

Financiera San
Ysidro LP
HR BBB+
Perspectiva
Estable

Financiera San
Ysidro CP
HR3

Instituciones Financieras
4 de marzo 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 Financiera San Ysidro

La ratificación de las calificaciones para Financiera San Ysidro¹ se basa en la sólida posición de solvencia que mantiene la Empresa, la cual se refleja en el índice de capitalización en niveles de 91.3%, una razón de apalancamiento de 0.1 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de -2.6x al tercer trimestre de 2023 (3T23) (vs. 100.0%, 0.0x, -3.6x al 3T21 y 90.8%, 0.2x, 21.8x en un escenario base). La disminución obedece al incremento presentado por los activos sujetos a riesgos en los últimos 12 meses (12m), principalmente las disponibilidades, las cuales crecieron 62.6% al 3T23. De igual manera, la Empresa presentó una disminución en su rentabilidad reflejada en un ROA Promedio en niveles negativos de -0.4% al 3T23 (vs. 9.9% al 3T22 y 7.5% en un escenario base). Lo anterior se debe principalmente por presiones derivadas del resultado cambiario. Es importante mencionar que el 70.3% de la cartera se encuentra colocada en dólares, por lo que la Empresa hace una revaluación de sus activos y pasivos al cierre de cada trimestre; en este sentido, se analizó el ROA Promedio de la Empresa sin considerar el efecto del resultado cambiario y, se observaron niveles de 7.7% al 3T23 (vs. 10.2% al 3T22). Por otro lado, la Empresa mantiene una adecuada calidad de su cartera de crédito, ya que no presentó cartera vencida al cierre de septiembre de 2023, por lo que sus indicadores de morosidad y morosidad ajustada se colocaron en 0.0% (vs. 3.2% al 3T22 y 0.0% en un escenario base). Finalmente, en cuanto al análisis ESG, la Empresa presentó un nivel *Promedio* en los Factores Ambientales y presenta áreas de oportunidad en los Factores Sociales y de Gobernanza.

¹Financiera San Ysidro S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R (Financiera San Ysidro y/o la Empresa y/o la Financiera).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Supuestos y Resultados: Financiera San Ysidro

(Cifras en Millones de Pesos) Periodos	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	3T21	3T22	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera de Crédito Total	141.4	111.8	135.3	145.3	186.4	107.4	222.9	255.9	102.9	131.8	150.5
Cartera Vigente	136.9	111.8	136.6	146.7	191.8	108.8	224.5	258.0	120.8	180.1	203.4
Cartera Vencida	4.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.1	2.1	22.4	60.3	29.9
Generación de Estim. Preventivas 12m	2.9	2.7	0.0	0.1	4.0	1.0	0.1	0.5	17.5	30.4	4.6
Gastos de Administración 12m	7.5	11.0	8.0	7.1	8.4	12.5	12.8	13.2	13.0	14.7	17.5
Resultado Neto 12m	17.1	-0.7	18.1	21.3	7.4	-5.0	16.8	17.2	-23.2	-12.8	5.6
Índice de Morosidad	3.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	0.8%	18.5%	33.5%	14.7%
Índice de Morosidad Ajustado	3.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	0.8%	21.8%	33.5%	14.7%
MIN Ajustado	13.0%	11.5%	12.4%	14.3%	12.1%	12.7%	12.5%	10.8%	3.8%	-8.3%	9.4%
Índice de Eficiencia	26.7%	135.5%	25.2%	23.0%	45.4%	144.3%	34.9%	34.7%	173.8%	43.4%	55.4%
ROA Promedio	9.9%	-0.4%	9.7%	13.1%	3.9%	-2.5%	7.7%	6.0%	-12.0%	-11.2%	4.4%
Índice de Capitalización	100.0%	91.3%	98.2%	100.5%	76.1%	94.1%	69.1%	68.2%	93.5%	85.8%	79.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.0	0.1	0.3	0.0	0.1	0.2	0.2	0.5	0.2	0.1	0.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	-3.6	-2.6	-9.1	-6.4	11.9	-2.6	4.7	4.2	-3.4	17.0	9.6
Spread de Tasas	14.8%	0.6%	4.3%	14.6%	3.5%	5.2%	5.1%	4.9%	5.0%	4.8%	4.8%
Tasa Activa	14.8%	14.5%	13.9%	14.6%	15.0%	14.5%	14.1%	13.8%	14.3%	14.0%	13.8%
Tasa Pasiva	0.0%	13.9%	9.5%	0.0%	11.5%	9.3%	9.1%	8.9%	9.3%	9.2%	9.0%
Vencimiento de Activos a Pasivos	0.0	6.9	0.0	n.a	3.5	8.8	2.7	2.7	8.7	6.3	4.9

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited y Gossler, S.C. 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 91.3% y una razón de cartera vigente a deuda neta de 0.1x al 3T23 (vs. 100.0% y 0.0x al 3T22; 90.8% y 0.2x en un escenario base).** En los últimos 12m, se presentó un incremento relevante en los activos productivos, principalmente las disponibilidades, por lo que el índice de capitalización se presionó en comparación al periodo anterior, pero se mantiene en niveles de fortaleza.
- **Decremento en los niveles de rentabilidad reflejado en un ROA Promedio en niveles de -0.4% al 3T23 (vs. 9.9% al 3T22 y 7.5% en un escenario base).** Es importante mencionar que, en línea con el registro contable de la valuación de la cartera para efectos de presentación del estado de resultados en septiembre de 2023, la Empresa registró una valuación 12m de -P\$16.0m, lo que presionó al indicador de rentabilidad, lo anterior fue provocado por la apreciación del peso ante el dólar americano.
- **Estabilidad en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustada en niveles de ceros (vs. 3.2% al 3T22; 0.0% en un escenario base).** La Empresa presenta una adecuada calidad en la cartera de crédito y mantiene lo observado históricamente que es una nula cartera vencida. Lo anterior ha sido posible por la reducida base de clientes que mantiene la Empresa, lo que le permite tener una mayor administración de su cartera.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento en la cartera de crédito, con un monto total de P\$222.9m al cierre de diciembre de 2024 (P\$186.4m en 2022).** El crecimiento deriva de la estrategia de colocación por parte de la Empresa de atacar nuevos mercados agrícolas en la zona Bajío del país.
- **Fortaleza en el índice de capitalización en niveles de 72.0% al 4T24 (vs. 76.1% al 4T22).** Los niveles de fortaleza de la Empresa serán resultado del robustecimiento del capital a través de la generación de resultados netos positivos.



Factores adicionales considerados

- **Análisis ESG.** En general, la Empresa presenta niveles Promedio en los factores ESG, sin embargo, mantiene áreas de oportunidad en enfoque social y factores de gobernanza; específicamente, en la concentración a clientes principales y herramientas de fondeo.
- **Concentración elevada de los principales clientes.** Los diez principales clientes mantienen una concentración de 99.6% a cartera y de 0.6x a capital contable al cierre de septiembre de 2023 (vs. 95.7% y 0.8x al 3T22). Es importante mencionar que la Empresa mantiene un total de 12 clientes activos.
- **Reducida flexibilidad en la estructura de fondeo.** La Empresa mantiene una línea de fondeo con un monto autorizado de P\$100.0m y con una disponibilidad de los recursos de 76.3% al 3T23; sin embargo, consideramos que la Empresa mantiene una alta sensibilidad ante posibles cambios e imprevistos por parte de la institución que otorgó el crédito.

Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución en la concentración a clientes principales.** Una adecuada colocación que le permita a la Empresa disminuir la concentración y la sensibilidad hacia el principal grupo de clientes podría impactar de manera positiva la calificación.
- **Estructura de fondeo con una mayor flexibilidad.** Una estructura de fondeo con un mayor número de líneas, así como diferentes instituciones financieras podría incrementar la flexibilidad financiera de la Empresa para establecer su plan de negocios.

Factores que podrían bajar 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 3.0% podrían impactar la situación financiera de la Empresa.
- **Presiones en la rentabilidad de la Empresa, que se reflejaría en un ROA Promedio en niveles negativos.** La disminución en los ingresos por intereses, así como el aumento en la generación de estimaciones preventivas y gastos administrativos podrían presionar la generación de resultados netos positivos.
- **Reducción en la posición de solvencia.** Lo anterior sería resultado del incumplimiento de uno o varios clientes principales, lo que podría impactar la solvencia de la Empresa y, de igual manera, tener un impacto negativo en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Anexos – Glosario

Escenario Base: Balance Financiero

Financiera San Ysidro (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Escenario Base								
ACTIVO	153.2	170.8	239.8	191.1	279.1	306.0	177.8	200.2
Disponibilidades	15.1	22.8	45.3	55.2	29.4	24.5	37.9	61.6
Inversiones en Valores	0.0	0.0	0.0	8.8	9.2	10.1	0.0	8.8
Total Cartera de Crédito Neta	135.3	145.3	186.4	107.4	222.9	255.9	137.3	110.0
Cartera de Crédito	136.6	146.7	191.8	108.8	224.5	258.0	141.4	111.8
Cartera de Crédito Vigente	136.6	146.7	191.8	108.8	223.4	255.9	136.9	111.8
Cartera de Crédito Vencida	0.0	0.0	0.0	0.0	1.1	2.1	4.6	0.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-1.3	-1.4	-5.4	-1.4	-1.6	-2.1	-4.2	-1.8
Otras Cuentas por Cobrar ¹	0.1	0.1	4.5	3.8	3.1	2.5	0.0	3.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.5	2.3	2.1	12.6	11.0	9.5	2.1	12.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	2.5	2.3	2.1	1.9	0.4	-1.2	2.1	1.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	0.0	0.0	0.0	10.7	10.7	10.7	0.0	10.7
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	0.2	1.5	2.6	2.6	2.6	0.2	2.6
Otros Activos ²	0.2	0.2	0.2	0.8	0.9	1.0	0.3	0.8
PASIVO	5.5	1.8	63.5	19.8	91.0	100.7	2.6	25.7
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	0.0	0.0	61.4	17.8	88.8	98.3	0.0	23.7
Otras Cuentas por Pagar	5.3	1.8	2.1	2.0	2.2	2.5	2.6	2.0
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.1	0.7	0.8	0.2	0.3	0.4	1.0	0.2
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	0.2	0.4	0.5	1.0	1.1	1.2	1.0	1.0
CAPITAL CONTABLE	147.7	169.0	176.4	171.3	188.1	205.3	175.2	174.5
Capital Social	37.6	37.6	37.6	37.6	37.6	37.6	37.6	37.6
Capital Ganado	100.5	121.8	129.2	124.1	140.9	158.1	128.0	127.3
Reservas de Capital	4.6	5.5	6.6	6.9	6.9	6.9	5.5	6.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	77.8	95.0	115.2	122.2	117.2	134.0	116.3	122.2
Resultado Neto	18.1	21.3	7.4	-5.0	16.8	17.2	6.2	-1.9
Deuda Neta	-15.1	-22.8	16.1	-46.2	50.2	63.7	-37.9	-46.7

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

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

1. Otras Cuentas por Cobrar: IVA por Acreditar e IVA a Favor.
2. Otros Activos: Pagos Anticipados.
3. Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Sueldos por Pagar y Otros Acreedores Diversos.
4. Otros Pasivos: Ingresos Diferidos y Provisiones.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario Base: Estado de Resultados

Financiera San Ysidro (En millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Ingresos por Intereses y Rentas	25.8	23.4	27.9	28.3	30.1	38.7	19.6	19.9
Gastos por Intereses	2.7	0.3	1.4	2.4	3.3	7.8	0.0	1.8
Margen Financiero	23.1	23.0	26.5	25.9	26.8	30.9	19.5	18.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.0	0.1	4.0	1.0	0.1	0.5	2.8	1.4
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	23.1	22.9	22.4	24.8	26.7	30.4	16.8	16.6
Resultado Cambiario	7.1	4.5	-8.3	-15.3	9.0	6.1	-2.4	-10.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	1.4	3.6	0.4	-1.9	0.9	1.0	-0.6	-1.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	31.6	31.0	14.5	7.6	36.5	37.4	13.8	4.6
Gastos de Administración y Promoción	8.0	7.1	8.4	12.7	14.3	14.7	4.9	7.6
Resultado de la Operación	23.7	23.8	6.1	-5.0	22.2	22.7	8.8	-3.0
Impuestos a la Utilidad Causados	5.6	2.5	0.0	0.0	5.4	5.6	2.6	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0.0	0.0	-1.3	0.0	0.0	0.0	0.0	-1.1
Resultado Neto	18.1	21.3	7.4	-5.0	16.8	17.2	6.2	-1.9

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

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

1.- Otros Ingresos (egresos): Gastos Legales, Gastos de Investigación y Promoción.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	0.8%	3.2%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	0.8%	3.3%	0.0%
MIN Ajustado	12.4%	14.3%	12.1%	12.7%	12.5%	10.8%	13.0%	11.5%
Índice de Eficiencia	25.2%	23.0%	45.4%	144.3%	34.9%	34.7%	26.7%	135.5%
ROA Promedio	9.7%	13.1%	3.9%	-2.5%	7.7%	6.0%	9.9%	-0.4%
Índice de Capitalización	98.2%	100.5%	76.1%	94.1%	69.1%	68.2%	100.0%	91.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.3	0.0	0.1	0.2	0.2	0.5	0.0	0.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	-9.1	-6.4	11.9	-2.6	4.7	4.2	-3.6	-2.6
Spread de Tasas	4.3%	14.6%	3.5%	5.2%	5.1%	4.9%	14.8%	0.6%
Tasa Activa	13.9%	14.6%	15.0%	14.5%	14.1%	13.8%	14.8%	14.5%
Tasa Pasiva	9.5%	0.0%	11.5%	9.3%	9.1%	8.9%	0.0%	13.9%
Vencimiento de Activos a Pasivos	0.0	n.a	3.5	8.8	2.7	2.7	0.0	6.9

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario Base: Flujo de Efectivo

Financiera San Ysidro (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Escenario Base								
Resultado Neto	18.1	21.3	7.4	-5.0	16.8	17.2	6.2	-1.9
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	-0.0	0.1	4.0	1.2	1.7	2.1	2.8	1.6
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	0.2	1.5	1.6	0.0	0.2
Provisiones	-0.0	0.1	4.0	1.0	0.1	0.5	2.8	1.4
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	0.0	0.0	0.0	-8.8	-0.4	-0.9	0.0	-8.8
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	40.8	-10.1	-45.1	77.9	-115.7	-33.5	5.3	74.9
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-0.1	0.1	-4.4	0.7	0.7	0.6	0.0	0.7
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.1	0.0	0.0	-0.6	-0.1	-0.1	-0.1	-0.6
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-63.1	0.0	61.4	-43.6	71.0	9.5	0.0	-37.7
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	0.5	-3.5	0.3	-0.1	0.2	0.2	0.8	-0.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-21.7	-13.9	10.9	24.4	-44.3	-24.2	6.0	27.3
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.2	0.2	0.2	-10.7	0.0	0.0	0.2	-10.7
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.2	0.2	0.2	-10.7	0.0	0.0	0.2	-10.7
Actividades de Financiamiento								
Cambios en Reservas a Capital	0.6	0.9	1.1	0.4	0.0	0.0	0.0	0.4
Pagos por Reembolso de Capital Social	-0.6	-0.9	-1.1	-0.4	0.0	0.0	0.0	-0.4
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-3.4	7.8	22.5	9.9	-25.8	-4.9	15.1	16.4
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	18.5	15.1	22.8	45.3	55.2	29.4	22.8	45.3
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	15.1	22.8	45.3	55.2	29.4	24.5	37.9	61.6

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited y Gossler, S.C. 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	18.1	21.3	7.4	-5.0	16.8	17.2	6.2	-1.9
+ Estimaciones Preventivas	-0.0	0.1	4.0	1.0	0.1	0.5	2.8	1.4
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.2	1.5	1.6	0.0	0.2
- Castigos de Cartera	1.4	0.0	0.0	5.0	0.0	0.0	0.0	5.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-0.1	0.1	-4.4	0.7	0.7	0.6	0.0	0.7
+Cambios en Cuentas por Pagar	0.5	-3.5	0.3	-0.1	0.2	0.2	0.8	-0.1
FLE	17.0	17.9	7.2	-8.3	19.4	20.1	9.8	-4.8

*FLE = Resultado Neto + Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio + Depreciación y Amortización - Castigos + Cambio en Otros Activos Operativos + Cambio en Otros Pasivos Operativos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario Estrés: Balance General

Financiera San Ysidro (En millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
ACTIVO	153.2	170.8	239.8	172.9	171.1	189.5	177.8	200.2
Disponibilidades	15.1	22.8	45.3	41.5	12.3	13.5	37.9	61.6
Inversiones en Valores	0.0	0.0	0.0	8.8	8.8	8.8	0.0	8.8
Total Cartera de Crédito Neta	135.3	145.3	186.4	102.9	131.8	150.5	137.3	110.0
Cartera de Crédito	136.6	146.7	191.8	120.8	180.1	203.4	141.4	111.8
Cartera de Crédito Vigente	136.6	146.7	191.8	98.4	119.7	173.5	136.9	111.8
Cartera de Crédito Vencida	0.0	0.0	0.0	22.4	60.3	29.9	4.6	0.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-1.3	-1.4	-5.4	-17.9	-48.3	-52.9	-4.2	-1.8
Otras Cuentas por Cobrar ¹	0.1	0.1	4.5	3.8	3.8	3.8	0.0	3.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.5	2.3	2.1	12.6	11.0	9.5	2.1	12.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	2.5	2.3	2.1	1.9	0.4	-1.2	2.1	1.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	0.0	0.0	0.0	10.7	10.7	10.7	0.0	10.7
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	0.2	1.5	2.6	2.6	2.6	0.2	2.6
Otros Activos ²	0.2	0.2	0.2	0.8	0.8	0.8	0.3	0.8
PASIVO	5.5	1.8	63.5	19.8	30.8	43.5	2.6	25.7
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	0.0	0.0	61.4	17.8	28.8	41.5	0.0	23.7
Otras Cuentas por Pagar	5.3	1.8	2.1	2.0	2.0	2.0	2.6	2.0
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.1	0.7	0.8	0.2	0.2	0.2	1.0	0.2
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	0.2	0.4	0.5	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
CAPITAL CONTABLE	147.7	169.0	176.4	153.2	140.4	145.9	175.2	174.5
Capital Social	37.6	37.6	37.6	37.6	37.6	37.6	37.6	37.6
Capital Ganado	100.5	121.8	129.2	106.0	93.1	98.7	128.0	127.3
Reservas de Capital	4.6	5.5	6.6	6.9	6.9	6.9	5.5	6.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	77.8	95.0	115.2	122.2	99.0	86.2	116.3	122.2
Resultado Neto	18.1	21.3	7.4	-23.2	-12.8	5.6	6.2	-1.9
Deuda Neta	-15.1	-22.8	16.1	-32.5	7.7	19.3	-37.9	-46.7

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

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

1. Otras Cuentas por Cobrar: IVA por Acreditar e IVA a Favor.

2. Otros Activos: Pagos Anticipados.

3. Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Sueldos por Pagar y Otros Acreedores Diversos.

4. Otros Pasivos: Ingresos Diferidos y Provisiones.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario Estrés: Estado de Resultados

Financiera San Ysidro (En millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Ingresos por Intereses y Rentas	25.8	23.4	27.9	27.3	20.1	24.3	19.6	19.9
Gastos por Intereses	2.7	0.3	1.4	2.5	1.6	3.3	0.0	1.8
Margen Financiero	23.1	23.0	26.5	24.8	18.5	21.1	19.5	18.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.0	0.1	4.0	17.5	30.4	4.6	2.8	1.4
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	23.1	22.9	22.4	7.3	-11.9	16.5	16.8	16.6
Resultado Cambiario	7.1	4.5	-8.3	-15.3	17.3	9.6	-2.4	-10.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	1.4	3.6	0.4	-2.0	-2.0	0.9	-0.6	-1.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	31.6	31.0	14.5	-10.0	3.4	27.0	13.8	4.6
Gastos de Administración y Promoción	8.0	7.1	8.4	13.0	14.7	17.5	4.9	7.5
Resultado de la Operación	23.7	23.8	6.1	-23.2	-12.8	7.9	8.8	-3.0
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas, Asociadas y Negocios Conjuntos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	23.7	23.8	6.1	-23.2	-12.8	7.9	8.8	-3.0
Impuestos a la Utilidad Causados	5.6	2.5	0.0	0.0	0.0	2.4	2.6	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0.0	0.0	-1.3	0.0	0.0	0.0	0.0	-1.1
Resultado Neto	18.1	21.3	7.4	-23.2	-12.8	5.6	6.2	-1.9

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

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

1.- Otros Ingresos (egresos): Gastos Legales, Gastos de Investigación y Promoción.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	18.5%	33.5%	14.7%	3.2%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	21.8%	33.5%	14.7%	3.3%	0.0%
MIN Ajustado	12.4%	14.3%	12.1%	3.8%	-8.3%	9.4%	13.0%	11.5%
Índice de Eficiencia	25.2%	23.0%	45.4%	173.8%	43.4%	55.4%	26.7%	135.5%
ROA Promedio	9.7%	13.1%	3.9%	-12.0%	-11.2%	4.4%	9.9%	-0.4%
Índice de Capitalización	98.2%	100.5%	76.1%	93.5%	85.8%	79.6%	100.0%	91.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.3	0.0	0.1	0.2	0.1	0.3	0.0	0.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	-9.1	-6.4	11.9	-3.4	17.0	9.6	-3.6	-2.6
Spread de Tasas	4.3%	14.6%	3.5%	5.0%	4.8%	4.8%	14.8%	0.6%
Tasa Activa	13.9%	14.6%	15.0%	14.3%	14.0%	13.8%	14.8%	14.5%
Tasa Pasiva	9.5%	0.0%	11.5%	9.3%	9.2%	9.0%	0.0%	13.9%
Vencimiento de Activos a Pasivos	0.0	n.a	3.5	8.7	6.3	4.9	0.0	6.9

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



Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

Financiera San Ysidro (En millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Resultado Neto	18.1	21.3	7.4	-23.2	-12.8	5.6	6.2	-1.9
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	-0.0	0.1	4.0	17.7	31.9	6.1	2.8	1.6
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	0.2	1.5	1.6	0.0	0.2
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones	-0.0	0.1	4.0	17.5	30.4	4.6	2.8	1.4
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	0.0	0.0	0.0	-8.8	0.0	0.0	0.0	-8.8
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	40.8	-10.1	-45.1	66.0	-59.3	-23.3	5.3	74.9
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-0.1	0.1	-4.4	0.7	0.0	0.0	0.0	0.7
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.1	0.0	0.0	-0.6	-0.0	0.0	-0.1	-0.6
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-63.1	0.0	61.4	-43.6	11.0	12.8	0.0	-37.7
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	0.5	-3.5	0.3	-0.1	0.0	0.0	0.8	-0.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-21.7	-13.9	10.9	12.4	-48.3	-10.5	6.0	27.3
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.2	0.2	0.2	-10.7	0.0	0.0	0.2	-10.7
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.2	0.2	0.2	-10.7	0.0	0.0	0.2	-10.7
Actividades de Financiamiento								
Cambios en Reservas a Capital	0.6	0.9	1.1	0.4	0.0	0.0	0.0	0.4
Pagos por Reembolso de Capital Social	-0.6	-0.9	-1.1	-0.4	0.0	0.0	0.0	-0.4
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-3.4	7.8	22.5	-3.8	-29.2	1.2	15.1	16.4
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	18.5	15.1	22.8	45.3	41.5	12.3	22.8	45.3
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	15.1	22.8	45.3	41.5	12.3	13.5	37.9	61.6

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited y Gossler, S.C. 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	18.1	21.3	7.4	-23.2	-12.8	5.6	6.2	-1.9
+ Estimaciones Preventivas	-0.0	0.1	4.0	17.5	30.4	4.6	2.8	1.4
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.2	1.5	1.6	0.0	0.2
- Castigos de Cartera	1.4	0.0	0.0	5.0	0.0	0.0	0.0	5.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-0.1	0.1	-4.4	0.7	0.0	0.0	0.0	0.7
+Cambios en Cuentas por Pagar	0.5	-3.5	0.3	-0.1	0.0	0.0	0.8	-0.1
FLE	17.0	17.9	7.2	-10.0	19.1	11.7	9.8	-4.8

*FLE = Resultado Neto + Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio + Depreciación y Amortización - Castigos + Cambio en Otros Activos Operativos + Cambio en Otros Pasivos Operativos.



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+ con Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	28 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 Gossler S.C. 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 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, 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