7	92.0	92.1	101.9	112.8	85.0	89.7
Cartera de crédito vigente	102.4	97.0	88.7	83.2	95.6	106.4	81.9	85.7
Cartera de crédito vencida	2.9	4.7	3.2	8.9	6.3	6.5	3.1	4.1
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-2.9	-3.8	-1.7	-5.7	-6.0	-6.1	-2.2	-2.6
Otros Activos	13.9	13.5	18.8	17.9	17.6	17.3	15.6	18.5
Otras cuentas por cobrar¹	11.5	10.6	10.3	9.9	9.7	9.6	10.4	9.9
Bienes adjudicados	1.0	1.0	0.9	0.9	1.0	1.1	1.0	0.9
Inmuebles, mobiliario y equipo	0.1	0.3	0.3	2.5	2.4	2.2	0.3	2.6
Inversiones permanentes en acciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
Otros activos misc.	0.9	1.2	5.0	4.5	4.5	4.4	3.7	5.1
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	0.9	1.2	2.7	3.3	3.3	3.2	3.7	3.5
Otros activos misc (2)	0.0	0.0	2.3	1.2	1.2	1.2	0.0	1.6
Pasivo	85.3	83.4	79.5	81.1	99.3	115.4	70.7	80.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	84.9	82.2	74.8	75.6	93.3	108.8	69.2	75.1
De corto plazo	64.7	51.4	44.9	48.5	59.9	69.9	44.1	48.2
De largo plazo	20.2	30.8	29.9	27.0	33.4	38.9	25.1	26.9
Otras cuentas por pagar	0.4	0.4	0.6	4.6	5.0	5.4	0.7	3.9
ISR y PTU	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.6	0.0	0.0
Acreed. diversos y otras ²	0.0	0.0	0.2	4.1	4.4	4.8	0.7	3.9
Pasivo por Arrendamiento	0.0	0.0	3.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Créditos diferidos y cobros anticipados	0.0	0.9	1.0	1.0	1.1	1.3	0.7	0.9
CAPITAL CONTABLE	36.2	36.4	31.4	24.6	16.8	11.1	33.3	27.6
Capital mayoritario	36.2	36.4	31.4	24.6	16.8	11.1	33.3	27.6
Capital contribuido	33.0	36.8	36.8	43.3	43.3	43.3	38.8	38.8
Capital social	33.0	33.0	35.7	40.2	40.2	40.2	33.0	35.7
Aportaciones para futuros aumentos de capital	0.0	2.6	0.0	0.0	0.0	0.0	2.6	0.0
Efecto por Incorporación al Régimen de SOFIPO	0.0	1.2	1.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2
Capital ganado	3.2	-0.4	-5.4	-18.7	-26.5	-32.3	-5.5	-11.2
Reservas de capital	2.0	2.0	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado de ejercicios anteriores	0.5	0.0	-1.9	-7.4	-18.7	-26.5	-2.4	-7.4
Incremento por actualización de resultados de eje	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado neto mayoritario	0.7	-2.4	-5.5	-11.2	-7.8	-5.7	-3.1	-3.8
Deuda Neta	80.2	74.1	76.8	78.7	95.6	111.6	64.3	77.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

1.- IVA Pagado por Acreditar + Otros Deudores + Funcionarios y Empleados, Inversión en la Federación Atlántico Pacífico de Entidades de Ahorro y Crédito Popular + Seguros por Accidente.

2.- Acreedores Diversos: Programa de Crédito por Administración (PROCREA)



Credit
Rating
Agency

GRENSA

Grupo Regional de Negocios, S.A. de C.V.,
Sociedad Financiera Popular

HR BB+
HR4

Instituciones Financieras
1 de septiembre de 2023

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: GRENSA							Acumulado	
Escenario Estrés (P\$m)	2020	2021	Anual				2T22	2T23
Ingresos por intereses	24.6	20.6	22.2	23.1	21.5	21.4	10.1	11.1
Gastos por intereses (menos)	7.7	5.2	7.2	9.2	9.1	10.0	2.8	3.9
Margen Financiero	16.9	15.3	15.0	13.8	12.4	11.4	7.3	7.2
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	3.0	4.6	6.0	7.9	6.4	5.2	3.0	2.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticios	13.9	10.7	9.0	5.9	6.0	6.1	4.3	5.1
Otros Ingresos de la Operación ¹	1.1	2.4	2.3	1.8	2.5	2.9	1.3	0.5
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	15.0	13.1	11.3	7.7	8.5	9.0	5.6	5.5
Gastos de administración y promoción (menos)	14.3	15.4	15.7	18.7	16.2	14.7	8.6	9.2
Resultado de la Operación	0.7	-2.4	-4.3	-11.0	-7.7	-5.7	-3.0	-3.7
Otros productos (mas)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Antes de Impuestos	0.7	-2.4	-4.3	-11.0	-7.7	-5.7	-3.0	-3.7
ISR y PTU Causado (menos)	0.0	0.0	1.2	0.2	0.1	0.1	0.0	0.1
ISR y PTU Diferidos (menos)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
RESULTADO NETO	0.7	-2.4	-5.5	-11.2	-7.8	-5.7	-3.1	-3.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

1.- Otros Ingresos de la Operación: Recuperación de Cartera de Crédito y Otros Ingresos

Métricas Financieras: GRENSA	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Índice de Morosidad	2.7%	4.6%	3.5%	9.7%	6.2%	5.7%	3.6%	4.5%
Índice de Morosidad Ajustado	4.8%	8.0%	11.3%	13.4%	11.5%	9.7%	11.0%	9.3%
MIN Ajustado	12.2%	9.8%	9.2%	6.4%	6.0%	5.6%	8.2%	10.7%
ROA Promedio	0.6%	-2.0%	-5.0%	-10.5%	-7.1%	-4.7%	-5.1%	-5.8%
Índice de Eficiencia	79.5%	87.1%	90.5%	119.9%	108.6%	103.1%	87.7%	99.5%
Índice de Capitalización	33.7%	35.9%	32.8%	24.2%	14.9%	11.3%	38.4%	27.3%
Razón de Apalancamiento	2.5	2.3	2.3	2.9	4.5	7.7	2.2	2.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.2	1.1	1.1	1.0	1.3	1.2
Spread de Tasas	12.9%	12.5%	13.1%	12.8%	11.0%	9.5%	12.7%	13.9%
Tasa Activa	21.5%	18.8%	22.6%	25.2%	21.7%	19.4%	19.7%	25.3%
Tasa Pasiva	8.7%	6.3%	9.5%	12.4%	10.7%	9.9%	7.0%	11.4%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.



Credit
Rating
Agency

GRENSA

Grupo Regional de Negocios, S.A. de C.V.,
Sociedad Financiera Popular

HR BB+
HR4

Instituciones Financieras
1 de septiembre de 2023

A NRSRO Rating*

Flujo Libre de Efectivo: GRENSA							Anual		Acumulado					
Escenario Estrés (P\$m)							2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN														
Resultado Neto del Periodo							0.7	-2.4	-5.5	-11.2	-7.8	-5.7	-3.1	-3.8
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo							3.1	4.6	6.0	8.1	6.8	5.5	3.0	2.1
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios							3.0	4.6	6.0	7.9	6.4	5.2	3.0	2.1
Flujo Generado por Resultado Neto							3.8	2.3	0.5	-3.1	-1.1	-0.2	-0.1	-1.7
Aumento en la cartera de credito							14.5	-0.1	1.6	-4.1	-15.9	-16.0	12.1	1.1
Otras Cuentas por Cobrar							-0.8	0.9	0.2	0.4	0.2	0.2	0.1	0.4
Impuestos diferidos (a favor)							0.1	0.0	-1.8	2.2	0.0	0.0	0.4	2.2
Otros activos misc.							-0.1	-0.3	-3.8	0.5	0.0	0.1	-2.5	-0.1
Prestamos de Bancos							-13.3	-2.7	-7.4	0.8	17.7	15.5	-13.0	0.3
Otras Cuentas por Pagar							-0.9	-0.0	0.2	4.0	0.4	0.4	0.3	3.3
Aumento por partidas relacionadas con la operación							-0.6	-1.3	-7.8	0.8	2.4	0.2	-2.7	4.2
Recursos Generados en la Operación							3.2	0.9	-7.3	-2.4	1.4	0.0	-2.8	2.5
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO														
Aportaciones al capital social							0.5	2.6	0.5	4.4	0.0	0.0	0.0	-0.1
Pago de dividendos en efectivo							0.5	2.6	0.0	4.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Pago de dividendos en efectivo							0.0	0.0	0.5	-0.1	0.0	0.0	0.0	-0.1
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN														
Aumento (disminución) de inversiones permanentes en acciones							0.0	-0.2	0.1	-2.4	-0.2	-0.2	0.0	-2.3
Adquisición de mobiliario y equipo							0.0	-0.2	0.1	-2.4	-0.2	-0.2	0.0	-2.3
CAMBIO EN EFECTIVO														
Disponibilidad al principio del periodo							3.7	3.4	-6.7	-0.4	1.2	-0.1	-2.8	0.1
Disponibilidad al final del periodo							1.3	5.1	8.5	1.7	1.3	2.5	8.5	1.7
Disponibilidades al final del periodo							5.1	8.5	1.7	1.3	2.5	2.4	5.7	1.8
Flujo Libre de Efectivo							-0.3	-0.6	-7.2	-2.6	-6.7	-4.7	-4.2	0.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)							2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto							0.7	-2.4	-5.5	-11.2	-7.8	-5.7	-3.1	-3.8
+ Estimaciones Preventivas							3.0	4.6	6.0	7.9	6.4	5.2	3.0	2.1
- Castigos							-2.3	-3.7	-8.1	-3.9	-6.2	-5.0	-4.6	-1.2
+ Depreciación							0.1	0.0	0.0	0.2	0.3	0.3	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar							-0.8	0.9	0.2	0.4	0.2	0.2	0.1	0.4
+ Otras cuentas por pagar							-0.9	-0.0	0.2	4.0	0.4	0.4	0.3	3.3
Flujo Libre de Efectivo							-0.3	-0.6	-7.2	-2.6	-6.7	-4.7	-4.2	0.9

Glosario de SOFIPO's

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Reportos + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgo de Crédito.

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

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

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida + Bienes en Administración + Residuales.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Captación Tradicional – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

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

Índice de Capitalización. Capital 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 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 + Captación Tradicional + Saldos Deudores en Operaciones por Reporto.

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



Credit
Rating
Agency

GRENSA

Grupo Regional de Negocios, S.A. de C.V.,
Sociedad Financiera Popular

HR BB+
HR4

Instituciones Financieras
1 de septiembre 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

GRENSA

Grupo Regional de Negocios, S.A. de C.V.,
Sociedad Financiera Popular

HR BB+
HR4

Instituciones Financieras
1 de septiembre 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	12 de octubre de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 2T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C proporcionada por la SOFIPO.
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).