

Consol LP
HR BBB+
Perspectiva
Estable

Consol CP
HR3

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

2022
HR BBB
Perspectiva Estable

2023
HR BBB
Perspectiva Positiva

2024
HR BBB+
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 revisó al alza la calificación de HR BBB a HR BBB+, modificando la Perspectiva de Positiva a Estable, y ratificó la calificación de HR3 para Consol Negocios

La revisión al alza de la calificación de Consol¹ y la modificación de la Perspectiva de Positiva a Estable se atribuye a la fortaleza observada en su perfil de solvencia durante los últimos doce meses (12m), con un índice de capitalización de 34.6% a cierre de marzo de 2024 (1T24), una razón de apalancamiento ajustada de 1.8 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.8x al 1T24 (vs. 37.2%, 2.3x y 1.8x al 1T23; 33.7%, 2.1x y 1.7x en el escenario base). Al respecto, se observó una menor exposición a los activos sujetos a riesgos provenientes de la cartera de crédito, considerando que la cartera promedio de los últimos 12m mostró una contracción del 2.8% al 1T24, lo que refleja la ciclicidad en el sector; lo anterior, aunado a la continua generación de resultados positivos, resultaron en un índice de capitalización por encima a nuestras expectativas de un escenario base. De igual manera, se observó un decremento en los índices de morosidad y morosidad ajustada, los cuales cerraron en 2.0% y 3.9% al 1T24 (vs. 3.5% y 9.2% al 1T23; 5.1% y 12.4% en el escenario base). Lo anterior responde a una mayor cautela en la colocación de créditos en ciertas cadenas productivas, así como a los castigos de cartera realizados en los últimos 12m por P\$6.9m al cierre de marzo de 2024 (vs. P\$19.1m al cierre de marzo de 2023). Finalmente, la Empresa mostró una contracción en los niveles de rentabilidad debido a una mayor erogación de gastos administrativos, lo que ubicó el ROA Promedio en 2.5% al 1T24 (vs. 4.0% al 1T23 y 0.4% en el escenario base); no obstante, HR Ratings considera que el perfil de rentabilidad se mantuvo en niveles adecuados y por encima de nuestras expectativas. Finalmente, en cuanto a los factores ESG, la Empresa mantuvo etiquetas en niveles *Promedio*.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Consol Negocios (P\$m)

Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		2021	Anual		Escenario Base			Escenario de Estrés		
	1T23	1T24		2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	302.6	347.0	358.8	325.8	346.0	362.6	374.0	383.1	354.1	347.8	346.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	44.7	55.8	34.2	41.5	55.3	64.2	59.4	60.8	31.6	39.1	45.9
Gastos de Administración 12m	30.7	44.9	27.0	30.9	42.9	49.6	49.1	51.4	61.5	54.9	44.5
Resultado Neto 12m	13.8	8.3	6.3	9.8	10.3	11.7	9.0	8.3	-30.2	-15.0	2.3
Índice de Morosidad	3.5%	2.0%	0.5%	3.9%	1.8%	4.0%	5.0%	5.5%	10.3%	9.4%	7.1%
Índice de Morosidad Ajustado	9.2%	3.9%	4.6%	9.1%	3.8%	5.6%	7.4%	8.3%	13.6%	16.1%	12.9%
MIN Ajustado	13.9%	18.0%	10.4%	12.5%	17.9%	17.6%	16.0%	15.9%	8.9%	11.3%	13.4%
Índice de Eficiencia	48.8%	68.8%	49.4%	48.9%	68.0%	69.4%	67.0%	68.6%	92.0%	87.0%	75.3%
ROA Promedio	4.0%	2.5%	1.9%	2.8%	3.2%	3.2%	2.4%	2.1%	-8.5%	-4.4%	0.7%
Índice de Capitalización	37.2%	34.6%	24.9%	30.5%	32.5%	34.0%	35.8%	37.2%	24.7%	20.4%	20.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.3	1.8	2.8	2.6	1.9	2.0	1.9	1.8	2.4	3.5	4.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.8	1.8	1.4	1.6	1.7	1.7	1.8	1.8	1.5	1.4	1.4
Spread de Tasas	15.9%	16.6%	14.3%	15.7%	16.5%	15.8%	15.9%	15.8%	14.9%	14.8%	14.6%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe Horwath (Gossler, S.C.), proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Perfil de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización de 34.6%, una razón de apalancamiento ajustada de 1.8x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.8x al 1T24 (vs. 37.2%, 2.3x y 1.8x al 1T23; 33.7%, 2.1x y 1.7x en el escenario base).** Lo anterior se atribuye a una menor exposición a activos sujetos a riesgo provenientes de la cartera de crédito promedio 12m, aunado a una generación constante de utilidades netas que fortalecieron el capital contable.
- **Adecuado perfil de rentabilidad, con un ROA Promedio de 2.5% al 1T24 (vs. 4.0% al 1T23 y 0.4% en el escenario base).** A pesar de que este indicador se observa por debajo a la revisión anterior, la Empresa contrarrestó los mayores gastos administrativos a través de un fortalecimiento del MIN Ajustado.
- **Mejora en el MIN Ajustado, el cual cerró en 18.0% al 1T24 (vs. 13.9% al 1T23 y 8.7% en el escenario base).** La Empresa mostró un mayor *spread* de tasas y una menor generación de estimaciones preventivas 12m, lo cual impulsó el margen financiero ajustado por riesgos crediticios.
- **Disminución de los índices de morosidad y morosidad ajustado a 2.0% y 3.9% al 1T24 (vs. 3.5% y 9.2% al 1T23; 5.1% y 12.4% en el escenario base).** La disminución de los indicadores de morosidad contempla los castigos 12m por P\$6.9m y un mayor control en los criterios de colocación en ciertos cultivos.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento del índice de capitalización a 34.0% al 4T24 (vs. 32.5% al 4T23).** Se espera que la posición de solvencia se mantenga en niveles adecuados, al acompañar el crecimiento de la cartera con una generación de resultados netos positivos para los siguientes 12m.
- **Disminución paulatina del ROA Promedio durante los próximos tres ejercicios.** Se prevé un decremento sostenido del margen financiero ajustado debido a un menor *spread* de tasas y una mayor generación de estimaciones preventivas.
- **Aumento de los índices de morosidad y morosidad ajustada a 4.0% y 5.6% al 4T24.** Se espera una mayor mora considerando el saldo de cartera con atrasos observado en el *bucket* de morosidad de 61 a 90 días por P\$11.2m al cierre de marzo de 2024.



Factores Adicionales Considerados

- **Disminución en la participación de los diez principales acreditados.** Los diez principales acreditados mostraron una concentración baja del 23.2% de la cartera total y 0.7x el capital contable al 1T24 (vs. 32.0% y 0.9x al 1T23), lo cual se considera en niveles moderados.
- **Factores ESG en niveles *Promedio*.** La Empresa mantuvo etiquetas de *Promedio* para los factores sociales, ambientales y de gobierno corporativo, con un área de oportunidad con relación a la elevada concentración en las herramientas de fondeo.
- **Elevada concentración en la Banca de Desarrollo.** El fondeo de Consol se concentra en FIRA, donde el 96.4% del saldo dispuesto total proviene de dicha institución al 1T24 (vs. 98.6% al 1T23).
- **Constante rotación en puestos de alta dirección.** La rotación a nivel de dirección general ha sido constante de manera histórica en la Empresa, lo cual podría representar un riesgo operativo. Durante los últimos 12m, se realizó la sustitución del Director General.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Decremento del índice de eficiencia por debajo de 60.0%.** En caso de que la Empresa muestre una mayor contención de los gastos de administrativos 12m, que resulte en una disminución del índice de eficiencia, esto podría resultar en un incremento de la calificación.
- **Disminución del índice de morosidad ajustado por debajo de 3.0%.** HR Ratings espera una ligera presión sobre los niveles de morosidad durante los próximos 12m en línea con lo observado en los *buckets* de morosidad; no obstante, mantener el índice de morosidad ajustado por debajo de 3.0% de manera sostenida podría impactar de manera positiva en la calificación.
- **Concentración hacia su principal fondeador por debajo de 50.0%.** Una mayor diversificación en sus herramientas de fondeo mitigaría el riesgo por cambios de condiciones del principal fondeador, lo que supondría una revisión positiva de la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución del índice de capitalización por debajo de 25.0%.** Con lo anterior, Consol presentaría un mayor riesgo ante posibles pérdidas futuras, lo cual impactaría de manera negativa la calificación.
- **Incremento de los índices de morosidad y morosidad ajustada por encima de 5.5% y 8.0% respectivamente.** En caso de que la Empresa muestre un incremento acelerado de la cartera vencida, que impacte de manera negativa en la situación financiera, esto representaría una revisión negativa de la calificación.



Anexos – Glosario

Escenario Base: Balance Financiero

Balance: Consol Negocios Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
ACTIVO	380.9	347.1	358.5	376.8	384.1	393.0	311.5	353.6
Disponibilidades	3.5	2.0	12.5	4.8	3.9	5.1	2.6	11.4
Inversiones en Valores	17.1	18.7	0.2	11.7	12.2	12.7	4.2	0.2
Total Cartera de Crédito Neta	349.1	313.2	332.8	348.2	355.4	362.1	291.9	333.8
Cartera de Crédito Neta	349.1	313.2	332.8	348.2	355.4	362.1	291.9	333.8
Cartera de Crédito	358.8	325.8	346.0	362.6	374.0	383.1	302.6	347.0
Cartera de Crédito Vigente	357.1	313.2	339.9	348.2	355.4	362.1	291.9	340.2
Créditos Comerciales	357.1	313.2	339.9	348.2	355.4	362.1	291.9	340.2
Créditos de Avío	143.5	117.1	113.9	105.6	107.8	109.8	109.5	103.2
Créditos Refaccionarios	185.2	164.1	192.5	205.7	210.0	213.9	153.6	201.0
Microcréditos	28.3	32.0	33.6	36.9	37.7	38.4	28.9	36.0
Cartera de Crédito Vencida	1.7	12.7	6.1	14.4	18.6	20.9	10.7	6.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-9.7	-12.7	-13.2	-14.4	-18.6	-20.9	-10.7	-13.2
Otras Cuentas por Cobrar ¹	2.2	6.2	5.3	4.6	4.8	5.0	6.1	1.1
Bienes Adjudicados	3.7	2.2	2.2	1.9	2.0	2.1	2.2	1.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo	3.9	3.1	3.9	3.9	4.0	4.2	2.9	3.8
Inversiones Permanentes	0.6	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Otros Activos ²	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.9	0.8	0.7
PASIVO	288.8	245.1	246.2	252.7	251.1	251.7	200.3	234.1
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	275.3	219.1	210.8	218.8	215.7	214.9	172.8	201.4
De Corto Plazo	80.5	55.7	43.3	68.7	57.3	62.5	19.7	28.9
De Largo Plazo	194.8	163.3	167.5	150.0	158.5	152.4	153.1	172.5
Otras Cuentas por Pagar	13.5	26.1	35.4	34.0	35.3	36.8	27.5	32.7
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.1	1.1	1.4	3.2	3.3	3.4	0.7	3.1
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	12.3	25.0	33.9	30.8	32.1	33.4	26.7	29.6
CAPITAL CONTABLE	92.1	102.0	112.3	124.0	133.0	141.3	111.2	119.5
Participación Controladora	92.1	102.0	112.3	124.0	133.0	141.3	111.2	119.5
Capital Contribuido	52.2							
Capital Social	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2
Capital Ganado	39.9	49.7	60.1	71.8	80.8	89.1	59.0	67.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	33.5	39.8	49.7	60.0	71.7	80.8	49.7	60.0
Resultado Neto	6.3	9.9	10.3	11.7	9.0	8.3	9.3	7.2
Deuda Neta	254.7	198.3	198.1	202.3	199.6	197.1	166.0	189.8

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe Horwath (Gossler, S.C.), proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.

⁽¹⁾ Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos e Impuestos por Recuperar.

⁽²⁾ Otros Activos: Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles.

⁽³⁾ Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Garantías Líquidas, Acreedores Diversos e Impuestos por Pagar.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

Estado de Resultados: Consol Negocios

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Ingresos por Intereses	71.4	85.4	82.1	91.2	93.0	93.6	18.2	22.2
Gastos por Intereses	16.7	19.0	15.9	19.2	18.1	17.0	3.6	5.0
Margen Financiero	54.7	66.4	66.2	72.0	75.0	76.6	14.6	17.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	20.3	21.7	7.8	7.2	13.8	14.1	-1.7	0.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	34.4	44.7	58.4	64.7	61.1	62.5	16.3	17.1
Comisiones y Tarifas Cobradas	2.8	5.1	4.0	3.9	4.3	4.4	1.2	0.8
Comisiones y Tarifas Pagadas	3.0	8.3	7.0	4.3	6.0	6.1	0.8	0.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	34.2	41.5	55.3	64.2	59.4	60.8	16.7	17.2
Gastos de Administración y Promoción	27.0	30.9	42.9	49.6	49.1	51.4	7.2	9.2
Resultado de la Operación	7.2	10.6	12.4	14.6	10.3	9.4	9.5	8.0
Otros Productos (Gastos) Netos ⁽¹⁾	0.4	0.8	0.8	0.6	0.9	0.8	0.1	0.0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	7.7	11.3	13.3	15.2	11.2	10.3	9.6	8.1
Impuestos a la Utilidad Causados	1.4	1.5	2.9	3.5	2.2	2.0	0.3	0.8
Resultado Neto	6.3	9.8	10.3	11.7	9.0	8.3	9.3	7.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe Horwath (Gossler, S.C.), proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.

⁽¹⁾ Otros Productos (Gastos) Netos: Gastos por Condonaciones y Quitas.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	0.5%	3.9%	1.8%	4.0%	5.0%	5.5%	3.5%	2.0%
Índice de Morosidad Ajustado	4.6%	9.1%	3.8%	5.6%	7.4%	8.3%	9.2%	3.9%
MIN Ajustado	10.4%	12.5%	17.9%	17.6%	16.0%	15.9%	13.9%	18.0%
Índice de Cobertura	5.6	1.0	2.2	1.0	1.0	1.0	1.0	1.9
Índice de Eficiencia	49.4%	48.9%	68.0%	69.4%	67.0%	68.6%	48.8%	68.8%
ROA Promedio	1.9%	2.8%	3.2%	3.2%	2.4%	2.1%	4.0%	2.5%
Índice de Capitalización	24.9%	30.5%	32.5%	34.0%	35.8%	37.2%	37.2%	34.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.8	2.6	1.9	2.0	1.9	1.8	2.3	1.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.6	1.7	1.7	1.8	1.8	1.8	1.8
Spread de Tasas	14.3%	15.7%	16.5%	15.8%	15.9%	15.8%	15.9%	16.6%
Tasa Activa	21.5%	23.8%	25.2%	24.8%	24.4%	23.8%	24.4%	26.2%
Tasa Pasiva	7.2%	8.1%	8.7%	9.1%	8.5%	8.0%	8.5%	9.7%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe Horwath (Gossler, S.C.), proporcionada por la Empresa.



Escenario Base: Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo: Consol Negocios

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	6.3	9.8	10.3	11.7	9.0	8.3	9.3	7.2
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	20.3	21.7	7.8	7.2	13.8	14.1	-1.7	0.0
Provisiones	20.3	21.7	7.8	7.2	13.8	14.1	-1.7	0.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-12.3	-1.6	18.6	-11.5	-0.5	-0.5	14.6	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-72.0	14.2	-27.4	-22.6	-21.1	-20.8	22.9	-1.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	0.9	-4.0	0.9	0.6	-0.2	-0.2	0.1	4.2
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.0	1.5	0.0	0.2	-0.1	-0.1	0.0	0.3
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.0	-0.3	0.0	0.0	-0.0	-0.0	0.0	0.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	50.5	-56.3	-8.2	7.9	-3.1	-0.8	-46.2	-9.4
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	2.6	12.6	9.3	-1.4	1.4	1.4	1.4	-2.7
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-30.3	-33.9	-6.8	-26.8	-23.6	-21.0	-7.2	-8.5
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.6	0.8	-0.8	0.0	-0.2	-0.2	0.2	0.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.6	0.8	-0.8	0.0	-0.2	-0.2	0.2	0.1
Actividades de Financiamiento								
Otros	0.0	0.0	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	0.0	-0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-3.1	-1.5	10.5	-7.8	-0.9	1.2	0.6	-1.1
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	6.6	3.6	2.0	12.5	4.8	3.9	2.0	12.5
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	3.6	2.0	12.5	4.8	3.9	5.1	2.6	11.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe Horwath (Gossler, S.C.), proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	6.3	9.8	10.3	11.7	9.0	8.3	9.3	7.2
+ Estimaciones Preventivas	20.3	21.7	7.8	7.2	13.8	14.1	-1.7	0.0
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	15.6	18.7	7.3	6.1	9.7	11.7	19.1	6.9
+Cambios en Cuentas por Cobrar	0.9	-4.0	0.9	0.6	-0.2	-0.2	0.1	4.2
+Cambios en Cuentas por Pagar	2.6	12.6	9.3	-1.4	1.4	1.4	1.4	-2.7
FLE	14.5	21.4	21.1	12.1	14.4	11.9	-9.9	1.8



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero

Balance: Consol Negocios

Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
ACTIVO	380.9	347.1	358.5	344.1	342.1	350.9	311.5	353.6
Disponibilidades	3.5	2.0	12.5	1.8	2.0	2.0	2.6	11.4
Inversiones en Valores	17.1	18.7	0.2	11.3	10.8	10.4	4.2	0.2
Total Cartera de Crédito Neta	349.1	313.2	332.8	318.9	316.6	325.2	291.9	333.8
Cartera de Crédito Neta	349.1	313.2	332.8	318.9	316.6	325.2	291.9	333.8
Cartera de Crédito	358.8	325.8	346.0	354.1	347.8	346.4	302.6	347.0
Cartera de Crédito Vigente	357.1	313.2	339.9	317.5	315.3	321.8	291.9	340.2
Créditos Comerciales	357.1	313.2	339.9	317.5	315.3	321.8	291.9	340.2
Créditos de Avío	143.5	117.1	113.9	96.3	95.6	97.6	109.5	103.2
Créditos Refaccionarios	185.2	164.1	192.5	187.6	186.3	190.1	153.6	201.0
Microcréditos	28.3	32.0	33.6	33.6	33.4	34.1	28.9	36.0
Cartera de Crédito Vencida	1.7	12.7	6.1	36.6	32.5	24.6	10.7	6.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-9.7	-12.7	-13.2	-35.1	-31.2	-21.2	-10.7	-13.2
Otras Cuentas por Cobrar ¹	2.2	6.2	5.3	4.7	5.1	5.5	6.1	1.1
Bienes Adjudicados	3.7	2.2	2.2	2.0	2.2	2.4	2.2	1.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo	3.9	3.1	3.9	3.9	4.0	4.2	2.9	3.8
Inversiones Permanentes	0.6	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Otros Activos ²	0.8	0.8	0.8	0.6	0.4	0.3	0.8	0.7
PASIVO	288.8	245.1	246.2	262.0	275.0	281.4	200.3	234.1
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	275.3	219.1	210.8	229.2	243.2	250.6	172.8	201.4
De Corto Plazo	80.5	55.7	43.3	75.0	65.5	69.3	19.7	28.9
De Largo Plazo	194.8	163.3	167.5	154.2	177.7	181.4	153.1	172.5
Otras Cuentas por Pagar	13.5	26.1	35.4	32.8	31.8	30.8	27.5	32.7
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.1	1.1	1.4	3.2	3.3	3.5	0.7	3.1
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	12.3	25.0	33.9	29.6	28.4	27.3	26.7	29.6
CAPITAL CONTABLE	92.1	102.0	112.3	82.1	67.1	69.4	111.2	119.5
Participación Controladora	92.1	102.0	112.3	82.1	67.1	69.4	111.2	119.5
Capital Contribuido	52.2							
Capital Social	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2
Capital Ganado	39.9	49.7	60.1	29.9	14.9	17.2	59.0	67.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	33.5	39.8	49.7	60.0	29.8	14.8	49.7	60.0
Resultado Neto	6.3	9.9	10.3	-30.2	-15.0	2.3	9.3	7.2
Deuda Neta	254.7	198.3	198.1	216.2	230.3	238.3	166.0	189.8

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe Horwath (Gossler, S.C.), proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario de estrés.

⁽¹⁾ Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos e Impuestos por Recuperar.

⁽²⁾ Otros Activos: Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles.

⁽³⁾ Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Garantías Líquidas, Acreedores Diversos e Impuestos por Pagar.



Escenario Estrés: Estado de Resultados

Estado de Resultados: Consol Negocios Escenario de Estrés	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Ingresos por Intereses	71.4	85.4	82.1	87.7	85.5	80.3	18.2	22.2
Gastos por Intereses	16.7	19.0	15.9	20.0	20.5	19.4	3.6	5.0
Margen Financiero	54.7	66.4	66.2	67.6	65.0	60.9	14.6	17.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	20.3	21.7	7.8	35.3	24.1	13.2	-1.7	0.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	34.4	44.7	58.4	32.3	40.9	47.7	16.3	17.1
Comisiones y Tarifas Cobradas	2.8	5.1	4.0	3.7	4.0	3.9	1.2	0.8
Comisiones y Tarifas Pagadas	3.0	8.3	7.0	4.4	5.8	5.7	0.8	0.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	34.2	41.5	55.3	31.6	39.1	45.9	16.7	17.2
Gastos de Administración y Promoción	27.0	30.9	42.9	61.5	54.9	44.5	7.2	9.2
Resultado de la Operación	7.2	10.6	12.4	-30.0	-15.9	1.5	9.5	8.0
Otros Productos (Gastos) Netos ⁽¹⁾	0.4	0.8	0.8	0.6	0.9	0.8	0.1	0.0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	7.7	11.3	13.3	-29.4	-15.0	2.3	9.6	8.1
Impuestos a la Utilidad Causados	1.4	1.5	2.9	0.8	0.0	0.0	0.3	0.8
Resultado Neto	6.3	9.8	10.3	-30.2	-15.0	2.3	9.3	7.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe Horwath (Gossler, S.C.), proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario de estrés.

⁽¹⁾ Otros Productos (Gastos) Netos: Gastos por Condonaciones y Quitas.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	0.5%	3.9%	1.8%	10.3%	9.4%	7.1%	3.5%	2.0%
Índice de Morosidad Ajustado	4.6%	9.1%	3.8%	13.6%	16.1%	12.9%	9.2%	3.9%
MIN Ajustado	10.4%	12.5%	17.9%	8.9%	11.3%	13.4%	13.9%	18.0%
Índice de Cobertura	5.6	1.0	2.2	1.0	1.0	0.9	1.0	1.9
Índice de Eficiencia	49.4%	48.9%	68.0%	92.0%	87.0%	75.3%	48.8%	68.8%
ROA Promedio	1.9%	2.8%	3.2%	-8.5%	-4.4%	0.7%	4.0%	2.5%
Índice de Capitalización	24.9%	30.5%	32.5%	24.7%	20.4%	20.6%	37.2%	34.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.8	2.6	1.9	2.4	3.5	4.0	2.3	1.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.6	1.7	1.5	1.4	1.4	1.8	1.8
Spread de Tasas	14.3%	15.7%	16.5%	14.9%	14.8%	14.6%	15.9%	16.6%
Tasa Activa	21.5%	23.8%	25.2%	24.1%	23.6%	22.5%	24.4%	26.2%
Tasa Pasiva	7.2%	8.1%	8.7%	9.2%	8.8%	7.9%	8.5%	9.7%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe Horwath (Gossler, S.C.), proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo: Consol Negocios

Escenario de Estrés	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	6.3	9.8	10.3	-30.2	-15.0	2.3	9.3	7.2
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	20.3	21.7	7.8	35.3	24.1	13.2	-1.7	0.0
Provisiones	20.3	21.7	7.8	35.3	24.1	13.2	-1.7	0.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-12.3	-1.6	18.6	-11.1	0.4	0.4	14.6	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-72.0	14.2	-27.4	-21.5	-21.8	-21.8	22.9	-1.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	0.9	-4.0	0.9	0.6	-0.4	-0.4	0.1	4.2
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.0	1.5	0.0	0.2	-0.2	-0.2	0.0	0.3
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.0	-0.3	0.0	0.2	0.2	0.1	0.0	0.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	50.5	-56.3	-8.2	18.3	14.0	7.4	-46.2	-9.4
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	2.6	12.6	9.3	-2.6	-1.0	-1.0	1.4	-2.7
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-30.3	-33.9	-6.8	-16.0	-8.6	-15.4	-7.2	-8.5
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.6	0.8	-0.8	0.0	-0.2	-0.2	0.2	0.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.6	0.8	-0.8	0.0	-0.2	-0.2	0.2	0.1
Actividades de Financiamiento								
Otros	0.0	0.0	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	0.0	-0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-3.1	-1.5	10.5	-10.8	0.3	-0.1	0.6	-1.1
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	6.6	3.6	2.0	12.5	1.8	2.0	2.0	12.5
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	3.6	2.0	12.5	1.8	2.0	2.0	2.6	11.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe Horwath (Gossler, S.C.), proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	6.3	9.8	10.3	-30.2	-15.0	2.3	9.3	7.2
+ Estimaciones Preventivas	20.3	21.7	7.8	35.3	24.1	13.2	-1.7	0.0
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	15.6	18.7	7.3	13.4	28.0	23.2	19.1	6.9
+Cambios en Cuentas por Cobrar	0.9	-4.0	0.9	0.6	-0.4	-0.4	0.1	4.2
+Cambios en Cuentas por Pagar	2.6	12.6	9.3	-2.6	-1.0	-1.0	1.4	-2.7
FLE	14.5	21.4	21.1	-10.3	-20.3	-9.1	-9.9	1.8



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.

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 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*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR BBB / Perspectiva Positiva / HR3
Fecha de última acción de calificación	23 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 interna y anual dictaminada por Crowe Horwath (Gossler) proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

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

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

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

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS