

Financiera
Sustentable LP
HR BB+
Perspectiva
Positiva

Financiera
Sustentable CP
HR4

2022
HR BB+
Observación Negativa

2023
HR BB+
Revisión en Proceso

2024
HR BB+
Perspectiva Positiva



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Carolina Flores

carolina.flores@hrratings.com

Analista Sr.



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó la calificación de HR BB+ y de HR4, modificando la Revisión en Proceso a Perspectiva Positiva a FINSUS

La ratificación de las calificaciones para FINSUS¹ se basa en las aportaciones de capital por P\$914.2m, realizadas en los últimos 12 meses. Se espera que continúen con la inyección de recursos por P\$650.5m en 2024 para el desarrollo del plan de negocios de la SOFIPO. Por parte de la evolución financiera, se observa que el índice de capitalización cerró en 13.6% al primer trimestre de 2024 (1T24), lo cual se mantiene en niveles bajos y por debajo de lo esperado en un escenario base donde se esperaba un nivel de 19.0% (vs. 15.6% al 1T23). Para los próximos periodos, HR Ratings espera que el índice de capitalización cierre en 13.9% en 2024, impulsado por las aportaciones de capital esperadas. La rentabilidad se mantiene en niveles presionados al cerrar con un ROA Promedio de -4.7%, lo cual se compara con los niveles de -8.5% al 1T23 (vs. -5.7% en un escenario base). Por la parte de la calidad de la cartera, FINSUS mantiene adecuados niveles con un índice de morosidad y un índice de morosidad ajustado en 1.8% (vs. 1.6%, 2.1% al 1T23 y 2.3%, 2.4% en un escenario base). En cuanto a la evaluación de Factores ESG, los factores sociales se consideran un nivel Superior. El cambio de la Revisión en Proceso a Perspectiva Positiva se basa en la evolución y consolidación del modelo de negocio implementado por FINUS en 2022 y, de igual manera, ya no se esperan pérdidas por parte de la venta de bienes adjudicados; por lo que se espera que la SOFIPO alcance el punto de equilibrio y presente utilidades netas positivas al cierre del 2024 y mantenga esta tendencia hacia el futuro.

¹ Financiera Sustentable, S.A. de C.V., S.F.P. (FINSUS y/o la SOFIPO).



Supuestos y Resultados

(Cifras en millones de pesos) (Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T23	1T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	3,415.5	5,275.5	1,917.5	2,769.1	4,368.7	7,665.4	9,663.7	11,200.9	6,923.7	9,255.8	10,893.7
Estimaciones Preventivas 12m	-51.5	48.3	108.0	-39.9	51.4	146.9	142.6	167.1	510.1	201.9	167.2
Gastos de Administración 12m	232.3	352.5	122.5	218.6	315.3	473.1	558.1	680.0	479.9	576.3	715.4
Resultado Neto 12m	-331.1	-351.2	60.1	-246.3	-473.3	31.6	156.2	223.4	-448.2	-131.7	11.1
Índice de Morosidad	1.6%	1.8%	7.6%	2.2%	1.5%	2.0%	2.3%	2.5%	5.8%	5.0%	4.7%
Índice de Morosidad Ajustado	2.1%	1.8%	7.7%	3.1%	1.5%	2.0%	2.5%	3.0%	5.8%	5.5%	5.3%
MIN Ajustado	4.0%	0.5%	8.9%	5.2%	0.4%	4.6%	6.7%	7.5%	-0.6%	4.3%	5.7%
Índice de Eficiencia	69.5%	249.8%	46.5%	97.5%	92.5%	70.8%	60.4%	58.3%	88.6%	89.1%	86.5%
ROA Promedio	-8.5%	-4.7%	2.7%	-7.2%	-7.4%	0.3%	1.3%	1.7%	-4.7%	-1.3%	0.0%
Índice de Capitalización	15.6%	13.6%	11.1%	16.1%	13.7%	14.9%	13.8%	17.0%	13.6%	10.2%	10.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	6.6	6.3	8.9	7.3	6.2	5.9	5.5	5.5	6.3	7.3	7.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.0	1.0	1.0	1.0	1.2	1.1	1.2	1.2	1.0	1.0	1.0
Spread de Tasas	2.5%	0.6%	14.5%	3.9%	0.6%	5.4%	6.4%	7.1%	5.1%	5.9%	6.4%
Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos	6.5	6.4	6.2	6.3	7.0	7.0	7.2	7.3	6.5	6.4	6.5

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. (con excepción del 2023), proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T4 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Constantes aportaciones a capital, que se reflejan en un índice de capitalización en niveles de 13.6% al 1T24 (vs. 15.6% al 1T23 y 16.8% en un escenario base).** Ante las pérdidas acumuladas en los últimos 12m, la SOFIPO ha realizado aportaciones acumuladas por un monto de P\$914.2m en marzo de 2024.
- **Estabilidad en la calidad del portafolio de crédito, con un índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles de 1.8% al 1T24 (vs. 1.6% y 2.1% al 1T23 y 2.3% y 2.4% en un escenario base).** La SOFIPO presentó una adecuada maduración del portafolio total y mantiene niveles sanos de morosidad al cierre de marzo de 2024. Además, presentó venta de cartera por P\$37.9m y P\$42.5m en octubre y julio de 2023.
- **Presiones en la rentabilidad, por los otros ingresos de la operación, con un ROA Promedio en niveles de -4.7% al 1T24 (vs. -8.5% al 1T23 y 5.2% en un escenario base).** Como resultado de la venta de bienes adjudicados, se han presentado pérdidas 12m por un monto de P\$285.2m, ya que los activos se han vendido por debajo de los montos a los cuales fueron adjudicados.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Generación de utilidades netas positivas en 2024, con un ROA Promedio en niveles de 0.3%.** Se espera un resultado neto positivo de P\$31.6m, el cual estaría impulsado principalmente por mayores ingresos de la operación y una adecuada gestión de los gastos administrativos. Es importante mencionar que ya no se esperan pérdidas por parte de la venta de carteras, ya que esta concluiría en junio de 2024.
- **Índice de capitalización en niveles de 13.8% y 17.0% para 2025 y 2026.** Se espera que la SOFIPO mantenga su estrategia de robustecimiento del capital a través de aportación, por lo que se espera un monto total de P\$650.5m en 2024. Por otro lado, se espera que FISUS logre robustecer su capital contable con resultados netos positivos, lo cual se vería reflejado al cierre del 2025.



Factores Adicionales Considerados

- **Consolidación del nuevo modelo de negocio.** En los últimos 12m, se observó una adecuada adaptación y transición hacia el modelo de negocio enfocado en créditos pymes y productos digitales. En este sentido, la SOFIPO ha presentado un crecimiento importante en su portafolio de crédito y robustecimiento en procesos internos y estructura de gobierno corporativo.
- **Factores ESG.** Al cierre de marzo de 2024, la SOFIPO presenta un etiquetado Superior en factores sociales como resultado del enfoque que mantienen sus productos y servicios a través de su app. Por otro lado, se ha observado una mejora en los procesos internos, así como la entrega de información y cumplimiento de la regulación aplicable, por lo que FINSUS presenta una etiqueta Superior en Riesgos Operativos y Tecnológicos y, una etiqueta Promedio en Riesgos de Marco Regulatorio.
- **Captación como principal y única fuente de fondeo.** Por parte de la estructura de fondeo, FINSUS mantiene un crecimiento importante en su monto de captación tradicional, con un nivel de P\$8,278.4m, y mantiene una base de 210,983 usuarios registrados dentro de su app (vs. P\$4,209.4m en marzo de 2022).

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Consolidación de la rentabilidad, con un ROA Promedio en niveles de 1.7% promedio para los próximos tres años.** Lo anterior iría en línea con lo esperado por HR Ratings en su escenario base. Dicho nivel sería posible a través de una mayor generación de ingresos por intereses, como resultado de la adecuada colocación de nuevo portafolio de crédito, acompañado de un adecuado gasto administrativo.
- **Solvencia en niveles adecuados, con un índice de capitalización promedio de 14.8% para los próximos tres años.** Esto se debe a las aportaciones a capital esperadas para el cierre del 2024 por un monto total de P\$650.5m. De igual manera, se espera que la SOFIPO sea capaz de generar resultados positivos para los próximos tres años positivos, lo que impulsaría el robustecimiento orgánico del capital contable.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Presiones en la solvencia de la SOFIPO, con un índice de capitalización en 10.5%, el mínimo regulatorio.** Lo anterior sería resultado de no concretar las aportaciones contempladas y mantener los resultados negativos en la rentabilidad.
- **Deterioro en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustada en niveles iguales o superiores a 3.6%, respectivamente.** Un deterioro en la calidad del portafolio total podría presionar la situación financiera, ya que se vería una mayor generación de estimaciones preventivas.



Escenario Base: Balance Financiero

Balance: Financiera Sustentable (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Escenario Base								
ACTIVO	2,675.9	4,441.8	8,738.0	11,437.0	12,920.6	14,132.0	5,097.0	9,998.5
Disponibilidades	119.4	36.2	44.0	91.7	92.5	96.9	38.2	123.2
Inversiones en valores	387.6	906.2	3,573.2	2,512.4	2,269.8	2,138.8	891.1	2,937.3
Total Cartera de Crédito Neto	1,812.9	2,713.7	4,261.9	7,413.1	9,290.0	10,718.9	3,319.2	5,130.7
Cartera de Crédito Total	1,917.5	2,769.1	4,368.7	7,665.4	9,663.7	11,200.9	3,415.5	5,275.5
Cartera de crédito vigente	1,770.8	2,707.8	4,305.0	7,515.2	9,441.2	10,917.4	3,360.7	5,180.8
Cartera de crédito vencida	146.7	61.3	63.7	150.1	222.4	283.5	54.8	94.8
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-104.6	-55.4	-106.8	-252.2	-373.7	-482.0	-96.3	-144.9
Otros Activos	356.0	785.7	859.0	1,419.8	1,268.3	1,177.3	848.5	1,807.3
Otras cuentas por cobrar ¹	82.1	71.3	219.3	531.4	510.4	490.3	120.4	547.7
Bienes adjudicados	108.3	361.5	35.1	12.3	0.0	0.0	246.9	19.8
Inmuebles, mobiliario y equipo	11.9	8.9	10.2	11.3	11.6	11.8	9.2	11.2
Inversiones permanentes en acciones	8.9	8.9	44.4	39.3	39.3	39.3	8.9	39.3
Impuestos diferidos (a favor)	34.9	191.4	413.7	425.9	443.2	461.2	222.6	413.4
Otros activos misc. ²	110.0	143.6	136.1	399.6	263.8	174.7	240.6	776.0
Pasivo	2,401.9	3,781.4	7,584.8	9,613.7	10,941.1	11,929.1	4,308.6	8,647.8
Captación tradicional	2,326.0	3,706.7	7,250.6	9,233.1	10,545.0	11,517.0	4,209.4	8,278.4
Depósitos de exigibilidad inmediata	346.6	277.5	483.2	519.9	619.2	750.9	233.8	456.9
Depósitos a plazo	1,979.4	3,429.2	6,767.4	8,713.2	9,925.9	10,766.0	3,975.6	7,821.5
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	19.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
De corto plazo	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
De largo plazo	19.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras cuentas por pagar	56.3	45.2	282.6	322.7	335.8	349.5	66.4	313.2
ISR y PTU	1.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreed. diversos y otras ³	54.7	45.2	282.6	322.7	335.8	349.5	66.4	313.2
Créditos diferidos y cobros anticipados	0.2	29.5	51.7	57.9	60.2	62.7	32.7	56.2
CAPITAL CONTABLE	274.0	660.5	1,153.1	1,823.3	1,979.5	2,202.9	788.4	1,350.6
Capital contribuido	177.7	810.5	1,777.5	2,428.0	2,428.0	2,428.0	1,097.9	2,012.0
Capital social	64.3	64.3	252.7	668.7	668.7	668.7	177.7	252.7
Aportaciones para futuros aumentos de capital acordadas por su órgano de gobierno	113.4	746.2	1,524.9	1,759.4	1,759.4	1,759.4	920.2	1,759.4
Capital ganado	96.3	-150.0	-624.4	-604.7	-448.5	-225.2	-309.4	-661.4
Reservas de capital	2.2	2.2	2.2	9.6	9.6	9.6	2.2	9.6
Resultado de ejercicios anteriores	34.0	94.1	-153.3	-645.9	-614.3	-458.2	-164.4	-645.9
Resultado neto mayoritario	60.1	-246.3	-473.3	31.6	156.2	223.4	-147.2	-25.1
Deuda Neta	1,838.4	2,764.3	3,633.4	6,629.0	7,147.1	7,572.0	3,280.2	5,217.9

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. (con excepción del 2023), proporcionada por la SOFIPO.

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

1.-Otras Cuentas por Cobrar: Depósitos en Garantía + Impuestos Provisionales y Por Acreditar + Sueldos y Salarios + Partes Relacionadas + Seguros por Amortizar.

2.-Otros Activos Misc.: Gastos de Instalación + Pagos Anticipados + Otros Activos.

3.-Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: ISR y PTU por Pagar + Órdenes de Pago + Cuenta con Proveedores + Depósitos en Tránsito.



Escenario Base: Estado de Resultados

Edo. De Resultados: Financiera Sustentable (Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Ingresos por intereses	469.2	392.3	724.7	1,714.8	2,231.3	2,543.9	126.7	278.3
Gastos por intereses (menos)	181.3	282.4	652.8	1,152.4	1,342.0	1,421.5	111.0	251.0
MARGEN FINANCIERO	287.9	109.9	71.9	562.4	889.3	1,122.4	15.7	27.3
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	108.0	-39.9	51.4	146.9	142.6	167.1	41.4	38.3
MARGEN FINANCIEROS AJUST. POR RIESGOS CRED.	179.9	149.9	20.5	415.5	746.7	955.3	-25.7	-11.0
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	7.9	0.0	0.6	0.2	0.5	0.6	0.0	0.2
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	17.1	62.1	11.2	16.6	21.2	14.1	3.0	4.1
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas) ¹	-15.0	-272.0	-402.3	121.8	55.1	57.2	-94.8	94.4
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	155.7	-184.3	-392.4	521.0	781.2	999.1	-123.5	79.5
Gastos de administración y promoción (menos)	122.5	218.6	315.3	473.1	558.1	680.0	67.1	104.3
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	33.2	-402.9	-707.8	47.9	223.1	319.1	-190.6	-24.8
ISR y PTU Diferidos (menos)	-31.1	-156.6	-234.5	16.3	66.9	95.7	-43.4	0.4
RESULTADO NETO	60.1	-246.3	-473.3	31.6	156.2	223.4	-147.2	-25.1

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. (con excepción del 2023), proporcionada por la SOFIPO.

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

1. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Venta de Bienes Adjudicados + Administración de Cartera + Ingresos por Accesorios.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	7.6%	2.2%	1.5%	2.0%	2.3%	2.5%	1.6%	1.8%
Índice de Morosidad Ajustado	7.7%	3.1%	1.5%	2.0%	2.5%	3.0%	2.1%	1.8%
MIN Ajustado	8.9%	5.2%	0.4%	4.6%	6.7%	7.5%	4.0%	0.5%
Índice de Eficiencia	46.5%	97.5%	92.5%	70.8%	60.4%	58.3%	69.5%	249.8%
ROA Promedio	2.7%	-7.2%	-7.4%	0.3%	1.3%	1.7%	-8.5%	-4.7%
Índice de Capitalización	11.1%	16.1%	13.7%	14.9%	13.8%	17.0%	15.6%	13.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.9	7.3	6.2	5.9	5.5	5.5	6.6	6.3
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.0	1.0	1.2	1.1	1.2	1.2	1.0	1.0
Spread de Tasas	14.5%	3.9%	0.6%	5.4%	6.4%	7.1%	2.5%	0.6%
Tasa Activa	23.3%	13.7%	12.9%	19.0%	19.9%	20.1%	12.9%	13.4%
Tasa Pasiva	8.8%	9.7%	12.3%	13.7%	13.5%	12.9%	10.4%	12.8%
Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos	6.2	6.3	7.0	7.0	7.2	7.3	6.5	6.4

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. (con excepción del 2023), proporcionada por la SOFIPO.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

Flujo Libre de Efectivo: Financiera Sustentable (Millones de Pesos)

Escenario Base	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	Trimestral 1T23	1T24
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	60.1	-246.3	-473.3	31.6	156.2	223.4	-147.2	-25.1
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	108.0	-39.9	51.4	149.5	146.2	170.8	41.4	38.3
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	108.0	-39.9	51.4	146.9	142.6	167.1	41.4	38.3
Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	2.7	3.6	3.7	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	168.1	-286.3	-421.9	181.1	302.4	394.2	-105.8	13.1
Inversiones en valores	-361.5	-518.7	-2,666.9	1,060.7	242.6	131.0	15.1	635.9
Operaciones con valores y derivados neto	539.2	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aumento en la cartera de credito	-966.0	-860.9	-1,599.6	-3,298.2	-2,019.4	-1,596.0	-646.9	-907.0
Otras Cuentas por Cobrar ¹	61.7	10.8	-148.0	-312.1	20.9	20.1	-49.1	-328.3
Bienes Adjudicados	-108.3	-253.3	326.4	22.9	12.3	0.0	114.7	15.3
Inversiones en Acciones	25.1	0.0	-35.5	5.1	0.0	0.0	0.0	5.1
Impuestos diferidos (a favor)	-31.1	-156.6	-222.3	-12.2	-17.3	-18.0	-31.2	0.3
Otros activos ²	221.4	-33.6	7.5	-263.5	135.8	89.1	-96.9	-639.9
Captacion	380.1	1,380.7	3,543.9	1,982.5	1,311.9	971.9	502.8	1,027.8
Prestamos de Bancos	8.3	-19.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	-13.8	-11.1	237.4	40.2	13.1	13.6	21.2	30.7
Creditos diferidos y cobros anticipados	-1.6	29.3	22.2	6.2	2.3	2.4	3.2	4.5
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-246.6	-432.7	-535.0	-768.2	-297.7	-385.8	-167.1	-155.6
Recursos Generados en la Operación	-78.4	-719.0	-956.9	-587.1	4.6	8.4	-273.0	-142.4
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	95.4	632.8	966.0	638.6	0.0	0.0	275.2	222.6
Cambio en Reservas de Capital	0.4	0.0	0.0	7.5	0.0	0.0	0.0	7.5
Aportaciones al capital social en efectivo	95.0	632.8	967.1	650.5	0.0	0.0	287.4	234.5
Pago de dividendos en efectivo	0.0	0.0	-1.1	-19.3	0.0	0.0	-12.2	-19.3
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-1.2	3.0	-1.3	-3.8	-3.9	-4.0	-0.2	-1.0
Adquisición de mobiliario y equipo	-1.2	3.0	-1.3	-3.8	-3.9	-4.0	-0.2	-1.0
CAMBIO EN EFECTIVO	15.8	-83.2	7.8	47.7	0.8	4.4	2.0	79.2
Disponibilidad al principio del periodo	103.6	119.4	36.2	44.0	91.7	92.5	36.2	44.0
Disponibilidades al final del periodo	119.4	36.2	44.0	91.7	92.5	96.9	38.2	123.2
Flujo Libre de Efectivo	214.7	-312.1	-334.1	-92.3	315.3	369.1	-142.3	-285.1

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. (con excepción del 2023), proporcionada por la SOFIPO.

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

1. Otras Cuentas por Cobrar: Depósitos en Garantía + Impuestos Provisionales y Por Acreditar + Sueldos y Salarios + Seguros por Amortizar.

2. Otros Activos: Impuestos Diferidos + Otros Activos Misc.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	60.1	-246.3	-473.3	31.6	156.2	223.4	-147.2	-25.1
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	108.0	-39.9	51.4	149.5	146.2	170.8	41.4	38.3
- Castigos	1.3	25.6	1.6	1.5	21.1	58.8	8.6	0.6
+ Depreciación	0.0	0.0	0.0	2.7	3.6	3.7	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	61.7	10.8	-148.0	-312.1	20.9	20.1	-49.1	-328.3
+ Otras cuentas por pagar	-13.8	-11.1	237.4	40.2	13.1	13.6	21.2	30.7
Flujo Libre de Efectivo	214.7	-312.1	-334.1	-92.3	315.3	369.1	-142.3	-285.1

**Flujo Libre de Efectivo: Resultado Neto + Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio + Depreciación y Amortización - Castigos + Cambio en Otras Cuentas por Cobrar + Cambio en Otras Cuentas por Pagar.



Escenario Estrés: Balance Financiero

Balance: Financiera Sustentable (Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
ACTIVO	2,675.9	4,441.8	8,738.0	9,431.1	10,883.4	12,466.7	5,097.0	9,998.5
Disponibilidades	119.4	36.2	44.0	56.7	50.2	59.2	38.2	123.2
Inversiones en valores	387.6	906.2	3,573.2	1,275.1	602.4	663.1	891.1	2,937.3
Total Cartera de Crédito Neto	1,812.9	2,713.7	4,261.9	6,309.1	8,485.1	10,028.3	3,319.2	5,130.7
Cartera de Crédito Total	1,917.5	2,769.1	4,368.7	6,923.7	9,255.8	10,893.7	3,415.5	5,275.5
Cartera de crédito vigente	1,770.8	2,707.8	4,305.0	6,521.7	8,788.7	10,461.0	3,360.7	5,180.8
Cartera de crédito vencida	146.7	61.3	63.7	401.9	467.1	432.7	54.8	94.8
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-104.6	-55.4	-106.8	-614.5	-770.7	-865.4	-96.3	-144.9
Otros Activos	356.0	785.7	859.0	1,790.2	1,745.7	1,716.2	848.5	1,807.3
Otras cuentas por cobrar ¹	82.1	71.3	219.3	531.4	510.4	490.3	120.4	547.7
Bienes adjudicados	108.3	361.5	35.1	12.3	0.0	0.0	246.9	19.8
Inmuebles, mobiliario y equipo	11.9	8.9	10.2	11.3	11.6	11.8	9.2	11.2
Inversiones permanentes en acciones	8.9	8.9	44.4	39.3	39.3	39.3	8.9	39.3
Impuestos diferidos (a favor)	34.9	191.4	413.7	442.8	460.7	479.4	222.6	413.4
Otros activos misc. ²	110.0	143.6	136.1	753.1	723.6	695.3	240.6	776.0
Pasivo	2,401.9	3,781.4	7,584.8	8,088.0	9,671.9	11,244.1	4,308.6	8,647.8
Captación tradicional	2,326.0	3,706.7	7,250.6	7,784.9	9,412.7	10,985.6	4,209.4	8,278.4
Depósitos de exigibilidad inmediata	346.6	277.5	483.2	256.6	433.7	577.4	233.8	456.9
Depósitos a plazo	1,979.4	3,429.2	6,767.4	7,528.2	8,979.0	10,408.2	3,975.6	7,821.5
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	19.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
De corto plazo	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
De largo plazo	19.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras cuentas por pagar	56.3	45.2	282.6	228.4	149.8	98.3	66.4	313.2
ISR y PTU	1.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreed. diversos y otras ³	54.7	45.2	282.6	228.4	149.8	98.3	66.4	313.2
Créditos diferidos y cobros anticipados	0.2	29.5	51.7	74.8	109.5	160.3	32.7	56.2
CAPITAL CONTABLE	274.0	660.5	1,153.1	1,343.1	1,211.4	1,222.6	788.4	1,350.6
Capital contribuido	177.7	810.5	1,777.5	2,427.5	2,427.5	2,427.5	1,097.9	2,012.0
Capital social	64.3	64.3	252.7	668.2	668.2	668.2	177.7	252.7
Aportaciones para futuros aumentos de capital acordadas por su órgano de gobierno	113.4	746.2	1,524.9	1,759.4	1,759.4	1,759.4	920.2	1,759.4
Capital ganado	96.3	-150.0	-624.4	-1,084.4	-1,216.1	-1,205.0	-309.4	-661.4
Reservas de capital	2.2	2.2	2.2	9.6	9.6	9.6	2.2	9.6
Resultado de ejercicios anteriores	34.0	94.1	-153.3	-645.9	-1,094.0	-1,225.7	-164.4	-645.9
Resultado neto mayoritario	60.1	-246.3	-473.3	-448.2	-131.7	11.1	-147.2	-25.1
Deuda Neta	1,838.4	2,764.3	3,633.4	6,453.1	6,915.2	7,456.8	3,280.2	5,217.9

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosat, S.C. (con excepción del 2023), proporcionada por la SOFIPO.

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

1.-Otras Cuentas por Cobrar: Depósitos en Garantía + Impuestos Provisionales y Por Acreditar + Sueldos y Salarios + Partes Relacionadas + Seguros por Amortizar.

2.-Otros Activos Misc.: Gastos de Instalación + Pagos Anticipados + Otros Activos.

3.-Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: ISR y PTU por Pagar + Órdenes de Pago + Cuenta con Proveedores + Depósitos en Tránsito.



Escenario Estrés: Estado de Resultados

Edo. De Resultados: Financiera Sustentable (Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Ingresos por intereses	469.2	392.3	724.7	1,528.3	1,727.4	2,236.0	126.7	278.3
Gastos por intereses (menos)	181.3	282.4	652.8	1,064.6	1,138.5	1,387.4	111.0	251.0
MARGEN FINANCIERO	287.9	109.9	71.9	463.6	588.9	848.7	15.7	27.3
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	108.0	-39.9	51.4	510.1	201.9	167.2	41.4	38.3
MARGEN FINANCIEROS AJUST. POR RIESGOS CRED.	179.9	149.9	20.5	-46.5	387.1	681.4	-25.7	-11.0
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	7.9	0.0	0.6	0.2	0.4	0.6	0.0	0.2
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	17.1	62.1	11.2	16.6	21.2	30.0	3.0	4.1
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas) ¹	-15.0	-272.0	-402.3	94.4	78.3	79.3	-94.8	94.4
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	155.7	-184.3	-392.4	31.6	444.6	731.2	-123.5	79.5
Gastos de administración y promoción (menos)	122.5	218.6	315.3	479.9	576.3	715.4	67.1	104.3
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	33.2	-402.9	-707.8	-448.3	-131.7	15.9	-190.6	-24.8
ISR y PTU Diferidos (menos)	-31.1	-156.6	-234.5	-0.2	0.0	4.8	-43.4	0.4
RESULTADO NETO	60.1	-246.3	-473.3	-448.2	-131.7	11.1	-147.2	-25.1

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. (con excepción del 2023), proporcionada por la SOFIPO.

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

1. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Venta de Bienes Adjudicados + Administración de Cartera + Ingresos por Accesorios.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	7.6%	2.2%	1.5%	5.8%	5.0%	4.7%	1.6%	1.8%
Índice de Morosidad Ajustado	7.7%	3.1%	1.5%	5.8%	5.5%	5.3%	2.1%	1.8%
MIN Ajustado	8.9%	5.2%	0.4%	-0.6%	4.3%	5.7%	4.0%	0.5%
Índice de Eficiencia	46.5%	97.5%	92.5%	88.6%	89.1%	86.5%	69.5%	249.8%
ROA Promedio	2.7%	-7.2%	-7.4%	-4.7%	-1.3%	0.0%	-8.5%	-4.7%
Índice de Capitalización	11.1%	16.1%	13.7%	13.6%	10.2%	10.5%	15.6%	13.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.9	7.3	6.2	6.3	7.3	7.9	6.6	6.3
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.0	1.0	1.2	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Spread de Tasas	14.5%	3.9%	0.6%	5.1%	5.9%	6.4%	2.5%	0.6%
Tasa Activa	23.3%	13.7%	12.9%	18.7%	19.3%	19.8%	12.9%	13.4%
Tasa Pasiva	8.8%	9.7%	12.3%	13.6%	13.4%	13.4%	10.4%	12.8%
Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos	6.2	6.3	7.0	6.5	6.4	6.5	6.5	6.4

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. (con excepción del 2023), proporcionada por la SOFIPO.

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



Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

Flujo Libre de Efectivo: Financiera Sustentable (Millones de Pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario Base	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	60.1	-246.3	-473.3	-448.2	-131.7	11.1	-147.2	-25.1
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	108.0	-39.9	51.4	512.7	205.5	171.0	41.4	38.3
Flujo Generado por Resultado Neto	168.1	-286.3	-421.9	64.6	73.8	182.1	-105.8	13.1
Inversiones en valores	-361.5	-518.7	-2,666.9	2,298.1	672.7	-60.7	15.1	635.9
Operaciones con valores y derivados neto	539.2	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aumento en la cartera de credito	-966.0	-860.9	-1,599.6	-2,557.3	-2,377.9	-1,710.4	-646.9	-907.0
Otras Cuentas por Cobrar ¹	61.7	10.8	-148.0	-312.1	20.9	20.1	-49.1	-328.3
Bienes Adjudicados	-108.3	-253.3	326.4	22.9	12.3	0.0	114.7	15.3
Inversiones en Acciones	25.1	0.0	-35.5	5.1	0.0	0.0	0.0	5.1
Impuestos diferidos (a favor)	-31.1	-156.6	-222.3	-29.0	-18.0	-18.7	-31.2	0.3
Otros activos ²	221.4	-33.6	7.5	-617.0	29.5	28.3	-96.9	-639.9
Captacion	380.1	1,380.7	3,543.9	534.3	1,627.8	1,572.9	502.8	1,027.8
Prestamos de Bancos	8.3	-19.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	-13.8	-11.1	237.4	-54.2	-78.5	-51.5	21.2	30.7
Creditos diferidos y cobros anticipados	-1.6	29.3	22.2	23.1	34.7	50.8	3.2	4.5
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-246.6	-432.7	-535.0	-686.2	-76.5	-169.1	-167.1	-155.6
Recursos Generados en la Operación	-78.4	-719.0	-956.9	-621.6	-2.7	12.9	-273.0	-142.4
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	95.4	632.8	966.0	638.1	0.0	0.0	275.2	222.6
Cambio en Reservas de Capital	0.4	0.0	0.0	7.5	0.0	0.0	0.0	7.5
Aportaciones al capital social en efectivo	95.0	632.8	967.1	650.0	0.0	0.0	287.4	234.5
Pago de dividendos en efectivo	0.0	0.0	-1.1	-19.3	0.0	0.0	-12.2	-19.3
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-1.2	3.0	-1.3	-3.8	-3.9	-4.0	-0.2	-1.0
Adquisición de mobiliario y equipo	-1.2	3.0	-1.3	-3.8	-3.9	-4.0	-0.2	-1.0
CAMBIO EN EFECTIVO	15.8	-83.2	7.8	12.7	-6.5	9.0	2.0	79.2
Disponibilidad al principio del periodo	103.6	119.4	36.2	44.0	56.7	50.2	36.2	44.0
Disponibilidades al final del periodo	119.4	36.2	44.0	56.7	50.2	59.2	38.2	123.2
Flujo Libre de Efectivo	214.7	-312.1	-334.1	-304.1	-29.5	78.2	-142.3	-285.1

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. (con excepción del 2023), proporcionada por la SOFIPO.

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

1. Otras Cuentas por Cobrar: Depósitos en Garantía + Impuestos Provisionales y Por Acreditar + Sueldos y Salarios + Seguros por Amortizar.

2. Otros Activos: Impuestos Diferidos + Otros Activos Misc.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	60.1	-246.3	-473.3	-448.2	-131.7	11.1	-147.2	-25.1
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	108.0	-39.9	51.4	512.7	205.5	171.0	41.4	38.3
- Castigos	1.3	25.6	1.6	2.4	45.7	72.5	8.6	0.6
+ Depreciación	0.0	0.0	0.0	2.7	3.6	3.7	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	61.7	10.8	-148.0	-312.1	20.9	20.1	-49.1	-328.3
+ Otras cuentas por pagar	-13.8	-11.1	237.4	-54.2	-78.5	-51.5	21.2	30.7
Flujo Libre de Efectivo	214.7	-312.1	-334.1	-304.1	-29.5	78.2	-142.3	-285.1

**Flujo Libre de Efectivo: Resultado Neto + Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio + Depreciación y Amortización - Castigos + Cambio en Otras Cuentas por Cobrar + Cambio en Otras Cuentas por Pagar.



Glosario

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

Activos Sujetos a Riesgo. Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgo de Crédito.

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 + Captación Tradicional – 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 Neto / Activos sujetos a Riesgo Totales.

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m – Estimaciones Preventivas 12m).

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 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 + Captación Tradicional + Saldos Deudores en Operaciones por Reporto.

Razón de Apalancamiento. 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 BB+ y de HR4 con Revisión en Proceso
Fecha de última acción de calificación	14 de julio de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 1T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. (con excepción de 2023), proporcionada por la SOFIPO.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

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

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

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

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

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

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com

