

Caja SMG LP
HR BBB
Perspectiva
Estable

Caja SMG CP
HR3

Instituciones Financieras
15 de noviembre de 2024
A NRSRO Rating**

2022
HR BBB
Perspectiva Estable

2023
HR BBB
Perspectiva Estable

2024
HR BBB
Perspectiva Estable



Cecile Solano

cecile.solano@hrratings.com

Asociada

Analista Responsable



Ana Karen Silva

ana.silva@hrratings.com

Analista



Carlos Alejandro Vázquez

alejandro.vazquez@hrratings.com

Analista Sr.



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de
Instituciones
Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de
Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB con Perspectiva Estable y de HR3 para Caja SMG

La ratificación de las calificaciones para Caja SMG¹ se sustenta en la adecuada evolución financiera que ha mostrado la Cooperativa en los últimos 12 meses (12m) al presentar un índice de capitalización de 14.9%, por encima de lo observado en el año pasado al tercer trimestre del 2024 (3T24), derivado del aumento en el capital contable debido a los excedentes de los ejercicios y de las ganancias netas en los últimos 12m (vs. 14.6% en el 3T23 y 16.0% en el escenario base). Además, a pesar de una disminución en la rentabilidad, la Cooperativa presenta niveles adecuados de 1.4% (vs. 2.0% al 3T23 y 2.4% en el escenario base). La disminución en la rentabilidad responde a la contracción del *spread* de tasas proveniente de la tasa pasiva por el mayor costo del fondeo. Por otro lado, Caja SMG mostró bajos niveles de morosidad de 2.5% y de morosidad ajustado de 3.5% al tercer trimestre del 2024; sin embargo, se observa un deterioro en sus *buckets* de morosidad especialmente en el piso de 31 a 60 días (vs. 2.5% y 3.3% al 3T23; 2.9% y 4.2% en el escenario base). De esta manera, la Cooperativa ha realizado castigos de cartera al cierre de cada año para mejorar la calidad de cartera. Asimismo, la Caja presenta un adecuado perfil de liquidez derivado de una estabilidad de depósitos del 96.0% y del incremento en las disponibilidades e inversiones 12m que cerraron en P\$253.9m en septiembre de 2024 (vs. P\$204.8m en septiembre de 2023). Finalmente, el índice de eficiencia cerró 72.4%, por encima de lo observado en periodos anteriores dado el incremento en los gastos de administración y de promoción de la Cooperativa (vs. 69.1% en el 3T23 y 61.3% en un escenario base). Finalmente, Caja SMG ha implementado cambios en sus plataformas tecnológicas que le permiten una adecuada continuidad del plan de negocios, así como una mayor accesibilidad a la contratación de nuevos productos por parte del cliente. En cuanto al análisis de factores ESG de la Caja, se considera una etiqueta en nivel promedio compuesta por factores sociales, ambientales y de gobernanza.

¹ CAJA SMG, S.C. de A.P. de R.L. de C.V. (Caja SMG, la Caja, y/o la Cooperativa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Caja SMG

Supuestos y Resultados: Caja SMG	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	3T23	3T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P	2025P	2026P
Cartera Total	2,253.1	2,381.0	1,532.9	2,028.9	2,324.4	2,447.1	2,604.1	2,825.5	2,396.8	2,482.9	2,545.6
Cartera Vigente	2,196.3	2,321.1	1,491.8	1,994.3	2,290.8	2,407.9	2,555.5	2,768.5	2,349.8	2,396.1	2,439.4
Cartera Vencida	56.9	59.9	41.0	34.6	33.7	39.2	48.6	57.1	47.0	86.8	106.3
Gastos de Administración 12m	170.1	178.7	131.7	159.4	167.4	175.6	188.2	203.6	189.0	207.3	190.6
Estimaciones Preventivas 12m	29.4	32.4	9.4	4.8	29.4	32.4	45.8	46.4	34.0	85.5	73.4
Resultado Neto 12m	46.7	35.8	40.8	65.2	46.3	49.6	62.1	70.5	27.9	-33.6	-7.2
Índice de Morosidad	2.5%	2.5%	2.7%	1.7%	1.4%	1.6%	1.9%	2.0%	2.0%	3.5%	4.2%
Índice de Morosidad Ajustado	3.3%	3.5%	3.9%	2.2%	2.6%	2.8%	3.1%	3.2%	2.8%	4.8%	5.9%
MIN Ajustado	9.1%	8.1%	8.2%	10.3%	8.8%	8.4%	8.5%	8.8%	8.1%	6.2%	6.5%
ROA Promedio	2.0%	1.4%	2.1%	3.1%	1.9%	1.9%	2.1%	2.3%	1.1%	-1.2%	-0.3%
Índice de Eficiencia	69.1%	72.4%	72.4%	69.5%	68.9%	68.2%	63.6%	63.5%	75.3%	80.0%	74.2%
Índice de Capitalización	14.6%	14.9%	16.7%	15.6%	14.5%	14.9%	16.6%	17.8%	14.4%	13.5%	13.0%
Razón de Apalancamiento	5.7	6.1	6.1	5.8	5.8	6.1	5.7	5.2	6.1	6.4	6.8
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	9.8%	8.5%	8.2%	10.1%	9.3%	8.7%	9.3%	9.4%	8.5%	8.4%	8.1%
Tasa Activa	13.7%	14.1%	11.0%	12.8%	13.9%	14.1%	14.3%	14.4%	14.0%	14.1%	14.2%
Tasa Pasiva	4.0%	5.6%	2.7%	2.7%	4.6%	5.4%	5.1%	5.0%	5.5%	5.8%	6.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por InteGroup, S.C. proporcionada por la Cooperativa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Moderado índice de capitalización, el cual cerró en 14.9% (vs. 14.6% en 3T23 y 16.0% en el escenario base).** A pesar del incremento en los activos sujetos a riesgo vinculados al crecimiento de cartera y de inversiones en valores, la Caja ha incrementado su perfil de solvencia debido a que utiliza los excedentes de cada ejercicio para el fortalecimiento de capital contable.
- **Índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles de 2.5% y 3.5% al 3T24 (vs. 2.5% y 3.3% al 3T23; 2.9% y 4.2% en el escenario base).** Caja SMG ha mantenido niveles adecuados en la calidad de su cartera; sin embargo, se observa un deterioro en los *buckets* de morosidad dado el incremento en las operaciones de la Cooperativa, por lo que tuvieron que realizarse castigo de cartera de P\$25.3m. Lo anterior favorece al índice de morosidad y posicionándolo en niveles de fortaleza, a pesar del incremento de la cartera en el último año.
- **Moderados niveles de eficiencia, con un índice de 72.4% al 3T24 (vs. 69.1% al 3T23 y 61.3% en el escenario base).** Ante el aumento en el volumen de operaciones, la Cooperativa ha incrementado sus gastos administrativos como gastos de promoción y fortalecimiento de sus herramientas tecnológicas que acumularon P\$178.7m en el tercer trimestre del 2024 (vs. P\$170.1m en septiembre de 2024 y P\$171.1m en el escenario base).
- **Contracción del *spread* de tasas, al cerrar en niveles de 8.5% al 3T24 (vs. 9.8% al 3T23 y 10.0% en el escenario base).** Lo anterior se debe al mayor crecimiento de la tasa pasiva correspondiente a un ajuste en línea con las tasas del mercado, por lo que el crecimiento observado en la tasa de referencia impactó en el costo de fondeo y en los gastos por intereses. No obstante, se observa un incremento en la tasa activa derivado de que en los últimos periodos Caja SMG ha realizado modificaciones en su tasa de interés ofrecida a sus acreditados como respuesta al entorno de alza de tasas, además de experimentar un mayor volumen de cartera en los últimos 12m.
- **Disminución en la rentabilidad al exhibir un ROA Promedio de 1.4% al 3T24 (vs. 2.0% al 3T23 y 2.4% en el escenario base).** Derivado de la disminución en el margen financiero y el incremento en los gastos administrativos, la Cooperativa cerró con una menor generación de utilidades al cierre de septiembre de 2024 con P\$46.3m (vs. P\$65.2m en septiembre 2023). Asimismo, el incremento en sus volúmenes de captación ha tenido un efecto en el monto de interés pagados, lo que afectó su resultado neto, pero aumentó sus disponibilidades e inversiones en valores.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento anual promedio de 6.5% para los próximos tres ejercicios para la cartera total en un escenario base.** Lo anterior se daría a través de la estrategia de la Caja para aumentar su base de clientes y abrirse en nuevas industrias, a través del robustecimiento de la promoción de créditos y el incremento en sus líneas de fondeo para una adecuada colocación de cartera, por lo que cerraría con P\$2,447.1m en 2024 y P\$2,825.5m en 2026 (vs. P\$2,324.4m en 2023).
- **Rentabilidad en niveles adecuados, con un ROA Promedio de 1.9% en 2024 a 2.3% en 2026 (vs. 1.9% al 4T23).** Los niveles de rentabilidad antes mencionados serían resultado de un constante crecimiento de cartera, así como niveles conservadores de gastos de administración y estimaciones preventivas para riesgos crediticios.
- **Adecuada calidad de la cartera al cerrar el índice de morosidad y morosidad ajustado en 1.6% y 2.8% al 4T24 y 2.0% y 3.2% en 4T26 (vs. 1.4% y 2.6% en 4T23).** En el escenario base, se esperaría un incremento orgánico en la morosidad del portafolio, sin embargo, este se mantendría en niveles manejables para la Cooperativa.
- **Incremento en el *spread* de tasas a niveles de 9.4% en 4T26 (vs. 9.3% en 4T23).** Se esperaría que en periodos futuros Caja SMG se vea beneficiado por el ajuste al alza en la tasa de interés en gran parte de los productos de su cartera, lo que le permitirá incrementar su tasa activa. Asimismo, se esperaría una disminución en la tasa pasiva dado que la Cooperativa podría obtener líneas de fondeo a un menor costo y la aplicación de la disminución en las tasas de captación a sus socios.

Factores Adicionales Considerados

- **Baja concentración de los diez principales clientes al concentrar el 0.2x su capital contable y 2.7% su cartera total (vs. 0.2x y 2.5% en 3T23).** Caja SMG presenta una alta pulverización de sus clientes, a pesar del incremento en el monto acumulado de sus diez clientes principales de P\$64.5m (vs. P\$55.4m en 3T23).
- **Factores de ESG en niveles Promedio.** Caja SMG cuenta con factores ambientales, sociales y de gobernanza en nivel Promedio, prácticas que están en línea con la media del sector.
- **Moderada estructura de fondeo al mantener la totalidad de sus pasivos con costo como captación tradicional.** Al mantener el 99.4% de su fondeo, la Caja cuenta con un buen nivel de liquidez a costos bajos, lo que beneficia a sus márgenes financieros. Asimismo, la Cooperativa cuenta con disponibilidades e inversiones en valores por P\$334.1m en septiembre de 2024, equivalente al 14.1% de sus pasivos con costo totales y una estabilidad de depósitos del 96.2%, lo que le permite fortalecer su perfil de liquidez (vs. P\$207.8m y 10.1% en el 3T23; P\$213.9m y 10.0% en el escenario base).
- **Baja concentración de los socios ahorradores al concentrar el 3.0% de la captación tradicional y 0.2x de su efectivo al 3T23 (vs. 2.3% y 0.2x al 1T23).** Caja SMG concentra el P\$70.8m de su captación tradicional en sus principales depositantes.



Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Índice de capitalización igual o superior a 25.0% de manera sostenida.** Un incremento sostenido en la métrica de solvencia significaría una mayor capacidad para la absorción de pérdidas.
- **Índice de Eficiencia de manera sostenida por debajo del 60.0%.** Un adecuado control de gastos disminuiría el índice de eficiencia, lo que impactaría en una mayor generación de utilidades, por lo que la calificación podría verse impactada de manera positiva
- **Aumento en la razón de cartera vigente a deuda neta a 1.4x.** Ante un incremento de la cartera, la Cooperativa podría mejorar su posición de liquidez para el cumplimiento de sus obligaciones.
- **Incremento en la cartera enfocada de 'Incentivo Verde' igual o superior al 25.0%.** Actualmente, la Cooperativa cuenta con aproximadamente el 1.0% de su cartera enfocada en créditos que promuevan el cuidado del medio ambiente, por lo que una mayor colocación de créditos con enfoque ambiental podría modificar la etiqueta de Políticas de Enfoque Ambiental de *Limitado* a *Superior*, lo que impactaría positivamente la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en el Índice de Capitalización por debajo de 14.0% en los próximos periodos.** Una disminución en la solvencia de la Caja ante un crecimiento acelerado de sus activos sujetos a riesgo y poca generación de utilidades impactaría negativamente la calificación.
- **Deterioro de la calidad de cartera de crédito en niveles superiores de 6.0% en el índice de morosidad y 7.5% en el índice de morosidad ajustado.** Al presentar un riesgo de mora o incumplimiento en el pago por parte de los acreditados, la capacidad para generar utilidades netas positivas de la Caja se vería afectada, lo que causaría un impacto negativo en su rentabilidad.
- **Disminución en el perfil de rentabilidad promedio por debajo del 1.2%.** En caso de que la Cooperativa presente dificultades en la colocación de créditos, la Cooperativa podría presentar dificultades en la generación de ingresos, lo que impactaría las ganancias netas.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

Balance: Caja SMG Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026	3T23	3T24
ACTIVO	2,029.6	2,222.9	2,530.0	2,810.5	2,977.0	3,226.7	2,463.1	2,710.8
Disponibilidades	53.6	49.9	64.9	65.8	79.3	92.9	71.6	63.5
Inversiones en Valores	421.1	119.8	110.4	273.3	276.1	278.8	136.2	270.6
Total Cartera de Crédito Neto	1,482.6	1,983.7	2,276.5	2,396.2	2,541.0	2,751.3	2,182.7	2,303.2
Cartera de Crédito Total	1,532.9	2,028.9	2,324.4	2,447.1	2,604.1	2,825.5	2,253.1	2,381.0
Cartera de Crédito Vigente	1,491.8	1,994.3	2,290.8	2,407.9	2,555.5	2,768.5	2,196.3	2,321.1
Cartera de Crédito Vencida	41.0	34.6	33.7	39.2	48.6	57.1	56.9	59.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-50.3	-45.2	-47.9	-50.9	-63.2	-74.2	-70.5	-77.8
Otros Activos	72.4	69.5	78.1	75.2	80.7	103.6	72.7	73.4
Otras Cuentas por Cobrar ¹	11.3	15.4	18.3	15.9	16.7	34.7	19.6	15.2
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	49.8	45.2	45.4	44.3	48.8	53.8	42.0	43.8
Inversiones permanentes en acciones	1.2	1.2	2.1	2.4	2.4	2.4	2.1	2.4
Otros Activos ²	10.1	7.7	12.4	12.5	12.7	12.7	8.9	12.0
PASIVO	1,744.1	1,881.9	2,165.4	2,407.1	2,507.6	2,682.7	2,111.7	2,334.6
Captación tradicional	1,694.6	1,804.9	2,063.5	2,329.3	2,375.0	2,505.0	2,001.2	2,259.1
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	1,115.6	1,141.9	1,087.0	1,189.7	1,220.0	1,290.0	1,072.7	1,153.0
Depósitos a Plazo	579.0	663.0	976.5	1,139.6	1,155.0	1,215.0	928.4	1,106.1
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	9.7	29.8	53.0	15.3	67.5	110.0	58.4	13.7
Operaciones con valores y derivadas	3.4	3.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar ³	36.5	43.7	48.9	62.5	65.1	67.7	52.1	61.9
CAPITAL CONTABLE	285.5	341.0	364.6	403.5	469.5	544.0	351.5	376.1
Capital mayoritario	285.5	341.0	364.6	403.5	469.5	544.0	351.5	376.1
Capital Contribuido	69.5	72.8	76.2	83.9	87.9	91.9	75.7	83.1
Capital Ganado	216.0	268.2	288.4	319.6	381.6	452.2	275.8	293.1
Fondo de Reserva	175.1	199.6	238.7	261.8	261.8	261.8	238.7	261.8
Resultado de Ejercicios Anteriores (REA)	0.0	3.4	3.4	8.1	57.7	119.8	3.4	8.1
Resultado Neto	40.8	65.2	46.3	49.6	62.1	70.5	33.6	23.1
DEUDA NETA	1,266.1	1,371.9	1,505.5	1,595.8	1,708.5	1,747.7	1,903.9	1,990.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por InteGroup, S.C. proporcionada por la Cooperativa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Deudores de Operaciones No Relacionadas.

2.- Otros Activos: Activos Intangibles.

3.- Otras Cuentas por Pagar: Custodia y Administración de Bienes, Depósitos No Identificados, Impuestos por Pagar, Provisiones a Empleados, Otras Cuentas por Pagar, etc.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

Estado de Resultados: Caja SMG

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Ingresos por intereses	212.4	270.8	327.9	373.4	414.1	442.1	240.0	276.4
Gastos por intereses (menos)	44.7	48.1	90.4	120.2	121.4	124.7	62.0	93.8
Margen Financiero	167.7	222.7	237.5	253.2	292.7	317.4	178.0	182.6
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (menos)	9.4	4.8	29.4	32.4	45.8	46.4	26.7	29.7
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticios	158.3	218.0	208.1	220.8	246.9	271.0	151.3	152.9
Comisiones y Tarifas Cobradas (más)	5.0	5.0	4.6	4.5	4.7	5.0	3.5	3.4
Comisiones y Tarifas Pagadas (menos)	0.7	1.3	1.2	1.0	2.4	3.0	1.0	0.7
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	9.9	2.9	2.2	0.9	1.0	1.1	1.8	0.8
Ingresos Totales de la Operación	172.5	224.6	213.7	225.3	250.2	274.1	155.7	156.5
Gastos de Administración y Promoción (menos)	131.7	159.4	167.4	175.6	188.2	203.6	122.1	133.3
Resultado Neto	40.8	65.2	46.3	49.6	62.1	70.5	33.6	23.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por InteGroup, S.C. proporcionada por la Cooperativa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Índice de Morosidad	2.7%	1.7%	1.4%	1.6%	1.9%	2.0%	2.5%	2.5%
Índice de Morosidad Ajustado	3.9%	2.2%	2.6%	2.8%	3.1%	3.2%	3.3%	3.5%
MIN Ajustado	8.2%	10.3%	8.8%	8.4%	8.5%	8.8%	9.1%	8.1%
ROA Promedio	2.1%	3.1%	1.9%	1.9%	2.1%	2.3%	2.0%	1.4%
Índice de Eficiencia	72.4%	69.5%	68.9%	68.2%	63.6%	63.5%	69.1%	72.4%
Índice de Capitalización	16.7%	15.6%	14.5%	14.9%	16.6%	17.8%	14.6%	14.9%
Razón de Apalancamiento	6.1	5.8	5.8	6.1	5.7	5.2	5.7	6.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	8.2%	10.1%	9.3%	8.7%	9.3%	9.4%	9.8%	8.5%
Tasa Activa	11.0%	12.8%	13.9%	14.1%	14.3%	14.4%	13.7%	14.1%
Tasa Pasiva	2.7%	2.7%	4.6%	5.4%	5.1%	5.0%	4.0%	5.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por InteGroup, S.C. proporcionada por la Cooperativa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

Flujo Libre de Efectivo: Caja SMG Escenario Base	Anual					Trimestral		
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Actividades de Operación								
Resultado Neto del Periodo	40.8	65.2	46.3	49.6	62.1	70.5	33.6	23.1
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	17.3	9.3	37.2	35.4	46.3	46.4	14.4	14.1
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	9.4	4.8	29.4	32.4	45.8	46.4	11.3	12.6
Depreciación y Amortización	7.9	4.6	7.8	3.1	0.5	0.0	3.2	1.6
Flujo Generado por Resultado Neto	58.1	74.5	83.5	85.1	108.3	116.9	48.0	37.2
Inversiones en Valores	-63.2	301.2	9.4	-162.9	-2.7	-2.8	-16.4	-160.2
Operaciones con valores y derivados neto	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aumento en la Cartera de Crédito	-165.7	-505.9	-322.2	-152.1	-190.6	-256.8	-210.2	-26.7
Otras Cuentas por Cobrar	2.5	-4.1	-2.9	2.3	-0.8	-18.0	-4.2	3.1
Otros Activos	1.7	2.4	-4.6	-0.1	-0.2	0.0	-1.2	0.4
Captación	157.0	110.3	258.6	265.8	45.7	130.0	196.3	195.6
Préstamos de Bancos	-22.9	20.1	23.2	-37.7	52.2	42.5	28.6	-39.3
Valores asignados por liquidar	0.3	0.3	-3.7	0.0	0.0	0.0	-3.7	0.0
Otras Cuentas por Pagar	-5.7	7.2	5.3	13.6	2.5	2.6	8.5	13.0
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-96.0	-68.5	-37.8	-71.4	-93.8	-102.3	-3.2	-14.5
Recursos Generados en la Operación	-37.9	6.0	45.6	13.7	14.5	14.6	44.8	22.7
Actividades de Financiamiento	-11.8	-9.6	-22.7	-10.8	4.0	4.0	-23.2	-11.6
Cambios en Capital Aportado	1.6	3.3	3.4	7.7	4.0	4.0	2.9	6.9
Traspaso de reservas de capital	-13.4	-12.9	-26.1	-18.5	0.0	0.0	-26.1	-18.5
Actividades de Inversión	-8.9	0.0	-8.0	-2.0	-5.0	-5.0	0.0	0.0
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-8.9	0.0	-8.0	-2.0	-5.0	-5.0	0.0	0.0
Cambio en Efectivo	-58.6	-3.6	14.9	0.9	13.5	13.6	21.6	-1.4
Disponibilidad al principio del periodo	112.1	53.6	49.9	64.9	65.8	79.3	49.9	64.9
Disponibilidades al final del periodo	53.6	49.9	64.9	65.8	79.3	92.9	71.6	63.4
Flujo Libre de Efectivo	34.8	67.8	59.2	71.6	76.5	66.2	51.0	52.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por InteGroup, S.C. proporcionada por la Cooperativa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (P\$m)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Resultado Neto	40.8	65.2	46.3	49.6	62.1	70.5	33.6	23.1
+ Estimaciones Preventivas	9.4	4.8	29.4	32.4	45.8	46.4	11.3	12.6
- Castigos	20.1	9.9	26.6	29.4	33.5	35.4	1.3	1.3
+ Depreciación	7.9	4.6	7.8	3.1	0.5	0.0	3.2	1.6
+ Otras Cuentas por Cobrar	2.5	-4.1	-2.9	2.3	-0.8	-18.0	-4.2	3.1
+ Otras Cuentas por Pagar	-5.7	7.2	5.3	13.6	2.5	2.6	8.5	13.0
Flujo Libre de Efectivo	34.8	67.8	59.2	71.6	76.5	66.2	51.0	52.0



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero

Balance: Caja SMG

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
ACTIVO	2,029.6	2,222.9	2,530.0	2,736.8	2,677.7	2,722.6	2,463.1	2,710.8
Disponibilidades	53.6	49.9	64.9	55.3	68.6	61.8	71.6	63.5
Inversiones en Valores	421.1	119.8	110.4	272.0	170.6	168.9	136.2	270.6
Total Cartera de Crédito Neto	1,482.6	1,983.7	2,276.5	2,335.7	2,370.1	2,407.5	2,182.7	2,303.2
Cartera de Crédito Total	1,532.9	2,028.9	2,324.4	2,396.8	2,482.9	2,545.6	2,253.1	2,381.0
Cartera de Crédito Vigente	1,491.8	1,994.3	2,290.8	2,349.8	2,396.1	2,439.4	2,196.3	2,321.1
Cartera de Crédito Vencida	41.0	34.6	33.7	47.0	86.8	106.3	56.9	59.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-50.3	-45.2	-47.9	-61.1	-112.8	-138.1	-70.5	-77.8
Otros Activos	72.4	69.5	78.1	73.9	68.4	84.3	72.7	73.4
Otras Cuentas por Cobrar ¹	11.3	15.4	18.3	15.9	16.7	34.7	19.6	15.2
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	49.8	45.2	45.4	43.0	36.5	34.5	42.0	43.8
Inversiones permanentes en acciones	1.2	1.2	2.1	2.4	2.4	2.4	2.1	2.4
Otros Activos ²	10.1	7.7	12.4	12.5	12.7	12.7	8.9	12.0
PASIVO	1,744.1	1,881.9	2,165.4	2,355.1	2,326.3	2,375.2	2,111.7	2,334.6
Captación tradicional	1,694.6	1,804.9	2,063.5	2,274.3	2,176.3	2,220.0	2,001.2	2,259.1
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	1,115.6	1,141.9	1,087.0	1,234.7	1,040.0	1,080.0	1,072.7	1,153.0
Depósitos a Plazo	579.0	663.0	976.5	1,039.6	1,136.3	1,140.0	928.4	1,106.1
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	9.7	29.8	53.0	18.3	85.0	87.5	58.4	13.7
Operaciones con valores y derivadas	3.4	3.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar ³	36.5	43.7	48.9	62.5	65.1	67.7	52.1	61.9
CAPITAL CONTABLE	285.5	341.0	364.6	381.8	351.4	347.4	351.5	376.1
Capital mayoritario	285.5	341.0	364.6	381.8	351.4	347.4	351.5	376.1
Capital Contribuido	69.5	72.8	76.2	83.9	87.1	90.3	75.7	83.1
Capital Ganado	216.0	268.2	288.4	297.9	264.3	257.1	275.8	293.1
Fondo de Reserva	175.1	199.6	238.7	261.8	261.8	261.8	238.7	261.8
Resultado de Ejercicios Anteriores (REA)	0.0	3.4	3.4	8.1	36.0	2.4	3.4	8.1
Resultado Neto	40.8	65.2	46.3	27.9	-33.6	-7.2	33.6	23.1
DEUDA NETA	1,266.1	1,371.9	1,505.5	1,595.8	1,708.5	1,747.7	1,903.9	1,990.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por InteGroup, S.C. proporcionada por la Cooperativa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario estrés.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Deudores de Operaciones No Relacionadas.

2.- Otros Activos: Activos Intangibles.

3.- Otras Cuentas por Pagar: Custodia y Administración de Bienes, Depósitos No Identificados, Impuestos por Pagar, Provisiones a Empleados, Otras Cuentas por Pagar, etc.



Escenario Estrés: Estado de Resultados

Estado de Resultados: Caja SMG Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Ingresos por intereses	212.4	270.8	327.9	368.7	387.7	391.6	240.0	276.4
Gastos por intereses (menos)	44.7	48.1	90.4	122.2	131.7	137.7	62.0	93.8
Margen Financiero	167.7	222.7	237.5	246.5	256.0	253.9	178.0	182.6
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (menos)	9.4	4.8	29.4	34.0	85.5	73.4	26.7	29.7
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticios	158.3	218.0	208.1	212.5	170.4	180.6	151.3	152.9
Comisiones y Tarifas Cobradas (más)	5.0	5.0	4.6	4.5	4.5	4.5	3.5	3.4
Comisiones y Tarifas Pagadas (menos)	0.7	1.3	1.2	1.0	2.2	2.7	1.0	0.7
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	9.9	2.9	2.2	0.9	1.0	1.1	1.8	0.8
Ingresos Totales de la Operación	172.5	224.6	213.7	217.0	173.7	183.5	155.7	156.5
Gastos de Administración y Promoción (menos)	131.7	159.4	167.4	189.0	207.3	190.6	122.1	133.3
Resultado Neto	40.8	65.2	46.3	27.9	-33.6	-7.2	33.6	23.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por InteGroup, S.C. proporcionada por la Cooperativa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario estrés.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Índice de Morosidad	2.7%	1.7%	1.4%	2.0%	3.5%	4.2%	2.5%	2.5%
Índice de Morosidad Ajustado	3.9%	2.2%	2.6%	2.8%	4.8%	5.9%	3.3%	3.5%
MIN Ajustado	8.2%	10.3%	8.8%	8.1%	6.2%	6.5%	9.1%	8.1%
ROA Promedio	2.1%	3.1%	1.9%	1.1%	-1.2%	-0.3%	2.0%	1.4%
Índice de Eficiencia	72.4%	69.5%	68.9%	75.3%	80.0%	74.2%	69.1%	72.4%
Índice de Capitalización	16.7%	15.6%	14.5%	14.4%	13.5%	13.0%	14.6%	14.9%
Razón de Apalancamiento	6.1	5.8	5.8	6.1	6.4	6.8	5.7	6.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	8.2%	10.1%	9.3%	8.5%	8.4%	8.1%	9.8%	8.5%
Tasa Activa	11.0%	12.8%	13.9%	14.0%	14.1%	14.2%	13.7%	14.1%
Tasa Pasiva	2.7%	2.7%	4.6%	5.5%	5.8%	6.0%	4.0%	5.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por InteGroup, S.C. proporcionada por la Cooperativa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

Flujo Libre de Efectivo: Caja SMG Escenario Base	Anual					Trimestral		
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Actividades de Operación								
Resultado Neto del Periodo	40.8	65.2	46.3	49.6	62.1	70.5	33.6	23.1
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	17.3	9.3	37.2	35.4	46.3	46.4	14.4	14.1
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	9.4	4.8	29.4	32.4	45.8	46.4	11.3	12.6
Depreciación y Amortización	7.9	4.6	7.8	3.1	0.5	0.0	3.2	1.6
Flujo Generado por Resultado Neto	58.1	74.5	83.5	85.1	108.3	116.9	48.0	37.2
Inversiones en Valores	-63.2	301.2	9.4	-162.9	-2.7	-2.8	-16.4	-160.2
Operaciones con valores y derivados neto	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aumento en la Cartera de Crédito	-165.7	-505.9	-322.2	-152.1	-190.6	-256.8	-210.2	-26.7
Otras Cuentas por Cobrar	2.5	-4.1	-2.9	2.3	-0.8	-18.0	-4.2	3.1
Otros Activos	1.7	2.4	-4.6	-0.1	-0.2	0.0	-1.2	0.4
Captación	157.0	110.3	258.6	265.8	45.7	130.0	196.3	195.6
Préstamos de Bancos	-22.9	20.1	23.2	-37.7	52.2	42.5	28.6	-39.3
Valores asignados por liquidar	0.3	0.3	-3.7	0.0	0.0	0.0	-3.7	0.0
Otras Cuentas por Pagar	-5.7	7.2	5.3	13.6	2.5	2.6	8.5	13.0
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-96.0	-68.5	-37.8	-71.4	-93.8	-102.3	-3.2	-14.5
Recursos Generados en la Operación	-37.9	6.0	45.6	13.7	14.5	14.6	44.8	22.7
Actividades de Financiamiento	-11.8	-9.6	-22.7	-10.8	4.0	4.0	-23.2	-11.6
Cambios en Capital Aportado	1.6	3.3	3.4	7.7	4.0	4.0	2.9	6.9
Traspaso de reservas de capital	-13.4	-12.9	-26.1	-18.5	0.0	0.0	-26.1	-18.5
Actividades de Inversión	-8.9	0.0	-8.0	-2.0	-5.0	-5.0	0.0	0.0
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-8.9	0.0	-8.0	-2.0	-5.0	-5.0	0.0	0.0
Cambio en Efectivo	-58.6	-3.6	14.9	0.9	13.5	13.6	21.6	-1.4
Disponibilidad al principio del periodo	112.1	53.6	49.9	64.9	65.8	79.3	49.9	64.9
Disponibilidades al final del periodo	53.6	49.9	64.9	65.8	79.3	92.9	71.6	63.4
Flujo Libre de Efectivo	34.8	67.8	59.2	71.6	76.5	66.2	51.0	52.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por InteGroup, S.C. proporcionada por la Cooperativa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (P\$m)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Resultado Neto	40.8	65.2	46.3	49.6	62.1	70.5	33.6	23.1
+ Estimaciones Preventivas	9.4	4.8	29.4	32.4	45.8	46.4	11.3	12.6
- Castigos	20.1	9.9	26.6	29.4	33.5	35.4	1.3	1.3
+ Depreciación	7.9	4.6	7.8	3.1	0.5	0.0	3.2	1.6
+ Otras Cuentas por Cobrar	2.5	-4.1	-2.9	2.3	-0.8	-18.0	-4.2	3.1
+ Otras Cuentas por Pagar	-5.7	7.2	5.3	13.6	2.5	2.6	8.5	13.0
Flujo Libre de Efectivo	34.8	67.8	59.2	71.6	76.5	66.2	51.0	52.0



@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 BBB / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	14 de noviembre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 3T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por InteGroup, S.C. proporcionada por la Cooperativa.
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).

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

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

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS