

Financiera
Cualli LP
HR BBB
Perspectiva
Negativa

Financiera
Cualli CP
HR3

Instituciones Financieras
22 de abril de 2024
A NRSRO Rating*

2022
HR BBB
Perspectiva Estable

2023
HR BBB
Perspectiva Negativa

2024
HR BBB
Perspectiva Negativa



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado

Analista Responsable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB con Perspectiva Negativa y de HR3 para Financiera Cualli

La perspectiva negativa para Financiera Cualli¹ se basa en el crecimiento de los bienes improductivos, los cuales muestran una participación sobre activos totales de 18.5% al cierre del cuarto trimestre de 2023 (4T23), lo que se compara con el 8.7% observado en 2022 y 9.0% en 2021. En línea con lo anterior, los bienes adjudicados fueron los que presentaron un crecimiento sustancial en los últimos doce meses (UDM), al cerrar con un monto de P\$123.5m en 2023 (vs. P\$20.5m en 2022). Para ello, la Empresa se encuentra en proceso de venta y materialización de dichos bienes, por lo que se estará dando seguimiento al comportamiento de dicha cuenta. Con respecto a la calidad de la cartera, el índice de morosidad y morosidad ajustado se ubicó en niveles de 3.7% y 7.0% en 2023 (vs. 3.9% y 7.3% en 2022; 4.0% y 7.4% en un escenario base). Por otro lado, el índice de capitalización se ubicó en niveles de 28.4% en 2023, resultado de la aportación de capital social por P\$30.0m, aunado a la constante generación de utilidades y el crecimiento marginal de la cartera (vs. 22.4% en 2022 y 23.8% en un escenario base). Los niveles de rentabilidad cerraron con un ROA Promedio de 2.9% en 2023, lo que se compara con el 3.7% observado en 2022 y en línea a lo esperado en un escenario base (vs. 2.9% en un escenario base). Por último, el índice de eficiencia se mantuvo en línea a lo esperado por HR Ratings, y por debajo de lo observado en 2022, por lo que cerró en niveles de 50.9% en 2023 (vs. 53.1% en 2022 y 50.2% en un escenario base).

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Supuestos y Resultados Financiera Cualli

	Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P*	2024P*	2025P	2026P*
Cartera de Crédito Total	472.8	712.3	725.3	751.7	771.2	787.6	744.9	767.4	782.0
Cartera de Crédito Vigente	456.1	684.6	698.2	715.2	728.3	739.3	671.8	693.9	707.5
Cartera de Crédito Vencida	16.8	27.7	27.1	36.5	43.0	48.3	73.2	73.6	74.5
Resultado Neto 12m	21.7	25.2	25.8	18.7	22.8	24.1	-25.7	-3.2	7.2
Índice de Morosidad	3.5%	3.9%	3.7%	4.9%	5.6%	6.1%	9.8%	9.6%	9.5%
Índice de Morosidad Ajustado	4.1%	7.3%	7.0%	8.7%	9.8%	10.4%	14.7%	15.1%	15.0%
MIN Ajustado	14.8%	11.9%	11.8%	10.2%	10.8%	11.6%	4.8%	8.9%	9.8%
Índice de Eficiencia	49.3%	53.1%	50.9%	50.4%	48.3%	53.0%	60.8%	70.7%	66.9%
ROA Promedio	3.9%	3.7%	2.9%	1.9%	2.4%	2.5%	-2.7%	-0.4%	0.8%
Índice de Capitalización	28.9%	22.4%	28.4%	29.1%	30.7%	32.2%	26.7%	25.7%	26.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.9	3.3	3.9	3.5	3.2	2.9	3.7	3.9	3.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1
Tasa Activa	26.1%	23.8%	25.4%	25.1%	25.1%	24.7%	24.7%	24.6%	24.6%
Tasa Pasiva	13.1%	12.7%	14.4%	14.3%	14.1%	13.9%	14.2%	14.2%	14.0%
Spread de Tasas	13.1%	11.1%	11.0%	10.8%	10.9%	10.8%	10.5%	10.4%	10.6%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual proporcionada por la Empresa.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Crecimiento en los niveles de capitalización.** Al cierre de 2023, la Empresa muestra un índice de capitalización en niveles de 28.4%, resultado de la constante generación de utilidades y la aportación de capital social por P\$30.0m, derivado del plan de capitalización implementado por la Empresa, aunado al crecimiento marginal de la cartera de crédito (vs. 22.4% en 2022 y 23.8% en un escenario base).
- Índice de morosidad y morosidad ajustada en 3.7% y 7.0% para 2023 (vs. 3.9% y 7.3% en 2022; 4.0% y 7.4% en un escenario base).** A pesar de la estabilidad en los niveles de morosidad, la Empresa muestra un crecimiento relevante en los bienes adjudicados, derivado de la dación de pago por parte de dos clientes que se encontraban en cartera vencida. Dicho monto de bienes adjudicados pasó de P\$20.5m en 2022 a P\$123.5m en 2023. En línea con lo anterior, los activos improductivos, la cartera vencida, garantizada y los bienes adjudicados representan el 18.5% del activo total de la Empresa en 2023 (vs. 8.7% en 2022).
- Crecimiento marginal de la cartera de crédito.** Al cierre de 2023, la Empresa mostró un crecimiento de la cartera total de 1.8%, derivado de la estrategia por parte de la Empresa en consolidar el crecimiento observado en 2022 de 50.7%. Con ello, la cartera de crédito total se ubicó en P\$725.3m para 2023 (vs. P\$712.3m en 2022 y P\$472.8m en 2021).

Expectativas para Periodos Futuros

- Estabilidad en los niveles de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización en 29.1% para 2024.** A pesar de que se espera un pago de dividendos por 1/3 parte de las utilidades, el crecimiento marginal de la cartera y una adecuada generación de utilidades ayudarían a mantener al índice de capitalización por arriba de los niveles de 29.0%.
- Crecimiento en los niveles de morosidad.** Derivado del crecimiento sustancial de la cartera en 2022, se espera que la cartera vencida muestre un crecimiento, al cerrar con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 4.9% y 8.7% para 2024, los cuales consideramos niveles moderados (vs. 3.7% y 7.0% en 2023).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Factores Adicionales Considerados

- **Buckets de morosidad.** Al cierre de 2023, los *buckets* de morosidad se ubican con el 87.8% de la cartera en el intervalo de 0 a 30 días, el 5.8% en el intervalo de 31 a 60 días, el 2.8% en el intervalo de 61 a 90 días y el 3.6% restante en el intervalo mayor a 90 días (vs. 90.5%, 4.9%, 0.6% y 3.9% respectivamente en 2022).
- **Clientes principales.** Los diez clientes principales representan el 0.9x a capital contable (vs. 1.2x en 2022), manteniéndose en niveles moderados. El 44.2% de los clientes principales se encuentran en el sector de la construcción, el 20.5% al sector de servicios, el 10.0% a entidades financieras y el 25.3% restante en los sectores de alquiler y agricultura.
- **Fuentes de Fondeo.** La Empresa cuenta con fondeo provenientes de préstamos de la banca múltiple, instituciones financieras no bancarias y préstamos con inversionistas; esta última es la de mayor participación, con el 83.3% del fondeo total, ya que muestra una elevada concentración en sus fuentes de fondeo. Adicionalmente, al cierre de 2023, la Empresa muestra un 16.8% de disponibilidad, lo que se considera en niveles moderados (vs. 11.1% en 2022).
- **Brechas de liquidez.** La brecha ponderada de activos sobre pasivos se situó con un nivel de -2.7%, mientras que la brecha ponderada a capital se ubicó en -1.7% al cierre de 2023 (vs. 11.9% y 9.7% respectivamente en 2022). La presión en las brechas se explica por los vencimientos en mayor medida de préstamos con inversionistas, en los intervalos de corto plazo.

Factores que Podrían Mantener la Calificación

- **Recuperación de los bienes improductivos.** Al cierre de 2023, los bienes improductivos se ubican con una participación de 18.5% sobre los activos totales, por lo que, en caso de observar una baja en dichas cuentas a niveles inferiores de 9.0%, y que estas recuperaciones reflejen un fortalecimiento en el flujo de efectivo a través de su venta directa, la calificación se podría mantenerse con la presente asignación.
- **Estabilidad en la generación de utilidades netas, que mantenga al ROA Promedio por arriba de 2.5% de forma sostenida.** Lo anterior se daría a través de un fortalecimiento en el margen financiero ajustado, aunado con la contención en el gasto administrativo y la recuperación de activos improductivos, los cuales mostrarían un fortalecimiento en el flujo de efectivo.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en los niveles de morosidad.** La Empresa muestra un monto relevante en bienes adjudicados, por lo que, en caso de mantener un índice de morosidad ajustado por arriba de 9.5% y/o un continuo crecimiento en los bienes adjudicados, conllevaría a una baja en la calificación.
- **Lenta recuperación de los activos improductivos.** En caso de que la Empresa muestre dificultad en la venta de bienes adjudicados, y que estos se trasladen en activos improductivos por arriba del 7.0% de los activos totales, la Empresa mostraría dificultades en la generación de flujo de efectivo, impactando la calificación a la baja.



- **Presión en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización por debajo de 25.0% de manera sostenida.** El crecimiento de los activos sujetos a riesgo en mayor medida del capital contable podría conllevar a un deterioro en los niveles de solvencia, y con ello un impacto en la calificación crediticia de la Empresa.
- **Deterioro en las brechas de liquidez.** En caso de que la Empresa muestre un deterioro en su calce de activos y pasivos, y que este resulte con una brecha ponderada de activos a pasivos en niveles negativos, la calificación podría verse impactada.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario Base: Balance Financiero Financiera Cualli

	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
ACTIVO	587.7	854.2	953.1	954.5	966.1	983.5
Disponibilidades	47.9	16.7	40.4	36.9	37.0	37.2
Inversiones en Valores	14.2	41.5	21.3	28.0	34.7	37.2
Cartera de Crédito Neta	449.8	680.9	691.6	705.0	713.4	724.9
Cartera de Crédito	472.8	712.3	725.3	751.7	771.2	787.6
Cartera de Crédito Vigente	456.1	684.6	698.2	715.2	728.3	739.3
Créditos Comerciales	456.1	684.6	698.2	715.2	728.3	739.3
Cartera de Crédito Vencida	16.8	27.7	27.1	36.5	43.0	48.3
Créditos Comerciales	16.8	27.7	27.1	36.5	43.0	48.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-23.0	-31.5	-33.7	-46.8	-57.8	-62.8
Créditos Garantizados y Otras Operaciones en Regularización	2.7	25.9	25.2	25.5	26.3	26.5
Bienes Adjudicados	33.6	20.5	123.5	78.5	68.5	64.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo	4.4	7.5	2.7	2.4	2.1	2.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	2.9	2.8	2.7	2.4	2.1	2.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	1.5	4.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Inversiones Permanentes	0.0	0.0	7.7	7.7	7.7	7.7
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	22.9	29.7	0.0	29.5	32.4	36.8
Otros Activos ¹	12.3	31.6	40.6	41.1	43.8	46.6
PASIVO	439.4	687.7	739.0	730.1	725.1	725.9
Prestamos Interbancarios y de Otros Organismos	341.1	633.2	694.7	654.4	646.8	645.3
De Corto Plazo	164.4	363.6	444.3	365.0	370.0	377.5
De Largo Plazo	176.8	269.6	250.4	289.4	276.8	267.8
Préstamos de Partes Relacionadas	86.2	38.4	0.0	42.3	44.0	45.8
Otras Cuentas por Pagar	9.4	10.3	39.5	28.8	29.2	29.2
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	2.2	4.7	4.8	4.1	4.5	4.9
Pasivos en Arrendamiento	0.5	1.1	0.0	0.5	0.6	0.7
CAPITAL CONTABLE	148.4	166.6	214.1	224.4	241.0	257.6
Capital Contribuido	61.7	61.7	91.7	91.7	91.7	91.7
Capital Social	61.7	61.7	91.7	91.7	91.7	91.7
Capital Ganado	86.6	104.8	122.4	132.6	149.3	165.9
Reservas de Capital	4.9	3.9	7.3	7.3	7.3	7.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	60.0	75.8	89.3	106.6	119.2	134.5
Resultado Neto	21.7	25.2	25.8	18.7	22.8	24.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual proporcionada por la Empresa.

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

1. Otros Activos: Pagos Anticipados, Acuerdos de Control Conjunto y Partidas Asociadas a Operaciones de Crédito.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario Base: Estado de Resultados Financiera Cualli

	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Ingresos por Intereses	132.2	147.7	187.9	208.5	210.7	211.5
Gastos por Intereses	53.7	65.4	98.3	104.6	99.2	96.6
Margen Financiero	78.5	82.3	89.6	103.9	111.6	114.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	3.4	8.5	2.6	19.3	20.4	15.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	75.1	73.8	87.0	84.6	91.1	99.1
Comisiones y Tarifas Cobradas	8.9	11.5	15.4	16.4	17.4	17.8
Comisiones y Tarifas Pagadas	8.9	10.2	12.4	14.8	15.7	16.1
Resultado por Intermediación	0.0	-0.8	-2.9	-2.6	-2.6	-2.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	-13.4	-7.0	-5.1	-4.3	-4.6	-4.7
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	61.7	67.4	82.0	79.5	85.6	93.5
Gastos de Administración y Promoción	32.1	40.2	43.0	49.7	51.3	58.0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	29.6	27.1	39.0	28.4	33.0	34.8
Impuestos a la Utilidad Causados	7.8	1.9	13.2	9.6	10.2	10.7
Resultado Neto	21.7	25.2	25.8	18.7	22.8	24.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual proporcionada por la Empresa.

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

1. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Recuperaciones de cartera, ingresos por arrendamiento financiero, resultado por adjudicación de bienes, otros servicios, deterioro de bienes adjudicados, entre otros.

Metricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Índice de Morosidad	3.5%	3.9%	3.7%	4.9%	5.6%	6.1%
Índice de Morosidad Ajustado	4.1%	7.3%	7.0%	8.7%	9.8%	10.4%
MIN Ajustado	14.8%	11.9%	11.8%	10.2%	10.8%	11.6%
Índice de Eficiencia	49.3%	53.1%	50.9%	50.4%	48.3%	53.0%
ROA Promedio	3.9%	3.7%	2.9%	1.9%	2.4%	2.5%
Índice de Capitalización	28.9%	22.4%	28.4%	29.1%	30.7%	32.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.9	3.3	3.9	3.5	3.2	2.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2
Spread de Tasas	13.1%	11.1%	11.0%	10.8%	10.9%	10.8%
Tasa Activa	26.1%	23.8%	25.4%	25.1%	25.1%	24.7%
Tasa Pasiva	13.1%	12.7%	14.4%	14.3%	14.1%	13.9%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.4	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario Base: Flujo de Efectivo Financiera Cualli

	2021	2022	Anual			
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	21.7	25.2	25.8	18.7	22.8	24.1
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	6.7	13.0	3.9	20.6	21.7	16.5
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.1	0.9	4.8	1.4	1.3	0.8
Provisiones	5.6	12.1	-1.0	19.3	20.4	15.8
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	35.2	-27.3	20.2	-6.7	-6.7	-2.5
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-34.1	-243.1	-9.8	-32.6	-28.9	-27.2
Cambio en Créditos Garantizados	-0.4	-23.2	0.7	-0.3	-0.9	-0.1
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-11.1	-6.9	29.7	-29.5	-2.9	-4.3
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	1.3	13.1	-103.0	45.0	10.0	4.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-5.2	-19.3	-16.7	-0.4	-2.8	-2.7
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	6.0	3.4	29.2	31.6	2.1	1.8
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-2.4	0.6	-1.1	-0.2	0.5	0.5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-10.4	-302.6	-50.8	6.9	-29.6	-32.1
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	-4.0	0.0	-1.1	-1.1	-0.9
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	-4.0	0.0	-1.1	-1.1	-0.9
Actividades de Financiamiento						
Aportaciones al Capital	0.0	0.0	30.0	0.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-7.0	-7.0	-8.2	-8.5	-6.2	-7.5
Aumento en Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles	26.7	244.2	23.1	-40.3	-7.6	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	19.7	237.2	44.9	-48.8	-13.8	-7.5
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	37.7	-31.2	23.8	-3.6	0.2	0.2
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	10.2	47.9	16.7	40.5	36.9	37.0
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	47.9	16.7	40.5	36.9	37.0	37.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual 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	21.7	25.2	25.8	18.7	22.8	24.1
+ Estimaciones Preventivas	5.6	12.1	-1.0	19.3	20.4	15.8
- Castigos de Cartera	0.0	0.0	0.4	6.2	9.4	10.8
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-11.1	-6.9	29.7	-29.5	-2.9	-4.3
+Cambios en Cuentas por Pagar	6.0	3.4	29.2	31.6	2.1	1.8
FLE	22.3	33.9	83.4	33.9	33.0	49.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario de Estrés: Balance Financiero Financiera Cualli

	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
ACTIVO	587.7	854.2	953.1	893.0	909.1	928.2
Disponibilidades	47.9	16.7	40.4	15.7	10.5	11.9
Inversiones en Valores	14.2	41.5	21.3	25.2	28.8	30.3
Cartera de Crédito Neta	449.8	680.9	691.6	665.9	680.6	692.6
Cartera de Crédito	472.8	712.3	725.3	744.9	767.4	782.0
Cartera de Crédito Vigente	456.1	684.6	698.2	671.8	693.9	707.5
Créditos Comerciales	456.1	684.6	698.2	671.8	693.9	707.5
Cartera de Crédito Vencida	16.8	27.7	27.1	73.2	73.6	74.5
Créditos Comerciales	16.8	27.7	27.1	73.2	73.6	74.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-23.0	-31.5	-33.7	-79.0	-86.8	-89.3
Créditos Garantizados y Otras Operaciones en Regularización	2.7	25.9	25.2	27.7	29.0	29.5
Bienes Adjudicados	33.6	20.5	123.5	78.5	75.4	72.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo	4.4	7.5	2.7	2.4	2.1	2.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	2.9	2.8	2.7	2.4	2.1	2.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	1.5	4.7	0.0	0.0	0.0	0.0
INVERSIONES PERMANENTES	0.0	0.0	7.7	7.7	7.7	7.7
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	22.9	29.7	0.0	29.5	32.4	36.8
Otros Activos ¹	12.3	31.6	40.6	40.4	42.6	44.6
PASIVO	439.4	687.7	739.0	704.6	723.9	735.8
Prestamos Interbancarios y de Otros Organismos	341.1	633.2	694.7	631.9	648.5	657.1
De Corto Plazo	164.4	363.6	444.3	360.0	390.0	371.3
De Largo Plazo	176.8	269.6	250.4	271.9	258.5	285.8
Préstamos de Partes Relacionadas	86.2	38.4	0.0	41.5	43.2	44.9
Otras Cuentas por Pagar	9.4	10.3	39.5	26.8	27.6	28.8
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	2.2	4.7	4.8	3.9	4.1	4.4
Pasivos en Arrendamiento	0.5	1.1	0.0	0.5	0.6	0.6
CAPITAL CONTABLE	148.4	166.6	214.1	188.4	185.2	192.3
Capital Contribuido	61.7	61.7	91.7	91.7	91.7	91.7
Capital Social	61.7	61.7	91.7	91.7	91.7	91.7
Capital Ganado	86.6	104.8	122.4	96.7	93.4	100.6
Reservas de Capital	4.9	3.9	7.3	7.3	7.3	7.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	60.0	75.8	89.3	115.1	89.4	86.2
Resultado Neto	21.7	25.2	25.8	-25.7	-3.2	7.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual proporcionada por la Empresa.

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

1. Otros Activos: Pagos Anticipados, Acuerdos de Control Conjunto y Partidas Asociadas a Operaciones de Crédito.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario de Estrés: Estado de Resultados Financiera Cualli

	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Ingresos por Intereses	132.2	147.7	187.9	199.6	195.9	201.5
Gastos por Intereses	53.7	65.4	98.3	100.9	97.0	98.0
Margen Financiero	78.5	82.3	89.6	98.7	98.9	103.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	3.4	8.5	2.6	60.0	28.3	23.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	75.1	73.8	87.0	38.6	70.6	80.3
Comisiones y Tarifas Cobradas	8.9	11.5	15.4	10.6	10.5	9.2
Comisiones y Tarifas Pagadas	8.9	10.2	12.4	10.0	9.8	8.8
Resultado por Intermediación	0.0	-0.8	-2.9	-2.7	-2.8	-2.9
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	-13.4	-7.0	-5.1	-5.7	-6.7	-6.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	61.7	67.4	82.0	30.9	61.7	70.9
Gastos de Administración y Promoción	32.1	40.2	43.0	55.3	63.6	63.0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	29.6	27.1	39.0	-25.7	-3.2	7.2
Impuestos a la Utilidad Causados	7.8	1.9	13.2	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	21.7	25.2	25.8	-25.7	-3.2	7.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual proporcionada por la Empresa.

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

1. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Recuperaciones de cartera, ingresos por arrendamiento financiero, resultado por adjudicación de bienes, otros servicios, deterioro de bienes adjudicados, entre otros.

Metricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Índice de Morosidad	3.5%	3.9%	3.7%	9.8%	9.6%	9.5%
Índice de Morosidad Ajustado	4.1%	7.3%	7.0%	14.7%	15.1%	15.0%
MIN Ajustado	14.8%	11.9%	11.8%	4.8%	8.9%	9.8%
Índice de Eficiencia	49.3%	53.1%	50.9%	60.8%	70.7%	66.9%
ROA Promedio	3.9%	3.7%	2.9%	-2.7%	-0.4%	0.8%
Índice de Capitalización	28.9%	22.4%	28.4%	26.7%	25.7%	26.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.9	3.3	3.9	3.7	3.9	3.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	13.1%	11.1%	11.0%	10.5%	10.4%	10.6%
Tasa Activa	26.1%	23.8%	25.4%	24.7%	24.6%	24.6%
Tasa Pasiva	13.1%	12.7%	14.4%	14.2%	14.2%	14.0%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.4	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo Financiera Cualli

	2021	2022	Anual			
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	21.7	25.2	25.8	-25.7	-3.2	7.2
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	6.7	13.0	3.9	61.4	29.6	24.0
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.1	0.9	4.8	1.4	1.3	0.8
Provisiones	5.6	12.1	-1.0	60.0	28.3	23.2
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	35.2	-27.3	20.2	-3.9	-3.5	-1.6
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-34.1	-243.1	-9.8	-34.3	-43.0	-35.2
Cambio en Créditos Garantizados	-0.4	-23.2	0.7	-2.5	-1.3	-0.5
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-11.1	-6.9	29.7	-29.5	-2.9	-4.3
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	1.3	13.1	-103.0	45.0	3.1	3.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-5.2	-19.3	-16.7	0.2	-2.2	-2.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	6.0	3.4	29.2	28.8	2.4	3.0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-2.4	0.6	-1.1	-0.4	0.3	0.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-10.4	-302.6	-50.8	3.4	-47.0	-28.8
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	-4.0	0.0	-1.1	-1.1	-0.9
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	-4.0	0.0	-1.1	-1.1	-0.9
Actividades de Financiamiento						
Aportaciones al Capital	0.0	0.0	30.0	0.0	0.0	0.0
Otros Movimientos al Capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-7.0	-7.0	-8.2	0.0	0.0	0.0
Aumento en Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles	26.7	244.2	23.1	-62.8	16.5	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	19.7	237.2	44.9	-62.8	16.5	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	37.7	-31.2	23.8	-24.8	-5.2	1.4
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	10.2	47.9	16.7	40.5	15.7	10.5
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	47.9	16.7	40.5	15.7	10.5	11.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual 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	21.7	25.2	25.8	-25.7	-3.2	7.2
+ Estimaciones Preventivas	5.6	12.1	-1.0	60.0	28.3	23.2
- Castigos de Cartera	0.0	0.0	0.4	14.7	20.5	20.7
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-11.1	-6.9	29.7	-29.5	-2.9	-4.3
+Cambios en Cuentas por Pagar	6.0	3.4	29.2	28.8	2.4	3.0
FLE	22.3	33.9	83.4	18.9	4.1	50.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual proporcionada por la Empresa.



@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 + Préstamos de Otros Organismos – Disponibilidades – Inversiones en Valores

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

Índice de Capitalización. Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

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

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

Índice de 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

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 Negativa / HR3
Fecha de última acción de calificación	11 de abril de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 4T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual 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 calificador 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