

**Metrofinanciera
LP
HR B-
Observación
Negativa**

**Metrofinanciera
CP
HR5
Observación
Negativa**

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

2022
HR B
Perspectiva Negativa

2023
HR B
Observación Negativa

2024
HR B-
Observación Negativa



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 B a HR B- y ratificó la calificación de HR5, manteniendo la Observación Negativa para Metrofinanciera

La revisión a la baja de las calificaciones de Metrofinanciera¹ se sustenta en la desfavorable evolución financiera observada en la Empresa en los últimos doce meses (12m), donde destaca la presión en la posición de solvencia. En este sentido, el índice de capitalización descendió a niveles de 14.2%, la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.1 veces (x) al cierre del segundo trimestre de 2024 (2T24) (vs. 16.3%, 4.4x y 1.1x al 2T23; 16.5%, 4.2x y 1.1x en el escenario base). La presión observada en la posición de solvencia se atribuye a las pérdidas registradas en el periodo, lo cual enfatizó la reducción del capital básico. Por su parte, la posición de rentabilidad de la Empresa se presionó, al exhibir un ROA Promedio de -0.1% al 2T24 (vs. 1.1% al 2T23 y 0.5% en el escenario base). Lo anterior fue resultado principalmente de: i) la contracción del *spread* de tasas y ii) reducción del MIN Ajustado por la mayor generación de estimaciones preventivas 12m. En línea con lo anterior, la calidad de la cartera continúa en niveles presionados, ya que el índice de morosidad y morosidad ajustado cerraron en 7.5% y 9.6% al 2T24 (vs. 7.8% y 8.6% al 2T23; 9.6% y 10.5% en el escenario base), además la cartera con 61 a 90 días de atraso acumula un monto de P\$680m, equivalentes al 9.8% de la cartera total (vs. P\$392m y 5.6% al 2T23), lo que indica atraso de pago de los acreditados. La observación negativa se mantiene debido a que, al cierre de junio de 2024, Metrofinanciera continúa con el rubro de efectivo y equivalentes de efectivo restringidos, donde la Empresa mantiene un monto de P\$197m en el rubro de disponibilidades y equivalentes de efectivo, de los cuales, P\$23.2m se encuentran disponibles. Lo anterior representa un riesgo operativo debido a la limitada liquidez. Los principales supuestos y resultados son:

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Metrofinanciera

(Cifras en Millones de Pesos)	Trimestral			Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
Concepto	2T23	2T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P	
Cartera Total	6,994	6,932	6,864	6,829	6,824	6,996	7,176	7,374	6,937	7,048	7,270	
Cartera Vigente	6,449	6,411	6,376	6,297	6,276	6,453	6,527	6,642	5,940	6,029	6,274	
Cartera Vencida	545	521	488	532	548	543	649	732	997	1,019	995	
Estimaciones Preventivas 12m	41	101	167	6	73	126	134	152	424	155	111	
Gastos de Administración 12m	271	265	326	329	271	278	273	274	330	278	269	
Resultado Neto 12m	87	-4	-209	81	23	-26	-4	22	-426	-128	-86	
Índice de Morosidad	7.8%	7.5%	7.1%	7.8%	8.0%	7.8%	9.0%	9.9%	14.4%	14.5%	13.7%	
Índice de Morosidad Ajustado	8.6%	9.6%	8.8%	8.7%	9.3%	9.9%	10.4%	11.2%	16.5%	16.0%	15.2%	
MIN Ajustado	3.8%	2.9%	2.2%	4.3%	3.4%	2.7%	2.8%	2.9%	-2.0%	1.4%	1.8%	
Índice de Eficiencia	67.9%	73.2%	114.8%	79.1%	73.8%	73.2%	67.4%	60.9%	100.3%	90.5%	91.0%	
ROA Promedio	1.1%	-0.1%	-2.5%	1.0%	0.3%	-0.3%	-0.1%	0.3%	-5.5%	-1.7%	-1.1%	
Índice de Capitalización	16.3%	14.2%	16.8%	15.9%	16.9%	14.4%	13.1%	13.2%	11.8%	10.3%	9.0%	
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.4	4.2	4.1	4.5	4.2	4.2	4.3	4.5	4.6	6.4	7.4	
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.07	1.09	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0	
Spread de Tasas	2.9%	2.5%	3.7%	3.3%	2.7%	2.7%	3.0%	3.5%	2.2%	2.1%	2.1%	
Tasa Activa	14.4%	15.4%	10.4%	12.6%	15.5%	15.1%	14.5%	13.9%	15.0%	14.2%	13.1%	
Tasa Pasiva	11.5%	12.9%	6.8%	9.4%	12.8%	12.4%	11.5%	10.4%	12.8%	12.1%	11.0%	

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

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Afectación en la posición de solvencia, al exhibir un índice de capitalización de 14.2%, la razón de apalancamiento ajustada de 4.2x y la razón de cartera vigente a deuda neta de 1.1x al 2T24 (vs. 16.3%, 4.4x y 1.1x al 2T23; 16.5%, 4.2x y 1.1x en el escenario base). La presión observada en la posición de solvencia se atribuye a las pérdidas registradas en el periodo, lo cual enfatizó la reducción gradual del capital básico, el cual se colocó en P\$1,194m al cierre de junio de 2024 (vs. P\$1,402m al cierre de junio de 2023).
- Posición de rentabilidad presionada, al cerrar con un ROA Promedio en niveles de -0.1% al 2T24 (vs. 1.1% al 2T23 y 0.5% en el escenario base). Lo anterior fue resultado principalmente de: i) la contracción del spread de tasas y ii) reducción del MIN Ajustado por la mayor generación de estimaciones preventivas 12m.
- Presión en la calidad de la cartera, al exhibir un índice de morosidad y morosidad ajustado de 7.5% y 9.6% al 2T24 (vs. 7.8% y 8.6% al 2T23; 9.6% y 10.5% en el escenario base). Lo anterior se debe a que la Empresa realizó castigos de cartera 12m por un monto de P\$162.0m al cierre de junio de 2024 (vs. P\$65m al cierre de junio de 2023 y P\$74m en el escenario base).
- Contracción del spread de tasas, al colocarse en 2.5% al 2T24 (vs. 2.9% al 2T23 y 3.1% en el escenario base). Debido al alza en la tasa de referencia, el costo de fondeo se incrementó en mayor medida que la tasa de la cartera, ya que esta se ubicó en niveles de 12.9% al 2T24 (vs. 11.7% al 2T23).

Expectativas para Periodos Futuros

- Calidad de la cartera presionada, al exhibir un índice de morosidad y morosidad ajustado de 7.8% y 9.9% al 4T24. Se prevé que la calidad de la cartera continúe deteriorándose debido a la evolución de los buckets de morosidad, ya que la cartera con 61 a 90 días de atraso acumula un monto de P\$680m, equivalentes al 9.8% de la cartera total (vs. P\$392m y 5.6% al 2T23).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Rentabilidad presionada, al prever un ROA promedio de -0.3% al 4T24.** Se prevé que debido a la constante aplicación de castigos de cartera y a la tendencia decreciente en las tasas de referencia, la Empresa cierre con pérdidas netas en el primer año proyectado y posteriormente registrar resultados positivos al cierre de 2026.

Factores Adicionales Considerados

- **Procesos judiciales mercantiles en contra de Metrofinanciera.** El proceso legal en el que se encuentra inmersa la Empresa generó pasivos contingentes fuera de balance. Cabe señalar que aún no se cuenta con una resolución definitiva, sin embargo, en caso de no ser favorable para la Empresa, el pasivo contingente podría interrumpir la continuidad de sus operaciones.
- **Elevados niveles de concentración de los diez principales clientes a capital contable, al representar el 2.2x del capital contable y de 47.2% a la cartera total al 2T24 (vs. 1.8x y 40.0% al 2T23).** Cabe mencionar que el cliente tres, seis y siete mantienen créditos con pagos atrasados en el intervalo de 61 a 90 días de atraso por un monto conjunto de P\$741.3m, por lo que, en caso de no regularizar sus pagos, podrían caer en cartera vencida.
- **Estructura de fondeo limitada y poco flexible, derivado de que su principal fondeador y accionista concentra el 91.0% del monto total autorizado al 2T24 (vs. 85.9% al 2T23).** Al respecto, la Empresa cuenta con un porcentaje disponible de recursos de 34.4% (vs. 34.4% al 2T23).

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Contención en los buckets de morosidad y reducción en el índice de morosidad ajustado en niveles inferiores a 8.5%.** La regularización en los pagos de los clientes que se encuentran en el intervalo de 61 a 90 días de atraso y una reducción en los castigos de cartera supondría una mejora en la calificación.
- **Incremento en la posición de solvencia, con un índice de capitalización por encima de 15.5% de manera sostenida.** Lo anterior podría tener un impacto positivo en la calificación crediticia al fortalecer la posición financiera para hacer frente a pérdidas no esperadas.
- **Generación de resultados netos positivos, con ROA Promedio por encima de 0.5%.** La generación de resultados netos positivos indicaría una correcta ejecución del plan de negocios, lo que supondría una mejora operativa.
- **Resolución favorable del proceso judicial.** Lo anterior tendría un impacto positivo en la calificación crediticia.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Materialización de los pasivos contingentes con los que cuenta la Empresa, derivado de los juicios civiles, mercantiles y laborales incluidos los promovidos por Financiera México Múltiple.** Lo anterior podría afectar la operación de la Empresa y generar dudas sobre su capacidad para continuar como Empresa en funcionamiento.
- **Reducción en el perfil de solvencia, al mostrar un índice de capitalización por debajo de 13.5% de manera sostenida.** Lo anterior se traduciría en una limitada capacidad financiera por parte de la Empresa para hacer frente a pérdidas no esperadas.



Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVO	8,122	7,908	7,779	7,983	8,154	8,303	7,965	7,918
Disponibilidades	23	67	86	83	88	72	73	90
Deudores por Reporto	352	179	93	101	108	114	86	107
Total Cartera de Crédito Neta	6,518	6,480	6,442	6,643	6,800	6,955	6,624	6,577
Cartera de Crédito Total	6,864	6,829	6,824	6,996	7,176	7,374	6,994	6,932
Cartera de Crédito Vigente	6,376	6,297	6,276	6,453	6,527	6,642	6,449	6,411
Créditos Comerciales	5,276	5,292	5,390	5,608	5,758	5,948	5,492	5,583
Créditos de Vivienda	1,100	1,005	886	846	769	695	957	828
Cartera de Crédito Vencida	488	532	548	543	649	732	545	521
Créditos Comerciales	196	324	381	391	509	604	366	363
Créditos de Vivienda	292	208	167	152	140	128	179	158
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-346	-349	-382	-353	-375	-420	-370	-355
Beneficios por Recibir en Operaciones de Bursatilización	199	192	181	181	181	181	192	181
Otras Cuentas por Cobrar¹	67	66	58	58	61	64	69	47
Bienes Adjudicados	36	0	0	0	0	0	0	0
Propiedades, Mobiliario y Equipo	11	11	8	6	3	2	10	7
Otros Activos	916	913	911	912	913	915	911	909
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	25	22	20	21	22	24	20	18
Otros Activos a corto y largo plazo ²	891	891	891	891	891	891	891	891
PASIVO	6,633	6,399	6,247	6,477	6,652	6,779	6,446	6,403
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	6,380	6,148	5,968	6,166	6,325	6,436	6,189	6,094
De Corto Plazo	49	53	31	62	72	74	48	53
De Largo Plazo	6,331	6,095	5,937	6,104	6,253	6,362	6,141	6,041
Otras Cuentas por Pagar	175	177	204	222	231	241	172	218
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	9	48	45	47	49	51	37	46
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	166	117	159	175	183	190	135	172
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	78	74	75	89	96	103	85	91
CAPITAL CONTABLE	1,489	1,509	1,532	1,506	1,502	1,524	1,519	1,515
Capital Contribuido	3,885	3,885	3,885	3,885	3,885	3,885	3,885	3,885
Capital Social	3,916	3,916	3,916	3,916	3,916	3,916	3,916	3,916
Prima en Ventas de Acciones	-31	-31	-31	-31	-31	-31	-31	-31
Capital Ganado	-2,396	-2,376	-2,353	-2,379	-2,383	-2,361	-2,366	-2,370
Resultado de Ejercicios Anteriores	-2,178	-2,451	-2,370	-2,347	-2,373	-2,377	-2,370	-2,347
Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-9	-6	-6	-6	-6	-6	-6	-6
Resultado Neto	-209	81	23	-26	-4	22	10	-17
Deuda Neta	6,005	5,902	5,789	5,982	6,129	6,249	6,030.0	5,897

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

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

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Saldo a Favor de Impuestos e Impuestos Acreditables, Deudores en Trámite de Regularización o Liquidación, Partidas Asociadas a Operaciones Crediticias, Préstamos y Otros Adeudos al Personal

2.- Otros Activos a Corto y Largo Plazo: Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta.

3.- Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Depósitos por Identificar, Remanentes a Favor de Promotores, Depósitos de Fideicomisos por Cobranza, y Excedentes de Cartera.

CUENTAS DE ORDEN	23,228	22,772	21,826	21,925	22,260	22,661	22,649	21,446
Activos y Pasivos Contingentes	98	124	121	125	134	144	121	108
Compromisos Crediticios	3,823	3,651	3,385	3,074	2,992	2,942	3,529	2,869
Bienes en Administración	13,882	13,765	13,544	14,044	14,600	15,189	13,809	13,622
Colaterales Recibidos por la Entidad	352	179	93	88	75	64	86	107
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera Vi	80	140	124	111	109	110	157	76
Otras Cuentas de Registro	4,993	4,913	4,559	4,484	4,350	4,212	4,947	4,664

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

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



@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*	2025P	2026P	2T23	2T24
Ingresos por Intereses	761	901	1,103	1,077	1,052	1,041	541.0	536
Gastos por Intereses	435	585	785	756	714	668	385	391
Margen Financiero	326	316	318	322	338	373	156	145
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	167	6	73	126	134	152	39	67
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	159	310	245	195	204	221	117	78
Comisiones y Tarifas Cobradas	103	84	71	67	77	79	37	29
Comisiones y Tarifas Pagadas	31	29	25	27	31	32	13	10
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	-114	45	3	18	21	29	-3	8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	117	410	294	254	272	297	138	105
Gastos de Administración y Promoción	326	329	271	278	273	274	128	122
Resultado de la Operación	-209	81	23	-26	-4	22	10	-17
Impuestos a la Utilidad Causados	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	-209	81	23	-26	-4	22	10.0	-17

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

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

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Resultado en Venta de Bienes Adjudicados, Estimación por Pérdida de Valor de Bienes Adjudicados, Afectaciones a la Estimación por Irecuperabilidad, Resultado por Valuación del Activo por Administración de Activos Financieros Transferidos y Resultado por Valuación de los Beneficios por Recibir en Operaciones de Bursatilización

Métricas Financieras: Metrofinanciera	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	7.1%	7.8%	8.0%	7.8%	9.0%	9.9%	7.8%	7.5%
Índice de Morosidad Ajustado	8.8%	8.7%	9.3%	9.9%	10.4%	11.2%	8.6%	9.6%
MIN Ajustado	2.2%	4.3%	3.4%	2.7%	2.8%	2.9%	3.8%	2.9%
Índice de Cobertura	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6	0.7	0.7
Índice de Eficiencia	114.8%	79.1%	73.8%	73.2%	67.4%	60.9%	67.9%	73.2%
ROA Promedio	-2.5%	1.0%	0.3%	-0.3%	-0.1%	0.3%	1.1%	-0.1%
Índice de Capitalización	16.8%	15.9%	16.9%	14.4%	13.1%	13.2%	16.3%	14.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.1	4.5	4.2	4.2	4.3	4.5	4.4	4.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	3.7%	3.3%	2.7%	2.7%	3.0%	3.5%	2.9%	2.5%
Tasa Activa	10.4%	12.6%	15.5%	15.1%	14.5%	13.9%	14.4%	15.4%
Tasa Pasiva	6.8%	9.4%	12.8%	12.4%	11.5%	10.4%	11.5%	12.9%

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

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

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	-209	81	23	-26	-4	22	10	-17
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	170	6	76	129	136	153	40	68
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	3	0	3	3	2	1	1	1
Provisiones	167	6	73	126	134	152	39	67
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	218	173	86	-8	-7	-7	93	-14
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-145	32	-35	-328	-291	-306	-183	-202
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	19	1	8	0	-3	-3	-3	11
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	35	36	0	0	0	0	0	0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	3	3	2	-1	-1	-2	2	2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-194	-232	-180	198	160	110	41	126
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-28	2	27	18	9	10	-5	14
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-10	-4	1	14	7	7	11	16
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-4	18	-80	-106	-127	-191	-44	-47
Actividades de Inversión								
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0	0	0	0	0	0	0	0
Actividades de Financiamiento								
Cobro por Emisión de Acciones	-2	0	0	0	0	0	0	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-3	-61	0	0	0	0	0	0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-46	44	19	-3	5	-16	6	4
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	69	23	67	86	83	88	67	86
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	23	67	86	83	88	72	73	90

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C., 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	-209	81	23	-26	-4	22	10	-17
+ Estimaciones Preventivas	167	6	73	126	134	152	39	67
+ Depreciación y Amortización	3	0	3	3	2	1	1	1
- Castigos de Cartera	127	68	93	168	111	108	38	107
+Cambios en Cuentas por Cobrar	19	1	8	0	-3	-3	-3	11
+Cambios en Cuentas por Pagar	-28	2	27	18	9	10	-5	14
FLE	79	158	227	289	250	290	80	183



@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	2T23	2T24
ACTIVO	8,122	7,908	7,779	7,607	7,681	7,922	7,965	7,918
Disponibilidades	23	67	86	66	57	65	73	90
Deudores por Reporto	352	179	93	97	95	93	86	107
Total Cartera de Crédito Neta	6,518	6,480	6,442	6,293	6,381	6,618	6,624	6,577
Cartera de Crédito Total	6,864	6,829	6,824	6,937	7,048	7,270	6,994	6,932
Cartera de Crédito Vigente	6,376	6,297	6,276	5,940	6,029	6,274	6,449	6,411
Créditos Comerciales	5,276	5,292	5,390	5,096	5,272	5,598	5,492	5,583
Créditos de Vivienda	1,100	1,005	886	844	757	676	957	828
Cartera de Crédito Vencida	488	532	548	997	1,019	995	545	521
Créditos Comerciales	196	324	381	843	871	858	366	363
Créditos de Vivienda	292	208	167	154	148	137	179	158
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-346	-349	-382	-644	-667	-652	-370	-355
Beneficios por Recibir en Operaciones de Bursatilización	199	192	181	181	181	181	192	181
Otras Cuentas por Cobrar¹	67	66	58	54	53	51	69	47
Bienes Adjudicados	36	0	0	0	0	0	0	0
Propiedades, Mobiliario y Equipo	11	11	8	6	3	2	10	7
Otros Activos	916	913	911	910	911	912	911	909
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	25	22	20	19	20	21	20	18
Otros Activos a corto y largo plazo ²	891	891	891	891	891	891	891	891
PASIVO	6,633	6,399	6,247	6,501	6,703	7,029	6,446	6,403
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	6,380	6,148	5,968	6,188	6,368	6,671	6,189	6,094
De Corto Plazo	49	53	31	62	72	74	48	53
De Largo Plazo	6,331	6,095	5,937	6,127	6,296	6,598	6,141	6,041
Otras Cuentas por Pagar	175	177	204	227	245	265	172	218
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	9	48	45	48	51	55	37	46
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	166	117	159	179	194	210	135	172
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	78	74	75	86	90	93	85	91
CAPITAL CONTABLE	1,489	1,509	1,532	1,106	978	892	1,519	1,515
Capital Contribuido	3,885	3,885	3,885	3,885	3,885	3,885	3,885	3,885
Capital Social	3,916	3,916	3,916	3,916	3,916	3,916	3,916	3,916
Prima en Ventas de Acciones	-31	-31	-31	-31	-31	-31	-31	-31
Capital Ganado	-2,396	-2,376	-2,353	-2,779	-2,907	-2,993	-2,366	-2,370
Resultado de Ejercicios Anteriores	-2,178	-2,451	-2,370	-2,347	-2,773	-2,901	-2,370	-2,347
Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-9	-6	-6	-6	-6	-6	-6	-6
Resultado Neto	-209	81	23	-426	-128	-86	10	-17
Deuda Neta	6,005	5,902	5,789	6,025	6,216	6,514	6,030.0	5,897

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

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

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Saldos a Favor de Impuestos e Impuestos Acreditables, Deudores en Trámite de Regularización o Liquidación, Partidas Asociadas a Operaciones Crediticias, Préstamos y Otros Adeudos al Personal.

2.- Otros Activos a Corto y Largo Plazo: Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta.

3.- Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Depósitos por Identificar, Remanentes a Favor de Promotores, Depósitos de Fideicomisos por Cobranza, y Excedentes de Cartera.

CUENTAS DE ORDEN	23,228	22,772	21,826	22,823	24,339	26,041	22,649	21,446
Activos y Pasivos Contingentes	98	124	121	128	141	157	121	108
Compromisos Crediticios	3,823	3,651	3,385	3,231	3,345	3,505	3,529	2,869
Bienes en Administración	13,882	13,765	13,544	14,476	15,628	16,900	13,809	13,622
Colaterales Recibidos por la Entidad	352	179	93	104	110	115	86	107
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera V	80	140	124	114	115	120	157	76
Otras Cuentas de Registro	4,993	4,913	4,559	4,771	5,001	5,243	4,947	4,664

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

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



@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*	2025P	2026P	2T23	2T24
Ingresos por Intereses	761	901	1,103	1,063	1,016	958	541.0	536
Gastos por Intereses	435	585	785	782	759	717	385	391
Margen Financiero	326	316	318	281	257	241	156	145
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	167	6	73	424	155	111	39	67
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	159	310	245	-143	102	130	117	78
Comisiones y Tarifas Cobradas	103	84	71	62	66	67	37	29
Comisiones y Tarifas Pagadas	31	29	25	30	33	34	13	10
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	-114	45	3	16	17	21	-3	8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	117	410	294	-95	153	185	138	105
Gastos de Administración y Promoción	326	329	271	330	278	269	128	122
Resultado de la Operación	-209	81	23	-426	-128	-86	10	-17
Impuestos a la Utilidad Causados	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	-209	81	23	-426	-128	-86	10.0	-17

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

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

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Resultado en Venta de Bienes Adjudicados, Estimación por Pérdida de Valor de Bienes Adjudicados, Afectaciones a la Estimación por Irecuperabilidad, Resultado por Valuación del Activo por Administración de Activos Financieros Transferidos y Resultado por Valuación de los Beneficios por Recibir en Operaciones de Bursatilización

Métricas Financieras: Metrofinanciera	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	7.1%	7.8%	8.0%	14.4%	14.5%	13.7%	7.8%	7.5%
Índice de Morosidad Ajustado	8.8%	8.7%	9.3%	16.5%	16.0%	15.2%	8.6%	9.6%
MIN Ajustado	2.2%	4.3%	3.4%	-2.0%	1.4%	1.8%	3.8%	2.9%
Índice de Cobertura	0.7	0.7	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
Índice de Eficiencia	114.8%	79.1%	73.8%	100.3%	90.5%	91.0%	67.9%	73.2%
ROA Promedio	-2.5%	1.0%	0.3%	-5.5%	-1.7%	-1.1%	1.1%	-0.1%
Índice de Capitalización	16.8%	15.9%	16.9%	11.8%	10.3%	9.0%	16.3%	14.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.1	4.5	4.2	4.6	6.4	7.4	4.4	4.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0	1.1	1.1
Spread de Tasas	3.7%	3.3%	2.7%	2.2%	2.1%	2.1%	2.9%	2.5%
Tasa Activa	10.4%	12.6%	15.5%	15.0%	14.2%	13.1%	14.4%	15.4%
Tasa Pasiva	6.8%	9.4%	12.8%	12.8%	12.1%	11.0%	11.5%	12.9%

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	-209	81	23	-426	-128	-86	10	-17
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	170	6	76	426	157	112	40	68
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	3	0	3	3	2	1	1	1
Provisiones	167	6	73	424	155	111	39	67
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	218	173	86	-4	2	2	93	-14
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-145	32	-35	-275	-242	-348	-183	-202
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	19	1	8	4	2	1	-3	11
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	35	36	0	0	0	0	0	0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	3	3	2	1	-1	-1	2	2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-194	-232	-180	220	180	304	41	126
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-28	2	27	23	18	20	-5	14
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-10	-4	1	11	3	3	11	16
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-4	18	-80	-20	-38	-19	-44	-47
Actividades de Inversión								
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0	0	0	0	0	0	0	0
Actividades de Financiamiento								
Cobro por Emisión de Acciones	-2	0	0	0	0	0	0	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-3	-61	0	0	0	0	0	0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-46	44	19	-20	-9	8	6	4
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	69	23	67	86	66	57	67	86
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	23	67	86	66	57	65	73	90

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

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

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	-209	81	23	-426	-128	-86	10	-17
+ Estimaciones Preventivas	167	6	73	424	155	111	39	67
+ Depreciación y Amortización	3	0	3	3	2	1	1	1
- Castigos de Cartera	127	68	93	175	131	127	38	107
+Cambios en Cuentas por Cobrar	19	1	8	4	2	1	-3	11
+Cambios en Cuentas por Pagar	-28	2	27	23	18	20	-5	14
FLE	79	158	227	201	180	174	80	183



@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.

Razón de Apalancamiento. 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 B / HR5 / Observación Negativa
Fecha de última acción de calificación	26 de octubre 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	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	N/A
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(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