

2022
HR BBB-
Perspectiva Estable

2023
HR BBB-
Perspectiva Estable

2024
HR BBB-
Perspectiva Estable



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado

Analista Responsable



Ximena Rodarte

ximena.rodarte@hrratings.com

Analista



Mikel Saavedra

mikel.saavedra@hrratings.com

Analista Sr.



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de
Instituciones Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de
Instituciones Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB- con Perspectiva Estable y de HR3 para FINDECA

La ratificación de las calificaciones para FINDECA¹ se basa en la posición observada en la situación financiera de la Empresa en los últimos 12 meses (12m). En este sentido, se observan adecuados niveles en la calidad de la cartera, lo cual se refleja en un índice de morosidad de 1.2% y un índice de morosidad ajustado de 1.3% al cierre del primer trimestre de 2024 (1T24) (vs. 1.4% en ambos indicadores al 1T23 y 1.4% en el escenario base). Asimismo, se observa una moderada posición de solvencia, que se refleja en un índice de capitalización de 20.9% y una razón de apalancamiento ajustada de 3.9 veces (x) al 1T24 (vs. 23.1% y 3.7x al 1T23; 22.3% y 3.6x en el escenario base). Por su parte, se observa un incremento en el índice de eficiencia, el cual se colocó en 92.4% al 1T24 (vs. 83.0% al 1T23 y 83.0% en el escenario base). Como consecuencia de lo anterior, el ROA Promedio se colocó en 0.2% al 1T24 posicionándose en niveles bajos (vs. 1.0% al 1T23 y 0.9% en el escenario base). Por su parte, la Empresa mantiene una elevada concentración de líneas de fondeo, donde el principal fondeador representa el 97.4% del saldo insoluto, así como una moderada concentración de sus diez principales acreditados considerando el saldo de garantías líquidas, FEGA y FONAGA, los cuales representan 0.8x el capital contable de la Empresa. Finalmente, HR Ratings ratificó las etiquetas del análisis ESG en niveles promedio, donde no se observan cambios relevantes con respecto a la revisión anterior.

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



Supuestos y Resultados: FINDECA

Cifras en millones de pesos (P\$m) Supuestos y Resultados: FINDECA	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	1T23	1T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	437.9	490.0	283.8	324.5	398.3	418.1	443.9	476.6	391.5	402.6	421.7
Gastos de Administración 12m	18.8	22.9	18.0	18.9	22.2	22.3	21.7	22.1	23.8	23.6	23.1
Resultado Neto 12m	4.9	0.9	3.1	3.2	2.3	1.8	1.9	1.7	-21.4	-14.0	-7.8
Índice de Morosidad	1.4%	1.2%	2.0%	1.8%	1.5%	1.4%	1.4%	1.3%	7.2%	9.0%	9.2%
Índice de Morosidad Ajustado	1.4%	1.3%	2.3%	1.8%	1.7%	1.5%	1.5%	1.4%	7.3%	9.6%	9.6%
MIN Ajustado	5.3%	5.0%	5.1%	5.4%	5.4%	5.2%	4.7%	4.4%	0.0%	1.6%	2.9%
Índice de Eficiencia	83.1%	90.3%	85.5%	89.4%	86.3%	89.6%	89.2%	90.3%	109.4%	115.0%	120.1%
ROA Promedio	1.0%	0.2%	0.7%	0.7%	0.5%	0.3%	0.3%	0.3%	-4.2%	-2.9%	-1.8%
Índice de Capitalización	23.1%	20.9%	31.8%	28.0%	24.4%	24.4%	23.4%	22.0%	21.6%	18.2%	14.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.7	3.9	3.5	3.5	3.6	4.0	4.1	4.3	4.2	5.3	6.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.3	1.4	1.3	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.0
Spread de Tasas	3.6%	3.1%	3.7%	3.8%	3.0%	3.1%	3.1%	3.1%	2.8%	2.7%	2.6%
Tasa Activa	13.7%	15.9%	11.7%	13.9%	16.4%	15.7%	13.9%	12.1%	15.4%	14.9%	14.2%
Tasa Pasiva	10.1%	12.9%	8.1%	10.1%	13.4%	12.6%	10.8%	9.1%	12.6%	12.2%	11.6%

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada en 2021 y 2022 por Altieri Gaona y Hooper S.C. proporcionada por la Empresa.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Índice de morosidad ajustado en niveles de fortaleza, el cual se colocó en 1.3% al 1T24 (vs. 1.4% al 1T23 y 1.4% en el escenario base).** La Empresa ha mantenido niveles adecuados en la calidad de su cartera debido a los adecuados procesos en su esquema de cobranza y medición de riesgos, lo cual favorece un índice de morosidad en niveles de fortaleza.
- **Disminución en la rentabilidad, donde el ROA Promedio se ubicó en 0.2% al 1T24 (vs. 1.0% al 1T23 y 0.9% en el escenario base).** La disminución en la rentabilidad se explica por un aumento en los gastos de administración en los últimos 12m. A su vez, el incremento en los gastos de administración se explica por mayores egresos por nómina y prestaciones al personal.
- **Disminución en el índice de capitalización en los últimos 12m, el cual se colocó en 20.9% al 1T24 (vs. 23.1% al 1T23 y 22.3% en el escenario base).** La disminución en el índice de capitalización se explica por el crecimiento en la cartera total al cierre de marzo de 2024, así como a una menor generación de resultado comparado con el crecimiento de la cartera.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Calidad de la cartera.** En el escenario base se espera que la Empresa mantenga su perfil de morosidad, donde el índice de morosidad ajustado se situaría en 1.5% al 4T24 y 4T25.
- **Disminución en el ritmo de colocación.** Se espera una desaceleración del crecimiento de la cartera total al 1T25 y 1T26 derivado de un menor precio del café en los últimos 12m. Al respecto, se espera un crecimiento de 5.9% al 1T25 y 2.3% al 1T26 (vs. 11.9% al 1T24).
- **Solvencia.** Se espera una tendencia a la baja en el índice de capitalización, debido al crecimiento de activos productivos y a la generación de resultados netos, aunque manteniéndose en niveles sólidos. Con ello, se esperan niveles de 24.4% al 4T24, 23.4% al 4T25 y 22.0% al 4T26 (vs. 24.4% al 4T23).



Factores Adicionales Considerados

- **Factores ESG.** HR Ratings ratificó las etiquetas del análisis ESG, donde no se observan cambios relevantes con respecto a la revisión anterior.
- **Adecuado esquema de garantías de la cartera.** Las garantías totales de la cartera ascendieron a P\$976.7m en marzo de 2024, saldo equivalente a 2.0x la cartera total (vs. P\$902.7m y 2.1x al cierre de marzo de 2023). Asimismo, las garantías líquidas, FEGA y FONAGA acumulan P\$275.7m al cierre de marzo de 2024, las cuales representan 0.6x el saldo de la cartera de crédito.
- **Concentración moderada de clientes principales.** La exposición de la Empresa al saldo de los diez principales clientes, considerando garantías líquidas, FEGA y FONAGA, asciende a P\$80.3m en marzo de 2024, monto equivalente a 0.8x el capital contable de la Empresa.
- **Elevada concentración de herramientas de fondeo.** El principal fondeador de la Empresa acumula el 97.4% del saldo insoluto de los pasivos con costo de la Empresa al 1T24.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Incremento en los niveles de capitalización.** En caso de que la capitalización mínima aumente de forma sostenida por encima de 30.0%, la calificación podría ser revisada al alza.
- **Optimización en los gastos que implique un aumento en la rentabilidad de la Empresa.** Una optimización en los gastos de la Empresa, que se refleje en una disminución del índice de eficiencia a niveles sostenidos de 70.0% e impacte en la rentabilidad, con un incremento en el ROA Promedio a niveles sostenidos por encima de 1.8% en el ROA, podría ocasionar un aumento en la calificación de la Empresa.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Incremento en la morosidad de la cartera.** En caso de que el índice de morosidad y de morosidad ajustado aumente de forma sostenida por encima de 7.6%, la calificación podría ser revisada a la baja.
- **Disminución en la razón de cartera vigente a deuda neta.** En caso de que la razón de cartera vigente a deuda neta muestre un deterioro de forma sostenida por encima de 0.8x, la calificación podría ser revisada a la baja.
- **Disminución en los niveles de capitalización.** En caso de que el índice de capitalización muestre un deterioro de forma sostenida por debajo de 18.0%, la calificación podría ser revisada a la baja.



Escenario Base: Balance Financiero FINDECA

Cifras en millones de pesos (P\$m)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Activo	397.8	432.7	506.3	521.4	553.6	596.4	534.5	598.6
Disponibilidades	23.4	33.9	34.3	16.9	18.9	23.6	6.7	9.7
Inversiones en Valores	15.6	16.4	8.3	13.4	14.0	14.3	16.8	17.6
Cartera de Crédito Neta	278.0	317.8	390.7	410.2	435.9	468.5	431.2	482.0
Cartera de Crédito Total	283.8	324.5	398.3	418.1	443.9	476.6	437.9	490.0
Cartera de Crédito Vigente	278.0	318.5	392.2	412.1	437.8	470.5	432.0	484.0
Cartera de Crédito Vencida	5.8	6.0	6.1	6.0	6.1	6.2	6.0	6.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-5.8	-6.7	-7.6	-7.9	-8.0	-8.2	-6.7	-8.0
Otras Cuentas por Cobrar ¹	58.7	41.0	48.1	55.6	59.0	63.4	57.3	65.1
Bienes Adjudicados	1.9	1.5	2.4	2.2	2.2	2.2	1.4	2.2
Propiedades, Mobiliario y Equipo	15.4	15.5	15.8	16.5	17.1	17.9	15.3	15.6
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	4.8	6.7	6.8	6.6	6.6	6.6	5.8	6.4
Pasivo	297.1	329.5	400.7	413.7	444.0	485.1	429.4	492.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	255.3	280.2	351.2	368.5	396.2	433.9	378.2	439.6
De Corto Plazo	149.4	178.2	265.4	277.8	298.3	327.5	285.3	337.0
De Largo Plazo	105.9	102.0	85.8	90.8	97.9	106.4	92.9	102.6
Otras Cuentas por Pagar ²	41.8	49.3	49.6	45.2	47.8	51.2	51.2	52.4
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.0	0.4	2.3	1.7	1.7	1.7	0.8	1.5
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	40.7	48.9	47.2	43.4	46.1	49.5	50.4	50.9
Capital Contable	100.7	103.2	105.5	107.6	109.6	111.3	105.1	106.6
Capital Contribuido	93.1	93.1	93.1	93.1	93.1	93.1	93.1	93.1
Capital Ganado	7.6	10.1	12.4	14.5	16.4	18.2	12.0	13.5
Reservas de Capital	2.5	2.7	2.8	2.8	2.8	2.8	2.6	2.8
Resultado de Ejercicios Anteriores	2.0	4.1	7.3	9.9	11.7	13.6	7.1	9.9
Resultado Neto	3.1	3.2	2.3	1.8	1.9	1.7	2.2	0.8
Deuda Neta	216.3	229.9	308.7	338.2	363.3	396.0	354.7	412.3

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Altieri Gaona y Hooper S.C., proporcionada por la Empresa.

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

¹Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos, Seguros por Amortizar, IVA por Acreditar.

²Otras Cuentas por Pagar: Cobros por Aplicar, Pasivo Laboral, Acreedores Diversos y Depósitos en Garantía.



Escenario Base: Estado de Resultados FINDECA

Cifras en millones de pesos (P\$m)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Ingresos por Intereses	44.2	53.2	68.0	71.6	66.8	61.8	15.6	18.2
Ingresos por Intereses	43.4	52.1	66.8	70.2	65.5	60.7	15.1	17.7
Intereses de inversiones en valores	0.8	1.1	1.2	1.4	1.3	1.1	0.4	0.5
Gastos por Intereses	24.0	31.5	44.3	47.4	43.4	38.9	9.5	11.9
Gastos por Intereses	24.0	31.5	44.3	47.4	43.4	38.9	9.5	11.9
Margen Financiero	20.2	21.7	23.7	24.2	23.4	22.9	6.1	6.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.9	0.9	1.4	0.6	0.6	0.5	0.0	0.4
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	19.2	20.8	22.3	23.6	22.8	22.4	6.1	5.9
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación**	0.8	-0.6	2.0	0.4	0.7	1.2	0.5	-0.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	20.1	20.2	24.4	24.3	23.8	23.9	6.6	5.9
Gastos de Administración y Promoción	18.0	18.9	22.2	22.3	21.7	22.1	4.3	5.1
Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado de la Operación	2.1	1.3	2.2	2.0	2.1	1.9	2.2	0.8
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas, Asc	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	2.1	1.3	2.2	2.0	2.1	1.9	2.2	0.8
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)	-1.0	-1.9	-0.1	0.1	0.2	0.1	0.0	0.0
Resultado Neto	3.1	3.2	2.3	1.8	1.9	1.7	2.2	0.8

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Altieri Gaona y Hooper S.C., proporcionada por la Empresa.

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

**Otros Ingresos: Utilidad en venta de inmuebles, Resultado por intermediación y otros ingresos

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	2.0%	1.8%	1.5%	1.4%	1.4%	1.3%	1.4%	1.2%
Índice de Morosidad Ajustado	2.3%	1.8%	1.7%	1.5%	1.5%	1.4%	1.4%	1.3%
MIN Ajustado	5.1%	5.4%	5.4%	5.2%	4.7%	4.4%	5.3%	5.0%
Índice de Cobertura	1.0	1.1	1.2	1.3	1.3	1.3	1.1	1.3
Índice de Eficiencia	85.5%	89.4%	86.3%	89.6%	89.2%	90.3%	83.1%	90.3%
ROA Promedio	0.7%	0.7%	0.5%	0.3%	0.3%	0.3%	1.0%	0.2%
Índice de Capitalización	31.8%	28.0%	24.4%	24.4%	23.4%	22.0%	23.1%	20.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.5	3.5	3.6	4.0	4.1	4.3	3.7	3.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.4	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	3.7%	3.8%	3.0%	3.1%	3.1%	3.1%	3.6%	3.1%
Tasa Activa	11.7%	13.9%	16.4%	15.7%	13.9%	12.1%	13.7%	15.9%
Tasa Pasiva	8.1%	10.1%	13.4%	12.6%	10.8%	9.1%	10.1%	12.9%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.2	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Altieri Gaona y Hooper S.C., proporcionada por la Empresa.

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



Escenario Base: Flujo de Efectivo FINDECA

Cifras en millones de pesos (P\$m)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	3.1	3.2	2.3	1.8	1.9	1.7	2.2	0.8
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	8.5	2.3	2.1	1.4	1.2	1.2	0.2	0.6
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	7.5	1.4	0.7	0.8	0.7	0.7	0.2	0.3
Estimaciones Preventivas	0.9	0.9	1.4	0.6	0.6	0.5	0.0	0.4
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	3.1	-0.8	8.2	-5.2	-0.5	-0.3	-0.4	-9.3
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	32.5	-40.7	-74.3	-20.1	-26.2	-33.1	-113.5	-91.7
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-12.1	17.7	-7.1	-7.5	-3.4	-4.4	-16.3	-17.1
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	5.3	0.4	-0.9	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-1.0	-1.9	-0.1	0.2	0.0	0.0	0.8	0.4
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-40.7	24.9	70.9	17.4	27.6	37.7	98.0	88.4
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-3.1	7.5	0.3	-4.4	2.7	3.4	1.9	2.8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-16.1	7.2	-3.0	-19.5	0.2	3.3	-29.3	-26.3
Actividades de Inversión	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	-1.5	-1.0	-1.5	-1.3	-1.5	0.0	0.0
Actividades de Financiamiento								
Capitalización de Utilidades	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	0.0	-0.8	0.0	0.3	0.0	0.0	-0.3	0.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	-0.8	0.0	0.3	0.0	0.0	-0.3	0.3
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-4.5	10.5	0.4	-17.4	2.0	4.7	-27.2	-24.6
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	27.9	23.4	33.9	34.3	16.9	18.9	33.9	34.3
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	23.4	33.9	34.3	16.9	18.9	23.6	6.7	9.7

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Altieri Gaona y Hooper 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	3.1	3.2	2.3	1.8	1.9	1.7	2.2	0.8
+ Estimaciones Preventivas	0.9	0.9	1.4	0.6	0.6	0.5	0.0	0.4
+ Depreciación y Amortización	7.5	1.4	0.7	0.8	0.7	0.7	0.2	0.3
- Castigos de Cartera	-0.8	-0.0	-0.0	-0.6	-0.3	-0.4	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-12.1	17.7	-7.1	-7.5	-3.4	-4.4	-16.3	-17.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	-3.1	7.5	0.3	-4.4	2.7	3.4	1.9	2.8
FLE	-4.5	30.7	-2.3	-9.2	2.1	1.6	-11.9	-12.8

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Altieri Gaona y Hooper 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 Estrés: Balance Financiero FINDECA

Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Escenario de Estrés								
Activo	397.8	432.7	506.3	471.7	471.1	500.3	534.5	598.6
Disponibilidades	23.4	33.9	34.3	13.5	7.8	19.7	6.7	9.7
Inversiones en Valores	15.6	16.4	8.3	13.4	14.0	13.1	16.8	17.6
Cartera de Crédito Neta	278.0	317.8	390.7	363.4	365.0	381.5	431.2	482.0
Cartera de Crédito Total	283.8	324.5	398.3	391.5	402.6	421.7	437.9	490.0
Cartera de Crédito Vigente	278.0	318.5	392.2	363.4	366.4	383.1	432.0	484.0
Cartera de Crédito Vencida	5.8	6.0	6.1	28.1	36.2	38.6	6.0	6.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-5.8	-6.7	-7.6	-28.1	-37.7	-40.1	-6.7	-8.0
Otras Cuentas por Cobrar ¹	58.7	41.0	48.1	56.5	59.7	62.3	57.3	65.1
Bienes Adjudicados	1.9	1.5	2.4	2.2	2.2	2.2	1.4	2.2
Propiedades, Mobiliario y Equipo	15.4	15.5	15.8	16.0	15.9	15.0	15.3	15.6
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	4.8	6.7	6.8	6.6	6.6	6.6	5.8	6.4
Pasivo	297.1	329.5	400.7	387.4	400.8	438.8	429.4	492.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	255.3	280.2	351.2	358.5	366.8	404.1	378.2	439.6
De Corto Plazo	149.4	178.2	265.4	267.8	271.8	336.3	285.3	337.0
De Largo Plazo	105.9	102.0	85.8	90.8	95.1	67.9	92.9	102.6
Otras Cuentas por Pagar ²	41.8	49.3	49.6	28.8	34.0	34.6	51.2	52.4
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.0	0.4	2.3	1.7	1.7	1.7	0.8	1.5
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	40.7	48.9	47.2	27.1	32.3	32.9	50.4	50.9
Capital Contable	100.7	103.2	105.5	84.4	70.3	61.5	105.1	106.6
Capital Contribuido	93.1	93.1	93.1	93.1	93.1	93.1	93.1	93.1
Capital Ganado	7.6	10.1	12.4	-8.8	-22.8	-31.6	12.0	13.5
Reservas de Capital	2.5	2.7	2.8	2.8	2.8	2.8	2.6	2.8
Resultado de Ejercicios Anteriores	2.0	4.1	7.3	9.9	-11.6	-25.7	7.1	9.9
Resultado Neto	3.1	3.2	2.3	-21.5	-14.1	-8.8	2.2	0.8
Deuda Neta	216.3	229.9	308.7	331.6	345.0	371.4	354.7	412.3

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Altieri Gaona y Hooper S.C., proporcionada por la Empresa.

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

¹Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos, Seguros por Amortizar, IVA por Acreditar.

²Otras Cuentas por Pagar: Cobros por Aplicar, Pasivo Laboral, Acreedores Diversos y Depósitos en Garantía.



Escenario Estrés: Estado de Resultados FINDECA

Cifras en millones de pesos (P\$m)

Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Ingresos por Intereses	44.2	53.2	68.0	68.0	64.6	64.2	15.6	18.2
Ingresos por Intereses	43.4	52.1	66.8	66.8	63.5	63.2	15.1	17.7
Intereses de inversiones en valores	0.8	1.1	1.2	1.3	1.1	1.0	0.4	0.5
Gastos por Intereses	24.0	31.5	44.3	46.7	45.4	46.3	9.5	11.9
Gastos por Intereses	24.0	31.5	44.3	46.7	45.4	46.3	9.5	11.9
Margen Financiero	20.2	21.7	23.7	21.3	19.2	18.0	6.1	6.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.9	0.9	1.4	21.1	12.1	4.7	0.0	0.4
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	19.2	20.8	22.3	0.2	7.1	13.3	6.1	5.9
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación**	0.8	-0.6	2.0	0.3	1.0	0.9	0.5	-0.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	20.1	20.2	24.4	0.6	8.4	14.5	6.6	5.9
Gastos de Administración y Promoción	18.0	18.9	22.2	23.8	23.6	23.1	4.3	5.1
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	2.1	1.3	2.2	-23.2	-15.2	-9.5	2.2	0.8
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)	-1.0	-1.9	-0.1	-1.7	-1.1	-0.7	0.0	0.0
Resultado Neto	3.1	3.2	2.3	-21.5	-14.1	-8.8	2.2	0.8

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Altieri Gaona y Hooper S.C., proporcionada por la Empresa.

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

**Otros Ingresos: Utilidad en venta de inmuebles, Resultado por intermediación y otros ingresos

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	2.0%	1.8%	1.5%	7.2%	9.0%	9.2%	1.4%	1.2%
Índice de Morosidad Ajustado	2.3%	1.8%	1.7%	7.3%	9.6%	9.6%	1.4%	1.3%
MIN Ajustado	5.1%	5.4%	5.4%	0.0%	1.6%	2.9%	5.3%	5.0%
Índice de Cobertura	1.0	1.1	1.2	1.0	1.0	1.0	1.1	1.3
Índice de Eficiencia	85.5%	89.4%	86.3%	109.4%	115.0%	120.1%	83.1%	90.3%
ROA Promedio	0.7%	0.7%	0.5%	-4.2%	-2.9%	-1.8%	1.0%	0.2%
Índice de Capitalización	31.8%	28.0%	24.4%	21.6%	18.2%	14.8%	23.1%	20.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.5	3.5	3.6	4.2	5.3	6.6	3.7	3.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.4	1.3	1.1	1.1	1.0	1.2	1.2
Spread de Tasas	3.7%	3.8%	3.0%	2.8%	2.7%	2.6%	3.6%	3.1%
Tasa Activa	11.7%	13.9%	16.4%	15.4%	14.9%	14.2%	13.7%	15.9%
Tasa Pasiva	8.1%	10.1%	13.4%	12.6%	12.2%	11.6%	10.1%	12.9%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.2	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Altieri Gaona y Hooper S.C., proporcionada por la Empresa.

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



Escenario Estrés: Flujo de Efectivo FINDECA

Cifras en millones de pesos (P\$m)

Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	3.1	3.2	2.3	-21.5	-14.1	-8.8	2.2	0.8
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	8.5	2.3	2.1	21.4	12.1	5.7	0.2	0.6
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	7.5	1.4	0.7	0.3	0.1	0.9	0.2	0.3
Estimaciones Preventivas	0.9	0.9	1.4	21.1	12.1	4.7	0.0	0.4
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	3.1	-0.8	8.2	-5.2	-0.5	0.9	-0.4	-9.3
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	32.5	-40.7	-74.3	6.2	-13.6	-21.3	-113.5	-91.7
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-12.1	17.7	-7.1	-8.5	-3.1	-2.6	-16.3	-17.1
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	5.3	0.4	-0.9	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-1.0	-1.9	-0.1	0.2	0.0	0.0	0.8	0.4
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-40.7	24.9	70.9	7.4	8.3	37.3	98.0	88.4
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-3.1	7.5	0.3	-20.7	5.1	0.7	1.9	2.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-16.1	7.2	-3.0	-20.5	-3.8	15.0	-29.3	-26.3
Actividades de Inversión	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	-1.5	-1.0	-0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Actividades de Financiamiento								
Capitalización de Utilidades	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	0.0	-0.8	0.0	0.3	0.0	0.0	-0.3	0.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	-0.8	0.0	0.3	0.0	0.0	-0.3	0.3
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-4.5	10.5	0.4	-20.8	-5.7	11.8	-27.2	-24.6
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	27.9	23.4	33.9	34.3	13.5	7.8	33.9	34.3
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	23.4	33.9	34.3	13.5	7.8	19.7	6.7	9.7

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Alteri Gaona y Hooper 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	3.1	3.2	2.3	-21.5	-14.1	-8.8	2.2	0.8
+ Estimaciones Preventivas	0.9	0.9	1.4	21.1	12.1	4.7	0.0	0.4
+ Depreciación y Amortización	7.5	1.4	0.7	0.3	0.1	0.9	0.2	0.3
- Castigos de Cartera	-0.8	-0.0	-0.0	-0.6	-0.6	-1.2	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-12.1	17.7	-7.1	-8.5	-3.1	-2.6	-16.3	-17.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	-3.1	7.5	0.3	-20.7	5.1	0.7	1.9	2.8
FLE	-4.5	30.7	-2.3	-29.8	-0.5	-6.3	-11.9	-12.8

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Alteri Gaona y Hooper S.C., proporcionada por la Empresa.

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



Glosario

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 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 Pagar.

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

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m).

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustada. (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 Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m) / Capital Contable Prom 12m.

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

ROE Promedio. Utilidad Neta 12m / Capital Contable Prom 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos con Costo Prom 12m.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



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 Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	19 de junio de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T21 – 1T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por Altieri, Gaona y Hooper 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 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

