

Sefia LP
HR BBB
Perspectiva
Estable

Sefia CP
HR3

Instituciones Financieras
9 de septiembre de 2024
A NRSRO Rating**

2024
HR BBB
Perspectiva Estable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Jorge Jiménez

jorge.jimenez@hrratings.com

Analista



Ana Karen Silva

ana.silva@hrratings.com

Analista



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings asignó las calificaciones de HR BBB con Perspectiva Estable y HR3 para Sefia

La asignación de las calificaciones para Sefia¹ se basa en la evolución mostrada en sus operaciones en los últimos periodos, así como en el adecuado comportamiento de la calidad de sus activos al presentar un índice de morosidad y morosidad ajustado en 2.9% y 2.9% respectivamente al segundo trimestre de 2024 (2T24) (vs. 3.1% y 3.2% al 2T23). Adicionalmente, la Empresa presentó indicadores de solvencia en niveles adecuados, al cerrar con un índice de capitalización de 16.9%, una razón de apalancamiento ajustada de 5.2 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al 2T24 (vs. 18.1%, 4.8x y 1.2x al 2T23). En este sentido, el índice de capitalización se vio beneficiado por aportaciones a capital en los últimos doce meses (12m) por un monto de P\$60.5m, lo que llevó a un capital social de P\$350.5m al 2T24. No obstante, el crecimiento de la cartera de Sefia aumentó sus activos sujetos a riesgo, lo que impactó directamente en el Índice de capitalización. Por la parte de la rentabilidad, al cierre de junio 2024, la Empresa presenta un aumento en sus utilidades netas 12m, por un monto de P\$25.6m y un ROA Promedio 0.9% (vs. P\$23.9m y 1.0% al 2T23). Asimismo, la calificación considera la sinergia operativa de la Empresa con el Grupo Braña². En cuanto al análisis cualitativo, se determinó un nivel de ESG promedio al sector, en donde destacó la adecuada conformación del Gobierno Corporativo de la Empresa, así como el establecimiento de políticas y procedimientos claros para el manejo de sus operaciones. En línea con lo anterior, el Consejo de Administración se encuentra conformado por seis miembros, con una experiencia acumulada de 197.0 años y una independencia de 33.3%. Asimismo, la Empresa cuenta con seis comités internos de apoyo, donde se destaca el Comité de Auditoría, el cual cuenta con un presidente independiente, lo cual brinda una mayor fortaleza al proceso de auditoría interna.

¹ Servicios y Financiamiento Agrícola, S.A. de C.V., SOFOM, ENR (Sefia y/o la Empresa).

² Agrotractores del Norte S.A. de C.V. (Grupo Braña).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Sefia

Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2T23	2T24	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	2,358.8	2,726.4	2,221.1	2,504.0	2,989.0	3,273.3	3,521.0	2,542.0	2,777.4	3,170.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	94.8	90.4	95.2	99.6	130.1	157.6	174.9	67.2	-21.2	111.7
Gastos de Administración 12m	78.9	75.2	80.6	83.6	94.4	108.7	120.6	79.0	66.6	98.2
Resultado Neto 12m	23.9	25.6	20.9	14.0	32.6	46.9	51.8	-16.0	-87.8	13.5
Índice de Morosidad	3.1%	2.9%	3.0%	3.1%	3.1%	3.2%	3.3%	5.3%	10.8%	7.5%
Índice de Morosidad Ajustado	3.2%	2.9%	3.1%	3.1%	3.1%	3.2%	3.3%	5.5%	10.9%	7.8%
MIN Ajustado	3.8%	3.4%	4.2%	3.9%	4.0%	4.8%	4.9%	1.9%	-1.0%	3.7%
Índice de Eficiencia	80.2%	66.4%	83.8%	75.4%	65.3%	64.1%	64.1%	61.4%	46.0%	69.0%
ROA Promedio	1.0%	0.9%	1.0%	0.5%	1.1%	1.4%	1.4%	-0.6%	-3.2%	0.5%
Índice de Capitalización	18.1%	16.9%	19.5%	17.9%	16.4%	16.4%	16.8%	17.8%	13.7%	12.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.8	5.2	4.6	5.0	5.4	5.7	5.5	5.3	5.9	8.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	2.7%	2.8%	3.2%	3.2%	3.5%	3.4%	3.5%	3.0%	3.0%	2.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por DFK Costemalle proporcionada por la Empresa.

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

Desempeño Histórico

- **Disminución histórica del Índice de capitalización, derivado de un crecimiento constante de la cartera total.** A pesar de las aportaciones de capital y una fortaleza del capital contable vía resultados netos, el incremento en los activos operativos ha impactado negativamente al índice de capitalización, por lo cual al 2T24 muestra un nivel de 16.9% (vs. 20.3% en 2021, 19.5% en 2022, 17.9% en 2023 y 18.1% al 2T23).
- **Bajos niveles de morosidad, con un Índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles de 2.9% al 2T24 (vs. 3.1% y 3.2% respectivamente al 2T23).** Sefia concentra el 96.2% de su cartera con cero días de atraso, el 1.0% en un intervalo entre 1 a 90 días de atraso y el 2.9% se mantiene en cartera vencida, por lo que no se prevé un deterioro en la calidad de cartera en el corto plazo.
- **Moderada rentabilidad de la Empresa, al cerrar con un ROA Promedio de 0.9% al 2T24 (vs. 1.0% al 2T23).** La rentabilidad de la Empresa se ha mantenido en niveles moderados, como resultado principalmente del *spread* de tasas en sus operaciones, al cerrar en 2.8% al 2T24 (vs. 2.7% al 2T23).
- **Índice de Eficiencia en niveles presionados, con un nivel de 66.4% al 2T24 (vs. 80.2% al 2T23).** El índice de eficiencia ha presentado una disminución en los últimos 12m debido a la optimización de recursos, así como por el crecimiento de sus operaciones.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Calidad de cartera en niveles estables, con un índice de morosidad ajustado de 3.2% en promedio para los próximos tres años.** Sefia ha presentado históricamente un adecuado control sobre la calidad de su cartera, por lo que se espera que los niveles de morosidad se mantendrían en niveles adecuados.
- **Estabilidad en el Índice de capitalización de la Empresa para los próximos años con un nivel promedio de 16.5%.** Se espera que el índice de capitalización se estabilice derivado del crecimiento de los activos productivos, pero contrarrestado parcialmente por la continua generación de utilidades neta.
- **Se espera una mejora en la rentabilidad de la Empresa, derivada de un crecimiento en las utilidades netas de Sefia, reflejado en un ROA Promedio de 1.4% para los años proyectados.** Se espera que Sefia amplie gradualmente su *spread* de tasas, lo que permitiría una mayor generación de ingresos.



Factores Adicionales Considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo en rangos promedio.** HR Ratings considera que la Empresa presenta políticas sociales, ambientales y de gobernanza en un nivel promedio.
- **Moderada concentración de clientes principales con un 25.6% de la cartera total y el 1.5x de capital contable al 2T24.** La concentración de sus diez clientes principales es parcialmente mitigada por las garantías de sus créditos en donde los clientes principales cuentan con aforo de garantía superior al 1.0x. Al considerar la liquidez de la garantía FEGA sobre los diez principales clientes, el saldo sería de P\$359.1m, lo cual es equivalente a 0.8x el capital contable.
- **Adecuada diversificación de su cartera total en 18 estados de la república mexicana.** La cartera total de Sefia al corte de junio de 2024 cuenta con una adecuada diversificación por estados y por cadenas productivas, lo que mitiga de cierta manera los riesgos hacia un sector económico y geográfico.
- **Dependencia en su distribución de las herramientas de fondeo.** La Empresa presenta una concentración relevante con su principal fondeadora que abarca el 83.0% del monto total y mantiene el 90.6% del saldo total.
- **No se presenta un riesgo de tasas, la cartera y el fondeo se encuentra de manera fija.** En junio de 2024, el 100.0% portafolio de la Empresa se encuentra colocado a tasa fija, con un monto acumulado por P\$2,808.9m (vs. 100.0% y 2,434.1m al 2T23).

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Fortaleza en la solvencia de la Empresa, por medio de un incremento en el índice de capitalización en un nivel superior al 23.0%.** Un incremento en el índice de capitalización presentaría una mayor fortaleza a la solvencia de la empresa para absorber pérdidas y permitiría un sano crecimiento de sus operaciones.
- **Mejora sostenida en la rentabilidad, que lleve a un ROA Promedio superior a 1.7%.** La generación constante de utilidades netas impactaría de manera favorable la rentabilidad de la Empresa y a su vez podría impactar positivamente a la calificación.
- **Incremento en la razón de cartera vigente a deuda neta a 1.4x.** Un aumento en el nivel de la razón de cartera vigente a deuda neta indicaría una mayor capacidad en el pago de sus obligaciones a través de su cartera vigente.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la solvencia de la Empresa, con una disminución del índice de capitalización a niveles por debajo del 15.0%.** En caso de presentar esta disminución del índice de capitalización, la Empresa se encontraría en niveles presionados, lo cual detendría su crecimiento y la capacidad de absorber pérdidas.
- **Deterioro en la calidad de la cartera que lleve a un índice de morosidad y morosidad ajustado de 5.0% y 6.0% o superior.** Un deterioro en la calidad de la cartera reflejaría un menor control de las operaciones de Sefia, lo que sería asociado directamente a un aumento en los gastos asociados a la recuperación, lo que presionaría adicionalmente la rentabilidad de la Empresa.
- **Disminución de la Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta debajo de 1.1x.** Una disminución en la métrica implicaría una mayor presión en caso de pérdidas por incumplimiento de la cartera total, lo cual presionaría la solvencia de la Empresa.



Anexos – Glosario

Balance: Sefia (Cifras en millones de pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVO	1,996.3	2,382.8	2,730.3	3,181.6	3,475.3	3,726.5	2,606.8	3,011.9
Disponibilidades	39.9	16.0	58.1	25.4	31.8	32.2	29.6	34.5
Total Cartera de Crédito Neta	1,781.6	2,154.2	2,425.9	2,896.0	3,169.0	3,403.8	2,358.8	2,726.4
Cartera de Crédito Neta	1,781.6	2,154.2	2,425.9	2,896.0	3,169.0	3,403.8	2,358.8	2,726.4
Cartera de Crédito	1,850.3	2,221.1	2,504.0	2,989.0	3,273.3	3,521.0	2,434.1	2,808.9
Cartera de Crédito Vigente	1,781.6	2,154.2	2,425.9	2,896.0	3,169.0	3,403.8	2,358.8	2,727.3
Créditos Comerciales	1,781.6	2,154.2	2,425.9	2,896.0	3,169.0	3,403.8	2,358.8	2,727.3
Cartera de Crédito Vencida	68.7	66.9	78.1	93.0	104.3	117.3	75.3	81.6
Créditos Comerciales	68.7	66.9	78.1	93.0	104.3	117.3	75.3	81.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-68.7	-66.9	-78.1	-93.0	-104.3	-117.3	-75.3	-82.4
Otras Cuentas por Cobrar¹	114.3	104.7	117.6	123.5	129.6	136.1	133.1	148.4
Bienes Adjudicados	13.6	12.5	10.0	13.5	12.1	10.9	13.5	16.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo	19.8	47.0	67.3	73.4	82.2	91.9	57.0	70.7
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	15.9	28.6	29.4	30.0	30.6	31.2	0.0	0.0
Otros Activos²	11.3	19.8	22.1	19.9	20.0	20.3	14.8	15.0
PASIVO	1,627.4	1,960.4	2,284.7	2,703.3	2,950.2	3,149.5	2,175.0	2,545.2
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,576.4	1,855.4	2,227.0	2,642.4	2,882.5	3,074.2	2,029.8	2,379.7
De Corto Plazo	1,211.7	1,309.2	1,646.4	2,049.9	2,260.0	2,445.0	1,859.1	2,164.7
De Largo Plazo	364.7	546.3	580.6	592.5	622.5	629.2	170.7	215.0
Otras Cuentas por Pagar	51.0	95.6	50.1	52.8	59.2	66.5	137.0	158.9
Impuestos a la Utilidad por Pagar	5.6	6.1	2.8	3.2	3.2	3.2	1.4	3.2
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	5.7	4.0	3.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	39.8	85.5	43.8	49.5	56.0	63.3	135.6	155.7
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	9.4	7.6	8.2	8.5	8.9	8.2	6.6
CAPITAL CONTABLE	368.9	422.3	445.6	478.3	525.1	577.0	431.8	466.7
Participación Controladora	368.9	422.3	445.6	478.3	525.1	577.0	431.8	466.7
Capital Contribuido	310.0	342.2	351.5	351.5	351.5	351.5	342.2	351.5
Capital Social	290.0	290.0	341.2	350.5	350.5	350.5	290.0	350.5
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital Formalizadas en A	20.0	52.2	10.3	1.0	1.0	1.0	52.2	1.0
Capital Ganado	58.9	80.1	94.1	126.8	173.6	225.5	89.6	115.2
Reservas de Capital	6.8	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1
Resultado de Ejercicios Anteriores	27.8	52.1	73.0	87.0	119.7	166.6	73.0	87.0
Resultado Neto	24.3	20.9	14.0	32.6	46.9	51.8	9.5	21.1
Deuda Neta	1,536.6	1,839.5	2,168.9	2,617.0	2,850.7	3,041.9	2,000.2	2,345.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por DFK Costemalle proporcionada por la Empresa.

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

1. Otras cuentas por cobrar y partes relacionadas

2. Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: Sefia (Cifras en millones de pesos)

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Ingresos por Intereses y Rentas	229.5	251.2	366.2	426.7	468.1	503.5	164.7	200.9
Ingresos por Intereses	223.3	244.5	352.8	412.9	453.8	489.1	159.2	189.0
Ingresos por Arrendamiento Operativo	6.3	6.7	13.4	13.7	14.3	14.4	5.5	11.9
Gastos por Intereses y Depreciación	117.5	163.3	260.1	298.8	304.7	322.4	115.8	160.5
Margen Financiero	112.0	88.0	106.0	127.9	163.4	181.1	48.8	40.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	11.8	0.9	11.2	14.5	12.0	13.0	8.4	4.3
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	100.3	87.0	94.8	113.3	151.4	168.1	40.4	36.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	11.1	15.5	22.1	19.0	18.1	19.8	11.4	9.4
Comisiones y Tarifas Pagadas	12.6	15.4	17.8	18.9	17.9	19.6	8.0	9.4
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	7.3	8.1	0.5	16.6	6.0	6.6	1.0	15.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	106.1	95.2	99.6	130.1	157.6	174.9	44.8	51.4
Gastos de Administración y Promoción	76.2	80.6	83.6	94.4	108.7	120.6	34.5	26.1
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	29.9	14.6	16.0	35.7	48.8	54.4	10.3	25.2
Impuestos a la Utilidad Causados	11.5	0.3	5.1	4.6	3.9	5.1	0.8	4.2
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-5.9	-6.6	-3.1	-1.6	-1.9	-2.5	0.0	0.0
Resultado Neto	24.3	20.9	14.0	32.6	46.9	51.8	9.5	21.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por DFK Costemalle proporcionada por la Empresa.

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

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación.- Recuperaciones, otras pérdidas, estimación por bienes adjudicados y obligaciones laborales

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	3.7%	3.0%	3.1%	3.1%	3.2%	3.3%	3.1%	2.9%
Índice de Morosidad Ajustado	3.8%	3.1%	3.1%	3.1%	3.2%	3.3%	3.2%	2.9%
MIN Ajustado	5.6%	4.2%	3.9%	4.0%	4.8%	4.9%	3.8%	3.4%
Índice de Cobertura	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Índice de Eficiencia	64.6%	83.8%	75.4%	65.3%	64.1%	64.1%	80.2%	66.4%
ROA Promedio	1.3%	1.0%	0.5%	1.1%	1.4%	1.4%	1.0%	0.9%
Índice de Capitalización	20.3%	19.5%	17.9%	16.4%	16.4%	16.8%	18.1%	16.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.4	4.6	5.0	5.4	5.7	5.5	4.8	5.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2
Spread de Tasas	5.3%	3.2%	3.2%	3.5%	3.4%	3.5%	2.7%	2.8%
Tasa Activa	12.8%	12.3%	15.1%	15.1%	14.8%	14.7%	13.3%	15.3%
Tasa Pasiva	7.5%	9.1%	12.0%	11.6%	11.3%	11.2%	10.6%	12.5%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por DFK Costemalle proporcionada por la Empresa.

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



Estado de Flujo de Efectivo: Sefia (Cifras en millones de pesos)

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	24.3	20.9	14.0	32.6	46.9	51.8	9.5	21.1
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	13.1	11.3	11.2	14.5	12.0	13.0	8.6	4.3
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.4	10.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
Provisiones	11.8	0.9	11.2	14.5	12.0	13.0	8.4	4.3
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-61.1	-373.6	-282.9	-485.1	-285.0	-247.8	-213.0	-304.9
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-5.9	9.5	-12.9	-5.9	-6.2	-6.5	-28.3	-30.8
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	3.6	1.2	2.5	-3.5	1.3	1.2	-1.1	-6.9
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-5.9	-12.7	-0.8	-0.6	-0.6	-0.6	28.6	29.4
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	1.2	-8.5	-2.3	2.3	-0.2	-0.3	5.0	7.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	18.3	279.0	371.5	415.4	240.1	191.7	174.3	152.7
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	36.5	44.6	-45.4	2.6	6.4	7.3	41.4	108.8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-0.7	9.4	-1.9	1.0	0.3	0.4	-1.2	-1.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-14.0	-51.0	27.8	-73.7	-43.8	-54.6	5.7	-45.5
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-3.1	-37.5	-20.2	-6.1	-8.8	-9.7	-10.1	-3.4
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-3.1	-37.5	-20.2	-6.1	-8.8	-9.7	-10.1	-3.4
Actividades de Financiamiento								
Cobro por Emisión de Acciones	0.0	32.2	9.3	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-0.0	0.3	0.0	-0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-0.0	32.5	9.3	-0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	20.4	-23.9	42.1	-32.7	6.3	0.5	13.6	-23.6
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0							
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	19.5	39.9	16.0	58.1	25.4	31.8	16.0	58.1
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	39.9	16.0	58.1	25.4	31.8	32.2	29.6	34.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por DFK Costemalle proporcionada por la Empresa.

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

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	24.3	20.9	14.0	32.6	46.9	51.8	9.5	21.1
+ Estimaciones Preventivas	11.8	0.9	11.2	14.5	12.0	13.0	8.4	4.3
+ Depreciación y Amortización	1.4	10.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
- Castigos de Cartera	1.5	2.8	0.0	0.2	0.8	0.0	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-5.9	9.5	-12.9	-5.9	-6.2	-6.5	-28.3	-30.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	36.5	44.6	-45.4	2.6	6.4	7.3	41.4	108.8
FLE	66.6	83.5	-33.1	43.8	58.4	65.6	31.2	103.4



Balance: Sefia (Cifras en millones de pesos)

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVO	1,996.3	2,382.8	2,730.3	2,655.9	2,732.0	3,129.8	2,606.8	3,011.9
Disponibilidades	39.9	16.0	58.1	6.5	13.3	23.9	29.6	34.5
Total Cartera de Crédito Neta	1,781.6	2,154.2	2,425.9	2,406.0	2,477.0	2,850.4	2,358.8	2,726.4
Cartera de Crédito Neta	1,781.6	2,154.2	2,425.9	2,406.0	2,477.0	2,850.4	2,358.8	2,726.4
Cartera de Crédito	1,850.3	2,221.1	2,504.0	2,542.0	2,777.4	3,170.3	2,434.1	2,808.9
Cartera de Crédito Vigente	1,781.6	2,154.2	2,425.9	2,406.0	2,477.0	2,933.4	2,358.8	2,727.3
Créditos Comerciales	1,781.6	2,154.2	2,425.9	2,406.0	2,477.0	2,933.4	2,358.8	2,727.3
Cartera de Crédito Vencida	68.7	66.9	78.1	135.9	300.3	237.0	75.3	81.6
Créditos Comerciales	68.7	66.9	78.1	135.9	300.3	237.0	75.3	81.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-68.7	-66.9	-78.1	-135.9	-300.3	-319.9	-75.3	-82.4
Otras Cuentas por Cobrar	114.3	104.7	117.6	105.8	95.2	100.0	133.1	148.4
Bienes Adjudicados	13.6	12.5	10.0	17.0	17.2	15.1	13.5	16.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo	19.8	47.0	67.3	73.4	82.2	91.9	57.0	70.7
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	15.9	28.6	29.4	30.0	30.6	31.2	0.0	0.0
Otros Activos ¹	11.3	19.8	22.1	17.2	16.4	17.2	14.8	15.0
PASIVO	1,627.4	1,960.4	2,284.7	2,226.3	2,390.2	2,774.5	2,175.0	2,545.2
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,576.4	1,855.4	2,227.0	2,165.4	2,322.5	2,699.2	2,029.8	2,379.7
De Corto Plazo	1,211.7	1,309.2	1,646.4	1,572.9	1,700.0	2,070.0	1,859.1	2,164.7
De Largo Plazo	364.7	546.3	580.6	592.5	622.5	629.2	170.7	215.0
Otras Cuentas por Pagar	51.0	95.6	50.1	52.8	59.2	66.5	137.0	158.9
Impuestos a la Utilidad por Pagar	5.6	6.1	2.8	3.2	3.2	3.2	1.4	3.2
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	5.7	4.0	3.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	39.8	85.5	43.8	49.5	56.0	63.3	135.6	155.7
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	9.4	7.6	8.2	8.5	8.9	8.2	6.6
CAPITAL CONTABLE	368.9	422.3	445.6	429.6	341.8	355.3	431.8	466.7
Participación Controladora	368.9	422.3	445.6	429.6	341.8	355.3	431.8	466.7
Capital Contribuido	310.0	342.2	351.5	351.5	351.5	351.5	342.2	351.5
Capital Social	290.0	290.0	341.2	350.5	350.5	350.5	290.0	350.5
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital Formalizadas en A	20.0	52.2	10.3	1.0	1.0	1.0	52.2	1.0
Capital Ganado	58.9	80.1	94.1	78.1	-9.7	3.8	89.6	115.2
Reservas de Capital	6.8	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1
Resultado de Ejercicios Anteriores	27.8	52.1	73.0	87.0	71.0	-16.8	73.0	87.0
Resultado Neto	24.3	20.9	14.0	-16.0	-87.8	13.5	9.5	21.1
Deuda Neta	1,536.6	1,839.5	2,168.9	2,158.9	2,309.2	2,675.2	2,000.2	2,345.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por DFK Costemalle proporcionada por la Empresa.

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

1. Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles

CUENTAS DE ORDEN	76.1	960.5	1,010.2	1,047.7	1,055.9	1,064.7	1,032.1	1,043.8
Activos y Pasivos Contingentes	32.6	32.2	25.4	48.8	52.8	57.2	44.3	46.9
Compromisos Crediticios	25.6	895.5	895.5	895.5	895.5	895.5	895.5	895.5
Bienes en Fideicomisos o Mandato	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bienes en Administración	0.0	0.0	0.3	0.3	0.3	0.3	0.1	0.3
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera Vencida	17.9	32.8	89.0	103.2	107.4	111.8	89.5	101.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por DFK Costemalle proporcionada por la Empresa.

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



Estado de Resultados: Sefia (Cifras en millones de pesos)

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Ingresos por Intereses y Rentas	229.5	251.2	366.2	403.6	381.8	400.4	164.7	200.9
Ingresos por Intereses	223.3	244.5	352.8	390.8	374.8	392.6	159.2	189.0
Ingresos por Arrendamiento Operativo	6.3	6.7	13.4	12.8	7.0	7.8	5.5	11.9
Gastos por Intereses y Depreciación	117.5	163.3	260.1	291.4	242.9	260.9	115.8	160.5
Margen Financiero	112.0	88.0	106.0	112.1	138.9	139.5	48.8	40.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	11.8	0.9	11.2	61.6	166.0	30.6	8.4	4.3
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	100.3	87.0	94.8	50.5	-27.1	108.8	40.4	36.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	11.1	15.5	22.1	9.4	10.6	14.2	11.4	9.4
Comisiones y Tarifas Pagadas	12.6	15.4	17.8	9.4	10.1	17.0	8.0	9.4
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	7.3	8.1	0.5	16.6	5.3	5.7	1.0	15.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	106.1	95.2	99.6	67.2	-21.2	111.7	44.8	51.4
Gastos de Administración y Promoción	76.2	80.6	83.6	79.0	66.6	98.2	34.5	26.1
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	29.9	14.6	16.0	-11.9	-87.8	13.5	10.3	25.2
Impuestos a la Utilidad Causados	11.5	0.3	5.1	4.2	0.0	0.0	0.8	4.2
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-5.9	-6.6	-3.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	24.3	20.9	14.0	-16.0	-87.8	13.5	9.5	21.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por DFK Costemalle proporcionada por la Empresa.

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

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación.- Recuperaciones, otras pérdidas, estimación por bienes adjudicados y obligaciones laborales

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	3.7%	3.0%	3.1%	5.3%	10.8%	7.5%	3.1%	2.9%
Índice de Morosidad Ajustado	3.8%	3.1%	3.1%	5.5%	10.9%	7.8%	3.2%	2.9%
MIN Ajustado	5.6%	4.2%	3.9%	1.9%	-1.0%	3.7%	3.8%	3.4%
Índice de Cobertura	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.4	1.0	1.0
Índice de Eficiencia	64.6%	83.8%	75.4%	61.4%	46.0%	69.0%	80.2%	66.4%
ROA Promedio	1.3%	1.0%	0.5%	-0.6%	-3.2%	0.5%	1.0%	0.9%
Índice de Capitalización	20.3%	19.5%	17.9%	17.8%	13.7%	12.4%	18.1%	16.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.4	4.6	5.0	5.3	5.9	8.1	4.8	5.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2
Spread de Tasas	5.3%	3.2%	3.2%	3.0%	3.0%	2.6%	2.7%	2.8%
Tasa Activa	12.8%	12.3%	15.1%	15.1%	14.3%	13.5%	13.3%	15.3%
Tasa Pasiva	7.5%	9.1%	12.0%	12.0%	11.2%	10.9%	10.6%	12.5%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por DFK Costemalle proporcionada por la Empresa.

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



Estado de Flujo de Efectivo: Sefia (Cifras en millones de pesos)

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	24.3	20.9	14.0	-16.0	-87.8	13.5	9.5	21.1
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	13.1	11.3	11.2	61.6	166.0	30.6	8.6	4.3
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.4	10.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	1.4	10.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
Provisiones	11.8	0.9	11.2	61.6	166.0	30.6	8.4	4.3
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-61.1	-373.6	-282.9	-41.8	-237.0	-404.0	-213.0	-304.9
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-5.9	9.5	-12.9	11.8	10.6	-4.8	-28.3	-30.8
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	3.6	1.2	2.5	-7.1	-0.2	2.1	-1.1	-6.9
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-5.9	-12.7	-0.8	-0.6	-0.6	-0.6	28.6	29.4
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	1.2	-8.5	-2.3	4.9	0.8	-0.8	5.0	7.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	18.3	279.0	371.5	-61.6	157.1	376.7	174.3	152.7
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	36.5	44.6	-45.4	2.6	6.4	7.3	41.4	108.8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-0.7	9.4	-1.9	0.6	0.3	0.4	-1.2	-1.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-14.0	-51.0	27.8	-91.1	-62.5	-23.8	5.7	-45.5
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-3.1	-37.5	-20.2	-6.1	-8.8	-9.7	-10.1	-3.4
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-3.1	-37.5	-20.2	-6.1	-8.8	-9.7	-10.1	-3.4
Actividades de Financiamiento								
Cobro por Emisión de Acciones	0.0	32.2	9.3	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-0.0	32.5	9.3	-0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	20.4	-23.9	42.1	-51.6	6.8	10.6	13.6	-23.6
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0							
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	19.5	39.9	16.0	58.1	6.5	13.3	16.0	58.1
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	39.9	16.0	58.1	6.5	13.3	23.9	29.6	34.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por DFK Costemalle proporcionada por la Empresa.

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

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	24.3	20.9	14.0	-16.0	-87.8	13.5	9.5	21.1
+ Estimaciones Preventivas	11.8	0.9	11.2	61.6	166.0	30.6	8.4	4.3
+ Depreciación y Amortización	1.4	10.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
- Castigos de Cartera	1.5	2.8	0.0	3.9	1.6	11.1	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-5.9	9.5	-12.9	11.8	10.6	-4.8	-28.3	-30.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	36.5	44.6	-45.4	2.6	6.4	7.3	41.4	108.8
FLE	66.6	83.5	-33.1	56.1	93.6	35.5	31.2	103.4



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 + Pasivos Bursátiles – 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 Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m + Estimaciones Preventivas 12m.

Índice de 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 + Pasivos Bursátiles.

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

ROA Promedio. Utilidad Neta Consolidada 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	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
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	Con información financiera trimestral proporcionada por la Empresa y anual dictaminada por DFK Costemalle.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a

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

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

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

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

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

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com

