

Vimifos Capital
LP
HR AA+
Perspectiva
Estable

Vimifos Capital
CP
HR1

Instituciones Financieras
6 de mayo de 2024
A NRSRO Rating**

Abril 2023

HR AA
Perspectiva Estable

Junio 2023

HR AA+
Perspectiva Estable

Mayo 2024

HR AA+
Perspectiva Estable



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Analista Responsable

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



José Pablo Morones

josepablo.morones@hrratings.com

Analista Sr.



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 AA+ con Perspectiva Estable y de HR1 para Vimifos Capital

La ratificación de las calificaciones para Vimifos Capital¹ se sustenta en las sinergias operativas y financieras con Vimison², así como en el apoyo que esta le podría brindar a la Empresa bajo un escenario de estrés a través de su principal subsidiaria, que es Vimifos³. En cuanto a la evolución de la Empresa, esta mantuvo un perfil de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización del 64.5%, una razón de apalancamiento ajustada de 0.8 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 3.1x al cierre diciembre de 2023 (4T23) (vs. 50.5%, 0.9x y 1.9x al 4T22; 54.6%, 1.0x y 2.0x en el escenario base). Además, la Empresa mostró un incremento en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio superior a nuestras expectativas bajo un escenario base de 6.4% al 4T23 (vs. 5.3% al 4T22 y 5.1% en el escenario base), impulsado por una mayor generación de ingresos por intereses provenientes del portafolio total, así como de una moderada generación de estimaciones preventivas y gastos de administración. Por otro lado, se observó un deterioro en la calidad de la cartera, con un incremento del índice de morosidad a 5.5% al 4T23 (vs. 1.6% al 4T22 y 1.9% en el escenario base). De la cartera vencida total, el 73.4% de la cartera se concentra en cuatro acreditados relacionados con los sectores de camaronicultura, ganadería y agricultura. Referente al análisis ESG, Vimifos Capital mantuvo etiquetas en niveles de promedio para los factores sociales, ambientales y de gobernanza. Los principales supuestos y resultados son:

¹ Corporativo Financiero Vimifos, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Vimifos Capital y/o la Empresa).

² Vimison, S.A. de C.V. (Vimison).

³ Vimifos, S.A. de C.V. (Vimifos).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Vimifos Capital (P\$m)

| Concepto | Anual | | | Escenario Base | | | Escenario de Estrés | | |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|----------------|-------|-------|---------------------|-------|-------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P | 2024P* | 2025P | 2026P |
| Portafolio Total** | 719.8 | 804.9 | 656.3 | 730.4 | 788.6 | 820.3 | 658.4 | 672.8 | 692.8 |
| Estimaciones Preventivas 12m | 4.2 | 6.1 | 7.1 | 15.5 | 3.5 | 2.2 | 162.1 | 46.3 | 8.4 |
| Gastos de Administración 12m | 22.6 | 21.5 | 23.8 | 24.9 | 29.4 | 31.1 | 41.1 | 45.8 | 46.4 |
| Resultado Neto 12m | 28.0 | 36.6 | 46.0 | 41.7 | 49.9 | 52.5 | -115.8 | -19.0 | 13.9 |
| Índice de Morosidad | 1.0% | 1.6% | 5.5% | 5.2% | 4.5% | 4.0% | 28.5% | 27.1% | 23.2% |
| MIN Ajustado | 6.7% | 7.7% | 10.1% | 9.1% | 10.0% | 10.2% | -11.1% | 2.7% | 7.2% |
| Índice de Eficiencia | 41.6% | 30.6% | 26.8% | 26.6% | 30.9% | 31.3% | 47.0% | 62.6% | 67.4% |
| ROA Promedio | 4.4% | 5.3% | 6.4% | 5.6% | 6.4% | 6.4% | -18.0% | -3.7% | 2.7% |
| Índice de Capitalización | 56.4% | 50.5% | 64.5% | 64.3% | 66.4% | 70.4% | 62.2% | 62.1% | 63.3% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 0.9 | 0.9 | 0.8 | 0.7 | 0.6 | 0.5 | 0.7 | 0.8 | 0.8 |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 2.1 | 1.9 | 3.1 | 3.2 | 3.4 | 4.0 | 3.1 | 3.4 | 3.7 |
| Spread de Tasas | 4.6% | 4.8% | 6.1% | 6.0% | 5.9% | 5.5% | 5.6% | 4.1% | 3.0% |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por la Empresa y anual dictaminada por Mancera, S.C. para el ejercicio 2021 y Deloitte para los ejercicios 2022 y 2023.

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

**Portafolio Total: Cartera de Crédito Total + Reportos.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Fortalecimiento de los niveles de solvencia, un índice de capitalización de 64.5%, una razón de apalancamiento ajustada de 0.8x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 3.1x al 4T23 (vs. 50.5%, 0.9x y 1.9x al 4T22; 54.6%, 1.0x y 2.0x en el escenario base).** A pesar del incremento en los niveles de morosidad, la continua generación de resultados y una tendencia decreciente de los activos sujetos a riesgo a través de la cartera de crédito, resultaron en un fortalecimiento en la solvencia de la Empresa.
- **Niveles de rentabilidad de fortaleza, con un ROA Promedio de 6.4% al 4T23 (vs. 5.3% al 4T22 y 5.1% en el escenario base).** El resultado neto fue mayor a nuestras expectativas bajo un escenario base debido a mayores ingresos por intereses proveniente del portafolio total, así como una estabilidad en la generación de estimaciones preventivas y en los gastos por intereses, a pesar del incremento en los niveles de morosidad.
- **Incremento de la cartera vencida, con un índice de morosidad de 5.5% al 4T23 (vs. 1.6% al 4T22 y 1.9% en el escenario base).** El índice de morosidad alcanzó un nivel máximo de 8.2% al 1T23, ocasionado principalmente por el incumplimiento del principal acreditado de la Empresa. Al cierre del 4T23, dicho cliente se encuentra en cartera vigente y cuenta con una reestructura por P\$25.8m.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Evolución estable del índice de capitalización, al cerrar en 64.3% al 4T24 (vs. 64.5% al 4T23).** Una mayor exposición a activos sujetos a riesgo provenientes del portafolio total sería acompañada de una continua generación de resultados netos positivos, lo cual mantendría un perfil de capitalización en niveles de fortaleza.
- **Disminución del índice de morosidad, al cerrar en 5.2% al 4T24 (vs. 5.5% al 4T23).** Se espera un mayor crecimiento de la cartera vigente con respecto a la cartera vencida, lo cual resultaría en un decremento paulatino del índice de morosidad. No se esperan castigos de cartera durante el horizonte de proyección, en línea con lo observado de manera histórica.



Factores Adicionales Considerados

- **Disminución en la participación de los diez principales acreditados, los cuales representaron el 66.0% del portafolio total y 1.0x el capital contable de Vimifos Capital al 4T23 (vs. 69.7% y 1.4x al 4T22).** Con lo anterior, los niveles de concentración se ubicaron en niveles aceptables y en línea con lo observado en el sector, donde la participación no supera el 1.0x del capital contable de la Empresa.
- **Sinergias operativas y financieras con Vimison.** La Empresa concentradora del Grupo Vimifos aporta calidad crediticia a Vimifos Capital. A su vez, ofrece infraestructura operativa y comercial que aportan fortaleza al desempeño financiero y operativo de Vimifos Capital.
- **Factores ESG en niveles de Promedio.** La Empresa mantuvo las etiquetas ambientales, sociales y de gobierno corporativo en niveles promedio, en línea con la media del sector; destaca la inclusión de dos consejeros independientes al Consejo de Administración de acuerdo con el requerimiento de su principal fondeador.

Factores que Podrían Mover la Calificación

- **Desempeño financiero de Grupo Vimifos.** La calificación de Vimifos Capital está asociada al desempeño financiero y operativo del Grupo Vimifos. Un cambio en las sinergias con el Grupo representaría una modificación en la calificación de la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

| Escenario Base | Cifras en millones de pesos (P\$m) | | | | | |
|--|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2021 | 2022 | Anual | | | |
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P |
| ACTIVO | 763.2 | 874.5 | 770.3 | 837.1 | 891.5 | 923.0 |
| Disponibilidades | 15.2 | 49.6 | 100.1 | 108.9 | 107.0 | 107.3 |
| Deudores por Reporto | 79.2 | 46.6 | 40.6 | 41.4 | 42.3 | 43.1 |
| Cartera de Crédito Neta | 621.6 | 733.3 | 584.2 | 642.0 | 695.8 | 724.5 |
| Cartera de Crédito Total | 640.7 | 758.3 | 615.7 | 688.9 | 746.3 | 777.2 |
| Cartera de Crédito Vigente | 634.4 | 746.2 | 581.8 | 652.8 | 712.7 | 746.2 |
| Cartera de Crédito Vencida | 6.2 | 12.1 | 33.9 | 36.1 | 33.7 | 31.0 |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios | -19.0 | -25.1 | -31.4 | -47.0 | -50.5 | -52.6 |
| Otras Cuentas por Cobrar ¹ | 4.6 | 3.2 | 1.2 | 1.2 | 1.3 | 1.4 |
| Bienes Adjudicados | 29.7 | 29.7 | 29.7 | 29.7 | 29.7 | 29.7 |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo | 0.9 | 1.0 | 0.9 | 0.8 | 0.7 | 0.6 |
| Impuestos y PTU Diferidos | 8.8 | 9.8 | 12.9 | 12.4 | 13.8 | 15.3 |
| Otros Activos ² | 3.2 | 1.3 | 0.6 | 0.8 | 0.9 | 1.1 |
| PASIVO | 404.4 | 479.0 | 328.8 | 354.0 | 358.5 | 337.5 |
| Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos | 352.3 | 457.9 | 299.8 | 324.3 | 328.1 | 306.5 |
| De Corto Plazo | 249.9 | 349.2 | 244.1 | 276.3 | 262.5 | 245.0 |
| De Largo Plazo | 102.4 | 108.8 | 55.6 | 48.1 | 65.6 | 61.5 |
| Otras Cuentas por Pagar | 52.1 | 21.1 | 29.1 | 29.7 | 30.3 | 31.0 |
| Impuestos a la Utilidad por Pagar | 49.8 | 19.0 | 26.5 | 27.0 | 27.6 | 28.1 |
| Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³ | 2.3 | 2.1 | 2.6 | 2.7 | 2.8 | 2.9 |
| CAPITAL CONTABLE | 358.9 | 395.4 | 441.4 | 483.1 | 533.0 | 585.5 |
| Capital Contribuido | 128.4 | 128.4 | 128.4 | 128.4 | 128.4 | 128.4 |
| Capital Ganado | 230.4 | 267.0 | 313.0 | 354.7 | 404.6 | 457.1 |
| Reservas de Capital | 13.0 | 14.4 | 16.2 | 16.2 | 16.2 | 16.2 |
| Resultado de Ejercicios Anteriores | 189.4 | 216.0 | 250.8 | 296.7 | 338.4 | 388.4 |
| Resultado Neto | 28.0 | 36.6 | 46.0 | 41.7 | 49.9 | 52.5 |
| Portafolio Total (Cartera Total + Deudores por Reporto) | 719.8 | 804.9 | 656.3 | 730.4 | 788.6 | 820.3 |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por la Empresa y anual dictaminada por Mancera, S.C. para el ejercicio 2021 y Deloitte para los ejercicios 2022 y 2023.

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

1. Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos, Impuestos por Recuperar y Anticipos para Gastos de Viaje.

2. Otros Activos: Pagos Anticipados y Depósitos en Garantía.

3. Otras Cuentas por Pagar: Beneficios a los Empleados y Pasivos por Arrendamiento.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

| Cifras en millones de pesos (P\$m) | Anual | | | | | |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P |
| Escenario Base | | | | | | |
| Ingresos por Intereses | 61.0 | 83.8 | 107.7 | 107.2 | 108.6 | 105.3 |
| Gastos por Intereses | 15.3 | 23.0 | 25.8 | 25.0 | 19.3 | 20.5 |
| Margen Financiero | 46.5 | 59.9 | 79.8 | 85.1 | 85.1 | 88.6 |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios | 4.2 | 6.1 | 7.1 | 15.5 | 3.5 | 2.2 |
| Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios | 42.4 | 53.7 | 72.7 | 69.6 | 81.6 | 86.4 |
| Comisiones y Tarifas Cobradas | 8.2 | 8.5 | 7.4 | 6.9 | 8.2 | 8.5 |
| Comisiones y Tarifas Pagadas | 0.4 | 0.1 | 0.3 | 0.3 | 0.5 | 0.6 |
| Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹ | -0.1 | 1.8 | 1.9 | 1.9 | 2.3 | 2.8 |
| Ingresos (Egresos) Totales de la Operación | 50.2 | 64.0 | 81.8 | 78.1 | 91.5 | 97.1 |
| Gastos de Administración y Promoción | 22.6 | 21.5 | 23.8 | 24.9 | 29.4 | 31.1 |
| Resultado antes de Impuestos a la Utilidad | 27.6 | 42.5 | 58.0 | 53.1 | 62.0 | 65.9 |
| Impuestos a la Utilidad Causados | 0.3 | 5.7 | 11.8 | 11.4 | 12.1 | 13.4 |
| Resultado Antes de Operaciones Discontinuas | 27.3 | 36.8 | 46.2 | 41.7 | 49.9 | 52.5 |
| Operaciones Discontinuas | -0.7 | 0.2 | 0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Resultado Neto | 28.0 | 36.6 | 46.0 | 41.7 | 49.9 | 52.5 |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por la Empresa y anual dictaminada por Mancera, S.C. para el ejercicio 2021 y Deloitte para los ejercicios 2022 y 2023.

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

1. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Ingresos por arrendamiento de inmuebles, IVA Acreditable pagado, Gastos por Bienes Adjudicados.

| Métricas Financieras: Vimifos Capital | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|
| Índice de Morosidad | 1.0% | 1.6% | 5.5% | 5.2% | 4.5% | 4.0% |
| MIN Ajustado | 6.7% | 7.7% | 10.1% | 9.1% | 10.0% | 10.2% |
| Índice de Eficiencia | 41.6% | 30.6% | 26.8% | 26.6% | 30.9% | 31.3% |
| ROA Promedio | 4.4% | 5.3% | 6.4% | 5.6% | 6.4% | 6.4% |
| Índice de Capitalización | 56.4% | 50.5% | 64.5% | 64.3% | 66.4% | 70.4% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 0.9 | 0.9 | 0.8 | 0.7 | 0.6 | 0.5 |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 2.1 | 1.9 | 3.1 | 3.2 | 3.4 | 4.0 |
| Spread de Tasas | 4.6% | 4.8% | 6.1% | 6.0% | 5.9% | 5.5% |
| Tasa Activa | 9.7% | 11.9% | 14.9% | 14.0% | 13.3% | 12.4% |
| Tasa Pasiva | 5.1% | 7.1% | 8.8% | 7.9% | 7.4% | 6.9% |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por la Empresa y anual dictaminada por Mancera, S.C. para el ejercicio 2021 y Deloitte para los ejercicios 2022 y 2023.



Escenario Base: Flujo de Efectivo

Cifras en millones de pesos (P\$m)

| Escenario Base | Anual | | | | | |
|---|--------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P |
| Resultado Neto | 28.0 | 36.6 | 46.0 | 41.7 | 49.9 | 52.5 |
| Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo | 4.2 | 6.1 | 7.1 | 15.6 | 3.6 | 2.3 |
| Depreciaciones de Propiedades, Mobiliario y Equipo | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| Provisiones | 4.2 | 6.1 | 7.1 | 15.5 | 3.5 | 2.2 |
| Actividades de Operación | | | | | | |
| Cambio en Deudores por Reporto | -54.4 | 32.6 | 6.0 | -0.8 | -0.8 | -0.8 |
| Cambio en Cartera de Crédito (Neto) | -54.0 | -117.8 | 141.9 | -73.3 | -57.4 | -30.8 |
| Cambio en Otras Cuentas por Cobrar | -2.9 | 1.3 | 2.1 | 0.0 | -0.1 | -0.1 |
| Cambio en Bienes Adjudicados (Neto) | 1.9 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.5 | -1.3 | -1.5 |
| Cambio en Otros Activos Operativos (Netos) | -6.2 | 0.9 | -2.5 | -0.1 | -0.2 | -0.2 |
| Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos | 40.2 | 105.6 | -158.2 | 24.6 | 3.8 | -21.6 |
| Cambio en Otras Cuentas por Pagar | 27.4 | -31.0 | 8.0 | 0.6 | 0.6 | 0.7 |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación | -48.1 | -8.2 | -2.7 | -48.5 | -55.4 | -54.4 |
| Actividades de Inversión | | | | | | |
| Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo | -0.2 | -0.1 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión | -0.2 | -0.1 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Actividades de Financiamiento | | | | | | |
| Otras Partidas Relacionadas al Capital | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo | -16.2 | 34.4 | 50.5 | 8.8 | -1.9 | 0.3 |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo | 31.4 | 15.2 | 49.6 | 100.0 | 108.9 | 107.0 |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo | 15.2 | 49.6 | 100.0 | 108.9 | 107.0 | 107.3 |
| FLE** | 56.5 | 13.2 | 63.8 | 58.0 | 54.1 | 55.4 |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por la Empresa y anual dictaminada por Mancera, S.C. para el ejercicio 2021 y Deloitte para los ejercicios 2022 y 2023.

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

** FLE: Resultado Neto + Estimaciones Preventivas Para Riesgos Crediticios - Castigos y/o Liberaciones + Depreciación y/o Amortización + Cambio en Cuentas Por Cobrar + Cambio en Cuentas Por Pagar.

| Flujo Libre de Efectivo | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|---------------|--------------|--------------|
| Resultado Neto | 28.0 | 36.6 | 46.0 | 41.7 | 49.9 | 52.5 |
| + Estimaciones Preventivas | 4.2 | 6.1 | 7.1 | 15.5 | 3.5 | 2.2 |
| + Depreciación y Amortización | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| - Castigos de Cartera | -0.0 | 0.1 | 0.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| +Cambios en Cuentas por Cobrar | -2.9 | 1.3 | 2.1 | 0.0 | -0.1 | -0.1 |
| +Cambios en Cuentas por Pagar | 27.4 | -31.0 | 8.0 | 0.6 | 0.6 | 0.7 |
| FLE** | 56.5 | 13.2 | 63.8 | 58.0 | 54.1 | 55.4 |

** FLE: Resultado Neto + Estimaciones Preventivas Para Riesgos Crediticios - Castigos y/o Liberaciones + Depreciación y/o Amortización + Cambio en Cuentas Por Cobrar + Cambio en Cuentas Por Pagar.



Escenario de Estrés: Balance Financiero

Cifras en millones de pesos (P\$m)

| Escenario de Estrés | Anual | | | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P |
| ACTIVO | 763.2 | 874.5 | 770.3 | 609.8 | 581.6 | 596.7 |
| Disponibilidades | 15.2 | 49.6 | 100.1 | 99.1 | 100.3 | 101.2 |
| Deudores por Reporto | 79.2 | 46.6 | 40.6 | 40.2 | 39.8 | 39.4 |
| Cartera de Crédito Neta | 621.6 | 733.3 | 584.2 | 424.7 | 393.2 | 405.2 |
| Cartera de Crédito Total | 640.7 | 758.3 | 615.7 | 618.2 | 633.0 | 653.4 |
| Cartera de Crédito Vigente | 634.4 | 746.2 | 581.8 | 442.3 | 461.7 | 502.1 |
| Cartera de Crédito Vencida | 6.2 | 12.1 | 33.9 | 175.9 | 171.3 | 151.3 |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios | -19.0 | -25.1 | -31.4 | -193.5 | -239.8 | -248.2 |
| Otras Cuentas por Cobrar ¹ | 4.6 | 3.2 | 1.2 | 1.2 | 1.4 | 1.5 |
| Bienes Adjudicados | 29.7 | 29.7 | 29.7 | 30.9 | 32.2 | 33.5 |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo | 0.9 | 1.0 | 0.9 | 0.8 | 0.7 | 0.6 |
| Impuestos y PTU Diferidos | 8.8 | 9.8 | 12.9 | 12.2 | 13.4 | 14.7 |
| Otros Activos ² | 3.2 | 1.3 | 0.6 | 0.7 | 0.7 | 0.7 |
| PASIVO | 404.4 | 479.0 | 328.8 | 284.2 | 275.0 | 276.2 |
| Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos | 352.3 | 457.9 | 299.8 | 255.5 | 246.7 | 248.3 |
| De Corto Plazo | 249.9 | 349.2 | 244.1 | 193.8 | 200.0 | 205.0 |
| De Largo Plazo | 102.4 | 108.8 | 55.6 | 61.8 | 46.7 | 43.3 |
| Otras Cuentas por Pagar | 52.1 | 21.1 | 29.1 | 28.7 | 28.3 | 28.0 |
| Impuestos a la Utilidad por Pagar | 49.8 | 19.0 | 26.5 | 26.2 | 26.0 | 25.7 |
| Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³ | 2.3 | 2.1 | 2.6 | 2.5 | 2.4 | 2.3 |
| CAPITAL CONTABLE | 358.9 | 395.4 | 441.4 | 325.6 | 306.6 | 320.5 |
| Capital Contribuido | 128.4 | 128.4 | 128.4 | 128.4 | 128.4 | 128.4 |
| Capital Ganado | 230.4 | 267.0 | 313.0 | 197.2 | 178.2 | 192.1 |
| Reservas de Capital | 13.0 | 14.4 | 16.2 | 16.2 | 16.2 | 16.2 |
| Resultado de Ejercicios Anteriores | 189.4 | 216.0 | 250.8 | 296.7 | 181.0 | 161.9 |
| Resultado Neto | 28.0 | 36.6 | 46.0 | -115.8 | -19.0 | 13.9 |
| Portafolio Total (Cartera Total + Deudores por Reporto) | 719.8 | 804.9 | 656.3 | 658.4 | 672.8 | 692.8 |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por la Empresa y anual dictaminada por Mancera, S.C. para el ejercicio 2021 y Deloitte para los ejercicios 2022 y 2023.

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

1. Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos, Impuestos por Recuperar y Anticipos para Gastos de Viaje.

2. Otros Activos: Pagos Anticipados y Depósitos en Garantía.

3. Otras Cuentas por Pagar: Beneficios a los Empleados y Pasivos por Arrendamiento.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados

| Cifras en millones de pesos (P\$m) | Anual | | | | | |
|---|-------------|-------------|-------------|---------------|--------------|-------------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P |
| Escenario de Estrés | | | | | | |
| Ingresos por Intereses | 61.0 | 83.8 | 107.7 | 100.6 | 85.5 | 75.2 |
| Gastos por Intereses | 15.3 | 23.0 | 25.8 | 23.2 | 15.3 | 17.6 |
| Margen Financiero | 46.5 | 59.9 | 79.8 | 80.3 | 66.0 | 61.5 |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios | 4.2 | 6.1 | 7.1 | 162.1 | 46.3 | 8.4 |
| Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios | 42.4 | 53.7 | 72.7 | -81.8 | 19.7 | 53.1 |
| Comisiones y Tarifas Cobradas | 8.2 | 8.5 | 7.4 | 5.9 | 5.9 | 6.1 |
| Comisiones y Tarifas Pagadas | 0.4 | 0.1 | 0.3 | 0.4 | 0.4 | 0.5 |
| Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹ | -0.1 | 1.8 | 1.9 | 1.7 | 1.7 | 1.7 |
| Ingresos (Egresos) Totales de la Operación | 50.2 | 64.0 | 81.8 | -74.5 | 26.8 | 60.4 |
| Gastos de Administración y Promoción | 22.6 | 21.5 | 23.8 | 41.1 | 45.8 | 46.4 |
| Resultado antes de Impuestos a la Utilidad | 27.6 | 42.5 | 58.0 | -115.8 | -19.0 | 13.9 |
| Impuestos a la Utilidad Causados | 0.3 | 5.7 | 11.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Resultado Antes de Operaciones Discontinuas | 27.3 | 36.8 | 46.2 | -115.8 | -19.0 | 13.9 |
| Operaciones Discontinuas | -0.7 | 0.2 | 0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Resultado Neto | 28.0 | 36.6 | 46.0 | -115.8 | -19.0 | 13.9 |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por la Empresa y anual dictaminada por Mancera, S.C. para el ejercicio 2021 y Deloitte para los ejercicios 2022 y 2023.

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

1. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Ingresos por arrendamiento de inmuebles, IVA Acreditable pagado, Gastos por Bienes Adjudicados.

| Métricas Financieras: Vimifos Capital | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P |
|--|-------|-------|-------|--------|-------|-------|
| Índice de Morosidad | 1.0% | 1.6% | 5.5% | 28.5% | 27.1% | 23.2% |
| MIN Ajustado | 6.7% | 7.7% | 10.1% | -11.1% | 2.7% | 7.2% |
| Índice de Eficiencia | 41.6% | 30.6% | 26.8% | 47.0% | 62.6% | 67.4% |
| ROA Promedio | 4.4% | 5.3% | 6.4% | -18.0% | -3.7% | 2.7% |
| Índice de Capitalización | 56.4% | 50.5% | 64.5% | 62.2% | 62.1% | 63.3% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 0.9 | 0.9 | 0.8 | 0.7 | 0.8 | 0.8 |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 2.1 | 1.9 | 3.1 | 3.1 | 3.4 | 3.7 |
| Spread de Tasas | 4.6% | 4.8% | 6.1% | 5.6% | 4.1% | 3.0% |
| Tasa Activa | 9.7% | 11.9% | 14.9% | 13.7% | 11.8% | 10.2% |
| Tasa Pasiva | 5.1% | 7.1% | 8.8% | 8.1% | 7.7% | 7.2% |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por la Empresa y anual dictaminada por Mancera, S.C. para el ejercicio 2021 y Deloitte para los ejercicios 2022 y 2023.



Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo

| Cifras en millones de pesos (P\$m) | Anual | | | | | |
|---|--------------|-------------|-------------|---------------|--------------|--------------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P |
| Escenario de Estrés | | | | | | |
| Resultado Neto | 28.0 | 36.6 | 46.0 | -115.8 | -19.0 | 13.9 |
| Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo | 4.2 | 6.1 | 7.1 | 162.2 | 46.4 | 8.5 |
| Depreciaciones de Propiedades, Mobiliario y Equipo | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| Provisiones | 4.2 | 6.1 | 7.1 | 162.1 | 46.3 | 8.4 |
| Actividades de Operación | | | | | | |
| Cambio en Deudores por Reporto | -54.4 | 32.6 | 6.0 | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| Cambio en Cartera de Crédito (Neto) | -54.0 | -117.8 | 141.9 | -2.5 | -14.8 | -20.4 |
| Cambio en Otras Cuentas por Cobrar | -2.9 | 1.3 | 2.1 | -0.0 | -0.2 | -0.1 |
| Cambio en Bienes Adjudicados (Neto) | 1.9 | 0.0 | 0.0 | -1.2 | -1.3 | -1.3 |
| Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.7 | -1.2 | -1.3 |
| Cambio en Otros Activos Operativos (Netos) | -6.2 | 0.9 | -2.5 | -0.0 | -0.0 | -0.0 |
| Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos | 40.2 | 105.6 | -158.2 | -44.2 | -8.8 | 1.5 |
| Cambio en Otras Cuentas por Pagar | 27.4 | -31.0 | 8.0 | -0.4 | -0.4 | -0.4 |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación | -48.1 | -8.2 | -2.7 | -47.3 | -26.1 | -21.6 |
| Actividades de Inversión | | | | | | |
| Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo | -0.2 | -0.1 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión | -0.2 | -0.1 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Actividades de Financiamiento | | | | | | |
| Otras Partidas Relacionadas al Capital | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo | -16.2 | 34.4 | 50.5 | -0.9 | 1.2 | 0.8 |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo | 31.4 | 15.2 | 49.6 | 100.0 | 99.1 | 100.3 |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo | 15.2 | 49.6 | 100.0 | 99.1 | 100.3 | 101.2 |
| FLE** | 56.5 | 13.2 | 63.8 | 46.0 | 26.8 | 21.9 |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por la Empresa y anual dictaminada por Mancera, S.C. para el ejercicio 2021 y Deloitte para los ejercicios 2022 y 2023.

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

** FLE: Resultado Neto + Estimaciones Preventivas Para Riesgos Crediticios - Castigos y/o Liberaciones + Depreciación y/o Amortización + Cambio en Cuentas Por Cobrar + Cambio en Cuentas Por Pagar.

| Flujo Libre de Efectivo | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|---------------|--------------|--------------|
| Resultado Neto | 28.0 | 36.6 | 46.0 | -115.8 | -19.0 | 13.9 |
| + Estimaciones Preventivas | 4.2 | 6.1 | 7.1 | 162.1 | 46.3 | 8.4 |
| + Depreciación y Amortización | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| - Castigos de Cartera | -0.0 | 0.1 | 0.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| +Cambios en Cuentas por Cobrar | -2.9 | 1.3 | 2.1 | -0.0 | -0.2 | -0.1 |
| +Cambios en Cuentas por Pagar | 27.4 | -31.0 | 8.0 | -0.4 | -0.4 | -0.4 |
| FLE** | 56.5 | 13.2 | 63.8 | 46.0 | 26.8 | 21.9 |

** FLE: Resultado Neto + Estimaciones Preventivas Para Riesgos Crediticios - Castigos y/o Liberaciones + Depreciación y/o Amortización + Cambio en Cuentas Por Cobrar + Cambio en Cuentas Por Pagar.



Glosario

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

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta + Reportos.

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.

Portafolio Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida + Reportos – Pagos Pendientes por Aplicar.

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 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 + Préstamos 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



HR RATINGS

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 AA+ / Perspectiva Estable / HR1 |
| Fecha de última acción de calificación | 21 de junio de 2023 |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación | 4T20 – 4T23 |
| Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas | Información financiera trimestral proporcionada por la Empresa y anual dictaminada por Mancera, S.C. para el ejercicio 2021 y Deloitte para los ejercicios 2022 y 2023. |
| 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

