

Calificación

Metrofinanciera LP **HR B**
Metrofinanciera CP **HR5**

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

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 B y de HR5, y modificó la Perspectiva Negativa a Observación Negativa para Metrofinanciera

La modificación de la Perspectiva Negativa a Observación Negativa de las calificaciones de Metrofinanciera¹ se sustenta en la evolución financiera observada en la Empresa en los últimos doce meses (12m). En este sentido, destaca la presión observada en los *buckets* de morosidad, donde la Empresa mantiene un monto de P\$392m de cartera en el intervalo de 61 a 90 días de atraso equivalentes al 5.6% de la cartera total al segundo trimestre del 2023 (2T23) (vs. 0.0% al 2T22). Por otra parte, la Empresa registró un incremento en sus indicadores de solvencia, al cerrar el índice de capitalización en 16.3%, la razón de apalancamiento en 4.4 (x) veces y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.1x al 2T23 (vs. 14.8%, 4.3x y 1.1x al 2T22; 14.6%, 4.7x y 1.1x en el escenario base). En términos de rentabilidad, el ROA Promedio mejoró, al cerrar en 1.1% al 2T23 gracias a un menor gasto administrativo y un menor monto de estimaciones preventivas 12m (vs. -2.1% al 2T22 y 0.1% en el escenario base). La Observación Negativa se materializaría en una baja de calificación en caso de observar una presión en la calidad de la cartera de crédito, con un índice de morosidad ajustado superior al 12.5%. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Metrofinanciera Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario de Estrés			
	2T22	2T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera Total	6,764	6,994	6,806	6,864	6,829	7,096	7,292	7,550	6,998	7,083	7,416
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	191	358	352	117	410	298	308	333	5	299	322
Gastos de Administración 12m	365	271	269	326	329	267	271	293	440	421	357
Resultado Neto 12m	-174	87	83	-209	81	29	35	39	-436	-124	-37
Índice de Morosidad	7.8%	7.8%	6.6%	7.1%	7.8%	8.9%	10.3%	10.6%	14.3%	13.3%	11.9%
Índice de Morosidad Ajustado	8.7%	8.6%	9.0%	8.8%	8.7%	9.8%	11.3%	11.6%	15.2%	14.6%	13.1%
MIN Ajustado	3.2%	3.8%	3.1%	2.2%	4.3%	2.8%	2.7%	2.8%	-1.2%	2.8%	2.9%
Índice de Eficiencia	125.4%	67.9%	60.6%	114.8%	79.1%	62.5%	59.7%	61.6%	112.8%	115.1%	92.9%
ROA Promedio	-2.1%	1.1%	0.9%	-2.5%	1.0%	0.4%	0.4%	0.5%	-5.6%	-1.6%	-0.5%
Índice de Capitalización	14.8%	16.3%	16.3%	16.8%	15.9%	16.5%	16.6%	16.7%	12.4%	10.9%	10.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.3	4.4	4.3	4.1	4.5	4.2	4.2	4.2	4.7	6.6	7.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.06	1.07	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0
Spread de Tasas	3.7%	2.9%	3.4%	3.7%	3.3%	3.0%	3.2%	3.2%	2.7%	2.6%	2.9%

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited, proporcionada por la Empresa.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Fortalecimiento de los indicadores de solvencia al cerrar el índice de solvencia en 16.3% y una razón de apalancamiento en 4.4x 2T23 (vs. 14.8% y 4.3x al 2T22; 14.6% y 4.7x en el escenario base).** Esto se explica principalmente por el fortalecimiento del capital contable derivado de una generación de utilidades 12m.
- **Métrica de rentabilidad positiva, con un ROA Promedio de 1.1% al 2T23 (vs. -2.1% al 2T22 y 0.1% en el escenario base).** Lo anterior corresponde en mayor medida a la menor erogación de gastos administrativos y el menor monto de estimaciones preventivas 12m.
- **Calidad de la cartera de crédito en niveles moderados, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 7.8% y 8.6% al 2T23 (vs. 7.8% y 8.7% al 2T22; 7.5% y 8.7% en el escenario base).** Pese a no mostrar cambios relevantes en los indicadores, la cartera vencida alcanzó un monto de P\$545m y castigos de cartera por P\$65m en junio de 2023 (vs. P\$526m y P\$67m en junio de 2022)
- **Reducción en el índice de eficiencia, en niveles de 67.9% al 2T23 (vs. 125.4% al 2T22 y 74.9% en el escenario base).** Lo anterior fue enfatizado por el crecimiento anual de los ingresos totales de la operación, la menor erogación de gasto administrativo y el menor monto de estimaciones preventivas para riesgos crediticios.

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

Expectativas para Periodos Futuros

- **Indicadores de rentabilidad positivos, con un ROA Promedio de 0.4% al cierre del 4T23.** Se prevé que la Empresa no registre pérdidas de otros ingresos (egresos) de la operación, lo cual, contribuiría a mantener resultados netos positivos.
- **Constante afectación en la calidad de cartera.** Derivado de la evolución de los *buckets* de morosidad, se prevé que el índice de morosidad y morosidad ajustado se ubiquen en 8.9% y 9.8% al 4T23.

Factores Adicionales Considerados

- **Procesos judiciales mercantiles en contra de Metrofinanciera.** El proceso legal en el que se encuentra inmersa la Empresa generó pasivos contingentes fuera de balance. Cabe señalar que aún no se cuenta con una resolución definitiva, sin embargo, en caso de no ser favorable para la Empresa, el pasivo contingente podría interrumpir la continuidad de sus operaciones.
- **Niveles elevados de concentración de los diez principales clientes a capital contable, en 1.8x y de 40.0% a la cartera de crédito total al 2T23 (vs. 1.8x y 37.1% al 2T22).** El incremento en el saldo de los clientes principales se da de forma natural, derivado de que los clientes comienzan a disponer de mayor saldo en función del avance de los proyectos.
- **Estructura de fondeo limitada y poco flexible, derivado de que su principal fondeador concentrar el 85.9% del monto autorizado total (vs. 89.7% al 2T22).** Al respecto, la Empresa cuenta con nueve líneas de crédito, provenientes de una institución de banca de desarrollo y de una institución de banca múltiple y un porcentaje disponible de recursos de 34.4% (vs. 34.1% al 2T22).
- **Afectación en los *buckets* de morosidad, en el intervalo de 61 a 90 días de atraso.** Dicho intervalo mostró un deterioro, ya que en junio de 2023 concentra el 5.6% de la cartera, equivalente a un monto de P\$392m (vs. 0.0% en junio de 2022).

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Niveles de rentabilidad superiores a 1.5% de manera sostenida.** La generación de utilidades sostenidas reflejaría una mejora en el desempeño operativo de la Empresa, lo cual, podría beneficiar la calificación crediticia.
- **Mejora en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad ajustado por debajo de 6.0%.** Lo anterior, indicaría un fortalecimiento en los procesos de recuperación de cartera, contribuyendo positivamente a la calificación crediticia.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Materialización de los pasivos contingentes con los que cuenta la Empresa, derivado de los juicios civiles, mercantiles y laborales incluidos los promovidos por Financiera México Múltiple.** Lo anterior podría afectar la operación de la Empresa y generar dudas sobre su capacidad para continuar como Empresa en funcionamiento.
- **Crecimiento en los indicadores de morosidad, en niveles superiores a 12.5%.** La constante afectación en la calidad de cartera deterioraría la generación de utilidades, lo que sería un factor negativo en la calificación crediticia.

Anexo - Escenario Base

Balance: Metrofinanciera (En millones de Pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
ACTIVO	8,566	8,122	7,908	8,021	8,155	8,353	7,923	7,965
Disponibilidades	69	23	67	74	76	80	149	73
Deudores por Reporto	570	352	179	95	90	78	196	86
Total Cartera de Crédito Neta	6,540	6,518	6,480	6,667	6,802	7,006	6,387	6,624
Cartera de Crédito Total	6,806	6,864	6,829	7,096	7,292	7,550	6,764	6,994
Cartera de Crédito Vigente	6,360	6,376	6,297	6,465	6,542	6,750	6,238	6,449
Créditos Comerciales	5,159	5,276	5,292	5,530	5,679	5,980	5,167	5,492
Créditos de Vivienda	1,201	1,100	1,005	935	863	770	1,071	957
Cartera de Crédito Vencida	446	488	532	631	750	799	526	545
Créditos Comerciales	53	196	324	468	605	671	298	366
Créditos de Vivienda	393	292	208	163	145	129	228	179
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-266	-346	-349	-429	-490	-543	-377	-370
Beneficios por Recibir en Operaciones de Bursatilización	297	199	192	192	192	192	199	192
Otras Cuentas por Cobrar ¹	86	67	66	71	73	76	65	69
Bienes Adjudicados	71	36	0	0	0	0	0	0
Propiedades, Mobiliario y Equipo	14	11	11	9	7	6	13	10
Otros Activos	919	916	913	913	914	915	914	911
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	28	25	22	22	23	24	23	20
Otros Activos a corto y largo plazo ²	891	891	891	891	891	891	891	891
PASIVO	6,865	6,633	6,399	6,483	6,581	6,740	6,510	6,446
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	6,574	6,380	6,148	6,251	6,343	6,499	6,243	6,189
De Corto Plazo	94	49	53	108	55	55	45	48
De Largo Plazo	6,480	6,331	6,095	6,143	6,288	6,444	6,198	6,141
Otras Cuentas por Pagar	203	175	177	150	157	162	170	172
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	9	9	38	12	13	14	8	37
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	194	166	139	138	144	148	162	135
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	88	78	74	82	81	79	97	85
CAPITAL CONTABLE	1,701	1,489	1,509	1,538	1,574	1,612	1,413	1,519
Capital Contribuido	3,887	3,885	3,885	3,885	3,885	3,885	3,885	3,885
Capital Social	3,916	3,916	3,916	3,916	3,916	3,916	3,916	3,916
Prima en Ventas de Acciones	-29	-31	-31	-31	-31	-31	-31	-31
Capital Ganado	-2,186	-2,396	-2,376	-2,347	-2,311	-2,273	-2,472	-2,366
Resultado de Ejercicios Anteriores	-2,268	-2,178	-2,451	-2,370	-2,341	-2,305	-2,467	-2,370
Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-1	-9	-6	-6	-6	-6	-9	-6
Resultado Neto	83	-209	81	29	35	39	4	10
Deuda Neta	5,935	6,005	5,902	6,082	6,177	6,341	5,898	6,030

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited, proporcionada por la Empresa.

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

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Saldos a Favor de Impuestos e Impuestos Acreditables, Deudores en Trámite de Regularización o Liquidación, Partidas Asociadas a Operaciones Crediticias, Préstamos y Otros Adeudos al Personal

2.- Otros Activos a Corto y Largo Plazo: Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta.

3.- Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Depósitos por Identificar, Remanentes a Favor de Promotores, Depósitos de Fideicomisos por Cobranza, y Excedentes de Cartera.

CUENTAS DE ORDEN	23,883.0	23,228.0	22,772.0	22,456.0	21,994.5	20,805.6	23,631.0	22,649.0
Activos y Pasivos Contingentes	93.0	98.0	124.0	121.8	127.6	137.0	124.0	121.0
Compromisos Crediticios	4,060.0	3,823.0	3,651.0	3,533.0	3,419.7	3,311.3	4,280.0	3,529.0
Bienes en Administración	14,212.0	13,882.0	13,765.0	13,936.2	13,677.3	12,941.8	14,007.0	13,809.0
Colaterales Recibidos por la Entidad	570.0	352.0	179.0	89.8	79.1	67.2	196.0	86.0
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera Vt	96.0	80.0	140.0	148.3	151.2	153.5	108.0	157.0
Otras Cuentas de Registro	4,852.0	4,993.0	4,913.0	4,627.0	4,539.5	4,194.9	4,916.0	4,947.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited, proporcionada por la Empresa.

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



Credit
Rating
Agency

Metrofinanciera

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

HR B
HR5

Instituciones Financieras
26 de octubre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Metrofinanciera (En millones de Pesos)				Anual			Acumulado	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Ingresos por Intereses	872	761	901	1,056	1,000	974	418	541
Gastos por Intereses	539	435	585	727	656	622	259	385
Margen Financiero	333	326	316	329	344	352	159	156
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	92	167	6	130	146	143	4	39
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	241	159	310	199	198	209	155	117
Comisiones y Tarifas Cobradas	121	103	84	79	89	103	43	37
Comisiones y Tarifas Pagadas	29	31	29	30	36	41	14	13
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	19	-114	45	49	57	62	6	-3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	352	117	410	298	308	333	190	138
Gastos de Administración y Promoción	269	326	329	267	271	293	186	128
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	83	-209	81	29	35	39	4	10
Impuestos a la Utilidad Causados	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	83	-209	81	29	35	39	4	10

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited, proporcionada por la Empresa.

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

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Resultado en Venta de Bienes Adjudicados, Estimación por Pérdida de Valor de Bienes Adjudicados, Afectaciones a la Estimación por Irrecuperabilidad, Resultado por Valuación del Activo por Administración de Activos Financieros Transferidos y Resultado por Valuación de los Beneficios por Recibir en Operaciones de Bursatilización

Métricas Financieras: Metrofinanciera	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Índice de Morosidad	6.6%	7.1%	7.8%	8.9%	10.3%	10.6%	7.8%	7.8%
Índice de Morosidad Ajustado	9.0%	8.8%	8.7%	9.8%	11.3%	11.6%	8.7%	8.6%
MIN Ajustado	3.1%	2.2%	4.3%	2.8%	2.7%	2.8%	3.2%	3.8%
Índice de Cobertura	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Índice de Eficiencia	60.6%	114.8%	79.1%	62.5%	59.7%	61.6%	125.4%	67.9%
ROA Promedio	0.9%	-2.5%	1.0%	0.4%	0.4%	0.5%	-2.1%	1.1%
Índice de Capitalización	16.3%	16.8%	15.9%	16.5%	16.6%	16.7%	14.8%	16.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.3	4.1	4.5	4.2	4.2	4.2	4.3	4.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	3.4%	3.7%	3.3%	3.0%	3.2%	3.2%	3.7%	2.9%
Tasa Activa	11.3%	10.4%	12.6%	14.7%	13.6%	12.9%	11.3%	14.4%
Tasa Pasiva	7.9%	6.8%	9.4%	11.7%	10.4%	9.7%	7.6%	11.5%

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited, proporcionada por la Empresa.

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



Credit
Rating
Agency

Metrofinanciera

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

HR B
HR5

Instituciones Financieras
26 de octubre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Metrofinanciera (En millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	83	-209	81	29	35	39	4	10
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	94	170	6	132	148	144	4	40
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	2	3	0	2	2	1	0	1
Provisiones	92	167	6	130	146	143	4	39
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-149	218	173	84	5	12	156	93
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	82	-145	32	-317	-282	-347	127	-183
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-15	19	1	-5	-2	-2	2	-3
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	54	35	36	0	0	0	36	0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	7	3	3	-0	-1	-1	2	2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-114	-194	-232	103	92	156	-137	41
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-6	-28	2	-27	8	5	-5	-5
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-26	-10	-4	8	-1	-2	19	11
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-161	-4	18	-154	-182	-179	200	-44
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0	0	0	0	0	0	-2	0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0	0	0	0	0	0	-2	0
Actividades de Financiamiento								
Cobro por Emisión de Acciones	0	-2	0	0	0	0	0	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0	-3	-61	0	0	0	-80	0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	16	-46	44	7	1	4	126	6
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	53	69	23	67	74	76	23	67
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	69	23	67	74	76	80	149	73

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited, 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	83	-209	81	29	35	39	4	10
+ Estimaciones Preventivas	92	167	6	130	146	143	4	39
+ Depreciación y Amortización	2	3	0	2	2	1	0	1
- Castigos de Cartera	181	127	68	70	85	89	41	38
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-15	19	1	-5	-2	-2	2	-3
+Cambios en Cuentas por Pagar	-6	-28	2	-27	8	5	-5	-5
FLE	337	79	158	199	274	275	46	80

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Metrofinanciera (En millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
ACTIVO	8,566	8,122	7,908	7,601	7,729	8,096	7,923	7,965
Disponibilidades	69	23	67	20	25	32	149	73
Deudores por Reporto	570	352	179	80	75	62	196	86
Total Cartera de Crédito Neta	6,540	6,518	6,480	6,316	6,444	6,815	6,387	6,624
Cartera de Crédito Total	6,806	6,864	6,829	6,998	7,083	7,416	6,764	6,994
Cartera de Crédito Vigente	6,360	6,376	6,297	5,994	6,143	6,532	6,238	6,449
Créditos Comerciales	5,159	5,276	5,292	5,059	5,279	5,762	5,167	5,492
Créditos de Vivienda	1,201	1,100	1,005	935	863	770	1,071	957
Cartera de Crédito Vencida	446	488	532	1,004	941	884	526	545
Créditos Comerciales	53	196	324	841	796	755	298	366
Créditos de Vivienda	393	292	208	163	145	129	228	179
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-266	-346	-349	-682	-640	-601	-377	-370
Beneficios por Recibir en Operaciones de Bursatilización	297	199	192	192	192	192	199	192
Otras Cuentas por Cobrar ¹	86	67	66	73	76	80	65	69
Bienes Adjudicados	71	36	0	0	0	0	0	0
Propiedades, Mobiliario y Equipo	14	11	11	9	7	6	13	10
Otros Activos	919	916	913	911	910	909	914	911
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	28	25	22	20	19	18	23	20
Otros Activos a corto y largo plazo ²	891	891	891	891	891	891	891	891
PASIVO	6,865	6,633	6,399	6,528	6,780	7,184	6,510	6,446
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	6,574	6,380	6,148	6,295	6,546	6,949	6,243	6,189
De Corto Plazo	94	49	53	103	37	41	45	48
De Largo Plazo	6,480	6,331	6,095	6,193	6,509	6,908	6,198	6,141
Otras Cuentas por Pagar	203	175	177	154	160	165	170	172
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	9	9	38	12	13	14	8	37
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	194	166	139	141	147	151	162	135
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	88	78	74	79	75	70	97	85
CAPITAL CONTABLE	1,701	1,489	1,509	1,073	949	912	1,413	1,519
Capital Contribuido	3,887	3,885	3,885	3,885	3,885	3,885	3,885	3,885
Capital Social	3,916	3,916	3,916	3,916	3,916	3,916	3,916	3,916
Prima en Ventas de Acciones	-29	-31	-31	-31	-31	-31	-31	-31
Capital Ganado	-2,186	-2,396	-2,376	-2,812	-2,936	-2,973	-2,472	-2,366
Resultado de Ejercicios Anteriores	-2,268	-2,178	-2,451	-2,370	-2,806	-2,930	-2,467	-2,370
Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-1	-9	-6	-6	-6	-6	-9	-6
Resultado Neto	83	-209	81	-436	-124	-37	4	10
Deuda Neta	5,935	6,005	5,902	6,196	6,445	6,855	5,898	6,030

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited, proporcionada por la Empresa.

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

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Saldos a Favor de Impuestos e Impuestos Acreditables, Deudores en Trámite de Regularización o Liquidación, Partidas Asociadas a Operaciones Crediticias, Préstamos y Otros Adeudos al Personal

2.- Otros Activos a Corto y Largo Plazo: Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta.

3.- Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Depósitos por Identificar, Remanentes a Favor de Promotores, Depósitos de Fideicomisos por Cobranza, y Excedentes de Cartera.

CUENTAS DE ORDEN	23,883.0	23,228.0	22,772.0	22,781.8	21,651.5	21,701.7	23,631.0	22,649.0
Activos y Pasivos Contingentes	93.0	98.0	124.0	128.9	145.3	168.3	124.0	121.0
Compromisos Crediticios	4,060.0	3,823.0	3,651.0	3,760.4	3,932.7	4,123.4	4,280.0	3,529.0
Bienes en Administración	14,212.0	13,882.0	13,765.0	13,653.2	12,259.2	12,016.5	14,007.0	13,809.0
Colaterales Recibidos por la Entidad	570.0	352.0	179.0	89.8	70.9	54.9	196.0	86.0
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera Vt	96.0	80.0	140.0	155.7	168.6	182.2	108.0	157.0
Otras Cuentas de Registro	4,852.0	4,993.0	4,913.0	4,994.0	5,074.8	5,156.5	4,916.0	4,947.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited, proporcionada por la Empresa.

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



Credit
Rating
Agency

Metrofinanciera

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

HR B
HR5

Instituciones Financieras
26 de octubre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Metrofinanciera (En millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Ingresos por Intereses	872	761	901	1,034	950	931	418	541
Gastos por Intereses	539	435	585	736	686	658	259	385
Margen Financiero	333	326	316	298	264	273	159	156
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	92	167	6	385	67	62	4	39
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	241	159	310	-87	197	211	155	117
Comisiones y Tarifas Cobradas	121	103	84	75	84	93	43	37
Comisiones y Tarifas Pagadas	29	31	29	32	39	43	14	13
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	19	-114	45	49	56	61	6	-3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	352	117	410	5	299	322	190	138
Gastos de Administración y Promoción	269	326	329	440	421	357	186	128
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	83	-209	81	-436	-124	-37	4	10
Impuestos a la Utilidad Causados	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	83	-209	81	-436	-124	-37	4	10

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited, proporcionada por la Empresa.

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

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Resultado en Venta de Bienes Adjudicados, Estimación por Pérdida de Valor de Bienes Adjudicados, Afectaciones a la Estimación por Irrecuperabilidad, Resultado por Valuación del Activo por Administración de Activos Financieros Transferidos y Resultado por Valuación de los Beneficios por Recibir en Operaciones de Bursatilización

Métricas Financieras: Metrofinanciera	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Índice de Morosidad	6.6%	7.1%	7.8%	14.3%	13.3%	11.9%	7.8%	7.8%
Índice de Morosidad Ajustado	9.0%	8.8%	8.7%	15.2%	14.6%	13.1%	8.7%	8.6%
MIN Ajustado	3.1%	2.2%	4.3%	-1.2%	2.8%	2.9%	3.2%	3.8%
Índice de Cobertura	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Índice de Eficiencia	60.6%	114.8%	79.1%	112.8%	115.1%	92.9%	125.4%	67.9%
ROA Promedio	0.9%	-2.5%	1.0%	-5.6%	-1.6%	-0.5%	-2.1%	1.1%
Índice de Capitalización	16.3%	16.8%	15.9%	12.4%	10.9%	10.1%	14.8%	16.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.3	4.1	4.5	4.7	6.6	7.5	4.3	4.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0	1.1	1.1
Spread de Tasas	3.4%	3.7%	3.3%	2.7%	2.6%	2.9%	3.7%	2.9%
Tasa Activa	11.3%	10.4%	12.6%	14.5%	13.3%	12.7%	11.3%	14.4%
Tasa Pasiva	7.9%	6.8%	9.4%	11.8%	10.7%	9.8%	7.6%	11.5%

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited, proporcionada por la Empresa.

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

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Metrofinanciera (En millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	83	-209	81	-436	-124	-37	4	10
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	94	170	6	387	69	64	4	40
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	2	3	0	2	2	1	0	1
Provisiones	92	167	6	385	67	62	4	39
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-149	218	173	99	5	13	156	93
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	82	-145	32	-221	-195	-434	127	-183
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-15	19	1	-7	-3	-4	2	-3
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	54	35	36	0	0	0	36	0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	7	3	3	2	1	1	2	2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-114	-194	-232	147	250	403	-137	41
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-6	-28	2	-23	6	5	-5	-5
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-26	-10	-4	5	-4	-5	19	11
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-161	-4	18	2	61	-20	200	-44
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0	0	0	0	0	0	-2	0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0	0	0	0	0	0	-2	0
Actividades de Financiamiento								
Cobro por Emisión de Acciones	0	-2	0	0	0	0	0	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0	-3	-61	0	0	0	-80	0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	16	-46	44	-47	5	7	126	6
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	53	69	23	67	20	25	23	67
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	69	23	67	20	25	32	149	73

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited, proporcionada por la Empresa.

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

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	83	-209	81	-436	-124	-37	4	10
+ Estimaciones Preventivas	92	167	6	385	67	62	4	39
+ Depreciación y Amortización	2	3	0	2	2	1	0	1
- Castigos de Cartera	181	127	68	72	109	101	41	38
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-15	19	1	-7	-3	-4	2	-3
+Cambios en Cuentas por Pagar	-6	-28	2	-23	6	5	-5	-5
FLE	337	79	158	-8	58	129	46	80

Glosario de IFNB's

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

Activos Sujetos a Riesgo. 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 – Disponibilidades – Inversiones en Valores

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

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

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

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

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada 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

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

HR B
HR5

Instituciones Financieras
26 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

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

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

HR B
HR5

Instituciones Financieras
26 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 B / Perspectiva Negativa / HR5
Fecha de última acción de calificación	11 de octubre de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T20 – 2T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz, Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).