

Corpofin LP
HR A
Perspectiva
Estable

Corpofin CP
HR2

Instituciones Financieras
18 de diciembre de 2024
A NRSRO Rating**

2022
HR A
Perspectiva Estable

2023
HR A
Perspectiva Negativa

2024
HR A
Perspectiva Estable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Analista Responsable

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Andrés V. Guevara

andres.quevara@hrratings.com

Analista



Natalia Sánchez

natalia.sanchez@hrratings.com

Analista



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR A, modificando la Perspectiva de Negativa a Estable y, de HR2 para Corpofin

La ratificación de la calificación y modificación de la Perspectiva de Negativa a Estable para Corpofin¹ se basa en la adecuada evolución financiera mostrada por la Empresa durante los últimos 12 meses (12m) así como en la fortaleza de su capital contable al contar con una sobreestimación de reservas crediticias de aproximadamente P\$44.0m. En línea con lo anterior, al cierre del tercer trimestre del 2024 (3T24), la Empresa cuenta con un índice de capitalización de 24.6%, una razón de apalancamiento ajustada de 3.3 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.3x (vs. 27.0%, 3.0x y 1.3x en el 3T23 y 26.6%, 3.2x y 1.3x en un escenario base). Sin embargo, al considerar la sobreestimación de reservas crediticias manteniendo el índice de cobertura en 1.0x, el índice de capitalización presentaría un incremento al cerrar en 28.7% aproximadamente manteniéndose en niveles adecuados. En cuanto a la rentabilidad de la Empresa, el ROA Promedio cerró en 4.2% al 3T24 manteniéndose en niveles elevados (vs. 5.1% en el 3T23 y 5.0% en un escenario base). Cabe señalar que la rentabilidad de la Empresa mostró una disminución atribuible al crecimiento en sus operaciones produciendo un efecto de retraso en la generación de ingresos, así como una mayor carga fiscal. En línea con lo anterior, se observa que la Empresa fue capaz de incrementar su *spread* de tasas a 5.0% y mejorar su índice de eficiencia al cerrar en 29.4% (vs. 4.4% y 33.3% al 3T23). Por otro lado, Corpofin mantiene como una de sus principales fortalezas la calidad de su portafolio al mantener bajos índices de morosidad cerrando en 0.8% al cierre del 3T24 (vs. 1.1% al 3T23 y 1.2% en un escenario base). En cuanto al análisis de factores ESG, este se determina en niveles *Promedio* en los factores Ambiental y Social; y niveles *Promedio* y *Superior* en Gobierno Corporativo.

¹ Corporación Financiera de Arrendamiento, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Corpofin y/o la Empresa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	3T23	3T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	875.1	1,008.9	688.9	816.6	903.1	1,015.7	1,086.9	1,152.2	991.6	1,006.7	1,058.1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	77.1	82.1	55.3	65.8	76.1	99.0	88.7	93.2	85.2	-44.2	56.7
Gastos de Administración 12m	23.7	25.9	24.9	21.8	24.8	27.3	30.4	33.9	34.9	34.2	40.4
Resultado Neto 12m	44.4	41.8	26.4	38.9	39.9	60.2	48.3	47.5	38.7	-77.1	17.4
Índice de Morosidad	1.1%	0.8%	2.5%	1.2%	0.8%	0.8%	1.1%	1.4%	3.2%	11.1%	10.3%
Índice de Morosidad Ajustado	1.1%	0.8%	2.6%	1.7%	0.8%	1.0%	1.2%	1.5%	3.3%	12.1%	12.0%
MIN Ajustado	7.9%	7.8%	7.7%	6.5%	7.6%	9.1%	7.4%	7.2%	7.8%	-5.6%	4.4%
Índice de Eficiencia	30.0%	29.4%	43.4%	29.2%	30.2%	29.1%	28.7%	29.9%	39.6%	36.1%	42.9%
ROA Promedio	5.1%	4.2%	4.0%	4.9%	4.4%	5.9%	4.4%	4.1%	3.8%	-7.9%	1.8%
Índice de Capitalización	27.0%	24.6%	34.8%	28.7%	26.9%	26.7%	27.0%	27.4%	25.4%	19.6%	20.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.0	3.3	2.0	2.7	3.1	3.3	3.2	3.2	3.4	3.8	4.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.4	1.4	1.3	1.3	1.4	1.4	1.3	1.3	1.3
Spread de Tasas	4.4%	5.0%	5.3%	4.5%	4.6%	5.1%	5.6%	5.5%	4.7%	4.7%	4.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cia., S.C. proporcionada por la Empresa.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Se mantienen moderada posición de solvencia al cerrar con un índice de capitalización de 24.6% y una razón de apalancamiento ajustada de 3.3x y razón de cartera vigente a deuda neta de 1.3x en el 3T24 (vs. 27.0%, 3.0x y 1.3x en el 3T23; 26.6%, 3.2x y 1.3x en un escenario base).** El crecimiento en el portafolio total, de la mano del pago de dividendos 12m por P\$30.0m en septiembre de 2023, dio como resultado que los indicadores de solvencia disminuyeran; no obstante, se mantienen en niveles moderados.
- **Elevada rentabilidad de la Empresa al cerrar con un ROA Promedio de 4.2% en el 3T24 (vs. 5.1% en el 3T23 y 5.0% en un escenario base).** El incremento de los activos totales promedio 12m, así como una mayor carga fiscal 12m causaron la disminución a la razón. No obstante, la Empresa presenta una mejora en su spread de tasas al cerrar en 5.0% y en su índice de eficiencia al cerrar en 29.4% al 3T24 (vs. 4.4% y 33.3% al 3T23).
- **Estabilidad en la calidad de la cartera, al contar con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 0.8% en el 3T24 (vs. 1.1% en el 3T23 y 1.2% y 1.3% en un escenario base).** Dichos indicadores se mantienen en niveles bajos derivado de los robustos procesos de originación, seguimiento y cobranza del portafolio.
- **Elevada cobertura de su portafolio al contar con un índice de cobertura de 5.0% al 3T24 (vs. 4.4% al 3T23 y 5.7% en el escenario base).** Históricamente, la Empresa ha mostrado elevados indicadores de cobertura, ya que cuenta con estimaciones preventivas adicionales por P\$41.2m, las cuales no han sido liberadas.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Saldo de cartera total de P\$1,015.7m, P\$1,086.9m y P\$1,152.2m al cierre del 2024, 2025 y 2026 respectivamente (vs. P\$903.1m al cierre de 2023).** Se espera un crecimiento promedio del 10.0% como resultado dicho incremento en la colocación del portafolio total.
- **Incremento en el índice de capitalización al ubicarse en 26.7%, 27.0% y 27.4% al cierre del 4T24, 4T25 y 4T26 respectivamente (vs. 26.9% en el 4T23).** Como resultado de un crecimiento proporcional entre los activos sujetos a riesgo y el capital contable, el indicador de solvencia tendría incrementos en los próximos tres años.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores Adicionales Considerados

- **Integración administrativa y sinergias operativas con Ficein².** El alto grado de integración, principalmente en los procesos de tren de crédito y prospección de clientes, le brinda a la Empresa una base sólida para su desarrollo financiero.
- **Elevada concentración de clientes con el 42.0% de la cartera total y 1.8x del capital contable al cierre de septiembre de 2024 (vs. 47.8% y 1.8x en septiembre de 2023).** Los niveles de concentración se mantienen presionados; sin embargo, los clientes principales cuentan con un amplio historial dentro de la Empresa, además de una adecuada estructura de garantías.
- **Adecuadas brechas de liquidez, con una brecha ponderada de activos a pasivos de 77.8% y una brecha ponderada a capital de 39.9% al 3T24 (vs. 38.5% y 15.3% al 3T23).** Corpofin cuenta con un calce adecuado entre sus vencimientos de pasivos y de activos, lo que le permite cumplir sin inconvenientes con sus obligaciones de deuda.
- **Moderada diversificación de sus Herramientas de fondeo.** Al cierre de septiembre de 2024, acumulan un monto autorizado de P\$1,390.0m, con un saldo dispuesto de P\$776.9m y una disponibilidad del 44.1% (vs. P\$1,490.0m, P\$674.6m y 54.7% al cierre de septiembre de 2023).
- **Nula exposición a riesgo de tipo cambiario o de fluctuaciones en las tasas de interés.** Corpofin cuenta con un 96.6% de su cartera colocada a tasa variable, con un saldo de P\$974.5m, el 3.4% representa P\$34.4m colocados a tasa fija. De igual forma el 100.0% de la cartera y el fondeo se encuentra en moneda nacional.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Incremento en el índice de Capitalización por encima del 32.0%.** Un incremento en el indicador de solvencia por encima de 29.2% de manera sostenida tendría un impacto positivo en la calificación.
- **Razón de cartera vigente a deuda neta por encima de 1.5x.** Una mejora en dicho indicador podría tomarse en cuenta de manera positiva para la calificación.
- **Disminución de la razón de apalancamiento por debajo de 2.5x.** Una disminución en la razón de apalancamiento de la Empresa podría tener un impacto favorable en la calificación.
- **Menor concentración de clientes principales al representar menor al 0.5x de su capital contable.** Dicha disminución representaría una menor sensibilidad en su posición financiera ante el incumplimiento de alguno de estos clientes.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Incremento en la concentración de clientes principales por arriba de 1.5x.** Un incremento en la concentración de los diez principales clientes considerando las reservas adicionales por arriba de dicho nivel tendría un impacto negativo en la calificación al presentar una mayor sensibilidad ante el incumplimiento de alguno de estos.
- **Disminución en el índice de Capitalización por debajo de 22.0%.** Un continuo deterioro en el índice de capitalización sería percibido de manera negativa para la calificación de Corpofin.

² Ficein Unión de Crédito, S.A. de C.V. (Ficein y/o la Unión de Crédito y/o la UC).



- **Menor razón de cartera vigente a deuda neta a niveles inferiores de 1.0x.** Con ello, la Empresa presentaría una menor capacidad para el pago de sus obligaciones con costo.
- **Incremento en la morosidad ajustada a niveles iguales o superiores de 3.0%.** El incremento en la cartera vencida pudiera tener un impacto en los resultados netos de la Empresa ante la necesidad de una mayor generación de reservas crediticias.
- **Movimientos a la baja en la calificación de contraparte de Ficein.** Una revisión a la baja en la calificación de la Unión de Crédito impactaría negativamente en la calificación de riesgo de contraparte de la Empresa.



@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	734.3	897.3	963.4	1,084.4	1,141.2	1,192.8	934.9	1,069.2
Disponibilidades	4.3	2.4	0.1	0.9	0.9	2.3	1.1	0.1
Inversiones en Valores	0.0	32.2	9.0	9.0	10.0	12.1	4.1	8.3
Total Cartera de Crédito Neta	651.0	773.3	853.8	972.6	1,027.1	1,074.3	831.9	959.7
Cartera de Crédito	688.9	816.6	903.1	1,015.7	1,086.9	1,152.2	875.1	1,008.9
Cartera de Crédito Vigente	671.6	806.5	895.9	1,007.1	1,074.9	1,136.6	865.2	1,000.9
Créditos Comerciales	632.9	789.1	840.6	966.5	1,030.4	1,086.5	833.5	964.7
Créditos de Consumo	38.7	17.4	55.3	40.6	44.6	50.2	31.7	36.2
Cartera de Crédito Vencida	17.3	10.1	7.1	8.6	12.0	15.6	9.9	8.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-37.9	-43.2	-49.3	-43.1	-59.8	-77.9	-43.2	-49.3
Otras Cuentas por Cobrar	1.7	0.8	0.7	1.4	1.4	1.2	0.5	1.1
Bienes Adjudicados	3.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo	41.0	39.7	38.0	37.1	36.3	35.5	38.5	37.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	41.0	38.8	37.8	37.1	36.3	35.5	38.1	37.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	0.0	0.9	0.2	0.0	0.0	0.0	0.4	0.0
Inversiones Permanentes	14.1	26.6	36.1	36.4	37.9	39.5	36.1	36.1
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	17.2	19.9	22.0	21.8	22.0	22.4	19.8	21.3
Otros Activos	1.5	2.4	3.7	5.3	5.5	5.7	2.9	5.2
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	1.5	2.4	3.7	5.3	5.5	5.7	2.9	5.2
PASIVO	506.2	665.3	731.5	822.3	860.8	894.9	708.7	831.2
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	472.2	630.2	697.9	770.1	806.5	838.5	676.4	779.6
De Corto Plazo	328.6	507.9	543.9	646.7	679.0	720.7	508.8	653.9
De Largo Plazo	143.6	122.3	154.0	123.4	127.5	117.7	167.6	125.6
Otras Cuentas por Pagar	24.9	24.2	23.4	41.3	43.0	44.7	19.8	40.9
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.6	0.9	3.9	1.3	1.4	1.4	2.0	1.3
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	24.0	22.8	18.7	40.0	41.6	43.3	17.7	39.6
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	9.1	10.9	10.2	10.9	11.3	11.8	12.6	10.8
CAPITAL CONTABLE	228.1	232.0	231.9	262.2	280.4	297.9	226.2	238.0
Participación Controladora	228.1	232.0	231.9	262.2	280.4	297.9	226.2	238.0
Capital Contribuido	53.1	53.1	53.1	53.1	53.1	53.1	53.1	53.1
Capital Social	53.1	53.1	53.1	53.1	53.1	53.1	53.1	53.1
Capital Ganado	175.0	178.9	178.8	209.1	227.3	244.8	173.1	184.9
Reservas de Capital	17.4	17.4	17.4	17.4	17.4	17.4	17.4	17.4
Resultado de Ejercicios Anteriores	131.2	122.6	121.5	131.4	161.7	179.9	121.5	131.4
Resultado Neto	26.4	38.9	39.9	60.2	48.3	47.5	34.2	36.1
Deuda Neta	467.9	595.6	688.8	760.2	795.6	824.2	671.1	771.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cia., S.C. proporcionada por la Empresa.

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

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos e IVA Acreditable

2.- Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Partes relacionadas, impuestos por pagar, provisiones por obligaciones contractuales, otras provisiones.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Ingresos por Intereses y Rentas	81.5	118.7	166.9	190.8	203.4	208.6	121.3	140.2
Ingresos por Intereses	76.4	113.8	162.1	187.3	203.4	208.6	118.1	137.2
Ingresos por Intereses de la Cartera de Crédito Vigente	76.4	113.8	162.1	187.3	203.4	208.6	118.1	137.2
Ingresos por Arrendamiento Operativo	4.7	4.8	4.3	3.3	0.0	0.0	3.2	2.9
Otros Beneficios por Arrendamiento	0.4	0.1	0.6	0.2	0.0	0.0	0.0	0.1
Gastos por Intereses	31.2	60.1	95.1	107.6	108.7	107.5	69.2	80.3
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	1.0	0.9	0.7	0.3	0.0	0.0	0.6	0.2
Margen Financiero	49.3	57.7	71.0	82.9	94.7	101.2	51.5	59.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	2.0	8.8	6.0	-5.1	17.2	19.9	0.0	0.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	47.3	48.8	65.0	88.0	77.5	81.3	51.5	59.7
Comisiones y Tarifas Cobradas	7.2	9.0	12.6	14.0	14.2	14.9	9.1	8.1
Comisiones y Tarifas Pagadas	1.6	2.1	3.5	5.1	5.0	5.2	2.8	3.9
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	2.4	10.1	2.0	2.2	2.0	2.2	0.0	0.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	55.3	65.8	76.1	99.0	88.7	93.1	57.8	63.8
Gastos de Administración y Promoción	24.9	21.8	24.8	27.3	30.4	33.9	17.1	18.3
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	30.4	44.0	51.3	73.4	59.6	60.4	43.0	47.4
Impuestos a la Utilidad Causados	5.8	7.8	13.4	16.1	13.8	15.0	8.7	10.6
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-1.8	-2.7	-2.1	-3.0	-2.4	-2.1	0.1	0.6
Resultado Neto	26.4	38.9	39.9	60.2	48.3	47.5	34.2	36.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cía., S.C. proporcionada por la Empresa.

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

1.- Otros Ingresos de la Operación: Recuperación de cartera vencida, venta de activo fijo, seguros de vida personas físicas, actividades fiduciarias, dividendos percibidos.

Métricas Financieras: Corpofin	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Índice de Morosidad	2.5%	1.2%	0.8%	0.8%	1.1%	1.4%	1.1%	0.8%
Índice de Morosidad Ajustado	2.6%	1.7%	0.8%	1.0%	1.2%	1.5%	1.1%	0.8%
Índice de Cobertura	2.2	4.3	6.9	5.0	5.0	5.0	4.4	6.1
MIN Ajustado	7.7%	6.5%	7.6%	9.1%	7.4%	7.2%	7.9%	7.8%
Índice de Eficiencia	43.4%	29.2%	30.2%	29.1%	28.7%	30.0%	30.0%	29.4%
ROA Promedio	4.0%	4.9%	4.4%	5.9%	4.4%	4.1%	5.1%	4.2%
Índice de Capitalización	34.8%	28.7%	26.9%	26.7%	27.0%	27.4%	27.0%	24.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.0	2.7	3.1	3.3	3.2	3.2	3.0	3.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.4	1.3	1.3	1.4	1.4	1.3	1.3
Spread de Tasas	5.3%	4.5%	4.6%	5.1%	5.6%	5.5%	4.4%	5.0%
Tasa Activa	13.1%	15.6%	19.3%	19.8%	19.4%	18.4%	18.9%	19.9%
Tasa Pasiva	7.8%	11.1%	14.8%	14.7%	13.8%	12.9%	14.4%	14.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cía., S.C. proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Resultado Neto	26.4	38.9	39.9	60.2	48.3	47.5	34.2	36.1
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	5.8	8.8	6.0	-4.9	17.2	19.9	0.0	0.0
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	2.0	8.8	6.0	-5.1	17.2	19.9	0.0	0.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	0.0	-32.2	23.2	0.0	-1.1	-2.0	28.1	0.7
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-131.7	-131.2	-86.5	-113.7	-71.8	-67.1	-58.6	-105.9
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	0.9	0.9	0.1	-0.6	-0.1	0.2	0.3	-0.4
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	1.5	3.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-1.8	-2.7	-2.1	0.1	-0.2	-0.3	0.1	0.6
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.2	-13.4	-10.8	-1.5	-0.2	-0.2	-10.0	-1.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	5.6	-0.7	-0.8	17.9	1.7	1.7	-4.5	17.5
Cambio en Otros Pasivos Operativos	1.6	1.9	-0.7	0.7	0.4	0.5	1.6	0.6
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-124.1	-173.9	-77.6	-97.5	-72.7	-68.7	-42.8	-88.4
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-1.5	1.3	1.7	0.8	0.8	0.8	1.2	0.6
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-3.3	2.2	1.0	0.8	0.8	0.8	0.6	0.5
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	1.8	-0.9	0.7	0.0	0.0	0.0	0.6	0.2
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-1.5	1.3	1.7	0.8	0.8	0.8	1.2	0.6
Actividades de Financiamiento								
Préstamos Bancarios	135.4	158.0	67.7	72.2	36.4	32.0	46.2	81.7
Pagos de Dividendos en Efectivo	-40.0	-35.0	-40.0	-30.0	-30.0	-30.0	-40.0	-30.0
Financiamientos Bursátiles	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	95.4	123.0	27.7	42.2	6.4	2.0	6.2	51.7
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2.0	-1.9	-2.3	0.9	-0.1	1.4	-1.2	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	2.4	4.3	2.4	0.1	0.9	0.9	2.4	0.1
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	4.3	2.4	0.1	0.9	0.9	2.3	1.1	0.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cia., S.C. proporcionada por la Empresa.

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

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Resultado Neto	26.4	38.9	39.9	60.2	48.3	47.5	34.2	36.1
+ Estimaciones Preventivas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Depreciación y Amortización	3.8	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	-0.3	-3.6	0.0	-1.1	-0.6	-1.8	0.0	-0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	0.9	0.9	0.1	-0.6	-0.1	0.2	0.3	-0.4
+Cambios en Cuentas por Pagar	5.6	-0.7	-0.8	17.9	1.7	1.7	-4.5	17.5
FLE	36.4	35.6	39.2	76.6	49.2	47.7	30.1	53.2



@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	734.3	897.3	963.4	1,049.4	937.8	973.8	934.9	1,069.2
Disponibilidades	4.3	2.4	0.1	0.2	0.3	0.3	1.1	0.1
Inversiones en Valores	0.0	32.2	9.0	7.2	7.7	9.0	4.1	8.3
Total Cartera de Crédito Neta	651.0	773.3	853.8	940.5	828.1	862.8	831.9	959.7
Cartera de Crédito	688.9	816.6	903.1	991.6	1,006.7	1,058.1	875.1	1,008.9
Cartera de Crédito Vigente	671.6	806.5	895.9	959.7	895.1	949.6	865.2	1,000.9
Créditos Comerciales	632.9	789.1	840.6	922.2	855.7	905.8	833.5	964.7
Créditos de Consumo	38.7	17.4	55.3	37.4	39.3	43.8	31.7	36.2
Cartera de Crédito Vencida	17.3	10.1	7.1	31.9	111.6	108.5	9.9	8.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-37.9	-43.2	-49.3	-51.0	-178.6	-195.3	-43.2	-49.3
Otras Cuentas por Cobrar	1.7	0.8	0.7	1.1	1.1	0.9	0.5	1.1
Bienes Adjudicados	3.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo	41.0	39.7	38.0	37.1	36.4	35.8	38.5	37.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	41.0	38.8	37.8	37.1	36.4	35.8	38.1	37.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	0.0	0.9	0.2	0.0	0.0	0.0	0.4	0.0
Inversiones Permanentes	14.1	26.6	36.1	36.3	37.0	37.7	36.1	36.1
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	17.2	19.9	22.0	21.7	21.8	21.9	19.8	21.3
Otros Activos	1.5	2.4	3.7	5.2	5.3	5.4	2.9	5.2
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	1.5	2.4	3.7	5.2	5.3	5.4	2.9	5.2
PASIVO	506.2	665.3	731.5	808.7	774.2	792.9	708.7	831.2
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	472.2	630.2	697.9	756.8	721.2	738.9	676.4	779.6
De Corto Plazo	328.6	507.9	543.9	634.1	600.5	632.4	508.8	653.9
De Largo Plazo	143.6	122.3	154.0	122.7	120.7	106.5	167.6	125.6
Otras Cuentas por Pagar	24.9	24.2	23.4	41.1	41.9	42.8	19.8	40.9
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.6	0.9	3.9	1.3	1.3	1.4	2.0	1.3
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	24.0	22.8	18.7	39.8	40.6	41.4	17.7	39.6
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	9.1	10.9	10.2	10.8	11.0	11.2	12.6	10.8
CAPITAL CONTABLE	228.1	232.0	231.9	240.7	163.6	181.0	226.2	238.0
Participación Controladora	228.1	232.0	231.9	240.7	163.6	181.0	226.2	238.0
Capital Contribuido	53.1	53.1	53.1	53.1	53.1	53.1	53.1	53.1
Capital Social	53.1	53.1	53.1	53.1	53.1	53.1	53.1	53.1
Capital Ganado	175.0	178.9	178.8	187.6	110.5	127.8	173.1	184.9
Reservas de Capital	17.4	17.4	17.4	17.4	17.4	17.4	17.4	17.4
Resultado de Ejercicios Anteriores	131.2	122.6	121.5	131.4	170.2	93.1	121.5	131.4
Resultado Neto	26.4	38.9	39.9	38.7	-77.1	17.4	34.2	36.1
Deuda Neta	467.9	595.6	688.8	749.4	713.2	729.6	671.1	771.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cia., S.C. proporcionada por la Empresa.

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

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos e IVA Acreditable

2.- Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Partes relacionadas, impuestos por pagar, provisiones por obligaciones contractuales, otras provisiones.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Ingresos por Intereses y Rentas	81.5	118.7	166.9	184.7	185.2	180.2	121.3	140.2
Ingresos por Intereses	76.4	113.8	162.1	181.5	185.2	180.2	118.1	137.2
Ingresos por Intereses de la Cartera de Crédito Vigente	76.4	113.8	162.1	181.5	185.2	180.2	118.1	137.2
Ingresos por Arrendamiento Operativo	4.7	4.8	4.3	3.1	0.0	0.0	3.2	2.9
Otros Beneficios por Arrendamiento	0.4	0.1	0.6	0.2	0.0	0.0	0.0	0.1
Gastos por Intereses	31.2	60.1	95.1	106.6	101.4	96.8	69.2	80.3
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	1.0	0.9	0.7	0.3	0.0	0.0	0.6	0.2
Margen Financiero	49.3	57.7	71.0	77.8	83.8	83.4	51.5	59.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	2.0	8.8	6.0	2.8	138.9	37.6	0.0	0.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	47.3	48.8	65.0	75.0	-55.0	45.8	51.5	59.7
Comisiones y Tarifas Cobradas	7.2	9.0	12.6	13.3	13.7	13.6	9.1	8.1
Comisiones y Tarifas Pagadas	1.6	2.1	3.5	4.7	4.8	4.8	2.8	3.9
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	2.4	10.1	2.0	1.7	2.0	2.0	0.0	0.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	55.3	65.8	76.1	85.2	-44.2	56.7	57.8	63.8
Gastos de Administración y Promoción	24.9	21.8	24.8	34.9	34.2	40.4	17.1	18.3
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	30.4	44.0	51.3	52.0	-77.1	17.4	43.0	47.4
Impuestos a la Utilidad Causados	5.8	7.8	13.4	13.2	0.0	0.0	8.7	10.6
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-1.8	-2.7	-2.1	-0.0	0.0	0.0	0.1	0.6
Resultado Neto	26.4	38.9	39.9	38.7	-77.1	17.4	34.2	36.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cia., S.C. proporcionada por la Empresa.

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

1.- Otros Ingresos de la Operación: Recuperación de cartera vencida, venta de activo fijo, seguros de vida personas físicas, actividades fiduciarias, dividendos percibidos.

Métricas Financieras: Corpofin	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Índice de Morosidad	2.5%	1.2%	0.8%	3.2%	11.1%	10.3%	1.1%	0.8%
Índice de Morosidad Ajustado	2.6%	1.7%	0.8%	3.3%	12.1%	12.0%	1.1%	0.8%
Índice de Cobertura	2.2	4.3	6.9	1.6	1.6	1.8	4.4	6.1
MIN Ajustado	7.7%	6.5%	7.6%	7.8%	-5.6%	4.4%	7.9%	7.8%
Índice de Eficiencia	43.4%	29.2%	30.2%	39.6%	36.1%	42.9%	30.0%	29.4%
ROA Promedio	4.0%	4.9%	4.4%	3.8%	-7.9%	1.8%	5.1%	4.2%
Índice de Capitalización	34.8%	28.7%	26.9%	25.4%	19.6%	20.8%	27.0%	24.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.0	2.7	3.1	3.4	3.8	4.7	3.0	3.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
Spread de Tasas	5.3%	4.5%	4.6%	4.7%	4.7%	4.1%	4.4%	5.0%
Tasa Activa	13.1%	15.6%	19.3%	19.3%	18.7%	17.4%	18.9%	19.9%
Tasa Pasiva	7.8%	11.1%	14.8%	14.6%	14.1%	13.3%	14.4%	14.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cia., S.C. proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Resultado Neto	26.4	38.9	39.9	38.7	-77.1	17.4	34.2	36.1
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	5.8	8.8	6.0	3.0	138.9	37.6	0.0	0.0
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	2.0	8.8	6.0	2.8	138.9	37.6	0.0	0.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	0.0	-32.2	23.2	1.8	-0.6	-1.2	28.1	0.7
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-131.7	-131.2	-86.5	-89.6	-26.4	-72.3	-58.6	-105.9
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	0.9	0.9	0.1	-0.4	-0.0	0.2	0.3	-0.4
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	1.5	3.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-1.8	-2.7	-2.1	0.2	-0.0	-0.1	0.1	0.6
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.2	-13.4	-10.8	-1.5	-0.1	-0.1	-10.0	-1.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	5.6	-0.7	-0.8	17.7	0.8	0.8	-4.5	17.5
Cambio en Otros Pasivos Operativos	1.6	1.9	-0.7	0.6	0.2	0.2	1.6	0.6
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-124.1	-173.9	-77.6	-71.2	-26.8	-73.2	-42.8	-88.4
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-1.5	1.3	1.7	0.8	0.7	0.6	1.2	0.6
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-3.3	2.2	1.0	0.7	0.7	0.6	0.6	0.5
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	1.8	-0.9	0.7	0.0	0.0	0.0	0.6	0.2
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-1.5	1.3	1.7	0.8	0.7	0.6	1.2	0.6
Actividades de Financiamiento								
Préstamos Bancarios	135.4	158.0	67.7	58.9	-35.6	17.6	46.2	81.7
Pagos de Dividendos en Efectivo	-40.0	-35.0	-40.0	-30.0	0.0	0.0	-40.0	-30.0
Financiamientos Bursátiles	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	95.4	123.0	27.7	28.9	-35.6	17.6	6.2	51.7
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2.0	-1.9	-2.3	0.2	0.1	-0.0	-1.2	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	2.4	4.3	2.4	0.1	0.2	0.3	2.4	0.1
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	4.3	2.4	0.1	0.2	0.3	0.3	1.1	0.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cía., S.C. proporcionada por la Empresa.

*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	26.4	38.9	39.9	38.7	-77.1	17.4	34.2	36.1
+ Estimaciones Preventivas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Depreciación y Amortización	3.8	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	-0.3	-3.6	0.0	-1.1	-11.2	-20.9	0.0	-0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	0.9	0.9	0.1	-0.4	-0.0	0.2	0.3	-0.4
+Cambios en Cuentas por Pagar	5.6	-0.7	-0.8	17.7	0.8	0.8	-4.5	17.5
FLE	36.4	35.6	39.2	55.1	-87.5	-2.4	30.1	53.2



@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 Consolidada 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR A / Perspectiva Negativa / HR2
Fecha de última acción de calificación	29 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 interna y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cía, 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 of 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

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

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

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