

Calificación

COFINE LP
COFINE CP

HR BBB+
HR3

Perspectiva

Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Alberto González Saravia
Analista Sr.
alberto.gonzalez@hrratings.com

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

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR BBB a HR BBB+ con Perspectiva Estable y ratificó la calificación de HR3 para COFINE

El alza en la calificación para COFINE¹ se basa en la sólida posición de solvencia que mantiene la Empresa al cierre del segundo trimestre del 2023 (2T23), con un índice de capitalización de 32.3%, un apalancamiento de 2.7 veces (x) y una razón de cartera vigente de 1.3x (vs. 31.7%, 2.6x y 1.3x esperado en un escenario base). Además, presentó una mejora en su rentabilidad al generar utilidades 12 meses (12m) por P\$26.8 millones (m) que ubicaron al ROA Promedio en 2.9% 2T23 (vs. P\$14.9m y 1.2% esperado en un escenario base). Asimismo, presentó un incremento del 25.8% en términos de saldo de cartera con monto consolidado de P\$802.8m y mantuvo una sana calidad de portafolio al reflejar una morosidad ajustada de 2.4% al 2T23 (vs. P\$782.2m y 3.2% en un escenario base). Finalmente, la Empresa mantiene un desempeño *Promedio* en términos de evaluación ESG al contar con una estructura organizacional y tecnológica alineada con la media del sector. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: COFINE	Acumulado		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
Cifras en Millones de Pesos	2T22	2T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera Total	637.9	802.8	387.2	522.3	836.3	877.1	947.6	1,041.9	820.7	860.6	900.6
Gastos de Administración 12m	30.1	47.8	24.0	25.8	39.5	48.0	51.6	58.0	51.7	57.0	63.0
Resultado Neto 12m	18.1	26.8	4.4	11.9	20.4	29.2	32.5	35.5	-37.4	-37.3	6.6
Índice de Morosidad	2.3%	2.2%	2.5%	1.8%	2.2%	2.3%	2.8%	3.1%	9.1%	16.6%	15.0%
Índice de Morosidad Ajustado	2.3%	2.4%	2.5%	1.8%	2.2%	2.5%	2.8%	3.1%	9.3%	16.6%	15.0%
MIN Ajustado	7.0%	8.2%	6.2%	7.3%	6.9%	7.8%	7.6%	7.9%	0.3%	0.7%	6.0%
Índice de Eficiencia	55.4%	58.7%	84.6%	67.0%	55.8%	56.8%	55.3%	56.0%	68.3%	71.2%	87.4%
ROA Promedio	2.4%	2.9%	0.8%	2.0%	2.3%	2.6%	2.7%	2.8%	-3.4%	-3.6%	0.6%
Índice de Capitalización	34.9%	32.3%	55.6%	42.4%	29.6%	31.4%	32.8%	33.6%	27.3%	23.0%	22.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.9	2.7	1.3	1.6	2.3	2.8	2.6	2.4	3.0	4.1	4.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.3	1.6	1.5	1.4	1.3	1.4	1.4	1.2	1.1	1.1
Spread de Tasas	6.4%	7.5%	5.4%	6.1%	6.5%	7.4%	7.5%	7.6%	6.5%	5.4%	4.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Sepúlveda Treviño S.C. proporcionada por la Empresa.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Buena posición de solvencia, con un índice de capitalización de 32.3%, un apalancamiento de 2.7x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.3x al 2T23 (vs. 31.7%, 2.6x y 1.3x esperado). A pesar de presentar un aumento relevante en el volumen de sus activos productivos, COFINE logró incrementar en buena proporción su capital contable a través de utilidades, lo que le permite mantener una buena posición de solvencia.
- Aumento en el Margen Financiero Ajustado 12m, con un importe de P\$64.9m al 2T23 (vs. P\$46.5m esperado). El incremento en las tasas de colocación de créditos por encima del incremento en el costo de fondeo permitió a la Empresa mejorar su *spread* de tasas y, a la vez, su Margen Financiero Ajustado.
- Mejora en los niveles de rentabilidad con un ROA Promedio de 2.9% al 2T23 (vs. 1.2% esperado en un escenario base). Gracias a un aumento en el Margen Financiero Ajustado, así como un mayor control en los gastos administrativos, COFINE incrementó sus niveles de rentabilidad.
- Incremento en el volumen de cartera, con una sana calidad del portafolio, un saldo de P\$802.8m y una morosidad ajustada de 2.4% al 2T23 (vs. P\$782.2m y 3.2% esperado en un escenario base). El aumento en el *ticket* promedio y en la base de clientes de la Empresa contribuyeron a incrementar el portafolio.

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

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento anual promedio del 7.6% hasta un saldo de P\$1,041.9m al 4T25 (vs. P\$836.9m al 4T22).** Siguiendo la tendencia observada en los últimos 12m, se esperaría que COFINE presentara un crecimiento orgánico en el volumen de sus operaciones.
- **Aumento controlado en la morosidad, con un índice de morosidad y morosidad ajustada de 3.1% ambos al 4T25 (vs. 2.2% ambos al 4T22).** Con el crecimiento paulatino en la colocación de créditos, se esperaría un ligero aumento en la morosidad de la Empresa.
- **Mejora en la posición de solvencia de la Empresa, con un índice de capitalización de 33.6% al 4T25 (vs. 29.6% al 4T22).** Si hubiese un fortalecimiento del capital contable, que fuera proporcionalmente mayor por la acumulación de utilidades al crecimiento en el volumen de cartera, COFINE mejoraría su solvencia.

Factores adicionales considerados

- **Disminución en la concentración de los diez principales clientes, con un monto acumulado de P\$302.1m, que representa 1.1x el saldo de capital al 2T23.** Derivado del aumento en el *ticket* promedio por cliente, así como en la base de éstos, COFINE presentó una mejora en la concentración de sus principales acreditados.
- **Buena diversificación de Fondeo, con un total de 17 líneas con 15 instituciones, donde los tres principales fondeadores representan el 47.8% del saldo dispuesto al 2T23.** A pesar de un aumento del 71.5% anual en la disposición de fondeo, como consecuencia de una mayor necesidad de recursos para fondear el aumento en sus operaciones, COFINE cuenta con una disponibilidad del 36.7% de su monto autorizado.
- **Desempeño promedio en los factores ESG.** La estructura tecnológica, organizacional y calidad de la administración que tiene COFINE se encuentran alineadas con la media del sector, por lo que se asigna un desempeño promedio en estos factores.

Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución en el índice de eficiencia por debajo de 30.0% de forma constante.** Un control en el volumen de gastos de administración le permitiría a la Empresa mejorar su eficiencia operativa y rentabilidad.
- **Disminución en el índice de rotación por debajo del 10.5% de forma constante.** La implementación y maduración de una estrategia de retención del personal, que le permita a COFINE mantener bajos niveles de rotación, beneficiaría su calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro acelerado en la morosidad de cartera con una mora ajustada por encima del 15.0%.** El incremento descontrolado en el saldo de cartera vencida afectaría negativamente la calificación de la Empresa.



Credit
Rating
Agency

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

HR BBB+
HR3

Instituciones Financieras
2 de octubre de 2023

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario Base

Balance: COFINE (Cifras en Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
ACTIVO	525.3	665.2	980.2	1,048.4	1,101.9	1,179.7	800.1	981.4
Disponibilidades	0.5	2.3	7.5	9.2	11.9	13.6	34.6	6.0
Inversiones en Valores	20.8	22.9	20.9	30.7	25.0	20.3	18.7	34.0
Total Cartera de Crédito Neta	377.7	512.9	818.2	856.6	921.4	1,009.6	623.2	784.9
Cartera de Crédito Neta	377.7	512.9	818.2	856.6	921.4	1,009.6	623.2	784.9
Cartera de Crédito	387.2	522.3	836.3	877.1	947.6	1,041.9	637.9	802.8
Cartera de Crédito Vigente	377.7	512.9	818.2	856.6	921.4	1,009.6	623.2	784.9
Cartera de Crédito Vencida	9.5	9.4	18.1	20.5	26.2	32.3	14.7	17.9
Créditos Comerciales	9.5	9.4	18.1	20.5	26.2	32.3	14.7	17.9
Actividades Empresariales o Comerciales	9.5	9.4	18.1	20.5	26.2	32.3	14.7	17.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-9.5	-9.4	-18.1	-20.5	-26.2	-32.3	-14.7	-17.9
Otras Cuentas por Cobrar	40.8	43.3	37.5	35.5	32.1	29.0	36.5	37.3
Bienes Adjudicados	28.2	20.9	31.4	48.6	43.9	39.7	20.9	51.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo	27.5	35.2	33.4	37.6	37.6	37.6	36.9	37.6
Inversiones Permanentes	25.5	25.5	25.5	25.5	25.5	25.5	25.5	25.5
Otros Activos	4.3	2.1	5.8	4.8	4.6	4.4	3.7	5.1
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	4.3	2.1	5.8	4.8	4.6	4.4	3.7	5.1
PASIVO	303.6	436.9	730.1	767.3	787.4	829.0	563.8	714.6
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	260.2	361.9	625.9	699.7	716.4	754.4	485.0	650.2
De Corto Plazo	134.7	197.8	236.3	383.3	397.8	444.0	191.1	345.0
De Largo Plazo	125.5	164.0	389.6	316.4	318.7	310.4	293.9	305.2
Otras Cuentas por Pagar	43.4	75.0	104.2	67.6	71.0	74.5	78.8	64.4
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.1	0.3	0.9	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	0.0	0.3	0.0	1.2	1.3	1.3	0.0	1.1
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	43.3	74.4	103.3	66.2	69.5	73.0	78.7	63.1
CAPITAL CONTABLE	221.7	228.3	250.2	281.2	314.5	350.7	236.2	266.8
Participación Controladora	221.7	228.3	248.9	280.0	312.5	348.0	234.8	266.1
Capital Contribuido	217.4	212.1	212.2	214.3	214.3	214.3	209.6	214.3
Capital Social	198.9	198.9	203.5	203.5	203.5	203.5	198.9	203.5
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital Formalizadas en Asambleas de Accionistas	18.5	13.2	8.7	10.9	10.9	10.9	10.7	10.9
Capital Ganado	4.4	16.3	36.7	65.7	98.2	133.7	25.3	51.8
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	4.4	16.3	36.5	65.7	98.2	16.3	36.5
Resultado Neto	4.4	11.9	20.4	29.2	32.5	35.5	9.0	15.3
Participación No Controladora	0.0	0.0	1.3	1.2	1.9	2.7	1.4	0.7
Otra Participación no Controladora	0.0	0.0	1.3	1.2	1.9	2.7	1.4	0.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Sepúlveda Treviño S.C. proporcionada por la Empresa.

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



Credit
Rating
Agency

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

HR BBB+
HR3

Instituciones Financieras
2 de octubre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: COFINE (Cifras en Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Base	2020	2021	2022	Anual			2T22	2T23
Ingresos por Intereses y Rentas	80.9	92.1	150.5	193.8	206.5	218.3	60.6	106.3
Gastos por Intereses	53.8	57.7	94.9	123.2	129.9	133.2	36.9	68.7
Margen Financiero	27.1	34.4	55.7	70.6	76.7	85.1	23.6	37.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.0	0.1	8.7	4.0	5.7	6.1	5.3	1.4
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	27.1	34.3	47.0	66.6	71.0	79.0	18.3	36.2
Comisiones y Tarifas Cobradas	1.3	4.0	14.2	11.7	14.6	15.9	8.1	4.9
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.0	0.0	0.9	0.0	0.1	0.1	0.5	0.0
Resultado por Arrendamiento Operativo	0.0	0.0	4.7	5.6	6.5	7.3	0.3	0.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	0.0	0.1	-3.0	-3.4	-4.3	-4.7	0.1	0.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	28.3	38.4	61.9	80.5	87.8	97.4	26.4	41.2
Gastos de Administración y Promoción	24.0	25.8	39.5	48.0	51.6	58.0	17.4	25.8
Resultado de la Operación	4.3	12.6	22.5	32.5	36.2	39.5	9.0	15.4
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	0.4	0.5	1.2	1.4	1.5	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0.0	0.3	1.5	2.1	2.3	2.5	0.0	0.0
Resultado Neto	4.4	11.9	20.4	29.2	32.5	35.5	9.0	15.3
Participación no Controladora	0.0	0.0	2.4	3.5	3.8	4.1	2.1	0.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Sepúlveda Treviño S.C. proporcionada por la Empresa.

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

1- Otros ingresos (Egresos) de la Operación: Utilidad o Pérdida Cambiaria.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Índice de Morosidad	2.5%	1.8%	2.2%	2.3%	2.8%	3.1%	2.3%	2.2%
Índice de Morosidad Ajustado	2.5%	1.8%	2.2%	2.5%	2.8%	3.1%	2.3%	2.4%
MIN Ajustado	6.2%	7.3%	6.9%	7.8%	7.6%	7.9%	7.0%	8.2%
Índice de Eficiencia	84.6%	67.0%	55.8%	56.8%	55.3%	56.0%	55.4%	58.7%
ROA Promedio	0.8%	2.0%	2.3%	2.6%	2.7%	2.8%	2.4%	2.9%
Índice de Capitalización	55.6%	42.4%	29.6%	31.4%	32.8%	33.6%	34.9%	32.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.3	1.6	2.3	2.8	2.6	2.4	1.9	2.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.5	1.4	1.3	1.4	1.4	1.4	1.3
Tasa Activa	18.6%	19.7%	22.2%	22.6%	22.2%	21.7%	20.7%	24.8%
Tasa Pasiva	13.2%	13.7%	15.7%	15.1%	14.7%	14.1%	14.3%	17.3%
Spread de Tasas	5.4%	6.1%	6.5%	7.4%	7.5%	7.6%	6.4%	7.5%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Sepúlveda Treviño S.C. proporcionada por la Empresa.

Estado de Flujos de Efectivo: COFINE (Cifras en Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	4.4	11.9	20.4	29.2	32.5	35.5	9.0	15.3
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	0.0	0.1	10.0	3.9	6.4	6.9	9.0	0.7
Provisiones	0.0	0.1	8.7	4.0	5.7	6.1	5.3	1.4
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas, Asociadas y Negocios Conjuntos	0.0	0.0	1.3	-0.1	0.8	0.8	1.4	-0.6
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	0.6	-2.2	2.1	-9.8	5.7	4.6	4.2	-13.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	131.5	-135.4	-314.0	-42.4	-70.4	-94.4	-115.6	32.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-26.4	-2.5	5.7	2.1	3.4	3.1	6.8	0.2
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-28.2	7.3	-10.4	-17.2	4.7	4.2	0.0	-19.7
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-1.9	2.2	-3.7	1.0	0.2	0.2	-1.6	0.8
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-24.9	101.7	264.0	73.8	16.8	38.0	123.1	24.3
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	18.4	31.6	29.2	-36.6	3.4	3.5	3.8	-39.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	68.9	2.8	-27.1	-29.2	-36.3	-40.6	20.9	-15.4
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-6.1	-7.8	1.8	-4.1	0.0	0.0	-4.0	-4.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-6.1	-7.8	1.8	-4.1	0.0	0.0	-4.0	-4.1
Actividades de Financiamiento								
Pagos por Reembolso de Capital Social	-7.2	0.0	4.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-31.8	0.0	0.0	-0.3	0.0	0.0	0.0	-0.3
Otros	-28.8	-5.3	-4.5	2.2	0.0	0.0	-2.5	2.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-67.8	-5.3	0.1	1.9	0.0	0.0	-2.5	1.9
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-0.5	1.8	5.3	1.7	2.7	1.7	32.3	-1.5
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	1.0	0.5	2.3	7.6	9.3	11.9	2.3	7.6
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	0.5	2.3	7.6	9.3	11.9	13.7	34.6	6.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Sepúlveda Treviño S.C. proporcionada por la Empresa.

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

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	4.4	11.9	20.4	29.2	32.5	35.5	9.0	15.3
+ Estimaciones Preventivas	0.0	0.1	8.7	4.0	5.7	6.1	5.3	1.4
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.3	0.0
- Castigos de Cartera	0.0	0.3	0.0	1.6	0.0	0.0	0.3	1.6
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-26.4	-2.5	5.7	2.1	3.4	3.1	6.8	0.2
+Cambios en Cuentas por Pagar	18.4	31.6	29.2	-36.6	3.4	3.5	3.8	-39.8
FLE	-3.7	41.4	64.1	0.3	45.0	48.3	27.5	-21.3



**Credit
Rating
Agency**

COFINE

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

HR BBB+

HR3

Instituciones Financieras
2 de octubre de 2023

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: COFINE (Cifras en Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Estrés	2020	2021	Anual				2T22	2T23
			2022	2023P*	2024P	2025P		
ACTIVO	525.3	665.2	980.2	947.3	937.3	982.8	800.1	981.4
Disponibilidades	0.5	2.3	7.5	7.6	11.3	12.2	34.6	6.0
Inversiones en Valores	20.8	22.9	20.9	35.7	37.4	39.3	18.7	34.0
Total Cartera de Crédito Neta	377.7	512.9	818.2	742.8	722.4	759.9	623.2	784.9
Cartera de Crédito Neta	377.7	512.9	818.2	742.8	722.4	759.9	623.2	784.9
Cartera de Crédito	387.2	522.3	836.3	820.7	860.6	900.6	637.9	802.8
Cartera de Crédito Vigente	377.7	512.9	818.2	745.8	718.1	765.3	623.2	784.9
Cartera de Crédito Vencida	9.5	9.4	18.1	74.8	142.5	135.3	14.7	17.9
Créditos Comerciales	9.5	9.4	18.1	74.8	142.5	135.3	14.7	17.9
Actividades Empresariales o Comerciales	9.5	9.4	18.1	74.8	142.5	135.3	14.7	17.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-9.5	-9.4	-18.1	-77.8	-138.2	-140.7	-14.7	-17.9
Otras Cuentas por Cobrar	40.8	43.3	37.5	39.2	41.2	43.2	36.5	37.3
Bienes Adjudicados	28.2	20.9	31.4	53.7	56.3	59.2	20.9	51.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo	27.5	35.2	33.4	37.6	37.6	37.6	36.9	37.6
Inversiones Permanentes	25.5	25.5	25.5	25.5	25.5	25.5	25.5	25.5
Otros Activos	4.3	2.1	5.8	5.4	5.6	5.9	3.7	5.1
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	4.3	2.1	5.8	5.4	5.6	5.9	3.7	5.1
PASIVO	303.6	436.9	730.1	732.9	759.8	798.2	563.8	714.6
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	260.2	361.9	625.9	675.2	708.0	751.8	485.0	650.2
De Corto Plazo	134.7	197.8	236.3	358.8	385.5	396.8	191.1	345.0
De Largo Plazo	125.5	164.0	389.6	316.4	322.5	355.0	293.9	305.2
Otras Cuentas por Pagar	43.4	75.0	104.2	57.8	51.8	46.5	78.8	64.4
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.1	0.3	0.9	0.0	0.0	0.0	0.1	0.2
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	0.0	0.3	0.0	1.0	0.8	0.5	0.0	1.1
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	43.3	74.4	103.3	56.8	51.1	46.0	78.7	63.1
CAPITAL CONTABLE	221.7	228.3	250.2	214.4	177.5	184.5	236.2	266.8
Participación Controladora	221.7	228.3	248.9	213.4	176.1	182.6	234.8	266.1
Capital Contribuido	217.4	212.1	212.2	214.3	214.3	214.3	209.6	214.3
Capital Social	198.9	198.9	203.5	203.5	203.5	203.5	198.9	203.5
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital Formalizadas en Asambleas de Accionistas	18.5	13.2	8.7	10.9	10.9	10.9	10.7	10.9
Capital Ganado	4.4	16.3	36.7	-0.9	-38.3	-31.7	25.3	51.8
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	4.4	16.3	36.5	-0.9	-38.3	16.3	36.5
Resultado Neto	4.4	11.9	20.4	-37.4	-37.3	6.6	9.0	15.3
Participación No Controladora	0.0	0.0	1.3	1.0	1.4	1.9	1.4	0.7
Otra Participación no Controladora	0.0	0.0	1.3	1.0	1.4	1.9	1.4	0.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Sepúlveda Treviño S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 31/23 bajo un escenario Estrés.

Estado de Resultados: COFINE (Cifras en Millones de Pesos)							
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	Acumulado 2T22 2T23
Ingresos por Intereses y Rentas	80.9	92.1	150.5	186.6	187.2	188.4	60.6 106.3
Gastos por Intereses	53.8	57.7	94.9	123.0	120.4	130.6	36.9 68.7
Margen Financiero	27.1	34.4	55.7	63.6	66.8	57.8	23.6 37.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.0	0.1	8.7	61.3	60.4	2.5	5.3 1.4
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	27.1	34.3	47.0	2.3	6.4	55.3	18.3 36.2
Comisiones y Tarifas Cobradas	1.3	4.0	14.2	10.4	11.4	11.9	8.1 4.9
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.0	0.0	0.9	0.0	0.0	0.0	0.5 0.0
Resultado por Arrendamiento Operativo	0.0	0.0	4.7	5.6	6.5	7.3	0.3 0.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	0.0	0.1	-3.0	-4.0	-4.6	-4.9	0.1 0.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	28.3	38.4	61.9	14.4	19.7	69.6	26.4 41.2
Gastos de Administración y Promoción	24.0	25.8	39.5	51.7	57.0	63.0	17.4 25.8
Resultado de la Operación	4.3	12.6	22.5	-37.3	-37.3	6.6	9.0 15.4
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas, Asociadas y Negocios Conjuntos	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0 0.0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	4.4	12.6	22.5	-37.3	-37.3	6.6	9.0 15.4
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	0.4	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0 0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0.0	0.3	1.5	0.0	0.0	0.0	0.0 0.0
Resultado Neto	4.4	11.9	20.4	-37.4	-37.3	6.6	9.0 15.3
Participación no Controladora	0.0	0.0	2.4	-4.4	-4.3	0.8	2.1 0.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Sepúlveda Treviño S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario Estrés.

1- Otros ingresos (Egresos) de la Operación: Utilidad o Pérdida Cambiaria.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Índice de Morosidad	2.5%	1.8%	2.2%	9.1%	16.6%	15.0%	2.3%	2.2%
Índice de Morosidad Ajustado	2.5%	1.8%	2.2%	9.3%	16.6%	15.0%	2.3%	2.4%
MIN Ajustado	6.2%	7.3%	6.9%	0.3%	0.7%	6.0%	7.0%	8.2%
Índice de Eficiencia	84.6%	67.0%	55.8%	68.3%	71.2%	87.4%	55.4%	58.7%
ROA Promedio	0.8%	2.0%	2.3%	-3.4%	-3.6%	0.6%	2.4%	2.9%
Índice de Capitalización	55.6%	42.4%	29.6%	27.3%	23.0%	22.7%	34.9%	32.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.3	1.6	2.3	3.0	4.1	4.5	1.9	2.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.5	1.4	1.2	1.1	1.1	1.4	1.3
Tasa Activa	18.6%	19.7%	22.2%	22.1%	21.5%	20.5%	20.7%	24.8%
Tasa Pasiva	13.2%	13.7%	15.7%	15.6%	16.1%	16.6%	14.3%	17.3%
Spread de Tasas	5.4%	6.1%	6.5%	6.5%	5.4%	4.0%	6.4%	7.5%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Sepúlveda Treviño S.C. proporcionada por la Empresa.

Estado de Flujos de Efectivo: COFINE (Cifras en Millones de Pesos)							
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	Acumulado 2T22 2T23
Resultado Neto	4.4	11.9	20.4	-37.4	-37.3	6.6	9.0 15.3
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	0.0	0.1	10.0	60.9	60.8	2.9	9.0 0.7
Provisiones	0.0	0.1	8.7	61.3	60.4	2.5	5.3 1.4
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas, Asociadas y Negocios Conjuntos	0.0	0.0	1.3	-0.3	0.5	0.5	1.4 -0.6
Actividades de Operación							
Cambio en Inversiones en Valores	0.6	-2.2	2.1	-14.8	-1.8	-1.9	4.2 -13.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	131.5	-135.4	-314.0	14.1	-39.9	-40.0	-115.6 32.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-26.4	-2.5	5.7	-1.6	-2.0	-2.1	6.8 0.2
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-28.2	7.3	-10.4	-22.3	-2.7	-2.8	0.0 -19.7
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-1.9	2.2	-3.7	0.5	-0.3	-0.3	-1.6 0.8
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-24.9	101.7	264.0	49.3	32.8	43.8	123.1 24.3
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	18.4	31.6	29.2	-46.4	-5.9	-5.4	3.8 -39.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	68.9	2.8	-27.1	-21.3	-19.7	-8.6	20.9 -15.4
Actividades de Inversión							
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-6.1	-7.8	1.8	-4.1	0.0	0.0	-4.0 -4.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-6.1	-7.8	1.8	-4.1	0.0	0.0	-4.0 -4.1
Actividades de Financiamiento							
Pagos por Reembolso de Capital Social	-7.2	0.0	4.6	0.0	0.0	0.0	0.0 0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-31.8	0.0	0.0	-0.3	0.0	0.0	0.0 -0.3
Otros	-28.8	-5.3	-4.5	2.2	0.0	0.0	-2.5 2.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-67.8	-5.3	0.1	1.9	0.0	0.0	-2.5 1.9
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-0.5	1.8	5.3	0.0	3.8	0.9	32.3 -1.5
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	1.0	0.5	2.3	7.6	7.6	11.3	2.3 7.6
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	0.5	2.3	7.6	7.6	11.3	12.2	34.6 6.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Sepúlveda Treviño S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario Estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	4.4	11.9	20.4	-37.4	-37.3	6.6	9.0	15.3
+ Estimaciones Preventivas	0.0	0.1	8.7	61.3	60.4	2.5	5.3	1.4
- Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.3	0.0
- Castigos de Cartera	0.0	0.3	0.0	1.6	0.0	0.0	0.3	1.6
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-26.4	-2.5	5.7	-1.6	-2.0	-2.1	6.8	0.2
+Cambios en Cuentas por Pagar	18.4	31.6	29.2	-46.4	-5.9	-5.4	3.8	-39.8
FLE	-3.7	41.4	64.1	-22.6	15.1	1.6	27.5	-21.3

Glosario IFNB's

Activos Productivos Promedio 12m. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Derivados + Total Cartera de Crédito Neta - Estimaciones Preventivas + Mobiliario y Equipo en Arrendamiento

Activos Sujetos a Riesgo. Disponibilidades + Inversiones en Valores + 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 – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios y de Otros Organismos – 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 Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Préstamos de Otras Organizaciones.

Razón de Apalancamiento Ajustada. Pasivos Totales Prom. 12 - Reportos 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.- Capital que no paga intereses).



Credit
Rating
Agency

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

HR BBB+
HR3

Instituciones Financieras
2 de octubre 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

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

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

Corporativos / ABS

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



Credit
Rating
Agency

COFINE

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

HR BBB+
HR3

Instituciones Financieras
2 de octubre 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	3 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 y anual dictaminada por el despacho Sepúlveda Treviño S.C.
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).