

ProCredito
LP
HR BBB
Perspectiva
Estable

ProCredito
CP
HR3

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

2023
HR BBB-
Perspectiva Estable

2024
HR BBB
Perspectiva Estable



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado

Analista Responsable



Juan Pablo Martínez

juanpablo.martinez@hrratings.com

Analista



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 revisó al alza la calificación de HR BBB- a HR BBB con Perspectiva Estable y ratificó la calificación de HR3 para ProCredito

La revisión al alza de la calificación para ProCredito¹ se sustenta en el desarrollo estable en la evolución financiera de la SOFOM y en la revisión al alza de *Limitado* a *Promedio* en los factores de ESG de Riesgos de Mercado Regulatorio y Macroeconómico, y Capital Humano y Riesgo Reputacional. En línea con lo anterior, el índice de capitalización se mantiene en niveles adecuados de 26.8%, mientras que la razón de apalancamiento ajustada resultó en 3.9 veces (x) y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.0x al primer trimestre del 2024 (1T24) (vs. 26.7%, 3.6x y 1.1x al 1T23 y 22.2%, 4.0x y 1.1x en el escenario base). Además, la Empresa muestra un nivel de rentabilidad adecuado, donde el ROA Promedio alcanzó un nivel de 1.4% al 1T24 (vs. 3.0% al 1T23 y 1.0% en el escenario base). La disminución en comparación al año anterior se debe principalmente a la volatilidad en el tipo de cambio, el cual ha tenido un impacto negativo en sus ingresos cambiarios. En cuanto a la calidad de su portafolio, la Empresa presentó un índice de morosidad y morosidad ajustado de 4.8% y 5.9% respectivamente, el cual ha mostrado un repunte dado el crecimiento de la cartera (vs. 4.3% y 5.0% al 1T23 y 5.0% y 5.9% en el escenario base). Por último, en cuanto a los factores ESG, la Empresa se muestra en un nivel promedio.

¹ Pro Confianza, S.A. de C.V. SOFOM E.N.R. (ProCredito y/o la SOFOM).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: ProCredito

Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T23	1T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	711.7	797.5	503.1	680.2	806.2	857.6	913.6	972.1	841.6	879.3	919.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	89.9	91.1	46.3	85.7	82.7	98.0	99.7	104.9	15.5	80.4	78.2
Gastos de Administración 12m	59.4	69.8	41.5	58.0	63.4	73.5	73.3	78.3	71.9	79.2	78.5
Resultado Neto 12m	27.0	15.3	2.9	24.9	13.1	19.0	18.5	18.7	-56.9	1.2	-0.3
Índice de Morosidad	4.3%	4.8%	4.3%	4.5%	5.3%	5.0%	5.2%	5.3%	14.5%	12.3%	11.0%
Índice de Morosidad Ajustado	5.0%	5.9%	5.2%	5.2%	6.5%	5.9%	6.3%	6.4%	15.9%	15.0%	13.4%
MIN Ajustado	6.0%	8.2%	8.7%	6.1%	7.4%	8.1%	7.8%	7.9%	0.3%	7.0%	6.6%
Índice de Eficiencia	57.4%	65.1%	77.2%	60.4%	62.5%	65.5%	64.2%	65.2%	70.6%	81.9%	80.0%
ROA Promedio	3.0%	1.4%	0.5%	2.9%	1.3%	1.7%	1.6%	1.5%	-5.2%	0.1%	-0.0%
Índice de Capitalización	26.7%	26.8%	33.0%	27.3%	25.2%	26.2%	26.6%	27.4%	20.0%	19.0%	18.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.6	3.9	2.0	3.4	3.8	3.9	3.8	3.7	4.5	5.7	5.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.0	1.2	1.1	1.0	1.1	1.1	1.1	0.9	0.9	0.9
Spread de Tasas	6.7%	9.1%	8.1%	6.3%	8.7%	8.7%	8.1%	8.2%	8.7%	7.8%	8.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por JA Del Rio Certified Public Accountants proporcionada por la Empresa.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Niveles adecuados en la posición de solvencia, con un índice de capitalización de 26.8% al 1T24 (vs. 26.7% al 1T23 y 22.2% en el escenario base).** El buen resultado se atribuye a que, a pesar de que la Empresa ha mostrado fortaleza en la colocación de su cartera de crédito, los resultados en utilidades han hecho que este índice permanezca relativamente constante.
- **Adecuada posición de rentabilidad, con un ROA Promedio en niveles de 1.4% al 1T24 (vs. 3.0% al 1T23 y 1.0% en el escenario base).** A pesar de que la Empresa presentó un nivel por debajo de la revisión anterior, está ya no se vio beneficiada por el efecto cambiario y aun así muestra su mayor resultado histórico en ingresos por intereses 12 meses.
- **Se mantiene la calidad de la cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 4.8% y 5.9% al 1T24 (vs. 4.3% y 5.0% al 1T23 y 5.0% y 5.9% en el escenario base).** El aumento en los indicadores de morosidad contempla un efecto de crecimiento de la cartera, donde se incorporaron 16 clientes adicionales a la cartera vencida de un total de 81 clientes, los cuales cuentan con un monto promedio de P\$0.5m.
- **Crecimiento en los niveles de apalancamiento, con una razón de apalancamiento ajustada en niveles de 3.9x al 1T24 (vs. 3.6x al 1T23 y 4.0x en el escenario base).** El comportamiento del indicador responde a una mayor necesidad de fondeo debido al crecimiento constante de la cartera.
- **Deterioro en la Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta, hasta un nivel de 1.0x (vs. 1.1x al 1T23 y 1.1x en el escenario base).** La disminución en este indicador está relacionada con el incremento en los pasivos con costo de la Empresa y al crecimiento en la cartera vencida.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Niveles adecuados en su posición de solvencia, con un índice de capitalización de 27.4% al cierre de 2026.** La posición de solvencia se espera que se mantenga en niveles adecuados debido al posicionamiento de la Empresa, lo cual le permitirá obtener un mayor porcentaje de mercado en el otorgamiento de crédito simple a pequeñas empresas.
- **Mejora gradual en su rentabilidad, con un ROA Promedio de 1.5% al cierre de 2026.** Se espera un fortalecimiento en el margen financiero ante mejores condiciones en el pasivo con costo de la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Se esperaría que los niveles de morosidad se mantengan constantes, en 5.3% al cierre de 2026.** Se esperaría un mayor costo de recuperación de mora, lo cual contendría el crecimiento en la cartera vencida.

Factores Adicionales Considerados

- **Moderada concentración en sus diez clientes principales.** Los diez clientes principales muestran una concentración a capital contable de 1.0x al 1T24, posicionándose en un nivel promedio (vs. 1.1x al 1T23).
- **Riesgo moderado por tipo de cambio al contar con instrumentos derivados de cobertura.** La Empresa cuenta con derivados tipo *Forward*, los cuales logran mitigar el riesgo del 72.5% de su monto expuesto a tipo de cambio.
- **Incorporación de un auditor externo en el consejo de auditoría.** Conforme a la metodología de HR Ratings, la etiqueta de Riesgos de Mercado Regulatorio y Macroeconómico pasó de *Limitada* a *Promedio* debido a que la Empresa cuenta con los recursos necesarios para hacer frente a posibles riesgos regulatorios.
- **Adecuado plan de capacitación y baja rotación en cargos directivos.** Conforme a la metodología de HR Ratings, la etiqueta de Capital Humano y Riesgo Reputacional pasó de Limitado a Promedio debido a que al contar con más de 20 horas de capacitación promedio y al no tener rotación de cargos directivos en los últimos 12 meses consideramos que la Empresa cumple de forma plena con sus necesidad técnicas y operativas.

Factores que podrían subir la calificación

- **Fortalecimiento en el índice de capitalización por encima del 30.0%.** Un fortalecimiento continuo del capital contable vía utilidades podría beneficiar la calificación.
- **Mejora en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad ajustado de 3.5%.** La Empresa reduciría sus estimaciones preventivas, lo cual tendría un efecto positivo en la posición financiera de la Empresa.
- **Disminución de la concentración de clientes principales a capital a 0.5x.** La diversificación en sus clientes principales tendría a mitigar el posible efecto de pérdidas en caso de que uno de sus clientes principales entre en cartera vencida.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Disminución en el índice de capitalización por debajo de 18.0%.** Con ello, la Empresa presentaría un alto riesgo ante posibles pérdidas en periodos futuros.
- **Incremento en el índice de morosidad ajustado igual o superior a 10.5%.** El deterioro en la cartera vencida mostraría una mala ejecución en los proyectos futuros de la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
ACTIVO	740.0	973.7	1,132.5	1,167.9	1,225.3	1,267.6	988.4	1,091.7
Disponibilidades	97.2	99.4	99.2	90.8	94.9	79.9	100.9	74.8
Derivados	10.7	25.4	18.5	28.9	31.3	33.8	3.1	27.2
Con Fines de Cobertura	10.7	25.4	18.5	28.9	31.3	33.8	3.1	27.2
Total Cartera de Crédito Neta	486.6	658.3	776.3	821.7	873.9	928.9	687.2	765.9
Cartera de Crédito Neta	486.6	658.3	776.3	821.7	873.9	928.9	687.2	765.9
Cartera de Crédito	503.1	680.16	806.2	857.6	913.6	972.1	711.7	797.5
Cartera de Crédito Vigente	481.7	649.4	763.5	814.8	866.3	920.6	681.1	759.2
Créditos Comerciales	481.7	649.4	763.5	814.8	866.3	920.6	681.1	759.2
Cartera de Crédito Vencida	21.4	30.8	42.8	42.8	47.3	51.5	30.6	38.3
Créditos Comerciales	21.4	30.8	42.8	42.8	47.3	51.5	30.6	38.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-16.5	-21.8	-29.9	-35.9	-39.6	-43.2	-24.5	-31.7
Intereses Devengados de Cartera por Cobrar	15.5	29.9	57.8	49.8	50.3	51.7	33.8	51.9
Bienes Adjudicados	24.5	26.0	46.3	44.8	43.1	41.4	27.0	46.2
Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.3	4.7	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	55.0	52.1	46.0	45.9	45.7	45.5	52.1	46.0
Otros Activos	48.2	77.8	83.8	81.4	81.6	81.7	79.8	75.0
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	10.9	9.2	6.9	7.4	7.6	7.6	17.5	6.9
Otros Activos a corto y largo plazo ¹	37.3	68.6	76.9	74.0	74.1	74.1	62.3	68.1
PASIVO	547.4	766.5	912.2	928.5	967.5	991.0	778.1	866.1
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	514.1	727.6	866.5	880.8	918.9	941.5	730.0	821.6
De Corto Plazo	98.4	342.5	118.3	1.0	0.0	0.0	218.6	4.2
De Largo Plazo	415.7	385.1	748.3	879.8	918.9	941.5	511.4	817.5
Derivados	0.0	0.0	10.1	10.9	11.3	11.8	5.1	10.6
Con Fines de Cobertura	0.0	0.0	10.1	10.9	11.3	11.8	5.1	10.6
Otras Cuentas por Pagar	11.7	15.1	13.6	14.0	14.2	14.4	16.6	14.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	11.7	15.1	13.6	14.0	14.2	14.4	16.6	14.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados³	21.7	23.9	22.1	22.9	23.1	23.4	26.5	19.8
CAPITAL CONTABLE	192.6	207.2	220.3	239.3	257.8	276.5	210.3	225.6
Participación Controladora	192.6	207.2	220.3	239.3	257.8	276.5	210.3	225.6
Capital Contribuido	126.9	116.9	116.9	116.3	116.3	116.3	116.3	116.3
Capital Social	126.9	116.9	116.9	116.3	116.3	116.3	116.3	116.3
Capital Ganado	65.8	90.3	103.4	123.1	141.5	160.3	94.1	109.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	62.6	65.4	90.3	103.7	122.7	141.2	90.5	103.7
Efecto Acumulado por Conversión	0.4	0.0	0.0	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Resultado Neto	2.9	24.9	13.1	19.0	18.5	18.7	3.2	5.3
Deuda Neta	406.1	602.8	758.8	772.0	804.1	839.5	631.0	730.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por JA Del Rio Certified Public Accountants proporcionada por la Empresa.

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

¹Otros Activos a corto y largo plazo: Cuentas por cobrar a partes relacionadas, inversiones en acciones, instrumentos derivados y otras cuentas por cobrar.

²Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Gastos Acumulados y Beneficio a Empleados.

³Créditos Diferidos y Cobros Anticipados: Pasivos por activos en arrendamiento e Ingresos por devengar.



Escenario Base: Estado de Resultados

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Ingresos por Intereses	88.1	118.6	174.7	196.2	197.6	198.7	39.5	50.7
Gastos por Intereses	38.7	64.8	92.7	105.7	105.0	98.8	20.7	26.6
Margen Financiero	49.4	53.9	81.9	90.5	92.6	99.9	18.8	24.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	7.5	10.2	18.8	14.3	14.4	15.3	5.6	2.9
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	41.9	43.6	63.2	76.2	78.2	84.6	13.3	21.2
Comisiones y Tarifas Cobradas	7.5	13.7	10.7	10.6	11.6	12.3	3.0	2.5
Comisiones y Tarifas Pagadas	3.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9	0.0
Resultado por Intermediación	-4.3	10.2	-4.7	-0.1	0.0	0.0	0.0	-0.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	4.9	18.2	13.5	11.2	10.0	7.9	1.2	1.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	46.3	85.7	82.7	98.0	99.7	104.9	16.5	24.9
Gastos de Administración y Promoción	41.5	58.0	63.4	73.5	73.3	78.3	12.8	19.1
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	4.8	27.8	19.3	24.5	26.4	26.6	3.7	5.8
Impuestos a la Utilidad Causados	1.9	2.9	6.1	5.5	8.0	7.9	0.5	0.5
Resultado antes de Operaciones Discontinuas	2.9	24.9	13.1	19.0	18.5	18.7	3.2	5.3
Resultado Neto	2.9	24.9	13.1	19.0	18.5	18.7	3.2	5.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por JA Del Rio Certified Public Accountants proporcionada por la Empresa.

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

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	4.3%	4.5%	5.3%	5.0%	5.2%	5.3%	4.3%	4.8%
Índice de Morosidad Ajustado	5.2%	5.2%	6.5%	5.9%	6.3%	6.4%	5.0%	5.9%
MIN Ajustado	8.7%	6.1%	7.4%	8.1%	7.8%	7.9%	6.0%	8.2%
Índice de Cobertura	0.8	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
Índice de Eficiencia	77.2%	60.4%	62.5%	65.5%	64.2%	65.2%	57.4%	65.1%
ROA Promedio	0.5%	2.9%	1.3%	1.7%	1.6%	1.5%	3.0%	1.4%
Índice de Capitalización	33.0%	27.3%	25.2%	26.2%	26.6%	27.4%	26.7%	26.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.0	3.4	3.8	3.9	3.8	3.7	3.6	3.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0
Spread de Tasas	8.1%	6.3%	8.7%	8.7%	8.1%	8.2%	6.7%	9.1%
Tasa Activa	18.3%	16.6%	20.5%	20.9%	19.7%	18.6%	17.5%	21.4%
Tasa Pasiva	10.2%	10.3%	11.8%	12.2%	11.6%	10.4%	10.8%	12.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por JA Del Rio Certified Public Accountants proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	2.9	24.9	13.1	19.0	18.5	18.7	3.2	5.3
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	7.5	10.2	18.8	14.3	14.4	15.3	5.6	2.9
Provisiones	7.5	10.2	18.8	14.3	14.4	15.3	5.6	2.9
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-136.7	-182.0	-136.7	-59.7	-66.6	-70.2	-34.4	7.5
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	-5.0	-14.4	-27.9	8.1	-0.5	-1.4	-3.9	5.9
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-12.2	-1.4	-20.3	1.4	1.8	1.7	-1.0	0.1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1.9	2.8	6.1	0.1	0.2	0.2	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-25.1	-29.6	-6.0	2.4	-0.2	-0.1	-1.9	8.8
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	229.7	213.5	138.9	14.3	38.1	22.5	2.4	-44.9
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	6.2	3.4	-1.5	0.4	0.2	0.2	1.5	0.4
Cambio en Otros Pasivos Operativos	12.2	2.2	-1.8	0.8	0.2	0.3	2.7	-2.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	64.1	-20.2	-32.2	-41.7	-28.8	-48.9	-7.3	-32.6
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-1.3	-2.4	0.1	-0.0	0.0	0.0	0.1	-0.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-1.3	-2.4	0.1	-0.0	0.0	0.0	0.1	-0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-1.3	-2.4	0.1	-0.0	0.0	0.0	0.1	-0.0
Actividades de Financiamiento								
Pagos por Reembolso de Capital Social	-0.0	-10.0	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	0.4	-0.0	-0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	0.0	-0.4	-0.4	-0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.4	-10.4	-0.0	-0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	73.5	2.2	-0.1	-8.4	4.1	-15.0	1.6	-24.4
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	23.8	97.2	99.4	99.2	90.8	94.9	99.4	99.2
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	97.2	99.4	99.2	90.8	94.9	79.9	100.9	74.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por JA Del Río Certified Public Accountants proporcionada por la Empresa.

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

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	2.9	24.9	13.1	19.0	18.5	18.7	3.2	5.3
+ Estimaciones Preventivas	7.5	10.2	18.8	14.3	14.4	15.3	5.6	2.9
- Castigos de Cartera	-5.1	-4.9	-10.6	-8.5	-11.5	-13.7	-2.9	-2.9
+Cambios en Cuentas por Pagar	6.2	3.4	-1.5	0.4	0.2	0.2	1.5	0.4
FLE	11.4	33.7	19.8	25.1	21.6	20.5	7.4	5.8



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
ACTIVO	740.0	973.7	1,132.5	1,072.7	1,123.5	1,153.2	988.4	1,091.7
Disponibilidades	97.2	99.4	99.2	77.2	77.0	58.6	100.9	74.8
Derivados	10.7	25.4	18.5	27.2	27.2	27.2	3.1	27.2
Con Fines de Cobertura	10.7	25.4	18.5	27.2	27.2	27.2	3.1	27.2
Total Cartera de Crédito Neta	486.6	658.3	776.3	739.7	788.8	834.3	687.2	765.9
Cartera de Crédito Neta	486.6	658.3	776.3	739.7	788.8	834.3	687.2	765.9
Cartera de Crédito	503.1	680.16	806.2	841.6	879.3	919.4	711.7	797.5
Cartera de Crédito Vigente	481.7	649.4	763.5	719.9	771.4	817.9	681.1	759.2
Créditos Comerciales	481.7	649.4	763.5	719.9	771.4	817.9	681.1	759.2
Cartera de Crédito Vencida	21.4	30.8	42.8	121.7	107.9	101.6	30.6	38.3
Créditos Comerciales	21.4	30.8	42.8	121.7	107.9	101.6	30.6	38.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-16.5	-21.8	-29.9	-102.0	-90.5	-85.1	-24.5	-31.7
Intereses Devengados de Cartera por Cobrar	15.5	29.9	57.8	49.1	49.0	49.7	33.8	51.9
Bienes Adjudicados	24.5	26.0	46.3	47.6	49.5	51.6	27.0	46.2
Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.3	4.7	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	55.0	52.1	46.0	45.9	45.7	45.5	52.1	46.0
Otros Activos	48.2	77.8	83.8	81.4	81.6	81.7	79.8	75.0
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	10.9	9.2	6.9	7.4	7.6	7.6	17.5	6.9
Otros Activos a corto y largo plazo ¹	37.3	68.6	76.9	74.0	74.1	74.1	62.3	68.1
PASIVO	547.4	766.5	912.2	909.2	958.8	988.7	778.1	866.1
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	514.1	727.6	866.5	861.6	910.6	939.8	730.0	821.6
De Corto Plazo	98.4	342.5	118.3	1.0	0.0	0.0	218.6	4.2
De Largo Plazo	415.7	385.1	748.3	860.6	910.6	939.8	511.4	817.5
Derivados	0.0	0.0	10.1	10.7	10.9	11.2	5.1	10.6
Con Fines de Cobertura	0.0	0.0	10.1	10.7	10.9	11.2	5.1	10.6
Otras Cuentas por Pagar	11.7	15.1	13.6	14.0	14.2	14.4	16.6	14.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	11.7	15.1	13.6	14.0	14.2	14.4	16.6	14.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados³	21.7	23.9	22.1	22.9	23.1	23.4	26.5	19.8
CAPITAL CONTABLE	192.6	207.2	220.3	163.5	164.7	164.4	210.3	225.6
Participación Controladora	192.6	207.2	220.3	163.5	164.7	164.4	210.3	225.6
Capital Contribuido	126.9	116.9	116.9	116.3	116.3	116.3	116.3	116.3
Capital Social	126.9	116.9	116.9	116.3	116.3	116.3	116.3	116.3
Capital Ganado	65.8	90.3	103.4	47.2	48.4	48.2	94.1	109.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	62.6	65.4	90.3	103.7	46.8	48.1	90.5	103.7
Efecto Acumulado por Conversión	0.4	0.0	0.0	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Resultado Neto	2.9	24.9	13.1	-56.9	1.2	-0.3	3.2	5.3
Deuda Neta	406.1	602.8	758.8	767.9	817.3	865.1	631.0	730.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por JA Del Rio Certified Public Accountants proporcionada por la Empresa.

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

¹Otros Activos a corto y largo plazo: Cuentas por cobrar a partes relacionadas, inversiones en acciones, instrumentos derivados y otras cuentas por cobrar.

²Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Gastos Acumulados y Beneficio a Empleados.

³Créditos Diferidos y Cobros Anticipados: Pasivos por activos en arrendamiento e Ingresos por devengar.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Ingresos por Intereses	88.1	118.6	174.7	194.5	189.0	182.4	39.5	50.7
Gastos por Intereses	38.7	64.8	92.7	105.4	104.9	97.1	20.7	26.6
Margen Financiero	49.4	53.9	81.9	89.1	84.1	85.3	18.8	24.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	7.5	10.2	18.8	86.3	16.3	19.9	5.6	2.9
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	41.9	43.6	63.2	2.8	67.8	65.4	13.3	21.2
Comisiones y Tarifas Cobradas	7.5	13.7	10.7	8.5	8.4	8.8	3.0	2.5
Comisiones y Tarifas Pagadas	3.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9	0.0
Resultado por Intermediación	-4.3	10.2	-4.7	-0.1	0.0	0.0	0.0	-0.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	4.9	18.2	13.5	4.3	4.2	4.0	1.2	1.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	46.3	85.7	82.7	15.5	80.4	78.2	16.5	24.9
Gastos de Administración y Promoción	41.5	58.0	63.4	71.9	79.2	78.5	12.8	19.1
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	4.8	27.8	19.3	-56.4	1.2	-0.3	3.7	5.8
Impuestos a la Utilidad Causados	1.9	2.9	6.1	0.5	0.0	0.0	0.5	0.5
Resultado antes de Operaciones Discontinuas	2.9	24.9	13.1	-56.9	1.2	-0.3	3.2	5.3
Resultado Neto	2.9	24.9	13.1	-56.9	1.2	-0.3	3.2	5.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por JA Del Rio Certified Public Accountants proporcionada por la Empresa.

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

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	4.3%	4.5%	5.3%	14.5%	12.3%	11.0%	4.3%	4.8%
Índice de Morosidad Ajustado	5.2%	5.2%	6.5%	15.9%	15.0%	13.4%	5.0%	5.9%
MIN Ajustado	8.7%	6.1%	7.4%	0.3%	7.0%	6.6%	6.0%	8.2%
Índice de Cobertura	0.8	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
Índice de Eficiencia	77.2%	60.4%	62.5%	70.6%	81.9%	80.0%	57.4%	65.1%
ROA Promedio	0.5%	2.9%	1.3%	-5.2%	0.1%	0.0%	3.0%	1.4%
Índice de Capitalización	33.0%	27.3%	25.2%	20.0%	19.0%	18.4%	26.7%	26.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.0	3.4	3.8	4.5	5.7	5.9	3.6	3.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.0	0.9	0.9	0.9	1.1	1.0
Spread de Tasas	8.1%	6.3%	8.7%	8.7%	7.8%	8.0%	6.7%	9.1%
Tasa Activa	18.3%	16.6%	20.5%	21.0%	19.4%	18.4%	17.5%	21.4%
Tasa Pasiva	10.2%	10.3%	11.8%	12.2%	11.6%	10.4%	10.8%	12.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por JA Del Rio Certified Public Accountants proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	2.9	24.9	13.1	-56.9	1.2	-0.3	3.2	5.3
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	7.5	10.2	18.8	86.3	16.3	19.9	5.6	2.9
Provisiones	7.5	10.2	18.8	86.3	16.3	19.9	5.6	2.9
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-136.7	-182.0	-136.7	-49.7	-65.5	-65.4	-34.4	7.5
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	-5.0	-14.4	-27.9	8.7	0.1	-0.7	-3.9	5.9
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-12.2	-1.4	-20.3	-1.3	-1.9	-2.0	-1.0	0.1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1.9	2.8	6.1	0.1	0.2	0.2	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-25.1	-29.6	-6.0	2.4	-0.2	-0.1	-1.9	8.8
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	229.7	213.5	138.9	-4.9	49.0	29.2	2.4	-44.9
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	6.2	3.4	-1.5	0.4	0.2	0.2	1.5	0.4
Cambio en Otros Pasivos Operativos	12.2	2.2	-1.8	0.8	0.2	0.3	2.7	-2.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	64.1	-20.2	-32.2	-51.5	-17.7	-38.1	-7.3	-32.6
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-1.3	-2.4	0.1	-0.0	0.0	0.0	0.1	-0.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-1.3	-2.4	0.1	-0.0	0.0	0.0	0.1	-0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-1.3	-2.4	0.1	-0.0	0.0	0.0	0.1	-0.0
Actividades de Financiamiento								
Pagos por Reembolso de Capital Social	-0.0	-10.0	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	0.4	-0.0	-0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	0.0	-0.4	-0.4	-0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.4	-10.4	-0.0	-0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	73.5	2.2	-0.1	-22.0	-0.2	-18.4	1.6	-24.4
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	23.8	97.2	99.4	99.2	77.2	77.0	99.4	99.2
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados³	97.2	99.4	99.2	77.2	77.0	58.6	100.9	74.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por JA Del Río Certified Public Accountants 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	1T23	1T24
Resultado Neto	2.9	24.9	13.1	-56.9	1.2	-0.3	3.2	5.3
+ Estimaciones Preventivas	7.5	10.2	18.8	86.3	16.3	19.9	5.6	2.9
- Castigos de Cartera	-5.1	-4.9	-10.6	-10.4	-17.1	-17.9	-2.9	-2.9
+Cambios en Cuentas por Pagar	6.2	3.4	-1.5	0.4	0.2	0.2	1.5	0.4
FLE	11.4	33.7	19.8	19.5	0.7	2.0	7.4	5.8



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario IFNB's

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).

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

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

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios / 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 Promedio 12m.

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios y de Otros Organismos.

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Promedio 12m / Capital Contable Promedio 12m.

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos con Costo Promedio 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*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR BBB- con Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	30 de mayo de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 1T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por JA Del Río Certified Public Accountants 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 of 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

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

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS