

Grupo Kelq LP
HR BBB+
Perspectiva
Estable

Grupo Kelq CP
HR3

Instituciones Financieras
16 de febrero de 2024
A NRSRO Rating*

2022
HR BBB+
Perspectiva Estable

2023
HR BBB+
Perspectiva Estable

2024
HR BBB+
Perspectiva Estable



Oscar Herrera

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS
Analista Responsable



Carolina Flores

carolina.flores@hrratings.com

Analista Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo de Instituciones
Financieras / ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB+ con Perspectiva Estable y de HR3 para Grupo Kelq

La ratificación de las calificaciones de Kelq¹ se basa en los adecuados niveles de solvencia que mantiene la Empresa, con un índice de capitalización de 51.9% al tercer trimestre del 2023 (3T23) (vs. 51.6% al 3T22 y 48.1% en un escenario base). De igual manera, Kelq presenta una razón de apalancamiento ajustada y de cartera vigente a deuda neta en niveles adecuados de 1.3x y 2.0x al 3T23 (vs. 1.1x y 1.9x al 3T22; 1.4x y 1.8x en un escenario base). Igualmente, se observa una estabilidad en la calidad de la cartera, ya que los indicadores de morosidad se colocaron en niveles de 2.5% al 3T23 (vs. 1.9% y 2.4% al 3T22; 2.1% y 2.8% en un escenario base). Lo anterior se debe a los adecuados procesos de cobranza y seguimiento a la cartera de crédito que mantiene Kelq. De modo similar, la Empresa presentó una adecuada erogación administrativa en los últimos 12 meses (12m), ya que mantuvo los niveles previamente observados de P\$25.7m, lo cual se reflejó en una disminución del índice de eficiencia a niveles de 73.5% al 3T23 (vs. P\$25.9m y 84.8% al 3T22; P\$28.8m y 76.3% en un escenario base). En línea con lo anterior, Kelq presentó un incremento en la rentabilidad reflejado en un ROA Promedio de 1.1% al 3T23 como resultado de una mayor percepción de ingresos por arrendamiento operativo (vs. 0.4% al 3T22 y 1.4% en un escenario base). Finalmente, Kelq mantiene una evaluación *Promedio* en la mayoría de los factores ESG, con excepción a los factores sociales y los riesgos operativos de la Empresa, los cuales cuentan con una etiqueta *Limitada*. En línea con lo anterior, la Empresa disminuyó su exposición a la dependencia de la originación del ISSSTEY derivado del año electoral.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Supuestos y Resultados: Kelq

(Cifras en Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
Periodos	3T22	3T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera de Crédito Total	198.4	202.0	119.3	170.0	201.7	226.4	454.4	630.7	190.5	164.0	237.5
Cartera Vigente	194.6	197.0	118.4	166.9	197.8	220.7	442.4	613.6	203.1	201.0	272.5
Cartera Vencida	3.8	5.0	0.9	3.0	4.0	5.7	11.9	17.0	11.1	32.5	30.8
Generación de Estim. Preventivas 12m	2.3	5.1	5.3	2.7	2.6	5.4	6.3	7.9	17.0	45.6	-3.7
Gastos de Administración 12m	25.9	25.7	26.3	20.6	23.9	25.1	30.3	44.7	27.2	30.0	31.4
Resultado Neto 12m	0.8	5.8	2.8	2.4	3.5	4.4	6.2	10.7	-12.1	-49.8	2.2
Índice de Morosidad	1.9%	2.5%	0.8%	1.8%	2.0%	2.5%	2.6%	2.7%	5.2%	13.9%	10.1%
Índice de Morosidad Ajustado	2.4%	2.5%	4.8%	2.2%	2.1%	2.5%	2.6%	2.7%	5.2%	13.9%	10.1%
MIN Ajustado	14.7%	11.8%	22.9%	16.1%	14.3%	11.7%	9.7%	9.3%	5.5%	-8.3%	12.3%
Índice de Eficiencia	84.8%	67.5%	71.4%	75.4%	76.1%	63.5%	63.4%	63.5%	76.4%	105.6%	96.4%
ROA Promedio	0.4%	1.1%	1.8%	1.3%	1.6%	1.7%	1.6%	1.8%	-4.8%	-21.2%	0.9%
Índice de Capitalización	51.6%	51.9%	80.6%	58.2%	50.2%	46.6%	25.4%	20.3%	47.6%	26.3%	19.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.1	1.3	0.6	0.8	1.1	1.4	2.4	4.0	1.4	2.6	4.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.9	2.0	2.4	2.3	1.9	1.5	1.2	1.2	1.4	1.2	1.1
Spread de Tasas	9.9%	6.7%	20.9%	10.8%	9.0%	7.2%	7.5%	7.9%	6.3%	6.5%	6.9%
Tasa Activa	21.9%	23.5%	31.7%	22.7%	22.6%	24.0%	24.1%	24.2%	23.4%	23.7%	23.8%
Tasa Pasiva	12.0%	16.8%	10.8%	11.9%	13.6%	16.7%	16.6%	16.3%	17.1%	17.2%	16.8%
Vencimiento de Activos a Pasivos	1.8	1.7	2.2	2.2	1.6	1.3	1.1	1.1	1.3	1.2	1.1

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Echeverría Castellanos Contadores Públicos, S.C.P. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Fortaleza en la solvencia, con un índice de capitalización en niveles de 51.9% y una razón de cartera vigente a deuda neta de 2.0x al 3T23 (vs. 51.6% y 1.9x al 3T22; 48.1% y 1.8x en un escenario base).** El aumento en el indicador de capitalización se explica por el robustecimiento en el capital derivado por el incremento en los resultados 12m y por el paulatino crecimiento de los activos sujetos a riesgo.
- **Incremento en los niveles de rentabilidad reflejado en un ROA Promedio en niveles de 1.1% al 3T23 (vs. 0.4% al 3T22 y 1.4% en un escenario base).** La rentabilidad de la Empresa presentó una evolución al alza con un resultado neto 12m de P\$2.7m; a pesar del incremento, el resultado no superó lo esperado por HR Ratings en un escenario base. Es importante mencionar que la Empresa presentó un incremento en los otros ingresos de la operación en los últimos 12m derivado de ingresos por arrendamiento operativo.
- **Estabilidad en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustada de 2.5% al 3T23 (vs. 1.9 y 2.4% al 3T22; 2.1 y 2.8% en un escenario base).** La diferencia entre los indicadores de un periodo al otro recae en la nula aplicación de castigos por parte de la Empresa hacia el cierre de septiembre de 2023, mientras que, al cierre de septiembre de 2022, se aplicaron castigos 12m por un monto total de P\$0.9m. De igual manera, la Empresa mantiene adecuados procesos internos de cobranza que le permiten mantener una adecuada morosidad.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento relevante en la cartera de crédito, con un monto total de P\$226.4m al cierre de diciembre de 2023 (P\$201.7m en 2022).** El crecimiento deriva de la estrategia agresiva de colocación por parte de la Empresa, con un mayor apetito por el mercado de créditos empresariales.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

- **Disminución del índice de capitalización a niveles de 46.7% al 4T23 (vs. 50.2% al 4T22).** La reducción de la capitalización se derivaría del incremento esperado para los próximos años en los activos sujetos a riesgo de la Empresa.

Factores adicionales considerados

- **Análisis ESG.** La Empresa mantiene etiquetas *Promedio* en Factores Ambientales y de Gobierno Corporativo. Sin embargo, presenta áreas de oportunidad en la implementación de políticas sociales. Por otro lado, al cierre de septiembre de 2023, Kelq disminuyó su dependencia a la originación al ISSSTEY y cuenta con el 34.6% de la cartera total en este producto. De acuerdo con lo anterior, HR Ratings dará seguimiento a la evolución de la concentración en la nómina institucional y evaluará a futuro la consolidación de la distribución observada actualmente.
- **Concentración de los diez principales clientes de 34.6% a cartera total y 0.6x a capital contable (vs. 40.1% y 0.7x al 3T22).** La concentración se mantiene en niveles elevados, por lo que la Empresa mantiene un riesgo ante un posible incumplimiento por parte de los clientes.

Factores que podrían subir la calificación

- **Aumento en los niveles de rentabilidad.** Adecuados procesos de colocación y una adecuada gestión de los gastos de administración, que resulten en un aumento en la rentabilidad de la Empresa a niveles por arriba de 2.5% podría tener un impacto positivo en la calificación.
- **Etiqueta Promedio en Riesgos Operativos y Tecnológicos, Análisis ESG.** Lo anterior derivaría de la adecuada evolución en la distribución de la cartera total por producto. En este sentido, el mantener una menor exposición a la originación del ISSSTEY PLUS podría tener un impacto positivo en la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Disminución en el índice de capitalización.** Un crecimiento agresivo por parte de la cartera de crédito que presione la solvencia de la Empresa y lleve al índice de capitalización a niveles iguales o inferiores a 20.0% podría tener un impacto negativo en la calificación.
- **Deterioro en la calidad de la cartera.** El aumento en la morosidad de la cartera que resulte en una presión en los indicadores de morosidad en niveles iguales o superiores a 8.0% podrían impactar la situación financiera de la Empresa.
- **Incremento en la concentración de los diez principales clientes.** La concentración a clientes en niveles iguales o superiores a 1.5x el capital contable derivaría en un cambio de etiqueta dentro del Análisis ESG, lo que podría impactar de manera negativa la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario Base: Balance Financiero

Grupo Kelq (En Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
ACTIVO	164.2	205.9	240.9	290.7	513.3	683.3	245.1	266.9
Disponibilidades	8.3	11.7	17.5	10.1	10.1	10.9	16.9	9.9
Inversiones en Valores	0.0	0.0	0.0	13.7	14.7	15.9	0.0	12.0
Derivados	0.0	0.0	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Total Cartera de Crédito Neta	116.9	165.6	195.0	214.2	435.9	604.3	192.8	191.3
Cartera de Crédito	119.3	170.0	201.7	226.4	454.4	630.7	198.4	202.0
Cartera de Crédito Vigente	118.4	166.9	197.8	220.7	442.4	613.6	194.6	197.0
Cartera de Crédito Vencida	0.9	3.0	4.0	5.7	11.9	17.0	3.8	5.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-2.4	-4.4	-6.8	-12.2	-18.5	-26.4	-5.6	-10.7
Otras Cuentas por Cobrar ¹	10.6	10.4	5.4	10.1	10.5	10.9	12.9	10.0
Bienes Adjudicados	0.0	0.0	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2
Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	4.0	26.7	27.7	28.7	1.1	26.7
Otros Activos ²	22.4	18.2	13.6	10.4	8.9	7.1	15.9	11.6
PASIVO	63.3	102.8	134.2	179.8	396.2	555.5	137.0	156.1
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	56.9	83.3	123.6	174.1	390.3	549.3	118.6	118.7
De Corto Plazo	36.2	52.6	62.6	104.8	214.0	273.3	62.5	55.0
De Largo Plazo	20.7	30.7	61.1	69.3	176.3	276.1	56.0	63.6
Otras Cuentas por Pagar	6.4	19.5	10.6	5.7	5.9	6.2	18.4	37.5
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.4	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	5.9	19.2	10.4	5.6	5.8	6.1	18.4	37.4
CAPITAL CONTABLE	100.9	103.1	106.6	110.9	117.1	127.9	108.2	110.8
Capital Social	83.5	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital Formalizadas en Asambleas de Accionistas	4.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital Ganado	12.5	3.1	6.6	10.9	17.1	27.9	8.2	10.8
Reservas de Capital	0.5	0.7	0.8	0.8	0.9	0.9	0.8	0.8
Resultado de Ejercicios Anteriores	9.2	0.0	2.3	5.7	10.1	16.2	2.3	5.7
Resultado Neto	2.8	2.4	3.5	4.3	6.2	10.7	5.1	4.2
Deuda Neta	48.6	71.6	105.7	149.9	365.1	522.1	101.3	96.4

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Echeverría Castellanos Contadores Públicos, S.C.P. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario base.

1. Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos, Fondo de Reserva de Liquidez con Partes Relacionadas e IVA Acreditable.

2. Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles.

3. Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Anticipo de Cartera Vigente, Anticipo de Comisiones Por Apertura y Otros Acreedores Diversos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario Base: Estado de Resultados

Grupo Kelq (En Millones de Pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Ingresos por Intereses	37.9	35.5	45.0	53.4	83.9	140.7	31.7	37.5
Gastos por Intereses	5.3	7.6	14.0	22.0	44.0	78.8	9.1	15.3
Margen Financiero	32.6	27.9	31.0	31.4	39.9	61.9	22.7	22.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	5.3	2.7	2.6	5.4	6.3	7.9	1.4	4.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	27.3	25.2	28.5	26.0	33.6	54.0	21.3	18.2
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.6	0.7	1.0	1.4	1.8	3.5	0.7	1.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	1.4	1.5	1.9	1.2	1.6	3.0	1.5	0.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	5.0	0.3	1.1	8.0	7.6	8.0	0.5	6.7
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	31.5	24.6	28.8	34.2	41.5	62.5	21.0	25.2
Gastos de Administración y Promoción	26.3	20.6	23.9	25.1	30.3	44.7	16.0	17.8
Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	3.1	3.1	3.3	0.0	3.1
Resultado de la Operación	5.2	4.0	4.9	5.9	8.1	14.5	5.1	4.3
Impuestos a la Utilidad Causados	2.5	1.5	1.4	1.6	1.9	3.8	0.0	0.0
Resultado Neto	2.8	2.4	3.5	4.4	6.2	10.7	5.1	4.3

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Echeverría Castellanos Contadores Públicos, S.C.P. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario base.

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Intereses por inversiones en valores y disponibilidades, Intereses de cartera vencida e Intereses por arrendamiento operativo.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Índice de Morosidad	0.8%	1.8%	2.0%	2.5%	2.6%	2.7%	1.9%	2.5%
Índice de Morosidad Ajustado	4.8%	2.2%	2.1%	2.5%	2.6%	2.7%	2.4%	2.5%
MIN Ajustado	22.9%	16.1%	14.3%	11.7%	9.7%	9.3%	14.7%	11.8%
Índice de Eficiencia	71.4%	75.4%	76.1%	63.5%	63.4%	63.5%	84.8%	67.5%
ROA Promedio	1.8%	1.3%	1.6%	1.7%	1.6%	1.8%	0.4%	1.1%
Índice de Capitalización	80.6%	58.2%	50.2%	46.6%	25.4%	20.3%	51.6%	51.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.6	0.8	1.1	1.4	2.4	4.0	1.1	1.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.4	2.3	1.9	1.5	1.2	1.2	1.9	2.0
Spread de Tasas	20.9%	10.8%	9.0%	7.2%	7.5%	7.9%	9.9%	6.7%
Tasa Activa	31.7%	22.7%	22.6%	24.0%	24.1%	24.2%	21.9%	23.5%
Tasa Pasiva	10.8%	11.9%	13.6%	16.7%	16.6%	16.3%	12.0%	16.8%
Vencimiento de Activos a Pasivos	2.2	2.2	1.6	1.3	1.1	1.1	1.8	1.7

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Echeverría Castellanos Contadores Públicos, S.C.P. proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario Base: Flujo de Efectivo

Grupo Kelq (En Millones de Pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Resultado Neto	2.8	2.4	3.5	4.4	6.2	10.7	5.1	4.3
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	5.3	2.7	2.6	8.5	9.4	11.2	1.4	7.1
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	3.1	3.1	3.3	0.0	3.1
Provisiones	5.3	2.7	2.6	5.4	6.3	7.9	1.4	4.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	6.8	-0.0	-0.0	-13.7	-1.0	-1.2	-0.0	-12.0
Cambio en Deudores por Reporto	-6.0	6.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Derivados (Activos)	0.0	0.0	-0.4	0.0	0.0	0.0	-0.4	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-30.8	-51.4	-32.0	-24.7	-227.9	-176.3	-28.7	-0.3
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	19.3	0.2	5.0	-4.7	-0.4	-0.4	-2.5	-4.6
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.0	0.0	-5.2	0.0	0.0	0.0	-5.2	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	4.3	4.2	4.6	3.2	1.5	1.8	2.3	2.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	12.3	26.4	40.3	50.5	216.2	159.0	35.3	-5.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-8.5	13.3	-8.8	-4.8	0.2	0.2	-0.9	26.9
Pagos de Impuestos a la Utilidad	-0.0	-0.2	-0.0	-0.2	0.0	0.0	-0.2	-0.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-2.6	-1.6	3.8	5.6	-11.5	-16.9	-0.2	7.0
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.1	0.0	-4.0	-25.8	-4.2	-4.3	-1.1	-25.8
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.1	0.0	-4.0	-25.8	-4.2	-4.3	-1.1	-25.8
Actividades de Financiamiento								
Cambios en las Reservas de Capital	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
Pagos por Reembolso de Capital Social	0.0	-0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-0.0	0.0	-0.1	-0.1	0.0	0.0	-0.1	-0.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-0.0	-0.3	-0.0	-0.1	0.1	0.0	-0.0	-0.1
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	5.5	3.4	5.9	-7.4	0.0	0.8	5.2	-7.6
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	2.8	8.3	11.6	17.5	10.1	10.1	11.6	17.5
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	8.3	11.6	17.5	10.1	10.1	10.9	16.9	9.9

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Echeverría Castellanos Contadores Públicos, S.C.P. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Resultado Neto	2.8	2.4	3.5	4.4	6.2	10.7	5.1	4.3
+ Estimaciones Preventivas	5.3	2.7	2.6	5.4	6.3	7.9	1.4	4.0
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	3.1	3.1	3.3	0.0	3.1
- Castigos de Cartera	5.0	0.8	0.2	0.0	0.0	0.0	0.1	0.2
+Cambios en Cuentas por Cobrar	19.3	0.2	5.0	-4.7	-0.4	-0.4	-2.5	-4.6
+Cambios en Cuentas por Pagar	-8.5	13.3	-8.8	-4.8	0.2	0.2	-0.9	26.9
FLE	23.8	19.4	2.4	3.4	15.4	21.7	3.1	33.9



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario Estrés: Balance General

Grupo Kelq (En Millones de Pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
ACTIVO	164.2	205.9	240.9	252.7	225.3	303.9	245.1	266.9
Disponibilidades	8.3	11.7	17.5	7.7	5.2	8.7	16.9	9.9
Inversiones en Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	12.0
Derivados	0.0	0.0	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Total Cartera de Crédito Neta	116.9	165.6	195.0	190.5	164.0	237.5	192.8	191.3
Cartera de Crédito	119.3	170.0	201.7	214.2	233.4	303.2	198.4	202.0
Cartera de Crédito Vigente	118.4	166.9	197.8	203.1	201.0	272.5	194.6	197.0
Cartera de Crédito Vencida	0.9	3.0	4.0	11.1	32.5	30.8	3.8	5.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-2.4	-4.4	-6.8	-23.8	-69.4	-65.7	-5.6	-10.7
Otras Cuentas por Cobrar ¹	10.6	10.4	5.4	10.1	10.5	10.9	12.9	10.0
Bienes Adjudicados	0.0	0.0	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2
Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	4.0	26.2	26.9	27.6	1.1	26.7
Otros Activos ²	22.4	18.2	13.6	12.7	13.2	13.8	15.9	11.6
PASIVO	63.3	102.8	134.2	158.3	180.8	257.2	137.0	156.1
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	56.9	83.3	123.6	152.6	174.9	251.0	118.6	118.7
De Corto Plazo	36.2	52.6	62.6	94.3	122.3	148.8	62.5	55.0
De Largo Plazo	20.7	30.7	61.1	58.3	52.6	102.2	56.0	63.6
Otras Cuentas por Pagar	6.4	19.5	10.6	5.7	5.9	6.2	18.4	37.5
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.4	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	5.9	19.2	10.4	5.6	5.8	6.1	18.4	37.4
CAPITAL CONTABLE	100.9	103.1	106.6	94.4	44.5	46.8	108.2	110.8
Capital Social	83.5	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital Formalizadas en Asambleas de Accionistas	4.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital Ganado	12.5	3.1	6.6	-5.6	-55.5	-53.2	8.2	10.8
Reservas de Capital	0.5	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
Resultado de Ejercicios Anteriores	9.2	0.0	2.3	5.7	-6.4	-56.3	2.3	5.7
Resultado Neto	2.8	2.4	3.5	-12.2	-49.8	2.2	5.1	4.2
Deuda Neta	48.6	71.6	105.7	144.5	169.3	241.9	101.3	96.4

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Echeverría Castellanos Contadores Públicos, S.C.P. proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario de estrés.

1. Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos, Fondo de Reserva de Liquidez con Partes Relacionadas e IVA Acreditable.
2. Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles.
3. Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Anticipo de Cartera Vigente, Anticipo de Comisiones Por Apertura y Otros Acreedores Diversos.

Escenario Estrés: Estado de Resultados

Grupo Kelq (En Millones de Pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Ingresos por Intereses	37.9	35.5	45.0	50.7	54.6	63.1	31.7	37.5
Gastos por Intereses	5.3	7.6	14.0	21.7	28.1	34.0	9.1	15.3
Margen Financiero	32.6	27.9	31.0	29.0	26.5	29.1	22.7	22.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	5.3	2.7	2.6	17.0	45.6	-3.7	1.4	4.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	27.3	25.2	28.5	12.0	-19.1	32.8	21.3	18.2
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.6	0.7	1.0	1.2	0.9	1.0	0.7	1.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	1.4	1.5	1.9	1.2	1.3	1.1	1.5	0.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	5.0	0.3	1.1	6.7	2.4	3.6	0.5	6.7
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	31.5	24.6	28.8	18.7	-17.2	36.3	21.0	25.2
Gastos de Administración y Promoción	26.3	20.6	23.9	27.2	30.0	31.4	16.0	17.8
Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	3.5	2.6	2.7	0.0	3.1
Resultado de la Operación	5.2	4.0	4.9	-12.1	-49.8	2.2	5.1	4.3
Impuestos a la Utilidad Causados	2.5	1.5	1.4	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.0
Resultado Neto	2.8	2.4	3.5	-12.1	-49.8	2.2	5.1	4.3

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Echeverría Castellanos Contadores Públicos, S.C.P. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario de estrés.

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Intereses por inversiones en valores y disponibilidades, Intereses de cartera vencida e Intereses por arrendamiento operativo.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Índice de Morosidad	0.8%	2.0%	2.0%	5.2%	13.9%	10.1%	1.9%	2.5%
Índice de Morosidad Ajustado	4.8%	2.1%	2.1%	5.2%	13.9%	10.1%	2.4%	2.5%
MIN Ajustado	22.9%	14.3%	14.3%	5.5%	-8.3%	12.3%	14.7%	11.8%
Índice de Eficiencia	71.4%	76.1%	76.1%	76.4%	105.6%	96.4%	84.8%	67.5%
ROA Promedio	1.8%	1.6%	1.6%	-4.8%	-21.2%	0.9%	0.4%	1.1%
Índice de Capitalización	80.6%	50.2%	50.2%	47.6%	26.3%	19.0%	51.6%	51.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.6	1.1	1.1	1.4	2.6	4.5	1.1	1.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.4	1.9	1.9	1.4	1.2	1.1	1.9	2.0
Spread de Tasas	20.9%	9.0%	9.0%	6.3%	6.5%	6.9%	9.9%	6.7%
Tasa Activa	31.7%	22.6%	22.6%	23.4%	23.7%	23.8%	21.9%	23.5%
Tasa Pasiva	10.8%	13.6%	13.6%	17.1%	17.2%	16.8%	12.0%	16.8%
Vencimiento de Activos a Pasivos	2.2	1.6	1.6	1.3	1.2	1.1	1.8	1.7

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Echeverría Castellanos Contadores Públicos, S.C.P. proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

Grupo Kelq (En Millones de Pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Resultado Neto	2.8	2.4	3.5	-12.1	-49.8	2.2	5.1	4.3
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	5.3	2.7	2.6	20.6	48.2	-1.0	1.4	7.1
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	3.5	2.6	2.7	0.0	3.1
Provisiones	5.3	2.7	2.6	17.0	45.6	-3.7	1.4	4.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	6.8	-0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	-12.0
Cambio en Deudores por Reporto	-6.0	6.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Derivados (Activos)	0.0	0.0	-0.4	0.0	0.0	0.0	-0.4	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-30.8	-51.4	-32.0	-12.5	-19.2	-69.8	-28.7	-0.3
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	19.3	0.2	5.0	-4.7	-0.4	-0.4	-2.5	-4.6
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.0	0.0	-5.2	0.0	0.0	0.0	-5.2	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	4.3	4.2	4.6	0.8	-0.5	-0.5	2.3	2.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	12.3	26.4	40.3	29.0	22.3	76.1	35.3	-5.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-8.5	13.3	-8.8	-4.8	0.2	0.2	-0.9	26.9
Pagos de Impuestos a la Utilidad	-0.0	-0.2	-0.0	-0.2	0.0	0.0	-0.2	-0.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-2.6	-1.6	3.8	7.7	2.3	5.6	-0.2	7.0
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.1	0.0	-4.0	-25.8	-3.3	-3.3	-1.1	-25.8
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.1	0.0	-4.0	-25.8	-3.3	-3.3	-1.1	-25.8
Actividades de Financiamiento								
Cambios en las Reservas de Capital	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
Pagos por Reembolso de Capital Social	0.0	-0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-0.0	0.0	-0.1	-0.1	0.0	0.0	-0.1	-0.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-0.0	-0.3	-0.0	-0.1	0.0	0.0	-0.0	-0.1
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	5.5	3.4	5.9	-9.8	-2.5	3.5	5.2	-7.6
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	2.8	8.3	11.6	17.5	7.7	5.2	11.6	17.5
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	8.3	11.6	17.5	7.7	5.2	8.7	16.9	9.9

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Echeverría Castellanos Contadores Públicos, S.C.P. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Resultado Neto	2.8	2.4	3.5	-12.1	-49.8	2.2	5.1	4.3
+ Estimaciones Preventivas	5.3	2.7	2.6	17.0	45.6	-3.7	1.4	4.0
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	3.5	2.6	2.7	0.0	3.1
- Castigos de Cartera	5.0	0.8	0.2	0.0	0.0	0.0	0.1	0.2
+Cambios en Cuentas por Cobrar	19.3	0.2	5.0	-4.7	-0.4	-0.4	-2.5	-4.6
+Cambios en Cuentas por Pagar	-8.5	13.3	-8.8	-4.8	0.2	0.2	-0.9	26.9
FLE	23.8	19.4	2.4	-1.1	-1.8	1.1	3.1	33.9



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Glosario

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 + 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 y de Otros Organismos.

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

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR BBB+ / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	14 de febrero de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 3T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Echeverría Castellanos Contadores Públicos, S.C.P 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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** 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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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, y (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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM