

Jova Capital LP
HR BBB+
Perspectiva
Estable

Jova Capital CP
HR3

Instituciones Financieras
24 de julio de 2024
A NRSRO Rating**

2022
HR BBB+
Perspectiva Estable

2023
HR BBB+
Perspectiva Positiva

2024
HR BBB+
Perspectiva Estable



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado

Analista Responsable



Federico Guerrero

federico.guerrero@hrratings.com

Analista



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+, modificando la Perspectiva de Positiva a Estable, y de HR3 para Jova Capital

La modificación de la Perspectiva para Jova Capital¹ se basa en el deterioro observado en la calidad de su cartera, lo que resultó en un incremento de los índices de morosidad y morosidad ajustado a 16.8% y 17.5% respectivamente al cierre del primer trimestre de 2024 (1T24) (vs. 2.7% en ambos rubros al 1T23 y 3.1% y 3.4% en el escenario base). Lo anterior obedece al incumplimiento de 32 clientes dedicados a la siembra de maíz, por lo que las sequías extraordinarias en el Estado de Sinaloa, así como una caída en los precios internacionales del maíz conllevaron a mostrar el incremento en la morosidad. Por otro lado, la Empresa mostró un adecuado perfil de solvencia, al cerrar en con un índice de capitalización de 79.8%, una razón de apalancamiento de 0.8 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 4.2x al 1T24 (vs. 34.3%, 1.1x y 1.5x al 1T23; 33.5%, 1.4x, 1.4x en el escenario base). El decremento en la colocación de cartera en los últimos 12m y el prepago en la mayor parte de sus fuentes de fondeo beneficiaron la posición de solvencia de la Empresa. Adicionalmente, la Empresa ha fortalecido su capital mediante capitalización de utilidades netas. Por su parte, el índice de eficiencia mostró un aumento a 59.7% al 1T24 (vs. 49.9% al 1T23 y 52.2 en el escenario base). Este comportamiento obedece a una mayor erogación en el gasto administrativo, derivado de la contratación de nuevos empleados y consultores como resultado del plan de negocios de la Empresa, el cual está enfocado en la diversificación de la cartera y la recuperación en los niveles de cartera vencida. Adicionalmente, la mayor generación de gasto administrativo y de estimaciones preventivas ocasionó que la rentabilidad de la Empresa se viera presionada, con un ROA Promedio de 1.3% al 1T24 (vs. 6.3% al 1T23 y 4.5% en el escenario base). En cuanto a la evaluación de factores ESG de la Empresa, se determina un nivel Limitado en factores Ambientales y Promedio en factores Sociales y de Gobernanza.

¹ Jova Capital, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Jova Capital y/o la Empresa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Jova Capital

(Cifras en Millones de Pesos y Porcentajes)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T23	1T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	390.4	173.5	225.9	301.9	158.5	180.3	240.2	279.4	154.7	209.3	243.8
Cartera Vigente	379.9	144.3	214.1	291.5	119.5	147.9	209.7	251.3	95.4	129.9	179.3
Cartera Vencida	10.5	29.2	11.8	10.5	39.1	32.4	30.5	28.1	59.3	79.4	64.5
Estimaciones Preventivas 12m	9.6	9.0	1.8	-1.3	9.6	1.8	0.1	-0.2	25.4	19.5	-7.5
Gastos de Administración 12m	23.4	25.8	23.0	18.2	23.4	26.1	28.0	29.2	35.4	38.0	36.8
Resultado Neto 12m	8.0	3.3	15.9	18.4	8.0	6.5	6.5	6.6	-26.7	-26.8	0.6
Índice de Morosidad	2.7%	16.8%	5.2%	3.5%	24.7%	18.0%	12.7%	10.1%	38.4%	37.9%	26.5%
Índice de Morosidad Ajustado	2.7%	17.5%	9.2%	3.5%	25.3%	18.4%	13.2%	10.4%	39.3%	39.5%	27.3%
MIN Ajustado	14.8%	13.6%	13.1%	16.5%	13.4%	19.8%	17.2%	14.2%	5.9%	6.4%	15.9%
Índice de Eficiencia	49.9%	59.7%	57.0%	48.5%	50.3%	71.1%	76.0%	76.2%	101.4%	123.8%	123.0%
ROA Promedio	6.3%	1.3%	5.6%	8.0%	2.8%	3.6%	3.0%	2.4%	-16.1%	-16.9%	0.3%
Índice de Capitalización	34.3%	79.8%	52.3%	44.3%	95.5%	88.2%	66.8%	58.9%	96.5%	54.1%	42.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.1x	0.8x	1.6x	0.9x	1.0x	0.3x	0.5x	0.8x	0.3x	0.6x	1.5x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5x	4.2x	1.7x	1.6x	8.5x	4.2x	2.3x	2.0x	4.6x	1.5x	1.3x
Spread de Tasas	8.5%	8.4%	10.6%	9.7%	8.1%	8.4%	8.4%	8.3%	7.4%	7.2%	7.0%
Tasa Activa	20.7%	24.2%	18.6%	21.5%	25.9%	23.9%	21.2%	18.5%	23.5%	21.0%	18.9%
Tasa Pasiva	12.2%	15.8%	8.0%	11.8%	17.7%	15.5%	12.8%	10.2%	16.1%	13.8%	11.9%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México (2021) y por Crowe para (2022 y 2023) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Crecimiento elevado en el índice de morosidad y morosidad ajustado a un nivel de 16.8% y 17.5% al 1T24 (vs. 2.7% en ambos rubros al 1T23 y 3.1% y 3.4% en el escenario base).** El incremento en los niveles de morosidad obedece al incumplimiento de 32 clientes dedicados a la siembra de maíz, ya que las sequías extraordinarias en el Estado de Sinaloa, así como una caída en los precios internacionales del maíz de USD\$252.7 por tonelada en 2023 a USD\$198.6 por tonelada en marzo de 2024, lo que presionó su flujo.
- Posición de Solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización, razón de apalancamiento ajustada y razón de cartera vigente a deuda neta de 79.8%, 0.8x y 4.2x al 1T24 (vs. 34.3%, 1.1x y 1.5x al 1T23; 33.5%, 1.4x, 1.4x en el escenario base).** Al respecto, la fortaleza en la posición de solvencia se vio beneficiada por: i) la menor colocación de créditos en los últimos 12m y ii) el prepago de la totalidad de sus pasivos bancarios en el 4T23. Adicionalmente, la Empresa ha fortalecido su capital mediante capitalización de utilidades netas.
- Deterioro en la rentabilidad de la Empresa, al exhibir un ROA Promedio de 1.3% al 1T24 (vs. vs. 6.3% al 1T23 y 4.5% en el escenario base).** La generación de estimaciones preventivas, aunado con mayor gasto administrativo y pago de impuestos, ocasionó que la Empresa generará un resultado neto 12m de P\$3.3m, lo que resultó 80.3%% inferior al observado al 1T23 de P\$16.7m y por debajo de lo esperado en un escenario base de P\$15.3m.
- Deterioro en el indicador de eficiencia a 59.7% al 1T24 (vs. 49.9% al 1T23 y 52.2% en el escenario base).** El incremento en los niveles de eficiencia deriva de la contratación de nuevos empleados y consultores como resultado del plan de negocios de la Empresa, el cual está enfocado en la diversificación de la cartera y la contención de la cartera vencida.

Expectativas para Periodos Futuros

- Crecimiento anual en la cartera total de 13.8% y un monto de P\$180.3m al cierre de 2024 (vs. P\$158.5m al cierre de 2023).** Derivado del plan de recuperación de la Empresa, se espera que la cartera de crédito total muestre un crecimiento alineado con lo observado históricamente.



- **Contención en indicadores de morosidad y morosidad ajustada a niveles de 18.0% y 18.4% (vs. 24.7% y 25.3% al cierre de 2023).** Como resultado de la contratación de nuevo personal enfocado en la recuperación de la cartera vencida, se espera que la Empresa muestre una mejora en este rubro.
- **Elevados niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 3.6% al 4T24 (vs. 2.8% al 4T23).** A través de la diversificación y el aumento en el volumen de la cartera total, se espera que la Empresa comience a generar resultados netos acorde a lo observado históricamente.

Factores Adicionales Considerados

- **Elevada Concentración en el Estado de Sinaloa.** La Empresa mantiene el 100.0% de su cartera en el Estado de Sinaloa, en donde esta zona se enfrenta a problemáticas tales como escasez de precipitación y sequías, al igual que bajas temperaturas en sus temporadas correspondientes. Al respecto, la perspectiva se encuentra afectada por un riesgo de concentración en zona geográfica.
- **Factores ESG en Niveles Limitado en Factores Ambientales y Promedio en Factores Sociales y de Gobernanza.** Jova Capital cuenta con factores ambientales en niveles Limitado y factores sociales y de gobernanza en niveles Promedio. Adicionalmente, el consejo de administración cuenta con un 16.6% de independencia, por lo que se considera como área de oportunidad la incorporación de consejeros independientes que resulte en al menos el 25.0% de independencia, en línea con las sanas prácticas de opiniones independientes.
- **Concentración de Grupos de Riesgo Común en niveles bajos, con una concentración a capital de 0.4 veces (x) al 1T24 (vs. 0.8x al 1T23).** La Empresa cuenta con adecuadas garantías en caso de incumplimiento, y al 1T24 con los diez clientes principales cuenta con un aforo mayor a 1.0x. En línea con lo anterior, en caso del incumplimiento por parte de alguno de estos clientes, la situación financiera de la Empresa no mostraría una afectación tan relevante.
- **Adecuada diversificación de líneas de fondeo, con una disponibilidad de saldo de 91.2% al 1T24 (vs. 62.0% al 1T23).** La Empresa mantiene cuatro líneas activas provenientes de instituciones financieras, así como préstamos de socios y accionistas. Es importante mencionar que, al cierre de 2023, la Empresa optó como estrategia el prepago de diversas fuentes de fondeo, así como la colocación de cartera con recursos propios; sin embargo, se espera que, con su plan de negocios a futuro, la Empresa ocupe nuevamente sus líneas de fondeo para el crecimiento de cartera.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Disminución en el IMOR Ajustado, con niveles menores a 3.0% y ROA Promedio por encima de 4.0% de manera constante.** Lo anterior se daría a través del fortalecimiento en el margen financiero ajustado, así como una recuperación en el pago de sus clientes que muestran atraso.
- **Diversificación en la Cartera de Crédito por Estado.** Lo anterior supondría una mitigación parcial en el riesgo por concentración de zona geográfico.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en los niveles de solvencia, que resulte con un índice de capitalización por debajo de 35.0%.** Lo anterior se podría dar a través de un crecimiento en los activos sujetos a riesgo sin la misma proporción de crecimiento en el capital contable.
- **Deterioro en calidad de la cartera, que posicione el índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles superiores de 15.0% en promedio en los siguientes tres años.** El decremento de este índice podría generar una baja en la generación de resultados netos de la Empresa, lo cual causaría una baja en su calificación.
- **ROA Promedio por debajo de 1.2% de manera constante.** La combinación de factores como un decremento en la generación de margen financiero ajustado y/o la constante erogación en el gasto administrativo podría repercutir de forma negativa en la generación de utilidad, presionando las métricas de rentabilidad de la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero Jova Capital

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
ACTIVO	236.9	314.6	158.3	184.0	247.5	290.0	416.0	194.4
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.7	0.4	3.9	2.0	3.2	3.6	0.5	0.9
Inversiones en Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	18.4	19.2
Total Cartera de Crédito Neta	214.1	291.5	139.9	160.9	221.9	262.6	379.9	155.4
Cartera de Crédito Total	225.9	301.9	158.5	180.3	240.2	279.4	390.4	173.5
Cartera de Crédito Vigente	214.1	291.5	119.5	147.9	209.7	251.3	379.9	144.3
Cartera de Crédito Vencida	11.8	10.5	39.1	32.4	30.5	28.1	10.5	29.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-11.8	-10.5	-18.6	-19.4	-18.3	-16.9	-10.5	-18.0
Otras Cuentas por Cobrar ¹	4.6	1.8	0.2	0.7	0.7	0.8	0.3	0.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo (Neto)	7.8	7.1	9.2	9.4	10.2	11.4	3.0	4.9
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.8	1.3	1.2	2.9	3.2	3.2	2.1	5.6
Otros Activos ²	8.9	12.5	3.8	8.1	8.3	8.4	11.9	7.6
PASIVO	124.5	185.3	21.0	40.3	97.2	133.1	279.3	54.3
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	123.7	184.3	18.0	37.4	94.3	130.0	268.6	54.3
De Corto Plazo	123.7	184.3	18.0	37.4	94.3	130.0	268.6	54.3
Otros Pasivos ³	0.8	1.0	3.0	2.8	3.0	3.1	10.7	0.0
CAPITAL CONTABLE	112.4	129.3	137.3	143.8	150.3	156.9	136.7	140.1
Capital Contribuido	94.0	108.0	125.0	125.0	125.0	125.0	108.0	125.0
Capital Social	94.0	108.0	125.0	125.0	125.0	125.0	108.0	125.0
Capital Ganado	18.4	21.3	12.3	18.8	25.3	31.9	28.7	15.1
Reservas de Capital	2.5	3.4	4.3	4.3	4.3	4.3	3.4	4.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	0.0	0.0	8.0	14.5	21.0	18.4	8.0
Participación No Controladora	0.0	-0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.6	0.0
Resultado Neto	15.9	18.4	8.0	6.5	6.5	6.6	7.5	2.7
Deuda Neta⁴	123.1	183.9	14.1	35.4	91.0	126.4	268.1	53.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México (2021) y por Crowe para (2022 y 2023) proporcionada por la Empresa.

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

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Cuentas por Cobrar a Partes Relacionadas, Deudores Diversos e Impuestos por Recuperar (Impuesto al Valor Agregado).

2.- Otros Activos: Pagos Anticipados, Bienes Adjudicados, Garantías Líquidas Financiera Nacional, Banco Ve por Más y Banco del Bajío.

3.- Otros Pasivos: Otras Cuentas por Pagar, Acreedores Diversos, Beneficios a empleados, Impuestos y Gastos acumulados, Impuestos a la Utilidad, PTU e Impuestos a la Utilidad Diferidos.

4.- Deuda Neta: Préstamos Bancarios y de Otros Organismos - Efectivo y Equivalentes de Efectivo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados Jova Capital

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Ingresos por Intereses	51.8	48.3	72.2	43.1	45.5	50.2	21.3	11.4
Gastos por Intereses	13.7	12.6	25.2	5.6	8.5	12.0	8.1	1.2
Margen Financiero	38.0	35.7	47.0	37.5	37.1	38.2	13.2	10.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1.8	-1.3	9.6	1.8	0.1	-0.2	-0.0	-0.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	36.2	37.0	37.5	35.7	37.0	38.4	13.2	10.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	2.4	1.9	-0.5	-0.8	-0.2	0.2	-0.2	-0.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	38.6	38.9	36.9	35.0	36.8	38.6	13.0	10.3
Gastos de Administración y Promoción	23.0	18.2	23.4	26.1	28.0	29.2	4.4	6.8
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	15.6	20.7	13.5	8.9	8.7	9.4	8.6	3.5
Impuestos a la Utilidad Causados	-0.3	2.2	4.8	2.4	2.2	2.8	1.1	0.8
Resultado Neto	15.9	18.4	8.0	6.5	6.5	6.6	7.5	2.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México (2021) y por Crowe para (2022 y 2023) proporcionada por la Empresa.

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Venta de Terreno, Venta de Activo Fijo, Recuperación de Cartera Castigada y Otros.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	5.2%	3.5%	24.7%	18.0%	12.7%	10.1%	2.7%	16.8%
Índice de Morosidad Ajustado	9.2%	3.5%	25.3%	18.4%	13.2%	10.4%	2.7%	17.5%
MIN Ajustado	13.1%	16.5%	13.4%	19.8%	17.2%	14.2%	14.8%	13.6%
Índice de Eficiencia	57.0%	48.5%	50.3%	71.1%	76.0%	76.2%	49.9%	59.7%
ROA Promedio	5.6%	8.0%	2.8%	3.6%	3.0%	2.4%	6.3%	1.3%
Índice de Capitalización	52.3%	44.3%	95.5%	88.2%	66.8%	58.9%	34.3%	79.8%
Índice de Cobertura	1.0x	1.0x	0.5x	0.6x	0.6x	0.6x	1.0x	0.6x
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.6x	0.9x	1.0x	0.3x	0.5x	0.8x	1.1x	0.8x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.7x	1.6x	8.5x	4.2x	2.3x	2.0x	1.5x	4.2x
Spread de Tasas	10.6%	9.7%	8.1%	8.4%	8.4%	8.3%	8.5%	8.4%
Tasa Activa	18.6%	21.5%	25.9%	23.9%	21.2%	18.5%	20.7%	24.2%
Tasa Pasiva	8.0%	11.8%	17.7%	15.5%	12.8%	10.2%	12.2%	15.8%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México (2021) y por Crowe para (2022 y 2023) proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo Jova Capital

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	15.9	18.4	8.0	6.5	6.5	6.6	7.5	2.7
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	1.8	-1.3	9.6	1.8	0.1	-0.2	-0.0	-0.6
Provisiones	1.8	-1.3	9.6	1.8	0.1	-0.2	-0.0	-0.6
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-18.4	-19.2
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	89.3	-76.1	141.9	-22.7	-61.1	-40.4	-88.4	-14.9
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-4.0	2.8	1.6	-0.5	-0.0	-0.0	1.6	-0.5
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-0.7	-0.4	0.0	-1.7	-0.2	-0.1	-0.8	-4.4
Cambio en Otros Activos (Netos)	14.0	-3.6	8.7	-4.3	-0.2	-0.1	0.6	-3.8
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-111.1	60.6	-166.4	19.4	56.8	35.8	84.3	36.3
Cambio en Otros Pasivos (a Cargo)	-3.8	0.2	2.0	-0.2	0.1	0.1	9.7	-3.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-16.3	-16.4	-12.0	-9.9	-4.7	-4.8	-11.5	-9.5
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-1.8	0.6	-2.1	-0.2	-0.8	-1.2	4.1	4.3
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-1.8	0.6	-2.1	-0.2	-0.8	-1.2	4.1	4.3
Actividades de Financiamiento								
Cambios en Capital Social	1.0	-1.6	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	1.0	-1.6	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.5	-0.2	3.5	-1.9	1.2	0.4	0.1	-3.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	0.2	0.7	0.4	3.9	2.0	3.2	0.4	3.9
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	0.7	0.4	3.9	2.0	3.2	3.6	0.5	0.9

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México (2021) y por Crowe para (2022 y 2023) 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	15.9	18.4	8.0	6.5	6.5	6.6	7.5	2.7
+ Estimaciones Preventivas	1.8	-1.3	9.6	1.8	0.1	-0.2	-0.0	-0.6
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	-9.8	-0.0	-1.4	-0.9	-1.3	-1.2	0.0	-1.5
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-4.0	2.8	1.6	-0.5	-0.0	-0.0	1.6	-0.5
FLE	3.8	19.9	17.7	6.8	5.4	5.2	9.0	0.2



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero Jova Capital

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
ACTIVO	236.9	314.6	158.3	135.4	176.8	222.5	416.0	194.4
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.7	0.4	3.9	1.5	1.4	1.2	0.5	0.9
Inversiones en Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	18.4	19.2
Total Cartera de Crédito Neta	214.1	291.5	139.9	113.2	153.7	198.6	379.9	155.4
Cartera de Crédito Total	225.9	301.9	158.5	154.7	209.3	243.8	390.4	173.5
Cartera de Crédito Vigente	214.1	291.5	119.5	95.4	129.9	179.3	379.9	144.3
Cartera de Crédito Vencida	11.8	10.5	39.1	59.3	79.4	64.5	10.5	29.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-11.8	-10.5	-18.6	-41.5	-55.6	-45.2	-10.5	-18.0
Otras Cuentas por Cobrar ¹	4.6	1.8	0.2	0.7	0.6	0.6	0.3	0.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo (Neto)	7.8	7.1	9.2	9.4	10.2	11.4	3.0	4.9
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.8	1.3	1.2	2.8	3.0	3.0	2.1	5.6
Otros Activos ²	8.9	12.5	3.8	7.8	7.8	7.7	11.9	7.6
PASIVO	124.5	185.3	21.0	24.7	92.9	138.1	279.3	54.3
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	123.7	184.3	18.0	22.1	90.4	135.6	268.6	54.3
De Corto Plazo	123.7	184.3	18.0	22.1	90.4	135.6	268.6	54.3
Otros Pasivos ³	0.8	1.0	3.0	2.7	2.6	2.5	10.7	0.0
CAPITAL CONTABLE	112.4	129.3	137.3	110.6	83.8	84.4	136.7	140.1
Capital Contribuido	94.0	108.0	125.0	125.0	125.0	125.0	108.0	125.0
Capital Social	94.0	108.0	125.0	125.0	125.0	125.0	108.0	125.0
Capital Ganado	18.4	21.3	12.3	-14.4	-41.2	-40.6	28.7	15.1
Reservas de Capital	2.5	3.4	4.3	4.3	4.3	4.3	3.4	4.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	0.0	0.0	8.0	-18.7	-45.5	18.4	8.0
Participación No Controladora	0.0	-0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.6	0.0
Resultado Neto	15.9	18.4	8.0	-26.7	-26.8	0.6	7.5	2.7
Deuda Neta ⁴	123.1	183.9	14.1	20.6	89.0	134.4	268.1	53.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México (2021) y por Crowe para (2022 y 2023) proporcionada por la Empresa.

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

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Cuentas por Cobrar a Partes Relacionadas, Deudores Diversos e Impuestos por Recuperar (Impuesto al Valor Agregado).

2.- Otros Activos: Pagos Anticipados, Bienes Adjudicados, Garantías Líquidas Financiera Nacional, Banco Ve por Más y Banco del Bajío.

3.- Otros Pasivos: Otras Cuentas por Pagar, Acreedores Diversos, Beneficios a empleados, Impuestos y Gastos acumulados, Impuestos a la Utilidad, PTU e Impuestos a la Utilidad Diferidos.

4.- Deuda Neta: Préstamos Bancarios y de Otros Organismos - Efectivo y Equivalentes de Efectivo.



Escenario de Estrés: Estado de Resultados Jova Capital

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Ingresos por Intereses	51.8	48.3	72.2	41.4	39.2	44.8	21.3	11.4
Gastos por Intereses	13.7	12.6	25.2	5.6	7.9	14.5	8.1	1.2
Margen Financiero	38.0	35.7	47.0	35.9	31.4	30.3	13.2	10.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1.8	-1.3	9.6	25.4	19.5	-7.5	-0.0	-0.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	36.2	37.0	37.5	10.4	11.9	37.8	13.2	10.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	2.4	1.9	-0.5	-1.0	-0.6	-0.4	-0.2	-0.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	38.6	38.9	36.9	9.5	11.2	37.4	13.0	10.3
Gastos de Administración y Promoción	23.0	18.2	23.4	35.4	38.0	36.8	4.4	6.8
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	15.6	20.7	13.5	-25.9	-26.8	0.6	8.6	3.5
Impuestos a la Utilidad Causados	-0.3	2.2	4.8	0.8	0.0	0.0	1.1	0.8
Resultado Neto	15.9	18.4	8.0	-26.7	-26.8	0.6	7.5	2.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México (2021) y por Crowe para (2022 y 2023) proporcionada por la Empresa.

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Venta de Terreno, Venta de Activo Fijo, Recuperación de Cartera Castigada y Otros.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	5.2%	3.5%	24.7%	38.4%	37.9%	26.5%	2.7%	16.8%
Índice de Morosidad Ajustado	9.2%	3.5%	25.3%	39.3%	39.5%	27.3%	2.7%	17.5%
MIN Ajustado	13.1%	16.5%	13.4%	5.9%	6.4%	15.9%	14.8%	13.6%
Índice de Eficiencia	57.0%	48.5%	50.3%	101.4%	123.8%	123.0%	49.9%	59.7%
ROA Promedio	5.6%	8.0%	2.8%	-16.1%	-16.9%	0.3%	6.3%	1.3%
Índice de Capitalización	52.3%	44.3%	95.5%	96.5%	54.1%	42.3%	34.3%	79.8%
Índice de Cobertura	1.0x	1.0x	0.5x	0.7x	0.7x	0.7x	1.0x	0.6x
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.6x	0.9x	1.0x	0.3x	0.6x	1.5x	1.1x	0.8x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.7x	1.6x	8.5x	4.6x	1.5x	1.3x	1.5x	4.2x
Spread de Tasas	10.6%	9.7%	8.1%	7.4%	7.2%	7.0%	8.5%	8.4%
Tasa Activa	18.6%	21.5%	25.9%	23.5%	21.0%	18.9%	20.7%	24.2%
Tasa Pasiva	8.0%	11.8%	17.7%	16.1%	13.8%	11.9%	12.2%	15.8%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México (2021) y por Crowe para (2022 y 2023) proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo Jova Capital

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	15.9	18.4	8.0	-26.7	-26.8	0.6	7.5	2.7
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	1.8	-1.3	9.6	25.4	19.5	-7.5	-0.0	-0.6
Provisiones	1.8	-1.3	9.6	25.4	19.5	-7.5	-0.0	-0.6
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-18.4	-19.2
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	89.3	-76.1	141.9	1.4	-60.0	-37.4	-88.4	-14.9
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-4.0	2.8	1.6	-0.4	0.0	0.0	1.6	-0.5
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-0.7	-0.4	0.0	-1.6	-0.2	0.0	-0.8	-4.4
Cambio en Otros Activos (Netos)	14.0	-3.6	8.7	-4.1	0.0	0.1	0.6	-3.8
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-111.1	60.6	-166.4	4.1	68.3	45.3	84.3	36.3
Cambio en Otros Pasivos (a Cargo)	-3.8	0.2	2.0	-0.3	-0.1	-0.1	9.7	-3.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-16.3	-16.4	-12.0	-1.0	8.0	7.8	-11.5	-9.5
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-1.8	0.6	-2.1	-0.2	-0.8	-1.2	4.1	4.3
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-1.8	0.6	-2.1	-0.2	-0.8	-1.2	4.1	4.3
Actividades de Financiamiento								
Cambios en Capital Social	1.0	-1.6	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	1.0	-1.6	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.5	-0.2	3.5	-2.4	-0.1	-0.2	0.1	-3.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	0.2	0.7	0.4	3.9	1.5	1.4	0.4	3.9
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	0.7	0.4	3.9	1.5	1.4	1.2	0.5	0.9

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México (2021) y por Crowe para (2022 y 2023) 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	15.9	18.4	8.0	-26.7	-26.8	0.6	7.5	2.7
+ Estimaciones Preventivas	1.8	-1.3	9.6	25.4	19.5	-7.5	-0.0	-0.6
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	-9.8	-0.0	-1.4	-2.5	-5.4	-2.9	0.0	-1.5
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-4.0	2.8	1.6	-0.4	0.0	0.0	1.6	-0.5
FLE	3.8	19.9	17.7	-4.2	-12.7	-9.8	9.0	0.2



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario de IFNB's

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

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

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

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

Portafolio Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida + Reportos – Pagos Pendientes por Aplicar.

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.

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 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 + 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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+ con Perspectiva Positiva / HR3
Fecha de última acción de calificación	24 de julio 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	HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México (2021) y por Crowe para (2022 y 2023) 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(ies), 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