

FINAGIL LP
HR AAA
Perspectiva
Estable

FINAGIL CP
HR+1

Instituciones Financieras
26 de marzo de 2024
A NRSRO Rating**

2022
HR AAA
Perspectiva Estable

2023
HR AAA
Perspectiva Estable

2024
HR AAA
Perspectiva Estable



Cecile Solano

cecile.solano@hrratings.com

Asociada
Analista Responsable



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para FINAGIL

La ratificación de las calificaciones para FINAGIL¹ se basa en el apoyo explícito que tiene la Empresa por parte de Grupo La Moderna², en caso de presentar alguna situación económica adversa que dificulte a FINAGIL cumplir con sus obligaciones. Por parte de la situación financiera de la Empresa en los últimos 12 meses (12m), se muestra fortaleza en el perfil de solvencia al cerrar con un índice de capitalización de 41.1%, una razón de apalancamiento ajustada de 1.4 veces (x) y una razón de portafolio vigente a deuda neta de 1.9x al cuarto trimestre de 2023 (4T23) (vs. 43.2%, 1.4x y 1.9x al 4T22; 44.4%, 1.3x y 2.0x en el escenario base). Por parte de la calidad de la cartera, se observa una disminución en los indicadores de morosidad, ya que se presentaron castigos por P\$10.1 millones (m) durante el año que provocaron un decremento en el monto de la cartera vencida, lo cual llevó al índice de morosidad a colocarse en 2.2% y el índice de morosidad ajustado en 2.9% al 4T23, con lo que se mantiene en niveles bajos (vs. 3.2% y 3.2% al 4T22; 3.6% y 4.5% en el escenario base). En cuanto a la rentabilidad, el ROA Promedio presentó un incremento al posicionarse en 3.2% al 4T23 (vs. 2.6% al 4T22 y 2.4% en el escenario base). Finalmente, se muestra que la Empresa mantiene niveles promedio en factores de Gobierno Corporativo y etiquetas limitadas en exposición a fenómenos naturales y enfoque social.

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

² Grupo La Moderna, S.A. de C.V. (La Moderna y/o el Grupo).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Supuestos y Resultados: FINAGIL

(Cifras en millones de pesos) Periodo	Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	1,385.3	1,267.5	1,347.7	1,361.2	1,445.4	1,466.9	1,270.0	1,341.3	1,310.0
Gastos de Administración	88.9	90.0	102.9	101.4	103.5	104.6	115.9	120.8	127.0
Resultado Neto	24.0	36.8	46.4	49.3	50.1	50.3	-22.0	7.5	11.9
Índice de Morosidad	1.5%	3.2%	2.2%	2.5%	2.6%	2.9%	6.6%	6.1%	5.7%
Índice de Morosidad Ajustado	5.1%	3.2%	2.9%	2.5%	2.7%	3.1%	7.2%	6.8%	6.3%
MIN Ajustado	7.2%	8.5%	10.6%	9.5%	9.5%	8.9%	5.9%	8.2%	8.5%
Índice de Eficiencia	63.9%	60.0%	60.1%	61.3%	61.4%	60.6%	83.1%	87.2%	90.1%
ROA Promedio	1.7%	2.6%	3.2%	3.1%	3.0%	2.9%	-1.5%	0.5%	0.8%
Índice de Capitalización	37.7%	43.2%	41.1%	42.7%	42.1%	43.5%	43.2%	41.6%	43.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.5	1.4	1.4	1.5	1.4	1.4	1.4	1.4	1.5
Razón de Portafolio Vigente a Deuda Neta	1.7	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.8	1.8
Spread de Tasas	8.7%	7.0%	7.4%	7.4%	7.4%	7.5%	6.6%	6.5%	6.7%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	133.4%	168.5%	162.2%	165.3%	160.9%	163.3%	156.4%	150.2%	151.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por BDO (con excepción de 2023) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Fortaleza en el perfil de solvencia al presentar un índice de capitalización de 41.1% y una razón de portafolio vigente a deuda neta de 1.9x al 4T23 (vs. 43.2% y 1.9x al 4T22; 44.4% y 2.0x en el escenario base).** Esta fortaleza se mantiene como resultado de la continua generación de utilidades que ha robustecido el capital a pesar de mostrarse un pago de dividendos 12m por P\$8.3m durante el 2023.
- **Disminución en el índice de morosidad que se colocó en 2.2% y el índice de morosidad ajustado en 2.9% al 4T23 (vs. 3.2% y 3.2% al 4T22 y 3.6% y 4.5% en el escenario base).** La mejora en estos indicadores se da como resultado de los castigos aplicados en los últimos 12m por P\$10.1m, lo cual disminuyó el monto de cartera vencida, y además por los adecuados procesos de originación, seguimiento y cobranza que mantiene la Empresa.
- **Mejora en los niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 3.2% al 4T23 (vs. 2.6% al 4T22 y 2.4% en el escenario base).** El incremento en el indicador se atribuye a un mayor resultado neto 12m al cierre de 2023, debido a un mayor margen financiero, así como por a una menor generación de estimaciones preventivas durante el año.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Moderado crecimiento del portafolio total hacia los próximos tres periodos.** Se espera un crecimiento anual del portafolio total de 3.7% hacia los próximos tres ejercicios, con lo que se alcanzaría un monto de P\$1,572.4m en 2024. El incremento se dará a través de los productos de habilitación y/o avío, arrendamiento puro y factoraje, al aprovechar las sinergias con Grupo La Moderna.
- **Indicadores de morosidad en niveles bajos, con un IMOR esperado de 2.5% al 4T24.** Lo anterior reflejaría los adecuados procesos de seguimiento de cartera que mantiene la Empresa, con lo que se mantendría una adecuada contención de la cartera vencida.
- **Perfil de solvencia en niveles sólidos a través de una continua generación de utilidades.** La Empresa continuaría con una adecuada generación de utilidades que le permitiría continuar con la distribución de dividendos que ha mantenido de manera histórica, y que colocaría al índice de capitalización en 42.7% al 4T24.



Factores Adicionales Considerados

- **Soporte por parte de La Moderna.** FINAGIL está respaldado por Grupo La Moderna para el pago de sus pasivos con costo, además de que mantienen un elevado nivel de sinergias operativas.
- **Moderada concentración de clientes principales.** Los diez clientes principales muestran niveles moderados de concentración, al representar 50.2% del portafolio total y 1.2x el capital contable; sin embargo, estos han mostrado un adecuado comportamiento en su historial crediticio con la Empresa (vs. 54.8% y 1.3x al 4T22).
- **Elevada disponibilidad de las líneas de fondeo, así como adecuada diversificación de estas.** La Empresa muestra una adecuada disponibilidad de recursos para sustentar el crecimiento esperado del portafolio al mostrar un monto disponible de P\$1,543.5m, así como una adecuada diversificación de fondeadores.
- **Factores de Gobierno Corporativo en niveles promedio.** La Empresa cuenta con una adecuada documentación de políticas y procedimientos, y mantiene directivos con experiencia promedio de 27.0 años. Asimismo, presenta etiquetas promedio de riesgo por concentración de clientes y en herramientas de fondeo.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Presiones financieras de Grupo La Moderna.** La calificación de FINAGIL está respaldada directamente por el desempeño del Grupo, por lo que la situación financiera de este afecta directamente a la calificación de la Empresa.
- **Cambios en las características del respaldo por parte de La Moderna.** Se podría considerar una baja en la calificación si el Grupo realiza cambios significativos en la manera en la que apoya a FINAGIL para hacer frente a sus obligaciones, en caso de alguna situación económica adversa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)

	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
ACTIVO	1,564.6	1,453.1	1,662.4	1,696.7	1,815.2	1,855.6
Disponibilidades	60.5	42.8	34.4	37.6	44.3	45.3
Cartera de Crédito Neta	1,349.6	1,218.0	1,301.2	1,309.5	1,392.5	1,411.8
Cartera de Crédito Total	1,385.3	1,267.5	1,347.7	1,361.2	1,445.4	1,466.9
Cartera de Crédito Vigente	1,364.0	1,226.5	1,318.1	1,326.8	1,407.6	1,424.5
Cartera de Crédito Vencida	21.2	41.0	29.6	34.4	37.8	42.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-35.7	-49.5	-46.5	-51.6	-53.0	-55.2
Otras Cuentas por Cobrar ¹	15.6	26.1	64.6	67.8	71.2	74.7
Bienes Adjudicados	15.3	9.8	10.2	10.2	11.2	12.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo	78.6	110.3	203.1	222.1	245.9	260.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	5.7	6.9	10.1	10.9	11.7	12.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	72.9	103.4	193.0	211.2	234.2	248.0
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	15.2	15.2	9.1	8.6	8.2	7.8
Otros Activos	29.9	30.9	39.8	40.8	41.9	43.0
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles ²	3.4	4.6	7.4	7.8	8.2	8.6
Otros Activos a Corto y Largo Plazo ³	26.5	26.3	32.4	33.0	33.7	34.4
PASIVO	1,005.3	863.1	1,034.2	1,030.8	1,111.6	1,114.2
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	925.3	729.6	838.2	832.3	910.5	910.5
De Corto Plazo	851.3	676.3	785.2	779.5	864.5	860.5
De Largo Plazo	74.0	53.4	53.0	52.8	46.0	50.0
Otras Cuentas por Pagar	66.0	117.9	176.3	178.2	180.1	182.0
Impuestos a la Utilidad por Pagar	2.1	9.5	14.7	15.0	15.3	15.6
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁴	63.9	108.4	161.6	163.2	164.8	166.5
Créditos Diferidos y Pagos Anticipados	14.0	15.6	19.8	20.4	21.0	21.6
CAPITAL CONTABLE	559.3	590.0	628.2	665.8	703.6	741.4
Capital Contribuido	102.8	102.8	102.8	102.8	102.8	102.8
Capital Social	102.8	102.8	102.8	102.8	102.8	102.8
Capital Ganado	456.5	487.2	525.4	563.0	600.8	638.6
Reservas de Capital	21.7	21.7	21.7	21.7	21.7	21.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	410.8	428.6	457.2	492.0	529.0	566.6
Resultado Neto	24.0	36.8	46.4	49.3	50.1	50.3
Portafolio Total (Cartera Total + Activos en Arrendamiento Puro)	1,458.1	1,370.9	1,540.7	1,572.4	1,679.6	1,715.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por BDO (con excepción de 2023) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.

¹ Otras Cuentas por Cobrar: Impuestos por Recuperar, Opciones a Compra por Devengar, Partidas Asociadas a Operaciones de Factoraje, Préstamos al Personal, entre otras.

² Cargos Diferidos y Pagos Anticipados: Pagos Anticipados, Comisiones Pagadas por Anticipado y Depósitos en Garantía.

³ Otros Activos Misc: Otros Activos a Corto y Largo Plazo e Inventarios.

⁴ Acreedores Diversos: Depósitos en Garantía, Saldos a Favor de Clientes, Pasivos por Arrendamiento y Provisiones para Obligaciones.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)

	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Ingresos por Intereses y Rentas	222.5	222.5	286.5	280.4	286.3	302.0
Ingresos por Intereses	175.2	189.2	229.9	218.9	207.9	216.9
Ingresos por Arrendamiento Operativo	47.3	33.4	56.7	61.5	78.4	85.1
Gastos por Intereses y Depreciación	98.3	92.9	132.6	132.7	136.0	149.0
Gastos por Intereses	58.3	68.6	91.9	84.4	83.7	89.2
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	39.9	24.3	40.7	48.3	52.3	59.8
Margen Financiero	124.2	129.6	153.9	147.8	150.3	153.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	25.5	13.8	7.1	5.1	2.8	5.4
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	98.8	115.8	146.9	142.6	147.6	147.6
Comisiones y Tarifas Cobradas	2.7	7.8	3.0	3.1	3.2	3.4
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.3	0.3	0.6	0.6	0.6	0.6
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	12.6	13.0	14.8	15.1	15.7	16.7
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	113.8	136.3	164.1	160.3	165.9	167.1
Gastos de Administración y Promoción	88.9	90.0	102.9	101.4	103.5	104.6
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	24.8	46.3	61.1	58.9	62.4	62.5
Impuestos a la Utilidad Causados	0.8	9.5	14.7	9.6	12.3	12.2
Resultado Neto	24.0	36.8	46.4	49.3	50.1	50.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por BDO (con excepción de 2023) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.

¹ Otros Ingresos: Intereses Moratorios, Mensualidades Full Service, Rendimientos de Tesorería, entre otras.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Índice de Morosidad	1.5%	3.2%	2.2%	2.5%	2.6%	2.9%
Índice de Morosidad Ajustado	5.1%	3.2%	2.9%	2.5%	2.7%	3.1%
MIN Ajustado	7.2%	8.5%	10.6%	9.5%	9.5%	8.9%
Índice de Eficiencia	63.9%	60.0%	60.1%	61.3%	61.4%	60.6%
ROA Promedio	1.7%	2.6%	3.2%	3.1%	3.0%	2.9%
Índice de Capitalización	37.7%	43.2%	41.1%	42.7%	42.1%	43.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.5	1.4	1.4	1.5	1.4	1.4
Razón de Portafolio Vigente a Deuda Neta	1.7	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9
Tasa Activa	16.1%	16.4%	20.6%	18.7%	18.4%	18.3%
Tasa Pasiva	7.5%	9.3%	13.2%	11.3%	10.9%	10.8%
Spread de Tasas	8.7%	7.0%	7.4%	7.4%	7.4%	7.5%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	133.4%	168.5%	162.2%	165.3%	160.9%	163.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por BDO (con excepción de 2023) proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)

	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	24.0	36.8	46.4	49.3	50.1	50.3
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	65.4	38.2	47.8	53.4	55.0	65.2
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	39.9	24.3	40.7	48.3	52.3	59.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	25.5	13.8	7.1	5.1	2.8	5.4
Actividades de Operación						
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-165.0	117.8	-90.3	-13.5	-85.7	-24.7
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-5.6	-11.5	-41.3	-3.2	-3.4	-3.6
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	2.0	5.5	-0.4	0.0	-1.0	-1.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	117.5	-195.7	108.5	-5.8	78.2	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	4.7	53.5	62.5	1.9	1.9	2.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-46.4	-30.4	39.1	-20.6	-10.0	-27.5
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-8.5	-56.1	-133.5	-67.2	-76.1	-74.5
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-4.9	-1.2	-3.2	-0.7	-0.9	-0.9
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-3.6	-54.9	-130.3	-66.5	-75.3	-73.6
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-8.5	-56.1	-133.5	-67.2	-76.1	-74.5
Actividades de Financiamiento						
Pagos de Dividendos en Efectivo	-6.2	-6.2	-8.3	-11.6	-12.3	-12.5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-6.2	-6.2	-8.3	-11.6	-12.3	-12.5
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	28.3	-17.6	-8.4	3.2	6.7	1.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	32.2	60.5	42.8	34.4	37.6	44.3
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	60.5	42.8	34.4	37.6	44.3	45.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por BDO (con excepción de 2023) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	24.0	36.8	46.4	49.3	50.1	50.3
+ Estimaciones Preventivas	25.5	13.8	7.1	5.1	2.8	5.4
+ Depreciación y Amortización	39.9	24.3	40.7	48.3	52.3	59.8
- Castigos de Cartera	52.2	0.0	10.1	0.0	1.4	3.2
+ Cambios en Cuentas por Cobrar	-5.6	-11.5	-41.3	-3.2	-3.4	-3.6
+ Cambios en Cuentas por Pagar	4.7	53.5	62.5	1.9	1.9	2.0
FLE	140.7	117.0	125.6	101.4	105.1	117.1



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario de Estrés: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)

	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
ACTIVO	1,564.6	1,453.1	1,662.4	1,536.7	1,618.7	1,608.0
Disponibilidades	60.5	42.8	34.4	14.5	13.7	16.6
Cartera de Crédito Neta	1,349.6	1,218.0	1,301.2	1,185.6	1,256.7	1,232.8
Cartera de Crédito Total	1,385.3	1,267.5	1,347.7	1,270.0	1,341.3	1,310.0
Cartera de Crédito Vigente	1,364.0	1,226.5	1,318.1	1,185.6	1,260.0	1,235.8
Cartera de Crédito Vencida	21.2	41.0	29.6	84.4	81.4	74.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-35.7	-49.5	-46.5	-84.4	-84.6	-77.2
Otras Cuentas por Cobrar ¹	15.6	26.1	64.6	73.0	76.6	80.4
Bienes Adjudicados	15.3	9.8	10.2	10.2	11.2	12.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo	78.6	110.3	203.1	202.0	208.4	212.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	5.7	6.9	10.1	10.7	11.3	11.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	72.9	103.4	193.0	191.3	197.1	201.0
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	15.2	15.2	9.1	8.6	8.2	7.8
Otros Activos	29.9	30.9	39.8	42.8	43.9	45.1
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles ²	3.4	4.6	7.4	8.2	8.6	9.0
Otros Activos a Corto y Largo Plazo ³	26.5	26.3	32.4	34.7	35.4	36.1
PASIVO	1,005.3	863.1	1,034.2	942.1	1,011.1	988.5
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	925.3	729.6	838.2	755.1	825.5	804.3
De Corto Plazo	851.3	676.3	785.2	702.3	779.5	754.3
De Largo Plazo	74.0	53.4	53.0	52.8	46.0	50.0
Otras Cuentas por Pagar	66.0	117.9	176.3	167.9	166.6	165.4
Impuestos a la Utilidad por Pagar	2.1	9.5	14.7	14.4	14.7	15.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁴	63.9	108.4	161.6	153.5	152.0	150.4
Créditos Diferidos y Pagos Anticipados	14.0	15.6	19.8	19.2	19.0	18.8
CAPITAL CONTABLE	559.3	590.0	628.2	594.6	607.6	619.5
Capital Contribuido	102.8	102.8	102.8	102.8	102.8	102.8
Capital Social	102.8	102.8	102.8	102.8	102.8	102.8
Capital Ganado	456.5	487.2	525.4	491.7	504.8	516.7
Reservas de Capital	21.7	21.7	21.7	21.7	21.7	21.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	410.8	428.6	457.2	492.0	475.5	483.1
Resultado Neto	24.0	36.8	46.4	-22.0	7.5	11.9
Portafolio Total (Cartera Total + Activos en Arrendamiento Puro)	1,458.1	1,370.9	1,540.7	1,461.3	1,538.4	1,511.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por BDO (con excepción de 2023) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario de estrés.

¹ Otras Cuentas por Cobrar: Impuestos por Recuperar, Opciones a Compra por Devengar, Partidas Asociadas a Operaciones de Factoraje, Préstamos al Personal, entre otras.

² Cargos Diferidos y Pagos Anticipados: Pagos Anticipados, Comisiones Pagadas por Anticipado y Depósitos en Garantía.

³ Otros Activos Misc: Otros Activos a Corto y Largo Plazo e Inventarios.

⁴ Acreedores Diversos: Depósitos en Garantía, Saldos a Favor de Clientes, Pasivos por Arrendamiento y Provisiones para Obligaciones.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario de Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)

	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Ingresos por Intereses y Rentas	222.5	222.5	286.5	249.8	250.9	260.3
Ingresos por Intereses	175.2	189.2	229.9	192.4	183.6	191.7
Ingresos por Arrendamiento Operativo	47.3	33.4	56.7	57.4	67.4	68.6
Gastos por Intereses y Depreciación	98.3	92.9	132.6	123.1	125.4	133.0
Gastos por Intereses	58.3	68.6	91.9	75.5	77.2	82.0
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	39.9	24.3	40.7	47.6	48.1	51.0
Margen Financiero	124.2	129.6	153.9	126.6	125.6	127.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	25.5	13.8	7.1	45.6	10.3	2.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	98.8	115.8	146.9	81.0	115.3	125.2
Comisiones y Tarifas Cobradas	2.7	7.8	3.0	2.7	2.8	3.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.3	0.3	0.6	0.5	0.5	0.5
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	12.6	13.0	14.8	10.7	10.7	11.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	113.8	136.3	164.1	93.9	128.3	139.0
Gastos de Administración y Promoción	88.9	90.0	102.9	115.9	120.8	127.0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	24.8	46.3	61.1	-22.0	7.5	11.9
Impuestos a la Utilidad Causados	0.8	9.5	14.7	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	24.0	36.8	46.4	-22.0	7.5	11.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por BDO (con excepción de 2023) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario de estrés.

¹ Otros Ingresos: Intereses Moratorios, Mensualidades Full Service, Rendimientos de Tesorería, entre otras.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Índice de Morosidad	1.5%	3.2%	2.2%	6.6%	6.1%	5.7%
Índice de Morosidad Ajustado	5.1%	3.2%	2.9%	7.2%	6.8%	6.3%
MIN Ajustado	7.2%	8.5%	10.6%	5.9%	8.2%	8.6%
Índice de Eficiencia	63.9%	60.0%	60.1%	83.1%	87.2%	90.1%
ROA Promedio	1.7%	2.6%	3.2%	-1.5%	0.5%	0.8%
Índice de Capitalización	37.7%	43.2%	41.1%	42.7%	41.4%	42.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.5	1.4	1.4	1.4	1.5	1.5
Razón de Portafolio Vigente a Deuda Neta	1.7	1.9	1.9	1.9	1.8	1.8
Tasa Activa	16.1%	16.4%	20.6%	18.1%	17.9%	17.8%
Tasa Pasiva	7.5%	9.3%	13.2%	11.5%	11.3%	11.0%
Spread de Tasas	8.7%	7.0%	7.4%	6.6%	6.6%	6.8%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	133.4%	168.5%	162.2%	155.0%	149.6%	150.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por BDO (con excepción de 2023) proporcionada por la Empresa.



Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)

	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	24.0	36.8	46.4	-22.0	7.5	11.9
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	65.4	38.2	47.8	93.2	58.4	53.0
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	39.9	24.3	40.7	47.6	48.1	51.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	25.5	13.8	7.1	45.6	10.3	2.0
Actividades de Operación						
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-165.0	117.8	-90.3	69.9	-81.4	21.9
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-5.6	-11.5	-41.3	-8.4	-3.6	-3.8
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	2.0	5.5	-0.4	0.0	-1.0	-1.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	117.5	-195.7	108.5	-83.1	70.4	-21.2
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	4.7	53.5	62.5	-8.4	-1.2	-1.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-46.4	-30.4	39.1	-33.1	-17.7	-6.5
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-8.5	-56.1	-133.5	-46.5	-54.5	-55.5
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-4.9	-1.2	-3.2	-0.5	-0.6	-0.6
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-3.6	-54.9	-130.3	-45.9	-53.9	-54.9
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-8.5	-56.1	-133.5	-46.5	-54.5	-55.5
Actividades de Financiamiento						
Pagos de Dividendos en Efectivo	-6.2	-6.2	-8.3	-11.6	5.5	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-6.2	-6.2	-8.3	-11.6	5.5	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	28.3	-17.6	-8.4	-19.9	-0.8	3.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	32.2	60.5	42.8	34.4	14.5	13.7
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	60.5	42.8	34.4	14.5	13.7	16.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por BDO (con excepción de 2023) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	24.0	36.8	46.4	-22.0	7.5	11.9
+ Estimaciones Preventivas	25.5	13.8	7.1	45.6	10.3	2.0
+ Depreciación y Amortización	39.9	24.3	40.7	47.6	48.1	51.0
- Castigos de Cartera	52.2	0.0	10.1	7.8	10.0	9.4
+ Cambios en Cuentas por Cobrar	-5.6	-11.5	-41.3	-8.4	-3.6	-3.8
+ Cambios en Cuentas por Pagar	4.7	53.5	62.5	-8.4	-1.2	-1.2
FLE	140.7	117.0	125.6	62.3	71.1	69.3



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Glosario

Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata. Entradas de Activos menores a 6 meses / Pasivos con Exigibilidad menor a 6 meses.

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 + Cuentas por Cobrar + 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 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. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@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*	Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023 Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR AAA / Perspectiva Estable / HR+1
Fecha de última acción de calificación	28 de marzo de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T14 – 4T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por BDO (con excepción del 2023) 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

