

FINACTIV LP
HR BBB+
Perspectiva
Negativa

FINACTIV CP
HR2

Instituciones Financieras
1 de abril de 2025
A NRSRO Rating**

2023
HR BBB+
Perspectiva Estable

2024
HR BBB+
Perspectiva Estable

2025
HR BBB+
Perspectiva Negativa



Oscar Herrera, CFA
oscar.herrera@hrratings.com
Subdirector de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Jorge Jiménez
jorge.jimenez@hrratings.com
Analista Sr.



Roberto Soto
roberto.soto@hrratings.com
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Angel García
angel.garcia@hrratings.com
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB+, modificando la Perspectiva de Estable a Negativa, y de HR2 para FINACTIV

La modificación de la Perspectiva de Estable a Negativa para FINACTIV¹ se basa en una disminución progresiva de los niveles de solvencia de la Empresa, con un índice de capitalización de 34.7% al cuarto trimestre de 2022 (4T22), 30.8% al 4T23 y 28.2% al 4T24 (vs. 29.8% esperado en un escenario base). Aunado a esta disminución, se observó una generación de pérdidas en los últimos 12 meses (12m), al cerrar con un resultado neto acumulado de -P\$7.3 millones (m) en diciembre de 2024, lo que resultó en un ROA Promedio de -1.9% al 4T24 (vs. P\$3.3m al 4T23; P\$5.5m en el escenario base). No obstante, la pérdida observada en la rentabilidad se debe a una situación aislada, como resultado del incumplimiento de un cliente que presentaba deterioro desde la contingencia sanitaria, que derivó en una generación de estimaciones y la subsanación de la cartera en los últimos 12m. Lo anterior colocó a los índices de morosidad y de morosidad ajustado de la Empresa en 3.5% y 6.2% al 4T24 (vs. 1.3% y 1.4% al 4T23; 1.4% y 1.9% en el escenario base). Es importante mencionar que, debido a que el deterioro observado se atribuye a un solo cliente y no a una tendencia generalizada de la cartera de crédito, HR Ratings espera que la Empresa sea capaz de obtener resultados positivos en los siguientes periodos. La Perspectiva Negativa se materializaría en una baja de la calificación en caso de que el índice de capitalización de los siguientes 12m se mantenga por debajo de lo esperado de 26.2%, o en caso de que la situación financiera presente una desviación negativa con respecto a nuestras proyecciones. Finalmente, en cuanto a la evolución cualitativa de factores ESG, FINACTIV mantiene una evaluación en nivel *Promedio*.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: FINACTIV Cifras en Millones de Pesos	Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Portafolio Total (Crédito + AF + AP)	316.0	335.9	344.3	403.5	467.0	535.7	300.5	269.5	269.2
Gastos de Administración	37.1	43.1	43.1	43.2	43.2	49.1	43.5	38.1	36.2
Resultado Neto	4.4	3.3	-7.3	7.7	9.1	11.2	-20.2	-8.5	3.9
Índice de Morosidad	1.9%	1.3%	3.5%	2.3%	2.2%	2.2%	8.9%	9.6%	4.4%
Índice de Morosidad Ajustado	1.9%	1.4%	6.2%	3.2%	2.5%	2.4%	10.8%	12.8%	7.0%
MIN Ajustado	10.0%	12.1%	7.4%	11.0%	10.5%	10.5%	3.6%	7.0%	12.7%
Índice de Eficiencia	86.2%	89.8%	95.1%	83.1%	74.9%	73.0%	118.7%	114.6%	103.4%
ROA Promedio	1.2%	0.9%	-1.9%	1.8%	1.9%	2.0%	-5.7%	-2.7%	1.3%
Índice de Capitalización	34.7%	30.8%	28.2%	26.2%	24.5%	23.4%	27.8%	27.8%	27.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.2	2.3	2.5	3.0	3.2	3.5	2.9	3.0	3.0
Razón de Portafolio Vigente a Deuda Neta	1.7	2.0	1.8	1.6	1.5	1.4	2.0	2.2	1.7
Spread de Tasas	9.8%	12.9%	11.7%	13.4%	13.8%	13.7%	10.2%	8.7%	9.9%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por DFK International hasta 2023.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Deterioro en la calidad del portafolio, con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 3.5% y 6.2% al 4T24 (vs. 1.3% y 1.4% al 4T23 y 1.4% y 1.9% en el escenario base).** El aumento en la morosidad de la Empresa obedece al deterioro observado en la cartera, el cual derivó en un castigo por P\$9.8m en los últimos 12m y, por ende, en un aumento de los indicadores de morosidad.
- **Índice de capitalización, con un nivel de 28.2% al 4T24 (vs. 30.7% al 4T23 y 29.8% en el escenario base).** La disminución del índice obedece al crecimiento del portafolio total, lo que refleja un incremento directo en los activos sujetos a riesgo totales.
- **Disminución en el ROA Promedio a -1.9% posicionándose en niveles bajos al 4T24 (vs. 0.9% al 4T23 y 1.4% en el escenario base).** La disminución observada en el ROA Promedio de la Empresa se deriva principalmente de un aumento extraordinario en las estimaciones preventivas al cierre del 2024, así como de una estabilidad en los gastos de administración.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento del portafolio total en un 15.9% para los siguientes tres años proyectados.** Se espera que el portafolio total llegue a un monto de P\$302.6m al cierre del año de 2025, principalmente por medio del crecimiento y la estrategia del área comercial de FINACTIV, que se vería fortalecida por el programa de *vendors*.
- **Crecimiento en la rentabilidad, con un ROA Promedio de 1.8% al 4T25.** Con el crecimiento esperado del portafolio total, se esperaría que se presentara una estabilidad en la utilidad neta, lo cual se reflejaría en el indicador de rentabilidad.
- **Estabilidad en la calidad del portafolio total, reflejados en un índice de morosidad y morosidad ajustada de 2.3% y 3.2% al 4T25.** Se espera que FINACTIV enfoque su estrategia en la calidad de su portafolio mediante el otorgamiento sano de los créditos y el seguimiento de su cobranza para los siguientes periodos.



Factores Adicionales Considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG), en rangos Promedio.** HR Ratings considera que la Empresa presenta políticas sociales, ambientales y de gobernanza en un nivel promedio, en línea con la media del sector.
- **Aumento en la concentración de los diez clientes principales al mostrar un 31.5% del portafolio total y 1.0x el capital contable (vs. 28.9% y 0.9x al 4T23).** La Empresa mantiene una moderada exposición a sus clientes principales, por lo que el incumplimiento de alguno de ellos tendría un impacto contenido en la situación financiera de la Empresa.
- **Adecuada estructura de herramientas de fondeo.** La Empresa mantiene nueve líneas bancarias provenientes de la banca múltiple, banca de desarrollo y accionistas, con una disponibilidad de 52.2%.

Factores para Mantener la Calificación

- **Mejora en la rentabilidad de la Empresa en los próximos años, con un ROA Promedio de 1.8% constante.** La mejora de la rentabilidad por medio de un crecimiento sostenido del portafolio y el control en los gastos de administración de FINACTIV permitirá una mejora en la capacidad financiera de la Empresa.
- **Una mejora en la solvencia de la Empresa, con un índice de capitalización mayor a 27.5%.** Un crecimiento en el índice de capitalización de la Empresa permitiría un fortalecimiento en la posición de solvencia, lo que podría beneficiar a la calificación.
- **Mejora sostenida en la calidad de la cartera al presentar un índice de morosidad y morosidad ajustado menor a 2.5% y 3.3% respectivamente.** Un control en la calidad de la cartera reflejaría la calidad de la Empresa de originación y cobranza.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en el índice de capitalización a niveles inferiores a los esperados de 26.2%.** En caso de presentarse pérdidas en el capital contable, se podría llegar a una disminución en el índice de capitalización, que a su vez podría provocar una baja de calificación.
- **Un deterioro de la calidad de la cartera, con un índice de morosidad ajustado de 5.5% o superior para los próximos periodos.** Un deterioro respecto a la calidad de la cartera implicaría un aumento en gastos asociados a la recuperación de la cartera, lo que presionaría la rentabilidad de la Empresa. Asimismo, si se presenta un plan adverso a lo establecido por Empresa, respecto a la calidad de la cartera, podría presentar un impacto negativo en la calificación.
- **Una rentabilidad inferior a la esperada por HR Ratings, en un escenario base de 1.5%.** Una recuperación menor a la esperada en la rentabilidad de la Empresa podría tener un impacto negativo en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

Balance: FINACTIV Escenario Base	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
ACTIVO	347.9	392.8	391.1	454.4	528.2	607.3
Disponibilidades	3.9	1.3	2.0	1.5	2.8	3.4
Inversiones en Valores y Derivados	6.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Derivados	0.0	3.8	1.2	1.1	1.0	0.9
Total Cartera De Crédito Neta	234.6	244.9	241.4	294.8	345.5	406.0
Cartera De Crédito Total	240.4	251.0	251.8	302.6	354.1	416.1
Cartera De Crédito Vigente	234.6	247.0	241.4	294.8	345.5	406.0
Créditos Comerciales	234.6	247.0	241.4	294.8	345.5	406.0
Cartera De Crédito Vencida	5.7	4.0	10.4	7.7	8.6	10.1
Estimación Preventiva Para Riesgos Crediticios	-5.7	-6.2	-10.4	-7.7	-8.6	-10.1
Partidas Diferidas	1.6	1.6	1.8	1.8	1.8	1.8
Otras Cuentas Por Cobrar ¹	16.1	19.8	9.3	9.8	10.5	10.7
Bienes Adjudicados	1.3	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo	77.6	112.5	122.4	127.7	143.2	152.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	3.5	1.4	3.5	3.6	4.0	4.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	74.2	111.1	118.9	124.1	139.2	147.6
Inversiones Permanentes	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	0.5	5.7	10.0	15.7	24.7
Otros Activos	5.8	7.5	7.2	7.6	7.7	7.8
PASIVO	237.0	281.7	288.5	344.0	408.7	476.6
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	194.0	182.5	202.2	262.6	331.3	402.7
De Corto Plazo y Pasivo por Arrendamiento	85.0	84.6	110.1	131.5	163.2	206.7
De Largo Plazo	108.9	97.9	92.1	131.1	168.1	196.0
Otras Cuentas Por Pagar	38.4	93.7	85.9	81.0	77.0	73.4
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	1.6	0.5	1.2	1.4	1.4	1.6
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.0	0.0	1.0	1.0	0.9	0.9
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	36.8	93.1	83.6	78.6	74.7	70.9
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	1.2	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	3.4	5.1	0.0	0.0	0.0	0.0
CAPITAL CONTABLE	110.9	111.1	102.7	110.4	119.5	130.8
Capital Social	70.0	70.0	70.0	70.0	70.0	70.0
Capital Ganado	40.9	41.1	32.7	40.4	49.5	60.8
Reservas de Capital	2.7	2.9	3.1	3.1	3.1	3.1
Resultado de Ejercicios Anteriores	31.2	33.4	36.6	29.2	37.0	46.1
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	2.6	1.4	0.3	0.3	0.3	0.3
Resultado Neto	4.4	3.3	-7.3	7.7	9.1	11.2
Portafolio Total (Crédito + AF + AP)	316.0	335.9	344.3	403.5	467.0	535.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por DFK International hasta el 2023

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.

1.- Rentas en depósitos, seguros, IVA acreditable no pagado, valor residual, otros.

2.- Depósitos en garantía, impuestos y cuotas, acreedores diversos.

CUENTAS DE ORDEN	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Valor de Contratos en Arrendamiento Total	75.4	84.4	91.0	99.3	111.3	118.1
Valor de Contratos en Arrendamiento Vencidos	0.2	0.5	1.5	1.7	1.6	1.5



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: FINACTIV

Escenario Base	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Ingresos por Intereses	80.1	98.7	106.9	121.9	138.5	158.7
Ingresos por Intereses	40.2	45.7	42.9	52.4	62.6	75.6
Ingresos por Arrendamiento Operativo	39.9	53.1	64.0	69.5	75.9	83.1
Gastos por Intereses y Depreciación	48.2	56.8	66.4	76.3	87.9	100.1
Gastos por Intereses	27.9	30.0	30.4	39.5	48.0	59.5
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	20.4	26.8	36.0	36.8	39.9	40.6
Margen Financiero	31.8	41.9	40.5	45.6	50.6	58.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-1.3	0.7	14.0	1.1	2.5	3.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	33.2	41.2	26.4	44.6	48.1	55.7
Comisiones y Tarifas Cobradas	7.2	3.0	1.6	3.4	3.9	4.5
Comisiones y Tarifas Pagadas	4.0	4.3	4.3	4.4	5.1	5.4
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	8.0	7.4	7.5	7.4	8.3	9.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	44.4	47.3	31.3	50.9	55.2	64.3
Gastos de Administración y Promoción ²	37.1	43.1	43.1	43.2	43.2	49.1
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	7.3	4.2	-11.8	7.7	12.0	15.2
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	2.9	0.9	-4.5	0.0	2.9	4.0
Resultado Neto	4.4	3.3	-7.3	7.7	9.1	11.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por DFK International hasta el 2023

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.

1.-UDI, Seguros, Comisión y Administración de flotillas, y Venta de Activo Fijo.

2.-Servicios Administrativos, Gastos Variables, Honorarios, Amortización y depreciación.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Índice de Morosidad	1.9%	1.3%	3.5%	2.3%	2.2%	2.2%
Índice de Morosidad Ajustado	1.9%	1.4%	6.2%	3.2%	2.5%	2.4%
MIN Ajustado	10.0%	12.1%	7.4%	11.0%	10.5%	10.5%
Índice de Eficiencia	86.2%	89.8%	95.1%	83.1%	74.9%	73.0%
ROA Promedio	1.2%	0.9%	-1.9%	1.8%	1.9%	2.0%
Índice de Capitalización	34.7%	30.8%	28.2%	26.2%	24.5%	23.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.2	2.3	2.5	3.0	3.2	3.5
Razón de Portafolio Vigente a Deuda Neta	1.7	2.0	1.8	1.6	1.5	1.4
Spread de Tasas	9.8%	12.9%	11.7%	13.4%	13.8%	13.7%
Tasa Activa	24.2%	29.0%	29.8%	30.0%	30.1%	29.9%
Tasa Pasiva	14.4%	16.0%	18.1%	16.6%	16.3%	16.2%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.4	1.2	1.4	1.2	1.1	1.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por DFK International hasta el 2023



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujo de Efectivo: FINACTIV

Escenario Base	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	4.4	3.3	-7.3	7.9	9.2	11.3
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	19.0	27.5	50.0	37.8	42.4	43.5
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	20.4	26.8	36.0	36.7	39.9	40.6
Provisiones	-1.3	0.7	14.0	1.1	2.5	3.0
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	3.9	6.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Derivados (Activos)	4.8	-3.8	2.6	0.1	0.1	0.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	29.3	-10.9	-10.6	-54.4	-53.1	-63.4
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	6.2	-3.0	9.8	-0.6	-0.7	-0.2
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	1.3	0.5	0.8	0.0	0.0	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1.0	0.0	-5.7	-4.3	-5.7	-9.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-1.5	-1.5	0.1	-0.4	-0.1	-0.2
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	6.1	60.3	-12.9	-4.9	-4.0	-3.6
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	1.1	0.7	-1.5	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-17.2	-3.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	33.4	45.8	-17.6	-64.4	-63.5	-76.3
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-41.6	-64.7	-42.9	-42.2	-55.5	-49.4
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-41.6	-64.7	-42.9	-42.2	-55.5	-49.4
Actividades de Financiamiento						
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-19.1	-11.4	19.6	60.5	68.7	71.4
Pagos de Dividendos en Efectivo	-1.0	-2.2	-0.2	0.0	0.0	0.0
Otros ¹	1.3	-0.9	-0.9	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-18.9	-14.6	18.5	60.5	68.7	71.4
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-3.6	-2.6	0.7	-0.5	1.3	0.6
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	7.5	3.9	1.3	2.0	1.5	2.8
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	3.9	1.3	2.0	1.5	2.8	3.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por DFK International hasta el 2023

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

1.- Cambio por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	4.4	3.3	-7.3	7.9	9.2	11.3
+ Estimaciones Preventivas	-1.3	0.7	14.0	1.1	2.5	3.0
+ Depreciación y Amortización	20.4	26.8	36.0	36.7	39.9	40.6
- Castigos de Cartera	0.0	0.2	9.8	3.7	1.6	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	6.2	-3.0	9.8	-0.6	-0.7	-0.2
+Cambios en Cuentas por Pagar	6.1	60.3	-12.9	-4.9	-4.0	-3.6
FLE	35.7	88.4	49.4	43.9	48.5	51.1



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance: FINACTIV

Escenario Estrés	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
ACTIVO	347.9	394.3	391.1	325.0	296.2	308.7
Disponibilidades	3.9	1.3	2.0	0.5	0.7	1.6
Inversiones en Valores y Derivados	6.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Derivados	0.0	3.8	1.2	1.0	0.9	0.8
Ajustes De Valuación Por Cobertura De Activos Financieros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total Cartera De Crédito Neta	234.6	244.9	241.4	189.4	162.2	165.8
Cartera De Crédito Total	240.4	251.0	251.8	214.2	186.4	176.1
Cartera De Crédito Vigente	234.6	247.0	241.4	189.4	162.2	165.8
Créditos Comerciales	234.6	247.0	241.4	189.4	162.2	165.8
Cartera De Crédito Vencida	5.7	4.0	10.4	24.8	24.2	10.3
Estimación Preventiva Para Riesgos Crediticios	-5.7	-6.2	-10.4	-24.8	-24.2	-10.3
Partidas Diferidas	1.6	1.6	1.8	1.6	1.5	1.7
Otras Cuentas Por Cobrar ¹	16.1	19.0	9.3	8.4	8.2	8.6
Bienes Adjudicados	1.3	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo	77.6	115.5	122.4	109.4	106.0	118.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	3.5	3.0	3.5	3.6	4.0	4.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	74.2	112.5	118.9	105.8	101.9	114.5
Inversiones Permanentes	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	0.0	5.7	10.0	13.6	6.9
Otros Activos	5.8	7.3	7.2	4.7	3.1	4.2
PASIVO	237.0	283.2	288.5	243.5	224.4	234.7
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	194.0	182.5	202.2	151.0	124.7	168.6
De Corto Plazo y Pasivo por Arrendamiento	85.0	84.6	110.1	73.4	79.0	81.7
De Largo Plazo	108.9	97.9	92.1	77.6	45.7	86.9
Otras Cuentas Por Pagar	38.4	98.8	85.9	92.3	99.5	65.8
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	1.6	1.3	1.2	0.8	0.5	0.6
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.0	1.3	1.0	1.0	0.9	0.9
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	36.8	96.1	83.6	90.5	98.0	64.3
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	1.2	1.9	0.4	0.2	0.2	0.4
CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	3.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
CAPITAL CONTABLE	110.9	111.1	102.7	81.5	71.9	74.0
Capital Social	70.0	70.0	70.0	70.0	70.0	70.0
Capital Ganado	40.9	41.1	32.7	11.5	1.9	4.0
Reservas de Capital	2.7	2.9	3.1	3.1	3.1	3.1
Resultado de Ejercicios Anteriores	31.2	33.4	36.6	28.2	7.1	-3.1
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	2.6	1.4	0.3	0.3	0.3	0.3
Resultado Neto	4.4	3.3	-7.3	-20.1	-8.7	3.6
Portafolio Total (Crédito + AF + AP)	316.0	335.9	344.3	300.5	269.5	269.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por DFK International hasta el 2022

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario estrés.

1.- Rentas en depósitos, seguros, IVA acreditable no pagado, valor residual, otros.

2.- Depósitos en garantía, impuestos y cuotas, acreedores diversos.

CUENTAS DE ORDEN	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Valor de Contratos en Arrendamiento Total	75.4	84.4	91.0	84.6	81.6	91.6
Valor de Contratos en Arrendamiento Vencidos	0.2	0.5	1.5	1.7	1.6	1.5



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: FINACTIV

Escenario Estrés	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Ingresos por Intereses	80.1	98.7	106.9	95.4	79.6	77.6
Ingresos por Intereses	40.2	45.7	42.9	40.4	31.9	30.6
Ingresos por Arrendamiento Operativo	39.9	53.1	64.0	55.0	47.8	47.0
Gastos por Intereses y Depreciación	48.2	56.8	66.4	61.6	49.3	47.6
Gastos por Intereses	27.9	30.0	30.4	30.2	23.8	24.6
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	20.4	26.8	36.0	31.5	25.5	23.0
Margen Financiero	31.8	41.9	40.5	33.8	30.3	30.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-1.3	0.7	14.0	21.1	9.2	-6.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	33.2	41.2	26.4	12.7	21.1	36.6
Comisiones y Tarifas Cobradas	7.2	3.0	1.6	1.7	1.6	3.6
Comisiones y Tarifas Pagadas	4.0	4.3	4.3	2.3	2.1	4.3
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	8.0	7.4	7.5	3.5	3.2	5.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	44.4	47.3	31.3	15.6	23.8	41.1
Gastos de Administración y Promoción ²	37.1	43.1	43.1	43.5	38.1	35.9
Resultado de la Operación	7.3	4.2	-11.8	-27.9	-14.3	5.2
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolida	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	7.3	4.2	-11.8	-27.9	-14.3	5.2
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	2.9	0.9	-4.5	-7.7	-5.6	1.6
Resultado Neto	4.4	3.3	-7.3	-20.1	-8.7	3.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por DFK International hasta el 2022

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario estrés.

1.-UDI, Seguros, Comisión y Administración de flotas, y Venta de Activo Fijo.

2.-Servicios Administrativos, Gastos Variables, Honorarios, Amortización y depreciación.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Índice de Morosidad	1.9%	1.3%	3.5%	8.9%	9.6%	4.4%
Índice de Morosidad Ajustado	2.9%	2.3%	4.4%	10.8%	12.8%	7.0%
MIN Ajustado	10.0%	12.1%	7.4%	3.7%	6.9%	12.6%
Índice de Eficiencia	86.2%	89.8%	95.1%	118.5%	115.2%	103.8%
ROA Promedio	1.2%	0.9%	-1.9%	-5.7%	-2.8%	1.2%
Índice de Capitalización	34.7%	30.7%	28.2%	27.5%	27.0%	26.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.2	2.3	2.5	2.9	3.0	3.2
Razón de Portafolio Vigente a Deuda Neta	1.7	2.0	1.8	2.0	2.1	1.7
Spread de Tasas	9.8%	12.9%	11.7%	10.3%	8.7%	9.9%
Tasa Activa	24.2%	29.0%	29.8%	27.5%	26.1%	26.7%
Tasa Pasiva	14.4%	16.0%	18.1%	17.3%	17.5%	16.8%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.4	1.2	1.4	1.6	1.7	1.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por DFK International hasta el 2022



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujo de Efectivo: FINACTIV

Escenario Estrés	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	4.4	3.3	-7.3	-20.2	-8.5	3.9
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	19.0	27.5	50.0	52.6	34.8	16.5
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	20.4	26.8	36.0	31.5	25.5	23.0
Provisiones	-1.3	0.7	14.0	21.1	9.2	-6.5
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	3.9	6.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Derivados (Activos)	4.8	-3.8	2.6	0.2	0.1	0.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	29.3	-10.9	-10.6	30.9	17.9	2.9
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	6.2	-3.0	9.8	0.9	0.2	-0.4
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	1.3	0.5	0.8	0.0	0.0	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1.0	0.0	-5.7	-4.3	-3.6	6.6
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-1.5	-1.5	0.1	2.5	1.6	-1.1
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	6.1	60.3	-12.9	6.4	7.1	-33.7
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	1.1	0.7	-1.5	-0.2	0.0	0.2
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-17.2	-3.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	33.4	45.8	-17.6	36.7	23.5	-25.7
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-41.6	-64.7	-42.9	-18.5	-22.2	-35.8
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-41.6	-64.7	-42.9	-18.5	-22.2	-35.8
Actividades de Financiamiento						
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-19.1	-11.4	19.6	-51.7	-27.6	41.4
Pagos de Dividendos en Efectivo	-1.0	-2.2	-0.2	0.0	0.0	0.0
Otros ¹	1.3	-0.9	-0.9	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-18.9	-14.6	18.5	-51.7	-27.6	41.4
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-3.6	-2.6	0.7	-1.1	0.1	0.2
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	7.5	3.9	1.3	2.0	1.0	1.0
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	3.9	1.3	2.0	1.0	1.0	1.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por DFK International hasta el 2022

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario estrés.

1.- Cambio por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	4.4	3.3	-7.3	-20.2	-8.5	3.9
+ Estimaciones Preventivas	-1.3	0.7	14.0	21.1	9.2	-6.5
+ Depreciación y Amortización	20.4	26.8	36.0	31.5	25.5	23.0
- Castigos de Cartera	3.3	3.3	3.3	6.7	9.9	7.4
+Cambios en Cuentas por Cobrar	6.2	-3.0	9.8	0.9	0.2	-0.4
+Cambios en Cuentas por Pagar	6.1	60.3	-12.9	6.4	7.1	-33.7
FLE	39.0	91.5	42.8	46.4	43.5	-6.3



@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 BBB+ / Perspectiva Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	14 de marzo de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 4T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y dictaminada (con excepción del 2024) por DFK International
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 calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS