

FINAGIL LP
HR AAA
Perspectiva
Estable

FINAGIL CP
HR+1

Instituciones Financieras
25 de marzo de 2025
A NRSRO Rating**

2023
HR AAA
Perspectiva Estable

2024
HR AAA
Perspectiva Estable

2025
HR AAA
Perspectiva Estable



Cecile Solano

cecile.solano@hrratings.com

Asociada
Analista Responsable



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 ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para FINAGIL

La ratificación de las calificaciones para FINAGIL¹ se basa en el apoyo explícito que tiene la Empresa por parte de Grupo La Moderna², en caso de presentar alguna situación económica adversa que dificulte a FINAGIL cumplir con sus obligaciones. Con respecto a la situación financiera de la Empresa en los últimos 12 meses (12m), se observa que se mantiene la fortaleza en el perfil de solvencia al cerrar con un índice de capitalización de 45.8%, una razón de apalancamiento ajustada de 1.4 veces (x) y una razón de portafolio vigente a deuda neta de 1.9x al cuarto trimestre de 2024 (4T24) (vs. 40.8%, 1.4x y 1.9x al 4T23; 42.7%, 1.5x y 1.9x en el escenario base). En cuanto a la calidad de la cartera, se muestra un incremento en los indicadores de morosidad, debido a tres clientes, con lo que el índice de morosidad y de morosidad ajustada se colocaron en 3.4% y 3.5% al 4T4 (vs. 2.2% y .9% al 4T23; 2.5% y 2.5% en el escenario base). Con respecto al comportamiento del portafolio, este mostró una disminución anual de 7.4% al cerrar en 2024 con un monto de P\$1,438.2 millones (m), la cual se atribuye a los problemas de sequía presentados durante el ejercicio, los cuales afectaron la siembra de trigo y, por consiguiente, la colocación de créditos de avío (vs. P\$1,552.4m en 2023 y P\$1,572.4m en el escenario base). Por parte de la rentabilidad, el ROA Promedio presentó una disminución al posicionarse en 2.7% al 4T24 (vs. 3.2% al 4T23 y 3.1% en el escenario base). Finalmente, la Empresa mantiene niveles *promedio* en factores de Gobierno Corporativo y etiquetas *limitadas* en la exposición a fenómenos naturales y enfoque social.

¹ FINAGIL, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (FINAGIL y/o la Empresa).

² Grupo La Moderna, S.A. de C.V. (La Moderna y/o el Grupo).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: FINAGIL

(Cifras en millones de pesos) Periodo	Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total	1,276.2	1,360.0	1,264.3	1,267.1	1,353.2	1,403.4	1,134.7	1,171.8	1,190.9
Gastos de Administración	90.0	102.9	113.0	119.9	127.7	135.4	130.8	140.9	145.1
Resultado Neto	37.8	46.3	41.5	33.1	31.0	34.7	-10.4	10.0	14.2
Índice de Morosidad	3.2%	2.2%	3.4%	3.5%	3.6%	3.7%	7.3%	7.0%	6.7%
Índice de Morosidad Ajustado	3.2%	2.9%	3.5%	3.6%	3.7%	3.8%	7.5%	7.5%	7.2%
MIN Ajustado	8.5%	10.5%	10.4%	10.4%	10.2%	10.3%	7.8%	10.4%	10.7%
Índice de Eficiencia	60.9%	60.2%	67.5%	72.4%	73.2%	73.5%	81.2%	88.1%	90.2%
ROA Promedio	2.7%	3.2%	2.7%	2.2%	2.0%	2.1%	-0.7%	0.7%	1.0%
Índice de Capitalización	43.1%	40.8%	45.8%	47.2%	45.9%	45.8%	51.2%	50.3%	49.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.4	1.4	1.4	1.3	1.2	1.3	1.2	1.1	1.1
Razón de Portafolio Vigente a Deuda Neta	1.9	1.9	1.9	2.1	2.0	1.9	2.2	2.1	2.1
Spread de Tasas	7.0%	7.4%	8.6%	8.5%	8.6%	8.6%	7.7%	8.0%	8.1%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	161.1%	149.0%	149.4%	162.7%	156.7%	154.1%	178.1%	170.9%	164.9%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por BDO (con excepción de 2024) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Fortaleza en el perfil de solvencia al cerrar al 4T25, con un índice de capitalización de 45.8% y una razón de portafolio vigente a deuda neta de 1.9x (vs. 40.8% y 1.8x al 4T23; 42.7% y 1.9x en el escenario base).** Lo anterior a través de la continua generación de utilidades que ha fortalecido el capital, aunada a una disminución en los activos productivos, a pesar del pago de dividendos en los últimos 12m por P\$11.3m.
- **Incremento en el índice de morosidad, que se posicionó en 3.4%, y en el índice de morosidad ajustado, en 3.5% al 4T24 (vs. 2.2% y 2.9% al 4T23; 2.5% y 2.5% en el escenario base).** Se mostró un crecimiento en la cartera vencida de la Empresa debido a tres clientes particulares.
- **Disminución en la rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 2.7% al 4T24 (vs. 3.2% al 4T23 y 3.1% en el escenario base).** A pesar de mostrarse una mejora en el margen financiero ajustado, el incremento en los gastos de administración provocó un menor resultado neto al observado en el ejercicio anterior.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento limitado del portafolio total hacia los próximos ejercicios.** Se espera un crecimiento anual del portafolio total de 1.3% hacia los próximos tres ejercicios, con lo que se alcanzaría un monto de P\$1,377.6m en 2025. Esto sería resultado de la falta de agua para riego de los cultivos que FINAGIL financia, lo que podría impactar en la colocación de la Empresa.
- **Estabilidad en la calidad de cartera de la Empresa, con un índice de morosidad esperado de 3.5% al 4T25.** Se proyecta que los indicadores de morosidad se mantengan en línea con lo observado al cierre de 2024, ya que se espera que se solucionen las afectaciones presentadas en dicho periodo.
- **Perfil de solvencia en niveles robustos, con un índice de capitalización esperado de 45.8% al cierre de 2025.** Esto se daría como resultado de la continua generación de utilidades, así como por el limitado crecimiento de los activos productivos por una menor colocación de cartera esperada.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores Adicionales Considerados

- **Soporte por parte de La Moderna.** FINAGIL está respaldado por Grupo La Moderna para el pago de sus pasivos con costo, además de que mantienen un elevado nivel de sinergias operativas.
- **Factores de Gobierno Corporativo en niveles promedio.** La Empresa cuenta con una adecuada documentación de políticas y procedimientos, y mantiene directivos con experiencia promedio de 28.0 años. Asimismo, presenta etiquetas promedio de riesgo por concentración de clientes y en herramientas de fondeo.
- **Moderada concentración de clientes principales.** Los diez clientes principales muestran niveles moderados de concentración, al representar 59.8% del portafolio total y 1.3x el capital contable; sin embargo, estos han mostrado un adecuado comportamiento en su historial crediticio con la Empresa (vs. 50.2% y 1.2x al 4T23).
- **Elevada disponibilidad de las líneas de fondeo, así como una adecuada diversificación de estas.** La Empresa muestra una adecuada disponibilidad de recursos para sustentar el crecimiento esperado del portafolio al mostrar un monto disponible de P\$1,789.2m, así como una adecuada diversificación de fondeadores.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Presiones financieras de Grupo La Moderna.** La calificación de FINAGIL está respaldada directamente por el desempeño del Grupo, por lo que la situación financiera de este afecta directamente a la calificación de la Empresa.
- **Cambios en las características del respaldo por parte de La Moderna.** Se podría considerar una baja en la calificación si el Grupo realiza cambios significativos en la manera en la que apoya a FINAGIL para hacer frente a sus obligaciones, en caso de alguna situación económica adversa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)

	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
ACTIVO	1,446.9	1,653.1	1,630.9	1,525.1	1,580.1	1,641.1
Disponibilidades	42.0	34.4	43.8	42.9	41.5	41.9
Cartera de Crédito Neta	1,226.7	1,313.4	1,220.2	1,159.9	1,200.7	1,243.3
Cartera de Crédito Total	1,276.2	1,360.0	1,264.3	1,201.9	1,245.2	1,290.7
Cartera de Crédito Vigente	1,235.2	1,330.3	1,220.7	1,160.3	1,200.7	1,243.3
Cartera de Crédito Vencida	41.0	29.6	43.6	41.5	44.4	47.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-49.5	-46.5	-44.1	-42.0	-44.4	-47.4
Otras Cuentas por Cobrar ¹	19.6	43.7	70.7	45.3	47.5	49.9
Bienes Adjudicados	9.8	10.2	34.9	36.6	38.4	40.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo	110.5	202.7	183.1	184.7	195.2	207.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	7.1	10.3	9.2	9.0	8.8	8.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	103.4	192.4	173.9	175.7	186.3	199.3
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	9.1	12.8	12.8	12.8	12.8	12.8
Otros Activos	29.3	35.8	65.5	43.0	44.0	44.9
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles ²	2.3	2.4	25.9	2.6	2.7	2.9
Otros Activos a Corto y Largo Plazo ³	27.0	33.4	39.6	40.4	41.2	42.1
PASIVO	855.9	1,025.0	972.7	841.5	873.5	907.3
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	733.3	838.8	784.6	656.0	690.5	727.3
De Corto Plazo	685.7	785.9	661.2	556.3	603.5	649.0
De Largo Plazo	47.6	53.0	123.4	99.8	87.0	78.3
Otras Cuentas por Pagar	107.0	174.5	166.5	163.4	160.2	157.2
Impuestos a la Utilidad por Pagar	5.7	18.7	14.9	14.7	14.6	14.4
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁴	101.4	155.8	151.7	148.6	145.7	142.8
Créditos Diferidos y Pagos Anticipados	15.6	11.7	21.5	22.1	22.8	22.8
CAPITAL CONTABLE	591.0	628.0	658.3	683.6	706.6	733.8
Capital Contribuido	102.8	102.8	102.8	102.8	102.8	102.8
Capital Ganado	488.2	525.2	555.4	580.8	603.7	631.0
Reservas de Capital	21.7	21.7	21.7	21.7	21.7	21.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	428.6	457.2	492.2	523.3	550.2	574.1
Resultado Neto	37.8	46.3	41.5	35.7	31.9	35.2
Portafolio Total (Cartera Total + Activos en Arrendamiento Puro)	1,379.6	1,552.4	1,438.2	1,377.6	1,431.5	1,490.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por BDO (con excepción de 2024) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.

¹ Otras Cuentas por Cobrar: Provisiones de Facturas, Impuestos por Recuperar, Opciones a Compra por Devengar, Préstamos al Personal, entre otras.

² Cargos Diferidos y Pagos Anticipados: Anticipos o Pagos Provisionales de Impuesto, Comisiones Pagadas por Anticipado y Depósitos en Garantía.

³ Otros Activos Misc: Otros Activos a Corto y Largo Plazo e Inventarios.

⁴ Acreedores Diversos: Depósitos en Garantía, Saldos a Favor de Clientes, Pasivos por Arrendamiento y Provisiones para Obligaciones.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)

	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Ingresos por Intereses y Rentas	222.5	286.5	321.2	299.2	290.2	300.0
Ingresos por Intereses	189.2	229.9	234.5	220.3	209.0	214.8
Ingresos por Arrendamiento Operativo	33.4	56.7	86.7	78.9	81.2	85.2
Gastos por Intereses y Depreciación	92.9	132.6	170.9	148.4	135.5	136.2
Gastos por Intereses	68.6	91.9	100.9	84.2	75.4	78.8
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	24.3	40.7	70.0	64.2	60.0	57.4
Margen Financiero	129.6	153.9	150.3	150.8	154.7	163.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	13.8	7.1	-2.0	2.2	5.9	6.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	115.8	146.9	152.3	148.6	148.9	157.2
Comisiones y Tarifas Cobradas	7.8	3.0	2.6	2.8	3.5	4.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.3	0.6	0.4	0.5	0.6	0.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	10.7	14.7	14.8	15.5	16.1	16.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	134.0	163.9	169.3	166.4	167.8	177.0
Gastos de Administración y Promoción	90.0	102.9	113.0	119.8	126.1	132.4
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	44.0	61.0	56.4	46.6	41.7	44.6
Impuestos a la Utilidad Causados	6.1	14.7	14.9	10.9	9.8	9.4
Resultado Neto	37.8	46.3	41.5	35.7	31.9	35.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por BDO (con excepción de 2024) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.

¹ Otros Ingresos: Intereses Moratorios, Mensualidades Full Service, Rendimientos de Tesorería, entre otras.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Índice de Morosidad	3.2%	2.2%	3.4%	3.5%	3.6%	3.7%
Índice de Morosidad Ajustado	3.2%	2.9%	3.5%	3.8%	3.8%	3.9%
MIN Ajustado	8.5%	10.5%	10.4%	10.7%	11.0%	11.1%
Índice de Eficiencia	60.9%	60.2%	67.5%	71.1%	72.6%	72.1%
ROA Promedio	2.7%	3.2%	2.7%	2.4%	2.2%	2.3%
Índice de Capitalización	43.1%	40.8%	45.8%	49.6%	49.5%	49.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.4	1.4	1.4	1.2	1.1	1.1
Razón de Portafolio Vigente a Deuda Neta	1.9	1.9	1.9	2.2	2.1	2.1
Tasa Activa	16.3%	20.5%	22.0%	21.5%	21.3%	21.2%
Tasa Pasiva	9.3%	13.2%	13.4%	13.0%	12.8%	12.6%
Spread de Tasas	7.0%	7.4%	8.6%	8.5%	8.6%	8.6%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	161.1%	149.0%	149.4%	170.0%	167.0%	164.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por BDO (con excepción de 2024) proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)

	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	37.8	46.3	41.5	35.7	31.9	35.2
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	38.2	47.8	68.1	66.4	65.9	64.0
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	24.3	40.7	70.0	64.2	60.0	57.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	13.8	7.1	-2.0	2.2	5.9	6.6
Actividades de Operación						
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	109.1	-93.9	95.3	58.1	-46.7	-49.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	2.7	-34.3	-56.7	25.5	-2.3	-2.4
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	5.5	-0.4	-24.7	-1.7	-1.8	-1.9
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-192.0	105.5	-54.2	-128.6	34.4	36.9
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	42.7	63.5	1.9	-3.2	-3.1	-3.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-32.0	40.5	-38.4	-26.8	-19.8	-20.6
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-56.2	-133.0	-50.4	-65.9	-70.5	-70.2
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-1.4	-3.2	1.1	0.2	0.2	0.2
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-54.9	-129.7	-51.5	-66.1	-70.6	-70.4
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-56.2	-133.0	-50.4	-65.9	-70.5	-70.2
Actividades de Financiamiento						
Pagos de Dividendos en Efectivo	-6.2	-9.2	-11.3	-10.4	-8.9	-8.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-6.2	-9.2	-11.3	-10.4	-8.9	-8.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-18.4	-7.6	9.5	-0.9	-1.4	0.4
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	60.5	42.0	34.4	43.8	42.9	41.5
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	42.0	34.4	43.8	42.9	41.5	41.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por BDO (con excepción de 2024) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	37.8	46.3	41.5	35.7	31.9	35.2
+ Estimaciones Preventivas	13.8	7.1	-2.0	2.2	5.9	6.6
+ Depreciación y Amortización	24.3	40.7	70.0	64.2	60.0	57.4
- Castigos de Cartera	0.0	10.1	0.4	4.3	3.4	3.7
+ Cambios en Cuentas por Cobrar	2.7	-34.3	-56.7	25.5	-2.3	-2.4
+ Cambios en Cuentas por Pagar	42.7	63.5	1.9	-3.2	-3.1	-3.1
FLE	121.4	133.4	55.2	128.7	95.8	97.5



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)

	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
ACTIVO	1,446.9	1,653.1	1,630.9	1,422.3	1,470.6	1,517.1
Disponibilidades	42.0	34.4	43.8	35.8	29.0	32.7
Cartera de Crédito Neta	1,226.7	1,313.4	1,220.2	1,052.3	1,087.0	1,111.0
Cartera de Crédito Total	1,276.2	1,360.0	1,264.3	1,134.7	1,171.8	1,190.9
Cartera de Crédito Vigente	1,235.2	1,330.3	1,220.7	1,052.3	1,090.2	1,111.0
Cartera de Crédito Vencida	41.0	29.6	43.6	82.4	81.6	79.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-49.5	-46.5	-44.1	-82.4	-84.9	-79.9
Otras Cuentas por Cobrar ¹	19.6	43.7	70.7	49.5	52.0	54.6
Bienes Adjudicados	9.8	10.2	34.9	36.6	38.4	40.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo	110.5	202.7	183.1	186.6	201.6	214.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	7.1	10.3	9.2	9.0	8.8	8.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	103.4	192.4	173.9	177.6	192.7	206.1
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	9.1	12.8	12.8	12.8	12.8	12.8
Otros Activos	29.3	35.8	65.5	48.8	49.9	51.1
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles ²	2.3	2.4	25.9	5.2	5.4	5.7
Otros Activos a Corto y Largo Plazo ³	27.0	33.4	39.6	43.6	44.5	45.4
PASIVO	855.9	1,025.0	972.7	774.5	812.8	845.1
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	733.3	838.8	784.6	589.0	629.7	665.1
De Corto Plazo	685.7	785.9	661.2	489.3	542.8	586.8
De Largo Plazo	47.6	53.0	123.4	99.8	87.0	78.3
Otras Cuentas por Pagar	107.0	174.5	166.5	163.4	160.2	157.2
Impuestos a la Utilidad por Pagar	5.7	18.7	14.9	14.7	14.6	14.4
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁴	101.4	155.8	151.7	148.6	145.7	142.8
Créditos Diferidos y Pagos Anticipados	15.6	11.7	21.5	22.1	22.8	22.8
CAPITAL CONTABLE	591.0	628.0	658.3	647.8	657.9	672.1
Capital Contribuido	102.8	102.8	102.8	102.8	102.8	102.8
Capital Ganado	488.2	525.2	555.4	545.0	555.0	569.3
Reservas de Capital	21.7	21.7	21.7	21.7	21.7	21.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	428.6	457.2	492.2	533.7	523.3	533.3
Resultado Neto	37.8	46.3	41.5	-10.4	10.0	14.2
Portafolio Total (Cartera Total + Activos en Arrendamiento Puro)	1,379.6	1,552.4	1,438.2	1,312.3	1,364.6	1,397.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por BDO (con excepción de 2024) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario de estrés.

¹ Otras Cuentas por Cobrar: Provisiones de Facturas, Impuestos por Recuperar, Opciones a Compra por Devengar, Préstamos al Personal, entre otras.

² Cargos Diferidos y Pagos Anticipados: Anticipos o Pagos Provisionales de Impuesto, Comisiones Pagadas por Anticipado y Depósitos en Garantía.

³ Otros Activos Misc: Otros Activos a Corto y Largo Plazo e Inventarios.

⁴ Acreedores Diversos: Depósitos en Garantía, Saldos a Favor de Clientes, Pasivos por Arrendamiento y Provisiones para Obligaciones.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)

	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Ingresos por Intereses y Rentas	222.5	286.5	321.2	278.6	267.9	274.9
Ingresos por Intereses	189.2	229.9	234.5	208.4	196.1	199.3
Ingresos por Arrendamiento Operativo	33.4	56.7	86.7	70.2	71.8	75.6
Gastos por Intereses y Depreciación	92.9	132.6	170.9	134.1	124.6	131.0
Gastos por Intereses	68.6	91.9	100.9	79.0	68.3	72.0
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	24.3	40.7	70.0	55.1	56.2	59.1
Margen Financiero	129.6	153.9	150.3	144.5	143.3	143.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	13.8	7.1	-2.0	40.7	9.0	1.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	115.8	146.9	152.3	103.8	134.3	142.4
Comisiones y Tarifas Cobradas	7.8	3.0	2.6	2.4	2.3	2.3
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.3	0.6	0.4	0.4	0.4	0.4
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	10.7	14.7	14.8	14.6	14.7	15.1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	134.0	163.9	169.3	120.4	150.9	159.4
Gastos de Administración y Promoción	90.0	102.9	113.0	130.8	140.9	145.1
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	44.0	61.0	56.4	-10.4	10.0	14.2
Impuestos a la Utilidad Causados	6.1	14.7	14.9	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	37.8	46.3	41.5	-10.4	10.0	14.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por BDO (con excepción de 2024) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario de estrés.

¹ Otros Ingresos: Intereses Moratorios, Mensualidades Full Service, Rendimientos de Tesorería, entre otras.

119.78 126.12 132.36

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Índice de Morosidad	3.2%	2.2%	3.4%	7.3%	7.0%	6.7%
Índice de Morosidad Ajustado	3.2%	2.9%	3.5%	7.5%	7.5%	7.2%
MIN Ajustado	8.5%	10.5%	10.4%	7.8%	10.4%	10.7%
Índice de Eficiencia	60.9%	60.2%	67.5%	81.2%	88.1%	90.2%
ROA Promedio	2.7%	3.2%	2.7%	-0.7%	0.7%	1.0%
Índice de Capitalización	43.1%	40.8%	45.8%	51.2%	50.3%	49.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.4	1.4	1.4	1.2	1.1	1.1
Razón de Portafolio Vigente a Deuda Neta	1.9	1.9	1.9	2.2	2.1	2.1
Tasa Activa	16.3%	20.5%	22.0%	20.9%	20.7%	20.7%
Tasa Pasiva	9.3%	13.2%	13.4%	13.3%	12.7%	12.6%
Spread de Tasas	7.0%	7.4%	8.6%	7.7%	8.0%	8.1%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	161.1%	149.0%	149.4%	178.1%	170.9%	164.9%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por BDO (con excepción de 2024) proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)

	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	37.8	46.3	41.5	-10.4	10.0	14.2
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	38.2	47.8	68.1	95.9	65.2	60.6
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	24.3	40.7	70.0	55.1	56.2	59.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	13.8	7.1	-2.0	40.7	9.0	1.5
Actividades de Operación						
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	109.1	-93.9	95.3	127.1	-43.7	-25.5
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	2.7	-34.3	-56.7	21.2	-2.5	-2.6
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	5.5	-0.4	-24.7	-1.7	-1.8	-1.9
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-192.0	105.5	-54.2	-195.6	40.7	35.4
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	42.7	63.5	1.9	-3.2	-3.1	-3.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-32.0	40.5	-38.4	-34.8	-10.9	1.1
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-56.2	-133.0	-50.4	-58.6	-71.2	-72.2
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-1.4	-3.2	1.1	0.2	0.2	0.2
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-54.9	-129.7	-51.5	-58.8	-71.4	-72.4
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-56.2	-133.0	-50.4	-58.6	-71.2	-72.2
Actividades de Financiamiento						
Pagos de Dividendos en Efectivo	-6.2	-9.2	-11.3	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-6.2	-9.2	-11.3	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-18.4	-7.6	9.5	-8.0	-6.8	3.7
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	60.5	42.0	34.4	43.8	35.8	29.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	42.0	34.4	43.8	35.8	29.0	32.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por BDO (con excepción de 2024) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	37.8	46.3	41.5	-10.4	10.0	14.2
+ Estimaciones Preventivas	13.8	7.1	-2.0	40.7	9.0	1.5
+ Depreciación y Amortización	24.3	40.7	70.0	55.1	56.2	59.1
- Castigos de Cartera	0.0	10.1	0.4	2.4	6.6	6.5
+ Cambios en Cuentas por Cobrar	2.7	-34.3	-56.7	21.2	-2.5	-2.6
+ Cambios en Cuentas por Pagar	42.7	63.5	1.9	-3.2	-3.1	-3.1
FLE	121.4	133.4	55.2	105.9	76.3	75.7



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata. Entradas de Activos menores a 6 meses / Pasivos con Exigibilidad menor a 6 meses.

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 – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Cuentas por Cobrar + 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.

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*	Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024 Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR AAA / Perspectiva Estable / HR+1
Fecha de última acción de calificación	26 de marzo de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T14 – 4T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por BDO (con excepción del 2024) 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