

Fincomún LP
HR A-
Perspectiva
Estable

Fincomún CP
HR2

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

2022
HR A-
Perspectiva Estable

2023
HR A-
Perspectiva Estable

2024
HR A-
Perspectiva Estable



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado

Analista Responsable



Carlos Alejandro Vázquez

alejandro.vazquez@hrratings.com

Analista Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR A- con Perspectiva Estable y de HR2 para Fincomún

La ratificación de las calificaciones para Fincomún¹ se sustenta en la adecuada evolución financiera observada durante los últimos doce meses (12m), donde su posición de solvencia continúa en niveles de fortaleza, ya que el índice de capitalización se colocó en 27.9% al primer trimestre de 2024 (1T24) (vs. 28.7% al 1T23 y 26.9% en el escenario base). La reducción en la posición de solvencia se debe al crecimiento en los activos sujetos a riesgos totales, principalmente por la cartera de crédito. Asimismo, la razón de apalancamiento ajustada cerró en niveles de 3.6 veces (x) y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.3x al 1T24 (vs. 3.2x y 1.3x al 1T23; 3.5x y 1.3x en el escenario base). Por su parte, la calidad de cartera de la SOFIPO se mantiene en línea con lo observado en la revisión pasada, ya que el índice de morosidad y morosidad ajustado se ubicaron en 1.1% y 12.5% al 1T24 (vs. 1.0% y 12.9% al 1T23; 1.8% y 11.8% en el escenario base). Lo anterior se debe a que Fincomún realizó castigos de cartera 12m por un monto de P\$332.8m al cierre de marzo de 2024 (vs. P\$321.2m en marzo de 2023 y P\$296.5m en el escenario base). Finalmente, la SOFIPO exhibe su posición de rentabilidad en línea con lo observado en la revisión pasada, con un ROA Promedio de 0.3% al 1T24 (vs. 0.4% al 1T23 y 1.6% en el escenario base). Los niveles de rentabilidad se atribuyen a: i) reducción del *spread* de tasas, lo cual limitó el incremento del margen financiero 12m y en menor medida a ii) la generación de estimaciones preventivas por los castigos de cartera 12m efectuados en el periodo. A consideración de HR Ratings, la posición de rentabilidad de la SOFIPO se mantiene en niveles bajos, no obstante, esta se encuentra por encima del promedio del sector. La calificación determinada contiene un *notch* positivo cualitativo derivado de la sinergia operativa y financiera con la que cuenta Fincomún con sus alianzas.

¹ Fincomún, Servicios Financieros S.A., de C.V., Sociedad Financiera Popular (Fincomún y/o la SOFIPO).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Fincomún

(Cifras en Millones de Pesos) Concepto	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T23	1T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	2,342.6	2,553.2	2,068.4	2,321.0	2,480.1	2,697.8	2,853.2	3,004.6	2,650.8	2,677.1	2,650.3
Cartera Vigente	2,318.9	2,524.2	2,039.5	2,290.6	2,445.1	2,654.3	2,803.5	2,946.5	2,549.7	2,615.0	2,585.1
Cartera Vencida	23.8	29.0	29.0	30.4	35.0	43.5	49.7	58.1	101.0	62.1	65.2
Estimaciones Preventivas 12m	337.9	331.0	208.2	336.7	324.4	355.4	368.6	361.9	437.9	403.6	403.0
Gastos de Administración 12m	700.4	720.4	667.2	695.7	715.2	747.2	779.0	819.7	867.4	843.3	813.7
Resultado Neto 12m	9.7	7.1	69.0	23.0	6.3	20.6	30.5	39.2	-179.9	-90.7	-67.5
Índice de Morosidad	1.0%	1.1%	1.4%	1.3%	1.4%	1.6%	1.7%	1.9%	3.8%	2.3%	2.5%
Índice de Morosidad Ajustado	12.9%	12.5%	11.2%	13.2%	12.7%	12.3%	12.5%	12.7%	17.1%	16.1%	15.3%
MIN Ajustado	28.5%	25.5%	33.9%	29.8%	26.2%	26.2%	26.9%	27.8%	22.3%	24.2%	24.2%
Índice de Eficiencia	65.6%	67.1%	69.0%	64.4%	67.4%	64.0%	63.1%	63.4%	77.0%	72.9%	70.8%
ROA Promedio	0.4%	0.3%	3.1%	0.9%	0.2%	0.7%	1.0%	1.2%	-6.4%	-3.1%	-2.3%
Índice de Capitalización	28.7%	27.9%	28.7%	28.8%	28.4%	27.7%	28.0%	28.5%	19.8%	16.1%	13.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.2	3.6	3.3	3.2	3.5	3.8	3.8	3.7	4.4	6.4	8.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	40.6%	35.5%	42.6%	42.3%	36.4%	36.4%	37.2%	37.6%	35.4%	36.7%	37.1%
Tasa Activa	47.3%	44.5%	47.9%	48.6%	44.9%	45.1%	45.4%	45.6%	44.4%	45.2%	45.4%
Tasa Pasiva	6.7%	9.0%	5.3%	6.3%	8.5%	8.8%	8.3%	8.1%	9.0%	8.5%	8.3%

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

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Elevada posición de solvencia al exhibir un índice de capitalización de 27.9%, una razón de apalancamiento ajustada de 3.6x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.3x al 1T24 (vs. 28.7%, 3.2x y 1.3x al 1T23; 26.9%, 3.5x y 1.3x en el escenario base).** La marginal reducción en el indicador corresponde al crecimiento de los activos sujetos a riesgos totales por la mayor colocación de cartera; sin embargo, este continúa en niveles elevados.
- **Reducción en el spread de tasas, en niveles de 35.5% al 1T24 (vs. 40.6% al 1T23 y 40.2% en el escenario base).** La disminución en el indicador obedece principalmente a una menor tasa activa debido a: i) el incremento de las operaciones con valores y ii) la reducción de la tasa promedio ponderada de la cartera, la cual se ubicó en 52.7% al 1T24 (vs. 54.7% al 1T23).
- **El índice de morosidad y morosidad ajustado se colocaron en 1.1% y 12.5% al 1T24 (vs. 1.0% y 12.9% al 1T23; 1.8% y 11.8% en el escenario base).** Lo anterior se debe a la aplicación de castigos de cartera 12m por un monto de P\$332.8m al cierre de marzo de 2024 (vs. P\$321.2m en marzo de 2023 y P\$296.5m en el escenario base). Al respecto, Fincomún tiene como política de crédito, castigar una vez pasados los 120 días de atraso de pago, sin importar el tipo de cartera.
- **Rentabilidad en línea con lo observado en la revisión pasada, con un ROA Promedio de 0.3% al 1T24 (vs. 0.4% al 1T23 y 1.6% en el escenario base).** El deterioro en la rentabilidad se atribuye a i) reducción del spread de tasas, lo cual limitó el robustecimiento del margen financiero 12m y en menor medida a ii) la elevada generación de estimaciones preventivas por los castigos de cartera 12m efectuados en el periodo.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Elevada posición de solvencia, con un índice de capitalización promedio en los tres años proyectados de 28.1% (vs. 27.9% al 1T24).** La mayor generación de utilidades 12m acompañada del crecimiento orgánico de los activos sujetos a riesgos totales implicaría una estabilidad de la posición de solvencia, lo que la mantendría en niveles adecuados.



- **Reducción en la eficiencia, con un índice de eficiencia en niveles de 64.0% en 2024 (vs. 67.1% al 1T24).** El adecuado control de gastos sería resultado de las eficiencias implementadas por Fincomún.
- **Incremento de la rentabilidad, con un ROA Promedio de 0.7% en 2024 (vs. 0.3% al 1T24).** La mayor generación de resultados netos sería consecuencia del fortalecimiento del *spread* de tasas.
- **Estabilidad en el índice de morosidad ajustado, al exhibir un índice de morosidad ajustado en promedio de 12.5% para los tres años proyectados (vs. 12.5% al 1T24).** Pese a esto, la constante aplicación de castigos de cartera está en línea con el negocio al que atiende la SOFIPO.

Factores Adicionales Considerados

- **Sinergias operativas y financieras por parte de su principal accionista.** Cabe destacar que el accionista principal de la SOFIPO cuenta con una calificación crediticia equivalente a HR AAA en escala local con Perspectiva Estable otorgada por otra agencia calificadora.
- **Concentración de los diez clientes principales a capital contable en niveles *Superior*.** Los diez clientes principales acumulan un saldo total de P\$50.7m, lo que representa el 2.0% de la cartera total y 0.08x el capital contable (vs. P\$67.8m, 2.9% y 0.10x al 1T23). La concentración de los diez clientes principales a capital contable se encuentra en niveles sanos, situación que representa un riesgo financiero bajo ante el incumplimiento de pago por parte de alguno de ellos.
- **Adecuada estructura de fondeo y un elevado porcentaje disponible de recursos de 84.5% al 1T24 (vs. 0.4% al 1T23).** Fincomún cuenta con dos mecanismos de financiamiento, el principal es la captación tradicional que representa el 96.8% de los pasivos con costo totales, mientras que los préstamos bancarios representan el 3.2% al 1T24 (vs. 95.3% y 4.7% al 1T23).
- **Elevada pulverización de los diez ahorradores principales sobre la tesorería.** Los diez ahorradores principales acumulan un saldo de P\$229.1m, lo que representa el 9.8% de la captación tradicional total y el 0.5x de la tesorería (vs. P\$263.8m, 13.1% y 0.8x al 1T23). Lo anterior, mitiga el riesgo financiero ante la salida de alguno de ellos.
- **Evaluación de los factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza con etiquetas *Promedio*.** La SOFIPO mantiene etiquetas *Promedio* en dichos factores, con excepción del enfoque social de negocios, calidad de la administración de la Alta Dirección y las políticas para riesgo de concentración de clientes, las cuales mantiene una etiqueta *Superior*.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Aumento en la rentabilidad, con un ROA Promedio por encima de 1.5% de manera sostenida.** El incremento en la rentabilidad sería resultado de una mejora en el margen financiero ajustado y un control en los gastos de administración, lo que mejoraría la calificación crediticia.
- **Razón de apalancamiento ajustada en niveles inferiores a 2.9x, razón de cartera de crédito vigente a deuda neta en niveles por debajo de 1.4x e índice de eficiencia por debajo de 63.0% de manera sostenida.** Lo anterior supondría una mejora en la posición financiera de la SOFIPO, lo que podría mejorar la calificación crediticia.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Afectación en la posición de solvencia, con un índice de capitalización por debajo de 22.0%.** Lo anterior, reflejaría una limitada capacidad de la SOFIPO para hacer frente a pérdidas no esperadas, lo que impactaría directamente la calificación.
- **Aumento en los índices de morosidad ajustado en niveles superiores a 15.0%.** Una mayor generación de castigos indicaría inadecuados procesos de originación y cobranza de la SOFIPO, lo que se consideraría como un factor negativo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
ACTIVO	2,549.8	2,792.6	3,167.9	3,245.5	3,329.0	3,456.3	2,865.0	3,158.3
Disponibilidades	55.1	69.2	71.1	61.9	56.1	53.5	77.2	68.4
Inversiones en valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Operaciones con valores y derivadas	179.4	174.8	424.7	314.3	258.0	217.5	242.0	366.2
Total Cartera de Crédito Neto	2,007.4	2,242.2	2,396.6	2,587.8	2,725.8	2,886.3	2,260.8	2,473.2
Cartera de Crédito Total	2,068.4	2,321.0	2,480.1	2,697.8	2,853.2	3,004.6	2,342.6	2,553.2
Cartera de crédito vigente	2,039.5	2,290.6	2,445.1	2,654.3	2,803.5	2,946.5	2,318.9	2,524.2
Créditos comerciales	759.8	749.3	824.6	938.3	1,021.1	1,099.9	765.7	854.5
Créditos de consumo	1,264.0	1,526.3	1,607.7	1,704.2	1,771.9	1,837.4	1,538.4	1,657.2
Créditos a la vivienda	15.6	15.0	12.8	11.8	10.6	9.2	14.8	12.6
Cartera de crédito vencida	29.0	30.4	35.0	43.5	49.7	58.1	23.8	29.0
Créditos vencidos comerciales	21.8	26.7	31.7	25.0	27.1	29.7	20.0	23.4
Créditos vencidos de consumo	7.2	3.7	3.3	18.5	22.6	28.4	3.8	5.6
Créditos vencidos a la vivienda	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-61.1	-78.8	-83.4	-110.0	-127.4	-118.2	-81.8	-80.1
Otros Activos	307.9	306.4	275.5	281.5	289.1	298.8	285.0	250.5
Otras cuentas por cobrar ¹	31.9	58.5	53.4	52.4	54.8	56.2	67.3	40.4
Inmuebles, mobiliario y equipo	21.8	20.3	18.0	18.8	20.8	22.8	18.4	16.8
Inversiones permanentes en acciones	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Impuestos diferidos (a favor)	100.9	83.7	64.9	67.7	66.4	64.7	83.7	64.9
Otros activos misc.	153.2	143.8	139.3	142.4	146.8	154.9	115.3	128.2
Cargos difer., pagos anticipo. ²	96.4	93.9	102.1	103.1	105.8	108.8	94.6	107.7
Otros activos misc. ³	56.8	50.0	37.1	39.3	41.0	46.1	20.6	20.5
Pasivo	1,925.9	2,145.8	2,514.8	2,571.7	2,624.7	2,712.7	2,216.2	2,502.5
Captación tradicional	1,789.8	2,010.0	2,203.8	2,390.0	2,441.0	2,504.6	2,016.1	2,336.1
Depósitos de exigibilidad inmediata	247.8	275.3	286.3	267.8	261.5	268.4	258.9	297.2
Depósitos a plazo	1,542.0	1,734.7	1,917.6	2,122.2	2,179.5	2,236.3	1,757.2	2,038.9
Préstamos de Bancos y de Otros Organismo	41.8	57.7	245.1	98.1	100.0	125.0	99.8	77.4
Otras cuentas por pagar	68.1	53.9	34.9	67.6	67.7	67.2	95.2	79.1
ISR y PTU	3.0	3.5	0.2	2.7	2.9	3.2	17.1	2.6
Acreed. diversos ⁴	65.2	50.4	34.7	64.9	64.8	64.0	78.0	76.6
Impuestos diferidos (a cargo)	19.1	19.0	21.4	8.3	8.4	8.4	0.0	0.0
Créditos diferidos y cobros anticipados	7.0	5.2	9.6	7.7	7.5	7.5	5.1	9.8
CAPITAL CONTABLE	623.9	646.8	653.2	673.8	704.3	743.5	648.7	655.8
Capital mayoritario	623.9	646.8	653.2	673.8	704.3	743.5	648.7	655.8
Capital contribuido	595.4	595.4	595.4	595.4	595.4	595.4	595.4	595.4
Capital social	595.4	595.4	595.4	595.4	595.4	595.4	595.4	595.4
Capital ganado	28.5	51.5	57.8	78.5	108.9	148.1	53.4	60.4
Reservas de capital	25.3	32.2	34.5	34.5	34.5	34.5	32.2	34.5
Resultado de ejercicios anteriores	-65.8	-3.7	17.0	23.4	44.0	74.4	19.4	23.4
Resultado neto mayoritario	69.0	23.0	6.3	20.6	30.5	39.2	1.8	2.5
Deuda Neta	1,844.6	2,052.4	2,412.7	2,493.8	2,552.7	2,643.2	2,133.9	2,424.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte para los años 2021 y 2022 y por Gossler, S.C. (Crowe) para 2023 proporcionada por la SOFIPO.

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

1. Otras Cuentas por Cobrar: Saldos por Recuperar de Cobros a Terceros + Impuestos a Favor + Préstamos a Empleados - Estimación por Irrecuperabilidad o Difícil Cobro.

2. Cargos Diferidos, Pagos Anticipados: Seguros por Amortizar + Depósitos en Garantía + Licencias y Soportes Tecnológicos + Prestaciones de Servicios Orientados a la Tecnología + Pagos Anticipados de IS.

3. Otros Activos Miscenaleos: Licencias Tecnológicas + Desarrollos Tecnológicos - Amortización de Intangibles.

4. Acreedores Diversos: Provisiones por Remuneraciones y Beneficios al Personal + Impuestos por Pagar + Otros Impuestos y Contribuciones.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario Base	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Ingresos por intereses	1,034.6	1,186.7	1,226.0	1,357.5	1,411.8	1,464.2	293.7	321.6
Gastos por intereses	94.4	122.5	186.1	214.4	207.7	209.1	38.6	57.2
Margen Financiero	940.2	1,064.2	1,039.9	1,143.1	1,204.1	1,255.1	255.1	264.5
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	208.2	336.7	324.4	355.4	368.6	361.9	76.6	83.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticios	732.0	727.4	715.5	787.7	835.5	893.1	178.5	181.3
Comisiones y tarifas cobradas (más)	58.3	27.8	32.2	34.5	37.3	41.8	6.3	11.6
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	20.8	27.8	31.6	33.2	35.5	37.6	7.6	8.1
Otros Ingresos (egresos) de la Operación (más)	-10.3	16.4	19.9	22.5	28.7	34.3	2.8	1.7
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	759.3	743.8	735.9	811.5	866.0	931.7	180.1	186.6
Gastos de administración y promoción	667.2	695.7	715.2	747.2	779.0	819.7	177.1	182.3
Resultado Antes de ISR y PTU	92.0	48.2	20.7	64.3	87.0	112.0	3.0	4.2
ISR y PTU Causado (menos)	11.4	12.3	0.0	4.7	8.7	11.2	1.2	1.7
ISR y PTU Diferidos (menos)	11.6	12.9	14.4	39.1	47.9	61.6	0.0	0.0
Resultado Neto	69.0	23.0	6.3	20.6	30.5	39.2	1.8	2.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte para los años 2021 y 2022 y por Gossler, S.C. (Crowe) para 2023 proporcionada por la SOFIPO.

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

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	1.4%	1.3%	1.4%	1.6%	1.7%	1.9%	1.0%	1.1%
Índice de Morosidad Ajustado	11.2%	13.2%	12.7%	12.3%	12.5%	12.7%	12.9%	12.5%
MIN Ajustado	33.9%	29.8%	26.2%	26.2%	26.9%	27.8%	28.5%	25.5%
Índice de Eficiencia	69.0%	64.4%	67.4%	64.0%	63.1%	63.4%	65.6%	67.1%
ROA Promedio	3.1%	0.9%	0.2%	0.7%	1.0%	1.2%	0.4%	0.3%
Índice de Capitalización	28.7%	28.8%	28.4%	27.7%	28.0%	28.5%	28.7%	27.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.3	3.2	3.5	3.8	3.8	3.7	3.2	3.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.3	1.3
Spread de Tasas	42.6%	42.3%	36.4%	36.4%	37.2%	37.6%	40.6%	35.5%
Tasa Activa	47.9%	48.6%	44.9%	45.1%	45.4%	45.6%	47.3%	44.5%
Tasa Pasiva	5.3%	6.3%	8.5%	8.8%	8.3%	8.1%	6.7%	9.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte para los años 2021 y 2022 y por Gossler, S.C. (Crowe) para 2023 proporcionada por la SOFIPO.

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



Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras En Millones de Pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario Base	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	69.0	23.0	6.3	20.6	30.5	39.2	1.8	2.5
Partidas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	278.4	-240.0	-264.5	281.1	370.6	363.9	87.5	6.9
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	208.2	-311.7	-308.1	271.6	368.6	361.9	76.6	-0.7
Depreciación y Amortización	39.8	39.0	29.4	8.0	2.0	2.0	9.7	6.0
Flujo Generado por Resultado Neto	347.4	-217.0	-258.2	301.7	401.1	403.1	89.2	9.4
Inversiones en valores	0.0	0.0	0.0	58.5	0.0	0.0	0.0	58.5
Aumento en la cartera de credito	-600.3	59.1	154.4	-463.4	-506.7	-522.4	-95.1	-76.5
Otros activos misc.	30.3	-6.9	14.2	19.0	-4.4	-8.1	14.9	33.2
Captacion	31.8	220.2	193.8	186.2	51.0	63.6	6.1	132.3
Préstamos de Bancos	28.7	15.8	187.4	-147.0	1.9	25.0	42.2	-167.7
Otras Cuentas por Pagar	10.2	-16.2	-2.4	11.5	0.2	-0.5	22.2	23.1
Creditos diferidos y cobros anticipados	0.0	0.0	0.0	-2.1	-0.2	0.0	0.1	0.0
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-424.5	261.8	283.4	-292.0	-402.9	-401.7	-76.9	2.8
Recursos Generados en la Operación	-77.1	44.8	25.3	9.7	-1.8	1.4	12.3	12.2
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Aportaciones al capital social en efectivo	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Adquisición de mobiliario y equipo	-23.3	-30.7	-23.4	-18.0	-4.0	-4.0	-4.3	-14.0
CAMBIO EN EFECTIVO								
	-0.4	14.1	1.9	-8.2	-5.8	-2.6	8.0	-1.7
Disponibilidad al principio del periodo	55.5	55.1	69.2	71.1	61.9	56.1	69.2	71.1
Disponibilidades al final del periodo	55.1	69.2	71.1	61.9	56.1	53.5	77.2	68.4
Flujo Libre de Efectivo	378.2	-824.8	-859.1	251.9	418.2	394.1	124.2	-48.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte para los años 2021 y 2022 y por Gossler, S.C. (Crowe) para 2023 proporcionada por la SOFIPO.

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	69.0	23.0	6.3	20.6	30.5	39.2	1.8	2.5
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	278.4	-240.0	-264.5	281.1	370.6	363.9	87.5	6.9
+ Estimaciones Preventivas	208.2	-311.7	-308.1	271.6	368.6	361.9	76.6	-0.7
- Castigos	227.4	319.0	319.8	328.8	351.3	371.1	73.5	86.5
+ Depreciación	39.8	39.0	29.4	8.0	2.0	2.0	9.7	6.0
+ Otras cuentas por cobrar	0.0	0.0	0.0	-12.1	-2.4	-1.4	0.0	0.0
+ Otras cuentas por pagar	10.2	-16.2	-2.4	11.5	0.2	-0.5	22.2	23.1
Flujo Libre de Efectivo	378.2	-824.8	-859.1	251.9	418.2	394.1	124.2	-48.7



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
ACTIVO	2,549.8	2,792.6	3,167.9	3,187.3	3,198.0	3,117.6	2,865.0	3,158.3
Disponibilidades	55.1	69.2	71.1	51.3	53.8	41.8	77.2	68.4
Operaciones con valores y derivadas	179.4	174.8	424.7	319.2	266.0	227.6	242.0	366.2
Total Cartera de Crédito Neto	2,007.4	2,242.2	2,396.6	2,554.8	2,618.1	2,588.4	2,260.8	2,473.2
Cartera de Crédito Total	2,068.4	2,321.0	2,480.1	2,650.8	2,677.1	2,650.3	2,342.6	2,553.2
Cartera de crédito vigente	2,039.5	2,290.6	2,445.1	2,549.7	2,615.0	2,585.1	2,318.9	2,524.2
Créditos comerciales	759.8	749.3	824.6	884.5	869.5	866.1	765.7	854.5
Créditos de consumo	1,264.0	1,526.3	1,607.7	1,653.5	1,734.9	1,709.8	1,538.4	1,657.2
Créditos a la vivienda	15.6	15.0	12.8	11.8	10.6	9.2	14.8	12.6
Cartera de crédito vencida	29.0	30.4	35.0	101.0	62.1	65.2	23.8	29.0
Créditos vencidos comerciales	21.8	26.7	31.7	26.9	27.5	30.8	20.0	23.4
Créditos vencidos de consumo	7.2	3.7	3.3	74.1	34.6	34.4	3.8	5.6
Créditos vencidos a la vivienda	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-61.1	-78.8	-83.4	-96.0	-59.0	-61.9	-81.8	-80.1
Otros Activos	307.9	306.4	275.5	262.1	260.1	259.8	285.0	250.5
Otras cuentas por cobrar ¹	31.9	58.5	53.4	50.2	50.4	49.6	67.3	40.4
Inmuebles, mobiliario y equipo	21.8	20.3	18.0	18.8	20.8	22.8	18.4	16.8
Inversiones permanentes en acciones	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Impuestos diferidos (a favor)	100.9	83.7	64.9	62.6	59.5	55.6	83.7	64.9
Otros activos misc.	153.2	143.8	139.3	130.2	129.2	131.5	115.3	128.2
Cargos difer., pagos anticipo. ²	96.4	93.9	102.1	94.6	92.8	90.5	94.6	107.7
Otros activos misc. ³	56.8	50.0	37.1	35.6	36.4	40.9	20.6	20.5
Pasivo	1,925.9	2,145.8	2,514.8	2,713.9	2,815.3	2,802.4	2,216.2	2,502.5
Captación tradicional	1,789.8	2,010.0	2,203.8	2,541.2	2,632.0	2,612.4	2,016.1	2,336.1
Depósitos de exigibilidad inmediata	247.8	275.3	286.3	284.0	282.0	279.9	258.9	297.2
Depósitos a plazo	1,542.0	1,734.7	1,917.6	2,257.2	2,350.0	2,332.5	1,757.2	2,038.9
Préstamos de Bancos y de Otros Organismo	41.8	57.7	245.1	86.8	95.0	100.0	99.8	77.4
Otras cuentas por pagar	68.1	53.9	34.9	69.7	71.9	73.5	95.2	79.1
ISR y PTU	3.0	3.5	0.2	2.9	3.4	4.0	17.1	2.6
Acreed. diversos ⁴	65.2	50.4	34.7	66.8	68.5	69.5	78.0	76.6
Impuestos diferidos (a cargo)	19.1	19.0	21.4	8.3	8.4	8.4	0.0	0.0
Créditos diferidos y cobros anticipados	7.0	5.2	9.6	7.9	7.9	8.1	5.1	9.8
CAPITAL CONTABLE	623.9	646.8	653.2	473.4	382.7	315.2	648.7	655.8
Capital mayoritario	623.9	646.8	653.2	473.4	382.7	315.2	648.7	655.8
Capital contribuido	595.4	595.4	595.4	595.4	595.4	595.4	595.4	595.4
Capital social	595.4	595.4	595.4	595.4	595.4	595.4	595.4	595.4
Capital ganado	28.5	51.5	57.8	-122.0	-212.7	-280.2	53.4	60.4
Reservas de capital	25.3	32.2	34.5	34.5	34.5	34.5	32.2	34.5
Resultado de ejercicios anteriores	-65.8	-3.7	17.0	23.4	-156.5	-247.2	19.4	23.4
Resultado neto mayoritario	69.0	23.0	6.3	-179.9	-90.7	-67.5	1.8	2.5
Deuda Neta	1,844.6	2,052.4	2,412.7	2,646.5	2,745.1	2,744.0	2,133.9	2,424.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte para los años 2021 y 2022 y por Gossler, S.C. (Crowe) para 2023 proporcionada por la SOFIPO.

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

1. Otras Cuentas por Cobrar: Saldos por Recuperar de Cobros a Terceros + Impuestos a Favor + Préstamos a Empleados - Estimación por Irrecuperabilidad o Difícil Cobro.

2. Cargos Diferidos, Pagos Anticipados: Seguros por Amortizar + Depósitos en Garantía + Licencias y Soportes Tecnológicos + Prestaciones de Servicios Orientados a la Tecnología + Pagos Anticipados de IS

3. Otros Activos Miscenaleos: Licencias Tecnológicas + Desarrollos Tecnológicos - Amortización de Intangibles.

4. Acreedores Diversos: Provisiones por Remuneraciones y Beneficios al Personal + Impuestos por Pagar + Otros Impuestos y Contribuciones.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario Estrés	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P	1T23	1T24
Ingresos por intereses	1,034.6	1,186.7	1,226.0	1,331.8	1,358.0	1,344.2	293.7	321.6
Gastos por intereses	94.4	122.5	186.1	225.3	227.4	224.9	38.6	57.2
Margen Financiero	940.2	1,064.2	1,039.9	1,106.5	1,130.7	1,119.3	255.1	264.5
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	208.2	336.7	324.4	437.9	403.6	403.0	76.6	83.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticios	732.0	727.4	715.5	668.6	727.0	716.3	178.5	181.3
Comisiones y tarifas cobradas (más)	58.3	27.8	32.2	32.9	34.3	35.5	6.3	11.6
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	20.8	27.8	31.6	32.6	34.3	34.8	7.6	8.1
Otros Ingresos (egresos) de la Operación (más)	-10.3	16.4	19.9	20.2	25.6	29.2	2.8	1.7
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	759.3	743.8	735.9	689.2	752.6	746.2	180.1	186.6
Gastos de administración y promoción	667.2	695.7	715.2	867.4	843.3	813.7	177.1	182.3
Resultado Antes de ISR y PTU	92.0	48.2	20.7	-178.2	-90.7	-67.5	3.0	4.2
ISR y PTU Causado (menos)	11.4	12.3	0.0	1.7	0.0	0.0	1.2	1.7
ISR y PTU Diferidos (menos)	11.6	12.9	14.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	69.0	23.0	6.3	-179.9	-90.7	-67.5	1.8	2.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte para los años 2021 y 2022 y por Gossler, S.C. (Crowe) para 2023 proporcionada por la SOFIPO.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario estrés.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	1.4%	1.3%	1.4%	3.8%	2.3%	2.5%	1.0%	1.1%
Índice de Morosidad Ajustado	11.2%	13.2%	12.7%	17.1%	16.1%	15.3%	12.9%	12.5%
MIN Ajustado	33.9%	29.8%	26.2%	22.3%	24.2%	24.2%	28.5%	25.5%
Índice de Eficiencia	69.0%	64.4%	67.4%	77.0%	72.9%	70.8%	65.6%	67.1%
ROA Promedio	3.1%	0.9%	0.2%	-6.4%	-3.1%	-2.3%	0.4%	0.3%
Índice de Capitalización	28.7%	28.8%	28.4%	19.8%	16.1%	13.5%	28.7%	27.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.3	3.2	3.5	4.4	6.4	8.1	3.2	3.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.1	1.1	1.1	1.3	1.3
Spread de Tasas	42.6%	42.3%	36.4%	35.4%	36.7%	37.1%	40.6%	35.5%
Tasa Activa	47.9%	48.6%	44.9%	44.4%	45.2%	45.4%	47.3%	44.5%
Tasa Pasiva	5.3%	6.3%	8.5%	9.0%	8.5%	8.3%	6.7%	9.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte para los años 2021 y 2022 y por Gossler, S.C. (Crowe) para 2023 proporcionada por la SOFIPO.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario estrés.

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras En Millones de Pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario Estrés	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P	1T23	1T24
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	69.0	23.0	6.3	-179.9	-90.7	-67.5	1.8	2.5
Partidas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	278.4	-240.0	-264.5	363.6	405.6	405.0	87.5	6.9
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	208.2	-311.7	-308.1	354.1	403.6	403.0	76.6	-0.7
Depreciación y Amortización	39.8	39.0	29.4	8.0	2.0	2.0	9.7	6.0
Flujo Generado por Resultado Neto	347.4	-217.0	-258.2	183.8	314.9	337.4	89.2	9.4
Inversiones en valores	0.0	0.0	0.0	58.5	0.0	0.0	0.0	58.5
Aumento en la cartera de credito	-600.3	59.1	154.4	-512.9	-466.9	-373.2	-95.1	-76.5
Otros activos misc.	30.3	-6.9	14.2	31.2	1.0	-2.3	14.9	33.2
Captacion	31.8	220.2	193.8	337.4	90.8	-19.6	6.1	132.3
Préstamos de Bancos	28.7	15.8	187.4	-158.2	8.2	5.0	42.2	-167.7
Otras Cuentas por Pagar	10.2	-16.2	-2.4	13.6	2.2	1.6	22.2	23.1
Creditos diferidos y cobros anticipados	0.0	0.0	0.0	-1.9	0.0	0.1	0.1	0.0
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-424.5	261.8	283.4	-184.7	-308.4	-345.4	-76.9	2.8
Recursos Generados en la Operación	-77.1	44.8	25.3	-0.9	6.5	-7.9	12.3	12.2
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Aportaciones al capital social en efectivo	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Adquisición de mobiliario y equipo	-23.3	-30.7	-23.4	-18.0	-4.0	-4.0	-4.3	-14.0
CAMBIO EN EFECTIVO	-5.5	-9.6	-5.7	-4.6	-4.0	-4.0	-0.5	-0.6
Disponibilidad al principio del periodo	-0.4	14.1	1.9	-18.9	2.5	-11.9	8.0	-1.7
Disponibilidades al final del periodo	55.5	55.1	69.2	71.1	51.3	53.8	69.2	71.1
Flujo Libre de Efectivo	55.1	69.2	71.1	51.3	53.8	41.8	77.2	68.4
Flujo Libre de Efectivo	378.2	-824.8	-859.1	124.3	282.0	344.7	124.2	-48.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte para los años 2021 y 2022 y por Gossler, S.C. (Crowe) para 2023 proporcionada por la SOFIPO.

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	69.0	23.0	6.3	-179.9	-90.7	-67.5	1.8	2.5
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	278.4	-240.0	-264.5	363.6	405.6	405.0	87.5	6.9
+ Estimaciones Preventivas	208.2	-311.7	-308.1	354.1	403.6	403.0	76.6	-0.7
- Castigos	227.4	319.0	319.8	425.3	440.6	400.0	73.5	86.5
+ Depreciación	39.8	39.0	29.4	8.0	2.0	2.0	9.7	6.0
+ Otras cuentas por cobrar	0.0	0.0	0.0	-9.8	-0.2	0.7	0.0	0.0
+ Otras cuentas por pagar	10.2	-16.2	-2.4	13.6	2.2	1.6	22.2	23.1
Flujo Libre de Efectivo	378.2	-824.8	-859.1	124.3	282.0	344.7	124.2	-48.7



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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

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

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

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

Cartera 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 y de Otros Organismos + 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 Contable / 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.

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 y de Otros Organismos + Captación Tradicional.

Razón de Apalancamiento Ajustada. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras no Bancarias (México), Febrero de 2022.
Calificación anterior	HR A- / Perspectiva Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	19 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 Deloitte para los años 2021 y 2022 y por Gossler, S.C. (Crowe) para 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 calificador 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