

2022
HR BBB
Perspectiva Estable

2023
HR BBB+
Perspectiva Estable

2024
HR A-
Perspectiva Estable



Mauricio Gomez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado

Analista Responsable



Andrés V. Guevara

andres.quevara@hrratings.com

Analista



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 al alza las calificaciones de HR BBB+ a HR A-, manteniendo la Perspectiva Estable, y de HR3 a HR2 para CrediCapital

La revisión al alza de la calificación de CrediCapital¹ se sustenta en la adecuada evolución de sus operaciones en los últimos 12 meses (12m). En este sentido, el índice de capitalización se ubicó en 52.5%, la razón de apalancamiento ajustado en 1.8x y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.7x al cierre del tercer trimestre del 2024 (3T24) (vs. 48.5%, 2.0x y 1.6x al 3T23; 44.0%, 1.9x y 1.5x en un escenario base). Este incremento se puede atribuir a la estabilidad mostrada en sus activos sujetos a riesgo totales, principalmente de su cartera de crédito, así como al continuo robustecimiento de su capital contable por medio la generación de utilidades netas positivas. Por otro lado, el índice de morosidad y morosidad ajustado se ubicaron en 7.0% y 14.1% al cierre del 3T24 manteniéndose en los niveles observados en periodo anteriores y en línea con lo observado en el sector que atiende (vs. 7.2% y 15.0% al 3T23; 9.4% y 18.4% en un escenario base). Con ello, se observa que la SOFIPO ha logrado mantener adecuados procesos de originación, seguimiento y administración de su portafolio, a pesar de la menor actividad económica en la región y el incremento en los niveles de inseguridad. Por otro lado, en cuanto a los niveles de rentabilidad, se observa un deterioro en el ROA Promedio, el cual se ubicó en 1.9% al cierre del 3T24, cerrando en niveles buenos (vs. 6.5% al cierre del 3T23 y 2.3% en un escenario base). La disminución en la rentabilidad se debe a un incremento en los gastos de administración 12m, derivado de un incremento en los sueldos del personal de la SOFIPO y una mayor inversión en sus sistemas tecnológicos. En cuanto a la evaluación cualitativa de factores de ASG, HR Ratings mantienen su percepción en nivel *Promedio*.

¹ Solución ASEA, S.A. de C.V., S.F.P. (CrediCapital y/o la SOFIPO).



Supuestos y Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	3T23	3T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	262.2	260.2	255.2	282.3	267.3	261.6	272.8	285.9	257.6	248.5	244.5
Cartera Vigente	243.4	242.3	236.7	265.4	250.4	245.0	254.6	266.1	233.8	207.3	221.9
Cartera Vencida	18.8	18.0	18.5	16.9	16.8	16.6	18.1	19.8	23.8	41.2	22.6
Gastos de Administración 12m	120.8	135.1	101.0	112.4	125.9	132.2	135.5	138.9	136.8	137.4	136.5
Estimaciones Preventivas 12m	17.5	16.2	26.4	18.6	18.5	15.9	20.7	22.6	22.5	53.0	22.5
Resultado Neto 12m	22.1	4.5	6.1	24.2	12.8	9.9	8.1	8.0	-6.3	-46.0	-23.3
Índice de Morosidad	7.2%	7.0%	7.3%	6.0%	6.3%	6.3%	6.6%	6.9%	9.2%	16.6%	9.2%
Índice de Morosidad Ajustado	15.0%	14.1%	15.4%	12.8%	13.9%	12.7%	12.8%	13.3%	15.5%	27.4%	21.8%
MIN Ajustado	42.3%	43.3%	32.9%	39.7%	41.4%	43.0%	41.8%	41.4%	39.6%	26.6%	36.4%
ROA Promedio	6.5%	1.9%	2.1%	7.4%	3.8%	3.0%	2.3%	2.3%	-1.9%	-15.2%	-8.0%
Índice de Eficiencia	73.7%	82.7%	78.2%	71.5%	77.0%	81.7%	80.6%	80.3%	87.3%	95.2%	100.6%
Índice de Capitalización	48.5%	52.5%	40.6%	39.9%	46.7%	52.7%	53.7%	54.2%	46.8%	28.6%	18.8%
Razón de Apalancamiento	2.0	1.8	2.1	2.2	2.0	1.7	1.6	1.5	1.8	2.4	4.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.7	1.4	1.6	1.7	1.7	1.7	1.8	1.5	1.2	1.1
Spread de Tasas	45.6%	45.6%	41.3%	44.0%	45.0%	45.9%	46.2%	46.3%	44.5%	42.8%	43.3%
Tasa Activa	52.2%	52.2%	45.6%	49.3%	51.7%	52.2%	51.9%	51.7%	51.3%	49.5%	49.8%
Tasa Pasiva	6.5%	6.5%	4.4%	5.3%	6.7%	6.3%	5.7%	5.4%	6.9%	6.7%	6.5%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Fortalecimiento en el índice de capitalización.** El índice de capitalización cerró en 52.5% al cierre del 3T24 (vs. 48.5% al cierre del 3T23 y 44.0% en un escenario base). Este comportamiento se atribuye a la ligera contracción en la cartera de crédito, así como al continuo robustecimiento de su capital contable.
- **Baja posición de apalancamiento y elevada posición de liquidez.** La SOFIPO tuvo una mejora en su razón de apalancamiento ajustada y en su razón de cobros de activos a vencimiento de pasivos, ya que se ubicó en 1.8x y 1.5x respectivamente al 3T24 (vs. 2.0x y 1.4x al 3T23, 1.9x y 1.4x en un escenario base).
- **Estabilidad en los indicadores de morosidad.** El índice de morosidad y el índice de morosidad ajustado se ubicaron en 7.0% y 14.1% al cierre del 3T24 (vs. 7.2% y 15.0% al cierre del 3T23 y 9.4% y 18.4% en un escenario base).
- **Disminución en la rentabilidad.** El ROA Promedio se ubicó en 1.8% al cierre del 3T24 posicionándose en niveles buenos (vs. 6.5% al cierre del 3T23 y 2.3% en un escenario base). Esto es resultado de un incremento en los gastos administrativos 12m.
- **Elevado MIN ajustado.** CrediCapital cerró con un MIN Ajustado de 43.3% en el 3T24, lo que representa estabilidad en comparación de la revisión pasada, además de un adecuado margen entre la relación de sus ingresos y gastos durante los últimos 12m (vs. 42.3% al 3T23).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Moderado crecimiento de la cartera de crédito.** Se espera un crecimiento promedio de 5.0% en los próximos tres años, y que esta se ubique en P\$261.6m, P\$272.8m y P\$285.9m al cierre del 2024, 2025 y 2026.
- **Fortalecimiento en el índice de capitalización.** Se tiene proyectado que el índice de capitalización cierre en 52.7%, 53.7% y 54.2% al cierre del 4T24, 4T25 y 4T26 respectivamente.
- **Adecuada estabilidad en el MIN Ajustado.** Como resultado de un manejo más eficiente de los gastos administrativos, se espera que el MIN Ajustado se mantenga en un promedio de 42.1% en los próximos tres años.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores Adicionales Considerados

- **Factores ESG en niveles Promedio.** La SOFIPO cuenta con factores ambientales, sociales y de gobernanza con una etiqueta *Promedio*, lo que refleja prácticas en línea con el sector.
- **Baja Concentración de Clientes Principales.** Los diez clientes principales acumulan un monto de P\$17.5m al cierre del 2024, lo que representa un 6.7% de la cartera total y 0.1x del capital contable (vs. P\$18.3m, 7.0% y 0.2x al 3T23).
- **Moderada Concentración de Ahorradores Principales.** Los diez ahorradores principales acumulan un monto de P\$51.2m al cierre del 2024, lo que representa el 32.7% de la captación y 1.2x las disponibilidades (vs. P\$42.9m, 29.0% y 1.2x).
- **Elevada concentración geográfica al concentrar el 80.4% de su cartera total en el estado de Chiapas.** Al cierre del 3T24, la SOFIPO cuenta con el estado de Chiapas como su entidad con mayor concentración, sin embargo, la estrategia de CrediCapital es crecer la colocación en otras entidades como lo son Tabasco y Campeche.
- **Adecuada diversificación de las Herramientas de Fondeo.** Al cierre de septiembre de 2024, CrediCapital cuenta con tres líneas provenientes de tres instituciones financieras, además de lo proveniente a su captación tanto tradicional como a la vista.
- **Estabilidad en el comportamiento presentado en los *buckets* de morosidad.** Al cierre del 3T24 se observa una adecuada estabilidad en sus *buckets* de morosidad, ya que tanto el *bucket* en cartera vencida como los *buckets* con atraso no presentan cambios significativos en comparación de la revisión anterior.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Diversificación de la cartera total por zona geográfica.** CrediCapital acumula el 80.4% de su cartera en el estado de Chiapas. Una concentración de alrededor del 50.0% en dicha entidad podría tener impactos positivos en la cartera al ya no contar con tanta exposición a eventos extraordinarios.
- **Disminución en el índice de morosidad a niveles cercanos a 3.0%.** Una mejora significativa en el índice de morosidad que permita que este se acerque al 3.0%, en conjunto con el resto de los factores mencionados tendría un efecto positivo en la calificación.
- **Razón de Apalancamiento ajustado en niveles cercanos a 1.5x.** Una disminución en su razón de apalancamiento a niveles inferiores a 1.5x, en conjunto con el resto de los factores mencionados tendría un efecto positivo en la calificación.
- **Índice de Eficiencia en niveles menores al 20.0%.** Una disminución en los gastos de administración que permita que el índice de eficiencia se ubique por debajo del 20.0%, en conjunto con el resto de los factores mencionados tendría un efecto positivo en la calificación.
- **Herramientas de Fondeo.** Una disminución al 50.0% en la concentración con su fondeador principal, en conjunto con el resto de los factores mencionados podría tener un impacto positivo en la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en la capitalización.** Una disminución en el índice de capitalización por debajo del 38.6% tendría un efecto negativo en la calificación de la SOFIPO.



- **Disminución en el ROA Promedio.** En caso de que el ROA Promedio se ubique por debajo de 1.7%, este afectaría de manera desfavorable a la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
ACTIVO	334.2	345.7	344.6	336.6	353.2	358.4	328.1	335.8
Disponibilidades	54.1	36.0	42.5	42.0	47.2	38.9	32.7	44.3
Inversiones en Valores	4.0	3.5	10.1	0.6	0.6	0.7	3.3	0.5
Total Cartera de Crédito Neto	238.0	266.3	251.3	246.5	256.3	267.9	244.6	243.8
Cartera de Crédito Total	255.2	282.3	267.3	261.6	272.8	285.9	262.2	260.2
Cartera de Crédito Vigente	236.7	265.4	250.4	245.0	254.6	266.1	243.4	242.3
Cartera de Crédito Vencida	18.5	16.9	16.8	16.6	18.1	19.8	18.8	18.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-17.1	-16.0	-15.9	-15.1	-16.5	-18.0	-17.6	-16.4
Otros Activos	38.1	39.9	40.6	47.5	49.1	50.9	47.5	47.1
Otras Cuentas por Cobrar ¹	0.5	0.4	1.1	1.0	1.1	1.2	0.5	0.9
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	23.2	25.3	23.8	21.2	21.2	21.2	24.1	21.2
Inversiones permanentes en acciones ²	7.4	0.1	0.1	11.7	11.7	11.7	11.0	11.7
Impuestos Diferidos	2.2	5.9	6.6	7.1	7.9	8.9	6.6	6.8
Otros Activos ³	4.7	8.1	9.0	6.6	7.2	7.8	5.4	6.5
PASIVO	237.6	239.8	224.8	208.1	216.7	213.9	209.6	212.8
Captación tradicional	143.0	132.6	141.4	133.5	154.5	155.6	148.0	156.6
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	76.1	65.0	62.7	55.5	61.8	59.3	58.2	68.7
Depósitos a Plazo	67.0	67.6	78.6	77.9	92.7	96.3	89.8	87.9
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	82.2	73.0	61.9	54.3	39.3	32.5	42.3	36.4
De Corto Plazo	67.3	66.5	55.9	47.9	34.6	28.7	35.7	32.1
De Largo Plazo	14.9	6.5	6.0	6.4	4.6	3.8	6.6	4.3
Otras cuentas por pagar	10.7	32.5	20.2	19.2	21.6	24.3	17.9	18.6
ISR y PTU	1.3	4.9	4.0	1.6	1.8	2.0	1.9	1.5
Acreedores Diversos ⁴	9.4	27.5	16.1	17.6	19.8	22.3	16.1	17.1
CAPITAL CONTABLE	96.6	105.9	119.7	128.5	136.5	144.5	118.5	123.0
Capital Contribuido	47.2							
Capital Social	49.4	49.4	49.4	49.4	49.4	49.4	49.4	49.4
Efecto por incorporación al régimen de SOFIPO	-2.2	-2.2	-2.2	-2.2	-2.2	-2.2	-2.2	-2.2
Capital Ganado	49.4	58.7	71.4	81.3	89.3	97.3	71.3	75.8
Reservas de Capital	8.2	8.8	10.6	11.9	11.9	11.9	10.6	11.9
Resultado de Ejercicios Anteriores (REA)	35.1	25.7	48.0	59.5	69.4	77.5	48.0	59.5
Resultado Neto	6.1	24.1	12.8	9.9	8.1	8.0	12.7	4.5
Interés minoritario	0.0	0.0	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
DEUDA NETA	177.8	162.9	170.0	188.5	198.6	196.8	172.2	166.8

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

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

- 1.- Otras Cuentas por Cobrar: Impuestos a Favor, Préstamos a Personal y Deudores Diversos.
- 2.- Inversiones Permanentes en Acciones: Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Otras Inversiones.
- 3.- Otros Activos: Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles.
- 4.- Acreedores Diversos: Impuestos por Pagar y Otras Cuentas por Pagar.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Ingresos por intereses	124.1	151.9	160.6	158.9	162.1	165.8	120.5	119.3
Gastos por intereses (menos)	8.1	10.9	13.5	12.0	10.9	10.2	10.2	8.9
Margen Financiero	116.0	141.0	147.1	146.9	151.2	155.6	110.3	110.4
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (menos)	26.4	18.6	18.5	15.9	20.7	22.6	14.5	12.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticios	89.6	122.4	128.6	131.0	130.5	133.0	95.8	98.2
Comisiones y Tarifas Cobradas (más)	13.6	16.5	15.7	15.7	16.9	17.6	11.8	11.6
Comisiones y Tarifas Pagadas (menos)	0.3	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.3	0.3
Ingresos Totales de la Operación	102.9	138.6	145.0	145.9	147.3	150.3	107.3	109.0
Gastos de Administración y Promoción (menos)	101.0	112.4	125.9	132.2	135.5	138.9	91.6	100.8
Resultado de la Operación	1.8	26.2	19.1	13.7	11.8	11.4	15.6	8.2
Otros Productos (más)	3.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6	0.0
Resultado antes de ISR y PTU	5.7	26.2	19.1	13.7	11.8	11.4	16.2	8.2
ISR y PTU Causado (menos)	2.7	5.7	6.9	4.8	3.7	3.4	4.2	4.7
Resultado Neto	6.1	24.2	12.8	9.9	8.1	8.0	12.7	4.5

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

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

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Índice de Morosidad	7.3%	6.0%	6.3%	6.3%	6.6%	6.9%	7.2%	7.0%
Índice de Morosidad Ajustado	15.4%	12.8%	13.9%	12.7%	12.8%	13.3%	15.0%	14.1%
MIN Ajustado	32.9%	39.7%	41.4%	43.0%	41.8%	41.4%	42.3%	43.3%
ROA Promedio	2.1%	7.4%	3.8%	3.0%	2.3%	2.3%	6.5%	1.9%
Índice de Eficiencia	78.2%	71.5%	77.0%	81.7%	80.6%	80.3%	73.7%	82.7%
Índice de Capitalización	40.6%	39.9%	46.7%	52.7%	53.7%	54.2%	48.5%	52.5%
Razón de Apalancamiento	2.1	2.2	2.0	1.7	1.6	1.5	2.0	1.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.6	1.7	1.7	1.7	1.8	1.6	1.7
Spread de Tasas	41.3%	44.0%	45.0%	45.9%	46.2%	46.3%	45.6%	45.6%
Tasa Activa	45.6%	49.3%	51.7%	52.2%	51.9%	51.7%	52.2%	52.2%
Tasa Pasiva	4.4%	5.3%	6.7%	6.3%	5.7%	5.4%	6.5%	6.5%

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)

	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Resultado Neto del Periodo	6.1	24.2	12.8	9.9	8.1	8.0	12.7	4.5
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	27.1	18.6	18.5	15.9	20.7	22.6	16.4	12.2
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	26.4	18.6	18.5	15.9	20.7	22.6	14.5	12.2
Depreciación y Amortización	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.9	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	33.2	42.8	31.3	25.7	28.8	30.6	29.1	16.6
Inversiones en Valores	0.8	0.5	-6.6	9.5	-0.1	-0.1	0.2	9.6
Aumento en la Cartera de Crédito	-62.1	-46.8	-3.6	-11.0	-30.5	-34.3	7.3	-4.7
Otras Cuentas por Cobrar	0.8	0.1	-0.7	0.2	-0.1	-0.1	-0.0	0.2
Inversiones en Acciones	-4.2	7.3	0.0	-11.6	0.0	0.0	-10.9	-11.6
Impuestos diferidos (a favor)	-2.2	-3.7	-0.7	-0.5	-0.9	-1.0	-0.7	-0.3
Otros Activos	1.9	-3.4	-0.9	2.4	-0.6	-0.6	2.8	2.5
Captación	41.3	-10.4	8.7	-7.9	21.0	1.1	15.4	15.2
Préstamos de Bancos	22.4	-9.2	-11.1	-7.6	-15.0	-6.8	-30.7	-25.5
Otras Cuentas por Pagar	1.0	21.8	-12.3	-1.0	2.4	2.7	-14.5	-1.5
Impuestos diferidos (a cargo)	-0.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Creditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.2	0.0	-0.3	-0.2	0.2	0.2	-0.3	-0.2
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-0.9	-43.8	-27.4	-27.7	-23.6	-38.9	-31.6	-16.3
Recursos Generados en la Operación	32.3	-1.1	3.9	-2.0	5.2	-8.3	-2.5	0.3
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-3.6	-14.9	-0.1	-0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.0
Cambios en Capital Contribuido	-0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0
Cambios en Capital Ganado	-3.6	-14.9	-0.1	-0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	1.4	-2.2	2.7	1.5	0.0	0.0	-0.6	1.5
Adquisición de Mobiliario y Equipo	1.4	-2.2	1.5	2.6	0.0	0.0	-0.6	2.6
Otros	0.0	0.0	1.2	-1.2	0.0	0.0	0.0	-1.2
CAMBIO EN EFECTIVO	30.1	-18.2	6.5	-0.5	5.2	-8.3	-3.2	1.8
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Disponibilidad al principio del periodo	24.1	54.1	36.0	42.5	42.0	47.2	36.0	42.5
Disponibilidades al final del periodo	54.1	36.0	42.5	42.0	47.2	38.9	32.7	44.3
Flujo Libre de Efectivo	10.4	42.5	-5.2	5.9	11.8	13.9	-1.8	-13.4

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

*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	6.1	24.2	12.8	9.9	8.1	8.0	12.7	4.5
+ Estimaciones Preventivas	26.4	18.6	18.5	15.9	20.7	22.6	14.5	12.2
- Castigos	24.5	22.1	23.5	19.1	19.3	19.3	16.3	28.6
+ Depreciación	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.9	0.0
+ Otras Cuentas por Cobrar	0.8	0.1	-0.7	0.2	-0.1	-0.1	0.0	0.2
+ Otras Cuentas por Pagar	1.0	21.8	-12.3	-1.0	2.4	2.7	-14.5	-1.5
Flujo Libre de Efectivo	10.4	42.5	-5.2	5.9	11.8	13.9	-1.8	-13.4



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
ACTIVO	334.2	345.7	344.6	316.5	291.8	292.0	328.1	335.8
Disponibilidades	54.1	36.0	42.5	32.8	32.5	19.2	32.7	44.3
Inversiones en Valores	4.0	3.5	10.1	0.5	0.6	0.6	3.3	0.5
Total Cartera de Crédito Neto	238.0	266.3	251.3	235.9	211.1	224.0	244.6	243.8
Cartera de Crédito Total	255.2	282.3	267.3	257.6	248.5	244.5	262.2	260.2
Cartera de Crédito Vigente	236.7	265.4	250.4	233.8	207.3	221.9	243.4	242.3
Cartera de Crédito Vencida	18.5	16.9	16.8	23.8	41.2	22.6	18.8	18.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-17.1	-16.0	-15.9	-21.7	-37.5	-20.5	-17.6	-16.4
Otros Activos	38.1	39.9	40.6	47.3	47.8	48.3	47.5	47.1
Otras Cuentas por Cobrar ¹	0.5	0.4	1.1	0.9	1.0	1.0	0.5	0.9
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	23.2	25.3	23.8	21.2	21.2	21.2	24.1	21.2
Inversiones permanentes en acciones ²	7.4	0.1	0.1	11.7	11.7	11.7	11.0	11.7
Impuestos Diferidos	2.2	5.9	6.6	6.9	7.2	7.5	6.6	6.8
Otros Activos ³	4.7	8.1	9.0	6.5	6.7	6.9	5.4	6.5
PASIVO	237.6	239.8	224.8	204.2	225.5	249.1	209.6	212.8
Captación tradicional	143.0	132.6	141.4	137.0	175.5	205.0	148.0	156.6
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	76.1	65.0	62.7	56.0	58.0	53.7	58.2	68.7
Depósitos a Plazo	67.0	67.6	78.6	80.9	117.5	151.3	89.8	87.9
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	82.2	73.0	61.9	47.3	29.3	22.5	42.3	36.4
De Corto Plazo	67.3	66.5	55.9	41.7	25.8	19.9	35.7	32.1
De Largo Plazo	14.9	6.5	6.0	5.6	3.4	2.6	6.6	4.3
Otras cuentas por pagar	10.7	32.5	20.2	18.8	19.6	20.4	17.9	18.6
ISR y PTU	1.3	4.9	4.0	1.6	1.6	1.7	1.9	1.5
Acreeedores Diversos ⁴	9.4	27.5	16.1	17.2	17.9	18.7	16.1	17.1
CAPITAL CONTABLE	96.6	105.9	119.7	112.3	66.3	42.9	118.5	123.0
Capital Contribuido	47.2							
Capital Social	49.4	49.4	49.4	49.4	49.4	49.4	49.4	49.4
Efecto por incorporación al régimen de SOFIPO	-2.2	-2.2	-2.2	-2.2	-2.2	-2.2	-2.2	-2.2
Capital Ganado	49.4	58.7	71.4	65.1	19.1	-4.2	71.3	75.8
Reservas de Capital	8.2	8.8	10.6	11.9	11.9	11.9	10.6	11.9
Incremento por actualización de reservas de capita	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado de Ejercicios Anteriores (REA)	35.1	25.7	48.0	59.5	53.3	7.3	48.0	59.5
Resultado Neto	6.1	24.1	12.8	-6.3	-46.0	-23.3	12.7	4.5
DEUDA NETA	177.8	162.9	170.0	188.5	198.6	196.8	172.2	166.8

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

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

- 1.- Otras Cuentas por Cobrar: Impuestos a Favor, Préstamos a Personal y Deudores Diversos.
- 2.- Inversiones Permanentes en Acciones: Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Otras Inversiones.
- 3.- Otros Activos: Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles.
- 4.- Acreeedores Diversos: Impuestos por Pagar y Otras Cuentas por Pagar.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Ingresos por intereses	124.1	151.9	160.6	155.0	142.4	135.5	120.5	119.3
Gastos por intereses (menos)	8.1	10.9	13.5	13.1	13.0	14.0	10.2	8.9
Margen Financiero	116.0	141.0	147.1	142.0	129.4	121.4	110.3	110.4
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (menos)	26.4	18.6	18.5	22.5	53.0	22.5	14.5	12.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticios	89.6	122.4	128.6	119.5	76.4	98.9	95.8	98.2
Comisiones y Tarifas Cobradas (más)	13.6	16.5	15.7	15.6	14.9	14.4	11.8	11.6
Comisiones y Tarifas Pagadas (menos)	0.3	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3
Ingresos Totales de la Operación	102.9	138.6	145.0	134.3	91.4	113.1	107.3	109.0
Gastos de Administración y Promoción (menos)	101.0	112.4	125.9	136.8	137.4	136.5	91.6	100.8
Resultado de la Operación	1.8	26.2	19.1	-2.5	-46.0	-23.3	15.6	8.2
Otros Productos (más)	3.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6	0.0
Resultado antes de ISR y PTU	5.7	26.2	19.1	-2.5	-46.0	-23.3	16.2	8.2
ISR y PTU Causado (menos)	2.7	5.7	6.9	4.7	0.0	0.0	4.2	4.7
Resultado Neto	6.1	24.2	12.8	-6.3	-46.0	-23.3	12.7	4.5

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

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

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Índice de Morosidad	7.3%	6.0%	6.3%	9.2%	16.6%	9.2%	7.2%	7.0%
Índice de Morosidad Ajustado	15.4%	12.8%	13.9%	15.5%	27.4%	21.8%	15.0%	14.1%
MIN Ajustado	32.9%	39.7%	41.4%	39.6%	26.6%	36.4%	42.3%	43.3%
ROA Promedio	2.1%	7.4%	3.8%	-1.9%	-15.2%	-8.0%	6.5%	1.9%
Índice de Eficiencia	78.2%	71.5%	77.0%	87.3%	95.2%	100.6%	73.7%	82.7%
Índice de Capitalización	40.6%	39.9%	46.7%	46.8%	28.6%	18.8%	48.5%	52.5%
Razón de Apalancamiento	2.1	2.2	2.0	1.8	2.4	4.5	2.0	1.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.6	1.7	1.5	1.2	1.1	1.6	1.7
Spread de Tasas	41.3%	44.0%	45.0%	44.5%	42.8%	43.3%	45.6%	45.6%
Tasa Activa	45.6%	49.3%	51.7%	51.3%	49.5%	49.8%	52.2%	52.2%
Tasa Pasiva	4.4%	5.3%	6.7%	6.9%	6.7%	6.5%	6.5%	6.5%

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)

	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Resultado Neto del Periodo	6.1	24.2	12.8	-6.3	-46.0	-23.3	12.7	4.5
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	27.1	18.6	18.5	22.5	53.0	22.5	16.4	12.2
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	26.4	18.6	18.5	22.5	53.0	22.5	14.5	12.2
Depreciación y Amortización	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.9	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	33.2	42.8	31.3	16.2	7.0	-0.8	29.1	16.6
Inversiones en Valores	0.8	0.5	-6.6	9.5	-0.0	-0.0	0.2	9.6
Aumento en la Cartera de Crédito	-62.1	-46.8	-3.6	-7.1	-28.1	-35.4	7.3	-4.7
Otras Cuentas por Cobrar	0.8	0.1	-0.7	0.2	-0.0	-0.0	-0.0	0.2
Inversiones en Acciones	-4.2	7.3	0.0	-11.6	0.0	0.0	-10.9	-11.6
Impuestos diferidos (a favor)	-2.2	-3.7	-0.7	-0.4	-0.3	-0.3	-0.7	-0.3
Otros Activos	1.9	-3.4	-0.9	2.5	-0.2	-0.2	2.8	2.5
Captación	41.3	-10.4	8.7	-4.4	38.5	29.5	15.4	15.2
Préstamos de Bancos	22.4	-9.2	-11.1	-14.6	-18.0	-6.8	-30.7	-25.5
Otras Cuentas por Pagar	1.0	21.8	-12.3	-1.4	0.8	0.8	-14.5	-1.5
Impuestos diferidos (a cargo)	-0.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Creditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.2	0.0	-0.3	-0.2	0.0	0.0	-0.3	-0.2
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-0.9	-43.8	-27.4	-27.4	-7.3	-12.4	-31.6	-16.3
Recursos Generados en la Operación	32.3	-1.1	3.9	-11.2	-0.3	-13.3	-2.5	0.3
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-3.6	-14.9	-0.1	-0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.0
Cambios en Capital Contribuido	-0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0
Cambios en Capital Ganado	-3.6	-14.9	-0.1	-0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	1.4	-2.2	2.7	1.5	0.0	0.0	-0.6	1.5
Adquisición de Mobiliario y Equipo	1.4	-2.2	1.5	2.6	0.0	0.0	-0.6	2.6
Otros	0.0	0.0	1.2	-1.2	0.0	0.0	0.0	-1.2
CAMBIO EN EFECTIVO	30.1	-18.2	6.5	-9.7	-0.3	-13.3	-3.2	1.8
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Disponibilidad al principio del periodo	24.1	54.1	36.0	42.5	32.8	32.5	36.0	42.5
Disponibilidades al final del periodo	54.1	36.0	42.5	32.8	32.5	19.2	32.7	44.3
Flujo Libre de Efectivo	10.4	42.5	-5.2	-4.0	-29.5	-37.2	-1.8	-1.1

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

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

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Resultado Neto	6.1	24.2	12.8	-6.3	-46.0	-23.3	12.7	4.5
+ Estimaciones Preventivas	26.4	18.6	18.5	22.5	53.0	22.5	14.5	12.2
- Castigos	24.5	22.1	23.5	19.1	37.2	37.2	16.3	16.3
+ Depreciación	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.9	0.0
+ Otras Cuentas por Cobrar	0.8	0.1	-0.7	0.2	0.0	0.0	0.0	0.2
+ Otras Cuentas por Pagar	1.0	21.8	-12.3	-1.4	0.8	0.8	-14.5	-1.5
Flujo Libre de Efectivo	10.4	42.5	-5.2	-4.0	-29.5	-37.2	-1.8	-1.1



@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 + 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 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	22 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	Información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la SOFIPO.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	N.A.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	N.A.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N.A.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS