

GRENSA LP
HR BB
Observación
Negativa

GRENSA CP
HR4
Observación
Negativa

Instituciones Financieras
30 de agosto de 2024
A NRSRO Rating**



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS
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 revisó a la baja la calificación de HR BB+ a HR BB y ratificó la calificación de HR4, manteniendo la Observación Negativa para GRENSA

La revisión a la baja de la calificación para GRENSA¹ se sustenta en la presión financiera observada durante los últimos doce meses (12m), donde continúa la dependencia hacia aportaciones para futuros aumentos de capital, con el propósito de cumplir con el capital social mínimo requerido por su único fondeador. En este sentido, la SOFIPO debe mantener un capital social mínimo equivalente a 5.0m de UDIS para mantener su única línea de fondeo abierta, lo cual representa un riesgo financiero en caso de no realizarse dichas aportaciones de capital. Dicho esto, durante los últimos doce meses (12m), los accionistas han aportado P\$2.6m al cierre del segundo trimestre de 2024 (2T24) (vs. P\$0.0m al cierre de junio de 2023). Por otro lado, la rentabilidad de la SOFIPO continúa presionada al enfatizarse las pérdidas registradas, ya que el ROA Promedio se situó en niveles de -9.1% al 2T24 (vs. -5.8% al 2T23 y -3.5% en el escenario base). Lo anterior se debe a la contracción del *spread* de tasas y al elevado gasto administrativo. Por su parte, la posición de solvencia, pese a mantenerse en niveles moderados, mostró una reducción por las constantes pérdidas registradas, al exhibir un índice de capitalización de 23.8%, una razón de apalancamiento ajustada de 3.5 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.1x al 2T24 (vs. 26.9%, 2.5x, 1.2x al 2T23 y 25.1%, 3.0x, 1.2x en el escenario base). En cuanto a la calidad de la cartera, esta continúa en niveles elevados, al cerrar con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 3.8% y 9.9% al 2T24 (vs. 4.5% y 9.3% al 2T23; 4.2% y 10.5% en el escenario base). Finalmente, en cuanto a la evaluación de los factores ESG, la SOFIPO mantiene etiquetas *Promedio* en los factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo; no obstante, se realizó un cambio en la etiqueta asociada a la calidad de administración y alta dirección, al pasar de *Promedio* a *Limitado* debido a que la SOFIPO continúa con un nivel de

¹ Grupo Regional de Negocios, S.A. de C.V., Sociedad Financiera Popular (GRENSA y/o la SOFIPO).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

independencia de 20.0% en su proceso de toma de decisiones y por la desfavorable ejecución del plan de negocios. La Observación Negativa se mantiene debido a los constantes requerimientos de capital por parte de su único fondeador para mantener la línea de fondeo abierta y por la viabilidad de negocio, por lo que HR Ratings considera que de no realizarse está en riesgo la continuidad del negocio.

Supuestos y Resultados: GRENSA

Cifras en Millones de Pesos Concepto	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T23	2T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	89.7	79.4	101.7	92.0	88.9	79.5	80.6	86.5	76.5	77.2	84.7
Cartera Vigente	85.7	76.4	97.0	88.7	85.6	76.6	78.4	84.2	70.7	72.2	80.1
Cartera Vencida	4.1	3.0	4.7	3.2	3.2	2.9	2.3	2.3	5.8	5.0	4.6
Estimaciones Preventivas 12m	5.1	5.3	4.6	6.0	4.2	4.3	3.9	4.3	7.4	5.5	6.1
Gastos de Administración 12m	18.6	21.5	15.4	18.0	21.1	20.6	19.7	18.6	21.6	20.4	18.9
Resultado Neto 12m	-6.2	-9.9	-2.4	-5.5	-7.9	-9.1	-6.8	-4.2	-12.2	-9.6	-6.8
Índice de Morosidad	4.5%	3.8%	4.6%	3.5%	3.6%	3.7%	2.8%	2.7%	7.6%	6.5%	5.5%
Índice de Morosidad Ajustado	9.3%	9.9%	8.0%	11.3%	6.8%	9.7%	7.9%	6.9%	15.0%	13.7%	11.5%
MIN Ajustado	10.7%	7.5%	9.8%	9.2%	10.4%	9.1%	10.7%	11.8%	5.3%	7.7%	8.0%
Índice de Eficiencia	113.9%	141.1%	87.1%	104.1%	133.7%	143.8%	130.9%	110.1%	154.6%	146.4%	123.6%
ROA Promedio	-5.8%	-9.1%	-2.0%	-5.0%	-7.3%	-8.5%	-6.4%	-3.9%	-11.8%	-10.0%	-6.8%
Índice de Capitalización	26.9%	23.8%	35.9%	32.4%	24.0%	19.1%	13.5%	10.0%	15.3%	6.5%	0.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.5x	3.5x	2.3x	2.3x	2.9x	4.2x	6.5x	9.3x	4.3x	10.0x	39.2x
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2x	1.1x	1.3x	1.2x	1.2x	1.1x	1.1x	1.1x	1.1x	1.0x	1.0x
Spread de Tasas	13.8%	10.9%	12.5%	13.1%	12.5%	12.1%	14.2%	16.1%	11.9%	13.1%	15.0%
Tasa Activa	25.3%	25.8%	18.8%	22.6%	25.7%	25.5%	25.9%	26.0%	25.5%	25.2%	25.2%
Tasa Pasiva	11.5%	14.9%	6.3%	9.6%	13.2%	13.4%	11.6%	9.9%	13.7%	12.1%	10.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Reducción en la posición de solvencia, al exhibir un índice de capitalización de 23.8%, una razón de apalancamiento ajustada de 3.5x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.1x al 2T24 (vs. 26.9%, 2.5x, 1.2x al 2T23 y 25.1%, 3.0x, 1.2x en el escenario base). La reducción obedece a las constantes pérdidas netas registradas en el periodo. Asimismo, durante los últimos 12m, la SOFIPO realizó aportaciones de capital por un monto de P\$2.6m al cierre de junio de 2024 (vs. P\$0.0m al cierre de junio de 2023) para cumplir con el capital mínimo requerido por su fondeador.
- Se mantienen elevados indicadores de morosidad y morosidad ajustado al cerrar en 3.8% y 9.9% al 2T24 (vs. 4.5% y 9.3% al 2T23; 4.2% y 10.5% en el escenario base). Al respecto, la SOFIPO realizó castigos de cartera 12m por un monto de P\$ P\$5.4m al 2T24 (vs. P\$4.7m al 2T23 y P\$7.0m en el escenario base). Lo anterior se debe a la nula viabilidad de pago por parte de sus acreditados.
- Posición de rentabilidad en niveles presionados, al cerrar el ROA Promedio de -9.1% al 2T24 (vs. -5.8% al 2T23 y -3.5% en el escenario base). Los presionados niveles de rentabilidad se deben a los menores ingresos por intereses, al elevado gasto administrativo y a la constante aplicación de castigos de cartera.
- Indicadores de eficiencia presionados, en niveles de 141.1% al 2T24 (vs. 113.9% al 2T23 y 79.6% en el escenario base). Los elevados gastos administrativos obedecen a las inversiones requeridas para apegarse a la normativa de la SOFIPO, inversiones en el reforzamiento del capital humano e inversiones en infraestructura tecnológica, las cuales han enfatizado las pérdidas netas de la SOFIPO.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Reducción en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización promedio en los tres años proyectados de 14.2%.** Cabe mencionar que se prevén aportaciones de capital para los próximos tres años proyectados, lo cual estaría en línea con el requerimiento de capital mínimo solicitado por su fondeador. En este sentido, se prevé una aportación de capital de P\$1.7m en el primer año proyectado, P\$1.8m al cierre de 2025 y finalmente P\$1.6m al cierre de 2026.
- **Moderada colocación de cartera de crédito.** La colocación de cartera de crédito se vería apoyada por la captación de recursos del público en general y recuperación de la cartera castigada que prevé realizar la SOFIPO.

Factores Adicionales Considerados

- **Dependencia a constantes aportaciones de capital.** Para continuar operando su única línea de fondeo, la SOFIPO debe mantener un capital social mínimo equivalente a 5.0m de UDIS al cierre de 2024 (P\$39.9m), por lo cual, al cierre de junio de 2024, el capital social asciende a P\$38.3m, lo que se encuentra debajo del capital social mínimo requerido. Lo anterior representa un riesgo financiero en caso de no realizarse dichas aportaciones de capital.
- **Concentración de los diez clientes principales a capital contable en niveles *Promedio*.** Los diez clientes principales acumulan un saldo total de P\$16.0m, lo que equivale al 20.2% de la cartera total y 0.8x el capital contable al 2T24 (vs. P\$20.1m, 22.4% y 0.7x al 2T23).
- **Limitada estructura de fondeo.** GRENSA cuenta con una única línea de crédito otorgada por una institución de banca de desarrollo y un limitado monto de captación tradicional, lo que representa un riesgo financiero en caso de no cumplir con las condiciones de su fondeador para continuar operando con la línea de crédito.
- **Cambio en la etiqueta asociada a la calidad de administración y alta dirección, al pasar de *Promedio* a *Limitado*.** El cambio negativo en el rubro de calidad de la administración y alta dirección se atribuye a que la SOFIPO continúa con un nivel de independencia de 20.0% en su proceso de toma de decisiones y a la desfavorable ejecución del plan de negocios.

Factores que Podrían Mantener la Calificación

- **Fortalecimiento de la posición de solvencia, con un índice de capitalización por encima de 25.0% de manera sostenida.** La mejora en dicho indicador reflejaría una adecuada capacidad de la SOFIPO para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo.
- **Incremento en la rentabilidad, con un ROA Promedio superior a 0.2%.** La generación de resultados netos positivos implicaría una mejora operativa al interior de la SOFIPO, lo que supondría una mejora en la calificación crediticia.
- **Mejora en la calidad del portafolio, con un índice de morosidad ajustado igual o menor a 6.5% de forma sostenida.** Con ello, la SOFIPO mostraría una mejora de la calidad de activos y generación de ingresos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Constante disminución en el índice de capitalización por debajo de 20.0% de manera sostenida.** El deterioro en la posición de solvencia como consecuencia de las constantes pérdidas limitaría la capacidad financiera de la SOFIPO para hacer frente a pérdidas imprevistas.
- **Incremento sostenido del índice de morosidad ajustado, en niveles superiores a 10.5%.** Un incremento de la cartera vencida y la constante aplicación de castigos de cartera supondría un efecto negativo en la calificación.
- **Incumplimiento del capital social mínimo requerido por su único fondeador.** El incumplimiento de lo anterior no permitiría a la SOFIPO renovar su línea de crédito con su fondeador, lo que pondría en riesgo la continuidad y viabilidad del negocio
- **Reducción en la razón de cartera vigente a deuda neta, en niveles inferiores a 1.0x de manera sostenida.** Esto reflejaría que la SOFIPO mantiene una limitada capacidad de pago de sus obligaciones con costo a través de la cartera vigente, lo que impactaría negativamente la calificación.



@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*	2025	2026	2T23	2T24
ACTIVO	119.9	110.9	111.5	106.8	106.7	111.7	107.6	102.1
Disponibilidades	8.5	1.7	1.8	0.9	0.5	0.5	1.8	0.8
Inversiones en valores	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Total Cartera de Crédito Neto	97.9	90.3	86.0	77.7	79.5	85.1	87.2	77.0
Cartera de Crédito Total	101.7	92.0	88.9	79.5	80.6	86.5	89.7	79.4
Cartera de crédito vigente	97.0	88.7	85.6	76.6	78.4	84.2	85.7	76.4
Cartera de crédito vencida	4.7	3.2	3.2	2.9	2.3	2.3	4.1	3.0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-3.8	-1.7	-2.8	-1.7	-1.1	-1.4	-2.6	-2.4
Otros Activos	13.5	18.8	23.7	28.0	26.6	26.0	18.5	24.2
Otras cuentas por cobrar ¹	10.6	10.3	10.8	10.9	11.1	11.1	9.9	0.9
Bienes adjudicados	1.0	0.9	0.0	1.0	1.1	1.2	0.9	0.9
Inmuebles, mobiliario y equipo	0.3	0.3	0.2	0.5	0.5	0.6	0.3	0.4
Impuestos diferidos (a favor)	0.4	2.2	3.8	5.4	5.9	6.3	0.0	9.3
ISR diferido (a favor)	0.4	2.2	3.8	5.4	5.9	6.3	0.0	9.3
Otros activos misc.	1.2	5.0	8.9	10.3	8.0	6.9	7.4	12.6
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	1.2	2.7	1.7	2.7	2.1	1.6	3.5	4.4
Otros activos misc (2)	0.0	2.3	7.1	7.6	5.9	5.3	3.9	8.2
Pasivo	83.4	79.5	86.3	89.3	94.3	101.9	80.0	81.8
Captación tradicional	0.0	0.0	0.0	2.4	2.6	1.8	0.0	1.1
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	82.2	74.8	75.4	66.8	71.0	79.0	75.1	69.0
De corto plazo	51.4	44.9	47.5	38.8	41.3	45.9	48.2	40.1
De largo plazo	30.8	29.9	27.9	28.0	29.7	33.1	26.9	28.9
Otras cuentas por pagar	0.4	3.8	8.8	19.1	19.7	20.2	3.9	10.9
ISR y PTU	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.0	0.0
Acreeed. diversos y otras ²	0.0	0.2	0.9	11.1	11.6	12.0	3.9	10.9
Pasivo por Arrendamiento	0.0	3.1	7.5	7.6	7.7	7.7	0.0	0.0
Créditos diferidos y cobros anticipados	0.9	1.0	2.0	1.1	1.0	0.9	0.9	0.8
CAPITAL CONTABLE	36.4	31.4	25.3	17.5	12.5	9.8	27.6	20.3
Capital mayoritario	36.4	31.4	25.3	17.5	12.5	9.8	27.6	20.3
Capital contribuido	36.8	36.8	38.6	41.9	43.7	45.3	38.8	41.4
Capital social	33.0	35.7	35.7	39.9	41.7	43.3	35.7	38.3
Aportaciones para futuros aumentos de capital	2.6	0.0	1.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efecto por Incorporación al Régimen de SOFIPO	1.2	1.2	1.2	2.0	2.0	2.0	3.2	3.2
Capital ganado	-0.4	-5.4	-13.4	-24.5	-31.3	-35.5	-11.2	-21.1
Reservas de capital	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	0.0	0.0
Resultado de ejercicios anteriores	0.0	-1.9	-7.4	-15.4	-24.5	-31.3	-7.4	-15.4
Resultado neto mayoritario	-2.4	-5.5	-7.9	-9.1	-6.8	-4.2	-3.8	-5.7
Deuda Neta	74.1	76.8	82.5	87.2	92.7	100.4	77.1	80.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

1.- IVA Pagado por Acreditar + Otros Deudores + Funcionarios y Empleados, Inversión en la Federación Atlántico Pacífico de Entidades de Ahorro y Crédito Popular + Seguros por Accidente.

2.- Acreedores Diversos: Programa de Crédito por Administración (PROCREA)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)		Anual					Acumulado	
Escenario Base	2021	2022	2023	2024P*	2025	2026	2T23	2T24
Ingresos por intereses	20.6	22.2	23.4	21.7	20.8	21.8	11.1	10.6
Gastos por intereses (menos)	5.2	7.2	9.7	9.7	8.4	7.7	3.9	5.2
Margen Financiero	15.3	15.0	13.7	12.0	12.5	14.2	7.2	5.4
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	4.6	6.0	4.2	4.3	3.9	4.3	2.1	3.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticios	10.7	9.0	9.5	7.7	8.6	9.9	5.1	2.2
Otros Ingresos de la Operación ¹	2.4	2.3	2.1	2.4	2.6	2.8	0.5	1.7
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	13.1	11.3	11.6	10.1	11.1	12.6	5.5	3.9
Gastos de administración y promoción (menos)	15.4	18.0	21.1	20.6	19.7	18.6	9.2	9.6
Resultado de la Operación	-2.4	-6.7	-9.5	-10.5	-8.5	-6.0	-3.7	-5.7
Resultado Antes de Impuestos	-2.4	-6.7	-9.5	-10.5	-8.5	-6.0	-3.7	-5.7
ISR y PTU Diferidos (menos)	0.0	-1.2	-1.6	-1.5	-1.7	-1.8	0.0	0.0
RESULTADO NETO	-2.4	-5.5	-7.9	-9.1	-6.8	-4.2	-3.8	-5.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

1.- Otros Ingresos de la Operación: Recuperación de Cartera de Crédito y Otros Ingresos

Métricas Financieras: GRENSA	2021	2022	2023	2024P*	2025	2026	2T23	2T24
Índice de Morosidad	4.6%	3.5%	3.6%	3.7%	2.8%	2.7%	4.5%	3.8%
Índice de Morosidad Ajustado	8.0%	11.3%	6.8%	9.7%	7.9%	6.9%	9.3%	9.9%
MIN Ajustado	9.8%	9.2%	10.4%	9.1%	10.7%	11.8%	10.7%	7.5%
Índice de Eficiencia	87.1%	104.1%	133.7%	143.8%	130.9%	110.1%	113.9%	141.1%
ROA Promedio	-2.0%	-5.0%	-7.3%	-8.5%	-6.4%	-3.9%	-5.8%	-9.1%
Índice de Capitalización	35.9%	32.4%	24.0%	19.1%	13.5%	10.0%	26.9%	23.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.3	2.3	2.9	4.2	6.5	9.3	2.5	3.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2	1.1
Spread de Tasas	12.5%	13.1%	12.5%	12.1%	14.2%	16.1%	13.8%	10.9%
Tasa Activa	18.8%	22.6%	25.7%	25.5%	25.9%	26.0%	25.3%	25.8%
Tasa Pasiva	6.3%	9.6%	13.2%	13.4%	11.6%	9.9%	11.5%	14.9%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras En Millones de Pesos)		Anual					Acumulado		
Escenario Base		2021	2022	2023	2024P*	2025	2026	2T23	2T24
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN									
Resultado Neto del Periodo	-	-2.4	-5.5	-7.9	-9.1	-6.8	-4.2	-3.8	-5.7
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo		4.6	6.0	4.3	4.3	3.9	4.3	2.1	3.2
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios		4.6	6.0	4.2	4.3	3.9	4.3	2.1	3.2
Flujo Generado por Resultado Neto		2.3	0.5	-3.7	-4.8	-2.9	0.1	-1.7	-2.5
Aumento en la cartera de credito		-0.1	1.6	0.1	7.2	-5.7	-9.9	1.1	9.1
Otras Cuentas por Cobrar		0.9	0.2	-0.5	-10.0	-0.2	0.0	0.4	0.0
Bienes Adjudicados		0.0	0.0	0.9	-1.0	-0.1	-0.1	0.1	-0.9
Impuestos diferidos (a favor)		0.0	-1.8	-1.6	3.9	-0.6	-0.4	2.2	0.0
Otros activos misc.		-0.3	-3.8	-3.9	2.9	2.3	1.1	-2.4	0.6
Captacion		0.0	0.0	0.0	1.3	0.3	-0.8	0.0	0.0
Prestamos de Bancos		-2.7	-7.4	0.6	-8.8	4.2	8.0	0.3	-6.5
Otras Cuentas por Pagar		-0.0	3.4	5.1	8.2	0.6	0.5	0.2	0.0
Creditos diferidos y cobros anticipados		0.9	0.1	1.0	0.2	-0.1	-0.1	-0.0	0.0
Aumento por partidas relacionadas con la operación		-1.3	-7.8	1.8	4.3	0.8	-1.7	1.9	3.2
Recursos Generados en la Operación		0.9	-7.3	-1.8	-0.4	-2.2	-1.6	0.2	0.7
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO									
Aportaciones al capital social		2.6	0.5	1.8	-0.6	1.8	1.6	-0.1	-1.8
Otros Movimientos de Capital		0.0	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN									
Adquisición de mobiliario y equipo		-0.2	0.1	0.0	0.1	-0.0	-0.0	0.0	0.2
CAMBIO EN EFECTIVO		3.4	-6.7	0.0	-0.9	-0.4	-0.0	0.1	-0.9
Disponibilidad al principio del periodo		5.1	8.5	1.7	1.8	0.9	0.5	1.7	1.8
Disponibilidades al final del periodo		8.5	1.7	1.8	0.9	0.5	0.5	1.8	0.8
Flujo Libre de Efectivo		3.1	4.1	1.0	-6.5	-2.5	0.6	-1.1	-2.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la SOFIPO.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025	2026	2T23	2T24
Resultado Neto	-2.4	-5.5	-7.9	-9.1	-6.8	-4.2	-3.8	-5.7
+ Estimaciones Preventivas	4.6	6.0	4.2	4.3	3.9	4.3	2.1	3.2
- Castigos	3.7	8.1	3.1	5.3	4.5	4.0	1.2	3.5
+ Depreciación	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1
+ Otras cuentas por cobrar	0.9	0.2	-0.5	-10.0	-0.2	0.0	0.4	0.0
+ Otras cuentas por pagar	-0.0	3.4	5.1	8.2	0.6	0.5	0.2	0.0
Flujo Libre de Efectivo	3.1	4.1	1.0	-6.5	-2.5	0.6	-1.1	-2.5



Escenario Estrés: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025	2026	2T23	2T24
ACTIVO	119.9	110.9	111.5	96.2	97.7	105.5	107.6	102.1
Disponibilidades	8.5	1.7	1.8	0.3	0.4	0.6	1.8	0.8
Inversiones en valores	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Total Cartera de Crédito Neto	97.9	90.3	86.0	73.0	74.7	81.8	87.2	77.0
Cartera de Crédito Total	101.7	92.0	88.9	76.5	77.2	84.7	89.7	79.4
Cartera de crédito vigente	97.0	88.7	85.6	70.7	72.2	80.1	85.7	76.4
Cartera de crédito vencida	4.7	3.2	3.2	5.8	5.0	4.6	4.1	3.0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-3.8	-1.7	-2.8	-3.5	-2.5	-2.9	-2.6	-2.4
Otros Activos	13.5	18.8	23.7	22.8	22.5	23.0	18.5	24.2
Otras cuentas por cobrar¹	10.6	10.3	10.8	10.6	11.0	12.1	9.9	0.9
Bienes adjudicados	1.0	0.9	0.0	1.0	1.3	1.5	0.9	0.9
Inmuebles, mobiliario y equipo	0.3	0.3	0.2	0.0	0.0	0.0	0.3	0.4
Impuestos diferidos (a favor)	0.4	2.2	3.8	4.7	4.6	4.3	0.0	9.3
ISR diferido (a favor)	0.4	2.2	3.8	4.7	4.6	4.3	0.0	9.3
Otros activos misc.	1.2	5.0	8.9	6.4	5.7	5.1	7.4	12.6
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	1.2	2.7	1.7	2.3	1.5	1.0	3.5	4.4
Otros activos misc (2)	0.0	2.3	7.1	4.1	4.1	4.0	3.9	8.2
Pasivo	83.4	79.5	86.3	82.8	92.0	105.0	80.0	81.8
Captación tradicional	0.0	0.0	0.0	2.4	2.6	1.8	0.0	1.1
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	82.2	74.8	75.4	60.0	68.0	80.9	75.1	69.0
De corto plazo	51.4	44.9	47.5	34.9	39.5	47.0	48.2	40.1
De largo plazo	30.8	29.9	27.9	25.1	28.5	33.9	26.9	28.9
Otras cuentas por pagar	0.4	3.8	8.8	19.3	20.4	21.4	3.9	10.9
ISR y PTU	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.0	0.0
Acreed. diversos y otras ²	0.0	0.2	0.9	11.3	12.3	13.3	3.9	10.9
Pasivo por Arrendamiento	0.0	3.1	7.5	7.6	7.7	7.7	0.0	0.0
Créditos diferidos y cobros anticipados	0.9	1.0	2.0	1.1	1.0	0.9	0.9	0.8
CAPITAL CONTABLE	36.4	31.4	25.3	13.5	5.7	0.5	27.6	20.3
Capital mayoritario	36.4	31.4	25.3	13.5	5.7	0.5	27.6	20.3
Capital contribuido	36.8	36.8	38.6	41.1	42.9	44.5	38.8	41.4
Capital social	33.0	35.7	35.7	39.9	41.7	43.3	35.7	38.3
Aportaciones para futuros aumentos de capital	2.6	0.0	1.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efecto por Incorporación al Régimen de SOFIPO	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	3.2	3.2
Capital ganado	-0.4	-5.4	-13.4	-27.6	-37.1	-44.0	-11.2	-21.1
Reservas de capital	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	0.0	0.0
Resultado de ejercicios anteriores	0.0	-1.9	-7.4	-15.4	-27.6	-37.2	-7.4	-15.4
Resultado neto mayoritario	-2.4	-5.5	-7.9	-12.2	-9.6	-6.8	-3.8	-5.7
Deuda Neta	74.1	76.8	82.5	81.3	90.5	103.4	77.1	80.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario estrés.

1.- IVA Pagado por Acreditar + Otros Deudores + Funcionarios y Empleados, Inversión en la Federación Atlántico Pacífico de Entidades de Ahorro y Crédito Popular + Seguros por Accidente.

2.- Acreedores Diversos: Programa de Crédito por Administración (PROCREA)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)			Anual				Acumulado	
Escenario Estrés	2021	2022	2023	2024P*	2025	2026	2T23	2T24
Ingresos por intereses	20.6	22.2	23.4	21.2	19.4	20.4	11.1	10.6
Gastos por intereses (menos)	5.2	7.2	9.7	9.4	8.0	7.8	3.9	5.2
Margen Financiero	15.3	15.0	13.7	11.7	11.4	12.6	7.2	5.4
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	4.6	6.0	4.2	7.4	5.5	6.1	2.1	3.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticios	10.7	9.0	9.5	4.4	5.9	6.5	5.1	2.2
Otros Ingresos de la Operación ¹	2.4	2.3	2.1	2.2	2.5	2.6	0.5	1.7
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	13.1	11.3	11.6	6.6	8.4	9.1	5.5	3.9
Gastos de administración y promoción (menos)	15.4	18.0	21.1	21.6	20.4	18.9	9.2	9.6
Resultado de la Operación	-2.4	-6.7	-9.5	-15.0	-12.0	-9.7	-3.7	-5.7
Resultado Antes de Impuestos	-2.4	-6.7	-9.5	-15.0	-12.0	-9.7	-3.7	-5.7
ISR y PTU Causado (menos)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
ISR y PTU Diferidos (menos)	0.0	-1.2	-1.6	-2.8	-2.4	-2.9	0.0	0.0
RESULTADO NETO	-2.4	-5.5	-7.9	-12.2	-9.6	-6.8	-3.8	-5.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario estrés.

1.- Otros Ingresos de la Operación: Recuperación de Cartera de Crédito y Otros Ingresos

Métricas Financieras: GRENSA	2021	2022	2023	2024P*	2025	2026	2T23	2T24
Índice de Morosidad	4.6%	3.5%	3.6%	7.6%	6.5%	5.5%	4.5%	3.8%
Índice de Morosidad Ajustado	8.0%	11.3%	6.8%	15.0%	13.7%	11.5%	9.3%	9.9%
MIN Ajustado	9.8%	9.2%	10.4%	5.3%	7.7%	8.0%	10.7%	7.5%
Índice de Eficiencia	87.1%	104.1%	133.7%	154.6%	146.4%	123.6%	113.9%	141.1%
ROA Promedio	-2.0%	-5.0%	-7.3%	-11.8%	-10.0%	-6.8%	-5.8%	-9.1%
Índice de Capitalización	35.9%	32.4%	24.0%	15.3%	6.5%	0.5%	26.9%	23.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.3	2.3	2.9	4.3	10.0	39.2	2.5	3.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.2	1.1	1.0	1.0	1.2	1.1
Spread de Tasas	12.5%	13.1%	12.5%	11.9%	13.1%	15.0%	13.8%	10.9%
Tasa Activa	18.8%	22.6%	25.7%	25.5%	25.2%	25.2%	25.3%	25.8%
Tasa Pasiva	6.3%	9.6%	13.2%	13.7%	12.1%	10.2%	11.5%	14.9%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras En Millones de Pesos)		Anual						Acumulado		
Escenario Estrés		2021	2022	2023	2024P*	2025	2026	2T23	2T24	
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN										
Resultado Neto del Periodo		-	-2.4	-5.5	-7.9	-12.2	-9.6	-6.8	-3.8	-5.7
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo		4.6	6.0	4.3	7.9	5.5	6.1	2.1	3.2	
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios		4.6	6.0	4.2	7.4	5.5	6.1	2.1	3.2	
Flujo Generado por Resultado Neto		2.3	0.5	-3.7	-4.3	-4.1	-0.7	-1.7	-2.5	
Aumento en la cartera de credito		-0.1	1.6	0.1	8.8	-7.2	-13.3	1.1	9.1	
Otras Cuentas por Cobrar		0.9	0.2	-0.5	-9.7	-0.3	-1.1	0.4	0.0	
Bienes Adjudicados		0.0	0.0	0.9	-1.0	-0.2	-0.3	0.1	-0.9	
Impuestos diferidos (a favor)		0.0	-1.8	-1.6	4.6	0.1	0.3	2.2	0.0	
Otros activos misc.		-0.3	-3.8	-3.9	6.8	0.7	0.6	-2.4	0.6	
Captacion		0.0	0.0	0.0	1.3	0.3	-0.8	0.0	0.0	
Prestamos de Bancos		-2.7	-7.4	0.6	-15.6	8.0	12.9	0.3	-6.5	
Otras Cuentas por Pagar		-0.0	3.4	5.1	8.4	1.1	1.0	0.2	0.0	
Creditos diferidos y cobros anticipados		0.9	0.1	1.0	0.2	-0.1	-0.1	-0.0	0.0	
Aumento por partidas relacionadas con la operación		-1.3	-7.8	1.8	4.1	2.3	-0.7	1.9	3.2	
Recursos Generados en la Operación		0.9	-7.3	-1.8	-0.2	-1.7	-1.4	0.2	0.7	
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO										
Aportaciones al capital social		2.6	0.5	1.8	-1.4	1.8	1.6	-0.1	-1.8	
Otros Movimientos de Capital		2.6	0.0	1.8	0.6	1.8	1.6	0.0	-1.8	
		0.0	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.0	
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN										
Adquisición de mobiliario y equipo		-0.2	0.1	0.0	0.1	-0.0	-0.0	0.0	0.2	
		-0.2	0.1	0.0	0.1	-0.0	-0.0	0.0	0.2	
CAMBIO EN EFECTIVO										
Disponibilidad al principio del periodo		3.4	-6.7	0.0	-1.5	0.1	0.2	0.1	-0.9	
		5.1	8.5	1.7	1.8	0.3	0.3	1.7	1.8	
Disponibilidades al final del periodo		8.5	1.7	1.8	0.3	0.3	0.5	1.8	0.8	
Flujo Libre de Efectivo		3.1	4.1	1.0	-5.6	-3.3	-0.8	-1.1	-2.5	

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025	2026	2T23	2T24
Resultado Neto	-2.4	-5.5	-7.9	-12.2	-9.6	-6.8	-3.8	-5.7
+ Estimaciones Preventivas	4.6	6.0	4.2	7.4	5.5	6.1	2.1	3.2
- Castigos	3.7	8.1	3.1	6.7	6.5	5.7	1.2	3.5
+ Depreciación	0.0	0.0	0.0	0.5	0.0	0.0	0.0	0.1
+ Otras cuentas por cobrar	0.9	0.2	-0.5	-9.7	-0.3	-1.1	0.4	0.0
+ Otras cuentas por pagar	-0.0	3.4	5.1	8.4	1.1	1.0	0.2	0.0
Flujo Libre de Efectivo	3.1	4.1	1.0	-5.6	-3.3	-0.8	-1.1	-2.5



@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 – 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 2022
Calificación anterior	HR BB+ / Observación Negativa / HR4
Fecha de última acción de calificación	1 de septiembre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T21 – 2T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. 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 of 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

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

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

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