

Agropecuaria Financiera

S.A. de C.V., de SOFOM, E.N.R.



Credit
Rating
Agency

Agropecuaria
Fin. LP
HR BB+
Perspectiva
Estable

Agropecuaria
Fin. CP
HR4

Instituciones Financieras
5 de junio de 2024
A NRSRO Rating**

2022
HR BBB-
Perspectiva Estable

2023
HR BB+
Perspectiva Estable

2024
HR BB+
Perspectiva Estable



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Analista Responsable

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Andrés V. Guevara

andres.guevara@hrratings.com

Analista



Mikel Saavedra

mikel.saavedra@hrratings.com

Analista Sr.



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BB+ con Perspectiva Estable y de HR4 para Agropecuaria Financiera

La ratificación de las calificaciones para Agropecuaria Financiera¹ se sustenta en los niveles de morosidad registrados durante los últimos doce meses (12m), los cuales cerraron con un índice de morosidad y de morosidad ajustado 12.5% y 13.3% al primer trimestre del 2024 (1T24) (vs. 12.2%, 13.2% y 11.1%, 12.3% en un escenario base). Por otro lado, como resultado de una aportación de capital de P\$10.0m en los últimos seis meses, el índice de capitalización cerró en 22.1% al cierre del 1T24 (vs. 17.7% al cierre de 1T23 y en un escenario base). Además, derivado de una liberación de estimaciones, la Empresa tuvo resultados netos positivos, los cuales cerraron en P\$3.0m al cierre del 1T24 (vs. -P\$20.2m al 1T23 y P\$0.1m en un escenario base), lo que derivó en el incremento del ROA Promedio a 0.4% al cierre de marzo del 2024 (vs. -2.5% al cierre de marzo 2023 y 0.0% en un escenario base). En cuanto al análisis de ESG², la Empresa presenta la etiqueta Promedio en los rubros de enfoque Ambiental, Social y de Gobierno Corporativo.

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

² Factores de Enfoque Ambiental, Social y de Gobierno Corporativo (ESG por sus siglas en inglés).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Agropecuaria Financiera

(Cifras en Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	1T23	1T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	716.5	603.5	750.4	753.8	629.9	715.4	779.6	836.2	645.5	683.8	712.8
Estimaciones preventivas 12m	23.3	51.6	0.5	37.7	-7.5	6.1	11.8	16.5	35.3	11.5	-1.0
Gastos de Administración 12m	49.9	47.3	43.4	46.5	48.9	45.8	47.8	50.2	48.4	53.9	56.0
Resultado Neto 12m	-20.2	3.0	6.9	-25.2	8.7	1.2	2.6	3.2	-41.4	-29.7	-22.2
Índice de Morosidad	12.2%	12.5%	8.8%	12.8%	12.7%	11.8%	13.3%	12.8%	24.2%	19.8%	14.9%
Índice de Morosidad Ajustado	13.2%	13.3%	9.6%	13.8%	13.5%	12.1%	13.7%	13.3%	24.9%	21.0%	15.9%
MIN Ajustado	3.1%	7.2%	6.5%	1.8%	7.8%	6.7%	6.0%	6.1%	0.6%	3.4%	4.6%
Índice de Eficiencia	96.8%	98.0%	84.6%	92.9%	95.6%	82.4%	75.7%	70.0%	129.0%	155.2%	172.2%
ROA Promedio	-2.5%	0.4%	0.8%	-3.1%	1.2%	0.2%	0.3%	0.4%	-5.9%	-4.1%	-3.0%
Índice de Capitalización	17.7%	22.1%	18.8%	17.0%	22.4%	20.1%	18.9%	18.2%	15.4%	10.3%	6.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.0	4.4	4.9	5.0	4.7	4.3	4.8	5.0	4.6	7.9	12.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.2	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0
Spread de Tasas	4.7%	3.9%	5.2%	4.8%	4.2%	4.9%	5.1%	5.7%	2.8%	2.7%	2.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C. proporcionada por la Empresa.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Mejora en la posición de solvencia al cerrar con un índice de capitalización en niveles de 22.1% al 1T24 (vs. 17.7% al 1T23 y en un escenario base).** Una liberación de estimaciones preventivas y una aportación de capital de P\$10.0m ocasionó una mejora en los niveles alcanzados por el resultado neto 12m y, por ende, un incremento en el capital contable.
- **Incremento en la rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio en niveles de 0.4% al 1T24 (vs. -2.5% en el 1T23 y 0.0% en un escenario base).** Lo anterior deriva de una liberación de estimaciones preventivas y de un decremento en los gastos administrativos.
- **Elevados niveles de morosidad, al cerrar con un índice de morosidad y de morosidad ajustada en niveles de 12.5% y 13.3% al 1T24 (vs. 12.2%, 13.2% al 1T23 y 1.1% y 12.3% en un escenario base).** A pesar de una reducción de la cartera vencida, los índices de morosidad se mantienen en niveles elevados a raíz de la disminución de la cartera de crédito total.

Factores Adicionales Considerados

- **Flexibilidad limitada en las herramientas de fondeo.** La Empresa cuenta únicamente con una fuente de financiamiento, lo que podría representar un riesgo para operaciones futuras.
- **Distribución de la cartera de crédito por entidad federativa en niveles adecuados.** Actualmente, la Empresa mantiene una adecuada distribución por entidad federativa al no concentrar más del 18.7% en ninguno de los municipios en los que tiene presencia.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento en la cartera de crédito total, con un monto de P\$715.4m al cierre de 2024 (vs. P\$629.9m en 2023).** Se esperaría un incremento marginal en la cartera de crédito, derivado de una constante originación de nuevos créditos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Disminución en los niveles de morosidad, ya que se espera que el índice de morosidad y morosidad ajustado cierren en niveles de 11.8% y 12.1% al 4T24 (vs. 12.7% y 13.5% al 4T23).** Se espera una mayor continuación de recuperación de créditos vencidos a través de procesos judiciales. No obstante, los indicadores se mantendrían en niveles elevados.
- **Disminución en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 0.2% al 4T24 (vs. 1.2% al 4T23).** La paulatina mejora de la cartera de crédito permitirá un incremento gradual en los niveles de rentabilidad, sin necesidad de realizar liberaciones de estimaciones preventivas.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Disminución en los niveles de morosidad, al cerrar el índice morosidad y el índice de morosidad ajustado por debajo de 9.4% y 10.0% de manera sostenida.** Un fortalecimiento en la calidad de la cartera representaría una mayor calidad en la generación de ingresos.
- **Fortalecimiento de los niveles de rentabilidad, al cerrar el ROA Promedio en niveles sostenidos de 1.0% o superior.** Esto representaría un incremento en el capital contable, lo cual ocasionaría un impacto positivo en la posición de solvencia.
- **Incremento en la posición de solvencia, al cerrar con el índice de capitalización en niveles superiores al 24%.** Se percibiría como un factor positivo una mayor capacidad de hacer frente a posibles resultados negativos, a través de una mejora en los niveles de solvencia.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la calidad de la cartera, al cerrar el índice de morosidad ajustado en niveles de 15.0% o superior.** El incremento en las estimaciones preventivas ocasionado por el incremento de la cartera vencida tendría un efecto negativo en la calificación.
- **Presión en la posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización por debajo de 16.5%.** La baja en los índices de solvencia reflejaría una menor capacidad de absorción de pérdidas para la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
ACTIVO	867.0	816.8	726.6	802.4	856.9	900.2	804.1	719.9
Disponibilidades	3.1	3.5	5.7	9.9	11.8	15.1	18.2	11.2
Inversiones en Valores	84.0	45.4	62.2	56.2	54.8	53.7	51.8	77.9
Cartera de Crédito Neta	702.1	676.2	565.8	647.6	703.6	748.1	647.0	543.0
Cartera de Crédito Total	750.4	753.8	629.9	715.4	779.6	836.2	716.5	603.5
Cartera de Crédito Vigente	684.7	657.3	550.0	630.6	676.0	728.7	629.1	528.0
Cartera de Crédito Vencida	65.7	96.5	79.9	84.8	103.6	107.4	87.3	75.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-48.3	-77.6	-64.1	-67.8	-75.9	-88.1	-69.5	-60.4
Derechos de Cobro (Neto)	-13.7							
Otras Cuentas por Cobrar ¹	33.5	38.3	38.2	39.0	39.7	40.5	37.6	37.8
Bienes Adjudicados	15.8	12.9	17.0	14.0	11.4	9.3	12.2	16.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.1	1.1	0.8	0.7	0.7	0.7	1.0	0.7
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	27.6	39.5	38.0	36.0	35.4	33.1	36.4	34.7
Otros Activos ²	13.5	13.7	12.5	12.8	13.0	13.3	13.6	12.0
PASIVO	718.5	693.5	584.6	659.3	711.0	751.1	677.3	580.1
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	674.0	662.8	544.8	617.5	668.4	706.8	623.2	530.4
De Corto Plazo	479.4	438.8	420.3	518.3	613.3	695.8	424.7	398.0
De Largo Plazo	194.6	224.0	124.5	99.3	55.1	11.0	198.5	132.3
Otras Cuentas por Pagar	40.1	26.6	36.4	38.2	39.1	40.1	50.1	46.7
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	4.4	4.2	3.4	3.6	3.5	4.3	4.0	3.1
CAPITAL CONTABLE	148.5	123.3	141.9	143.2	145.8	149.0	126.8	139.8
Capital Contribuido	82.3	82.3	92.3	92.3	92.3	92.3	82.3	92.3
Capital Social	82.3	82.3	92.3	92.3	92.3	92.3	82.3	92.3
Capital Ganado	66.2	41.0	49.7	50.9	53.6	56.8	44.6	47.6
Reservas de Capital	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
Resultado de Ejercicios Anteriores	54.5	61.4	36.2	44.9	46.1	48.8	36.2	44.9
Resultado Neto	6.9	-25.2	8.7	1.2	2.6	3.2	3.5	-2.1
Deuda Neta	587.0	613.9	476.9	551.4	601.8	637.9	553.2	441.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C. proporcionada por la Empresa.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Ingresos por Intereses	95.1	108.8	118.9	119.3	131.9	140.0	31.9	29.6
Gastos por Intereses	41.7	56.9	70.4	64.9	71.0	70.1	18.2	17.6
Margen Financiero	53.3	52.0	48.5	54.3	60.8	69.9	13.6	12.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.5	37.7	-7.5	6.1	11.8	16.5	-7.9	-3.7
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	52.8	14.3	56.0	48.3	49.1	53.5	21.5	15.6
Comisiones y Tarifas Cobradas	7.5	10.6	8.0	7.1	8.6	9.4	2.5	1.5
Comisiones y Tarifas Pagadas	7.2	10.7	8.2	7.1	8.6	9.5	2.6	1.4
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	-2.3	-1.8	2.9	1.2	2.4	1.8	-0.2	-1.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	50.8	12.4	58.7	49.5	51.4	55.2	21.2	14.1
Gastos de Administración y Promoción	43.4	46.5	48.9	45.8	47.8	50.2	15.3	13.7
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	7.4	-34.2	9.7	3.7	3.6	5.0	5.9	0.4
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0.5	-8.9	1.1	2.5	0.9	1.8	2.3	2.5
Resultado Neto	6.9	-25.2	8.7	1.2	2.6	3.2	3.5	-2.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C. proporcionada por la Empresa.

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

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	8.8%	12.8%	12.7%	11.8%	13.3%	12.8%	12.2%	12.5%
Índice de Morosidad Ajustado	9.6%	13.8%	13.5%	12.1%	13.7%	13.3%	13.2%	13.3%
MIN Ajustado	6.5%	1.8%	7.8%	6.7%	6.0%	6.1%	3.1%	7.2%
Índice de Cobertura	0.7	0.8	0.8	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8
Índice de Eficiencia	84.6%	92.9%	95.6%	82.4%	75.7%	70.0%	96.8%	98.0%
ROA Promedio	0.8%	-3.1%	1.2%	0.2%	0.3%	0.4%	-2.5%	0.4%
Índice de Capitalización	18.8%	17.0%	22.4%	20.1%	18.9%	18.2%	17.7%	22.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.9	5.0	4.7	4.3	4.8	5.0	5.0	4.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2
Spread de Tasas	5.2%	4.8%	4.2%	4.9%	5.1%	5.7%	4.7%	3.9%
Tasa Activa	11.7%	13.6%	16.6%	16.6%	16.0%	16.0%	14.6%	16.8%
Tasa Pasiva	6.5%	8.8%	12.4%	11.7%	11.0%	10.3%	9.9%	12.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C. proporcionada por la Empresa.



Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	6.9	-25.2	8.7	1.2	2.6	3.2	3.5	-2.1
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	0.5	37.7	-7.2	6.1	11.8	16.5	-7.8	-3.6
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.3	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1
Provisiones	0.5	37.7	-7.5	6.1	11.8	16.5	-7.9	-3.7
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-17.5	38.6	-16.8	6.0	1.4	1.1	-6.4	-15.7
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	24.8	-11.7	117.9	-87.9	-67.8	-60.9	37.1	26.4
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-13.6	-4.8	0.1	-0.8	-0.8	-0.8	0.7	0.4
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	4.4	3.0	-4.2	3.0	2.6	2.1	0.7	0.7
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.6	-11.9	1.5	2.1	0.6	2.3	3.1	3.3
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-1.1	-0.1	1.1	-0.3	-0.3	-0.3	0.0	0.6
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-13.0	-11.2	-118.0	72.7	50.9	38.4	-39.6	-14.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	8.7	-13.6	9.8	1.8	0.9	1.0	23.5	10.3
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-0.2	-0.2	-0.8	0.2	-0.1	0.7	-0.2	-0.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-6.9	-12.0	-9.3	-3.2	-12.5	-16.4	19.0	11.2
Actividades de Financiamiento								
Movimientos de Capital (Neto) ¹	0.0	0.0	10.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	0.0	10.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.5	0.4	2.2	4.2	1.9	3.3	14.7	5.5
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	2.6	3.1	3.5	5.7	9.9	11.8	3.5	5.7
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	3.1	3.5	5.7	9.9	11.8	15.1	18.2	11.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C. proporcionada por la Empresa.

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

1.- Movimientos de Capital (Neto): Inyecciones de Capital, Dividendos Pagados, Movimientos en el Resultado Neto.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	6.9	-25.2	8.7	1.2	2.6	3.2	3.5	-2.1
+ Estimaciones Preventivas	0.5	37.7	-7.5	6.1	11.8	16.5	-7.9	-3.7
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.3	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1
- Castigos de Cartera	-6.6	-8.3	-6.0	-2.4	-3.6	-4.3	-8.6	-5.8
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-13.6	-4.8	0.1	-0.8	-0.8	-0.8	0.7	0.4
+Cambios en Cuentas por Pagar	8.7	-13.6	9.8	1.8	0.9	1.0	23.5	10.3
FLE	-4.1	-14.2	5.4	6.0	10.9	15.6	11.4	-0.8



Escenario Estrés: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
ACTIVO	867.0	816.8	726.6	698.0	730.1	765.9	804.1	719.9
Disponibilidades	3.1	3.5	5.7	3.1	2.9	3.8	18.2	11.2
Inversiones en Valores	84.0	45.4	62.2	53.9	50.3	47.4	51.8	77.9
Cartera de Crédito Neta	702.1	676.2	565.8	551.7	589.1	628.1	647.0	543.0
Cartera de Crédito Total	750.4	753.8	629.9	645.5	683.8	712.8	716.5	603.5
Cartera de Crédito Vigente	684.7	657.3	550.0	489.1	548.5	606.9	629.1	528.0
Cartera de Crédito Vencida	65.7	96.5	79.9	156.4	135.3	106.0	87.3	75.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-48.3	-77.6	-64.1	-93.8	-94.7	-84.8	-69.5	-60.4
Derechos de Cobro (Neto)	-13.7							
Otras Cuentas por Cobrar ¹	33.5	38.3	38.2	39.7	41.3	43.0	37.6	37.8
Bienes Adjudicados	15.8	12.9	17.0	14.9	13.2	11.7	12.2	16.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.1	1.1	0.8	0.7	0.7	0.7	1.0	0.7
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	27.6	39.5	38.0	34.9	33.4	32.1	36.4	34.7
Otros Activos ²	13.5	13.7	12.5	12.7	12.8	12.9	13.6	12.0
PASIVO	718.5	693.5	584.6	597.4	659.2	717.3	677.3	580.1
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	674.0	662.8	544.8	557.0	619.4	677.3	623.2	530.4
De Corto Plazo	479.4	438.8	420.3	457.8	564.3	666.3	424.7	398.0
De Largo Plazo	194.6	224.0	124.5	99.3	55.1	11.0	198.5	132.3
Otras Cuentas por Pagar	40.1	26.6	36.4	36.9	36.5	36.2	50.1	46.7
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	4.4	4.2	3.4	3.5	3.3	3.9	4.0	3.1
CAPITAL CONTABLE	148.5	123.3	141.9	100.6	70.9	48.6	126.8	139.8
Capital Contribuido	82.3	82.3	92.3	92.3	92.3	92.3	82.3	92.3
Capital Social	82.3	82.3	92.3	92.3	92.3	92.3	82.3	92.3
Capital Ganado	66.2	41.0	49.7	8.3	-21.4	-43.6	44.6	47.6
Reservas de Capital	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
Resultado de Ejercicios Anteriores	54.5	61.4	36.2	44.9	3.5	-26.2	36.2	44.9
Resultado Neto	6.9	-25.2	8.7	-41.4	-29.7	-22.2	3.5	-2.1
Deuda Neta	587.0	613.9	476.9	500.0	566.1	626.1	553.2	441.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C. proporcionada por la Empresa.

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



Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Ingresos por Intereses	95.1	108.8	118.9	109.6	110.5	110.2	31.9	29.6
Gastos por Intereses	41.7	56.9	70.4	70.1	74.1	76.6	18.2	17.6
Margen Financiero	53.3	52.0	48.5	39.5	36.4	33.6	13.6	12.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.5	37.7	-7.5	35.3	11.5	-1.0	-7.9	-3.7
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	52.8	14.3	56.0	4.2	24.9	34.5	21.5	15.6
Comisiones y Tarifas Cobradas	7.5	10.6	8.0	6.6	7.1	7.6	2.5	1.5
Comisiones y Tarifas Pagadas	7.2	10.7	8.2	6.7	7.5	7.9	2.6	1.4
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	-2.3	-1.8	2.9	-1.8	-1.3	-0.7	-0.2	-1.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	50.8	12.4	58.7	2.2	23.2	33.5	21.2	14.1
Gastos de Administración y Promoción	43.4	46.5	48.9	48.4	53.9	56.0	15.3	13.7
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	7.4	-34.2	9.7	-46.2	-30.7	-22.5	5.9	0.4
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0.5	-8.9	1.1	-4.8	-1.0	-0.3	2.3	2.5
Resultado Neto	6.9	-25.2	8.7	-41.4	-29.7	-22.2	3.5	-2.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C. proporcionada por la Empresa.

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

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	8.8%	12.8%	12.7%	24.2%	19.8%	14.9%	12.2%	12.5%
Índice de Morosidad Ajustado	9.6%	13.8%	13.5%	24.9%	21.0%	15.9%	13.2%	13.3%
MIN Ajustado	6.5%	1.8%	7.8%	0.6%	3.4%	4.6%	3.1%	7.2%
Índice de Cobertura	0.7	0.8	0.8	0.6	0.7	0.8	0.8	0.8
Índice de Eficiencia	84.6%	92.9%	95.6%	129.0%	155.2%	172.2%	96.8%	98.0%
ROA Promedio	0.8%	-3.1%	1.2%	-5.9%	-4.1%	-3.0%	-2.5%	0.4%
Índice de Capitalización	18.8%	17.0%	22.4%	15.4%	10.3%	6.7%	17.7%	22.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.9	5.0	4.7	4.6	7.9	12.4	5.0	4.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.2	1.0	1.0	1.0	1.1	1.2
Spread de Tasas	5.2%	4.8%	4.2%	2.8%	2.7%	2.8%	4.7%	3.9%
Tasa Activa	11.7%	13.6%	16.6%	16.0%	15.2%	14.8%	14.6%	16.8%
Tasa Pasiva	6.5%	8.8%	12.4%	13.2%	12.5%	11.9%	9.9%	12.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C. proporcionada por la Empresa.



Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	6.9	-25.2	8.7	-41.4	-29.7	-22.2	3.5	-2.1
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	0.5	37.7	-7.2	35.4	11.5	-1.0	-7.8	-3.6
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.3	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1
Provisiones	0.5	37.7	-7.5	35.3	11.5	-1.0	-7.9	-3.7
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-17.5	38.6	-16.8	8.4	3.5	3.0	-6.4	-15.7
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	24.8	-11.7	117.9	-21.3	-48.9	-38.0	37.1	26.4
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-13.6	-4.8	0.1	-1.5	-1.6	-1.7	0.7	0.4
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	4.4	3.0	-4.2	2.1	1.7	1.5	0.7	0.7
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.6	-11.9	1.5	3.1	1.5	1.3	3.1	3.3
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-1.1	-0.1	1.1	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.6
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-13.0	-11.2	-118.0	12.2	62.4	57.9	-39.6	-14.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	8.7	-13.6	9.8	0.5	-0.4	-0.4	23.5	10.3
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-0.2	-0.2	-0.8	0.1	-0.2	0.6	-0.2	-0.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-6.9	-12.0	-9.3	3.4	18.0	24.1	19.0	11.2
Actividades de Financiamiento								
Movimientos de Capital (Neto) ¹	0.0	0.0	10.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	0.0	10.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.5	0.4	2.2	-2.6	-0.2	0.9	14.7	5.5
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	2.6	3.1	3.5	5.7	3.1	2.9	3.5	5.7
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	3.1	3.5	5.7	3.1	2.9	3.8	18.2	11.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, 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	6.9	-25.2	8.7	-41.4	-29.7	-22.2	3.5	-2.1
+ Estimaciones Preventivas	0.5	37.7	-7.5	35.3	11.5	-1.0	-7.9	-3.7
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.3	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1
- Castigos de Cartera	-6.6	-8.3	-6.0	-5.6	-10.7	-10.3	-8.6	-5.8
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-13.6	-4.8	0.1	-1.5	-1.6	-1.7	0.7	0.4
+Cambios en Cuentas por Pagar	8.7	-13.6	9.8	0.5	-0.4	-0.4	23.5	10.3
FLE	-4.1	-14.2	5.4	-12.6	-30.8	-35.5	11.4	-0.8



Glosario

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

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

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Cartera 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, Febrero 2022
Calificación anterior	HR BB+ con Perspectiva Estable / HR4
Fecha de última acción de calificación	5 de julio de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	4T18 – 1T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Sales, Sainz – Grant Thornton, S.C. 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