

2025
HR AAA
Perspectiva Estable



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Carlos Alejandro Vázquez

alejandro.vazquez@hrratings.com

Analista Sr.



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings asignó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para FINABIEN

La asignación de las calificaciones para Financiera para el Bienestar¹ se basa en el apoyo explícito que recibe la Entidad por parte del Gobierno Federal conforme al Artículo 1 de la Ley General de Deuda Pública, la cual establece que la deuda pública constituida por las obligaciones de pasivo, directas o contingentes derivados de financiamientos y a cargo de los organismos descentralizados es considerada como deuda pública del Gobierno Federal. Asimismo, en el estatuto orgánico de FINABIEN publicado en el DOF², se encuentra el decreto de creación, el cual establece las bases legales para su operación y funcionamiento. En cuanto a la evolución financiera, FINABIEN mantiene indicadores de capitalización en niveles de fortaleza, ya que el índice de capitalización se ubicó en 251.1% al tercer trimestre de 2024 (3T24) (vs. 253.6% al 3T23). Lo anterior se atribuye al robusto capital contable que se da a través de las aportaciones y donaciones de capital y, por otro lado, al bajo nivel de activos productivos promedio doce meses (12m). En cuanto a la posición de rentabilidad, FINABIEN exhibe un ROA Promedio de 4.7% al 3T24 (vs. -4.8% al 3T23), el cual se ubica en niveles elevados. El nivel de rentabilidad se atribuye a los otros ingresos (egresos) de la operación colocados en los últimos doce meses (12m), los cuales se conforman principalmente por transferencias, asignaciones, subsidios y subvenciones y pensiones y jubilaciones e ingresos por la venta de bienes y prestación de servicios. Por su parte, la posición de eficiencia de la Empresa se encuentra en niveles presionados, dado que el índice de eficiencia se ubicó en 80.8% al 3T24 (vs. 91.6% al 3T23). Los gastos de administración 12m se conforman en un 73.7% por gastos asociados a servicios personales, 25.5% servicios generales y el 0.8% en gastos de materiales y suministros. Finalmente, en cuanto a la evaluación de factores Sociales, Ambientales y Gobierno Corporativo (ESG por sus siglas en

¹ Financiera para el Bienestar (FINABIEN, la Empresa y/o la Entidad).

² Diario Oficial de la Federación (DOF).



inglés), la Empresa mantiene una evaluación *Promedio*, en donde destacan las políticas de crédito con enfoque social, la cual se le asigna la etiqueta *Superior*.

Supuestos y Resultados: Financiera para el Bienestar

Cifras en Millones de Pesos Concepto	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	3T23	3T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	2,761.8	3,154.6	4,155.4	3,147.1	3,093.5	3,036.2	3,203.0	3,257.2	2,979.5	2,793.1	2,703.2
Gastos de Administración 12m	2,528.8	2,549.6	3,334.2	2,623.0	2,502.7	2,406.1	2,548.2	2,640.0	2,996.1	2,808.8	2,725.9
Resultado Neto 12m	-310.1	300.6	176.4	-46.0	125.9	186.3	244.8	275.8	-204.4	-206.9	-57.8
MIN Ajustado	0.6%	0.9%	2.5%	0.6%	0.7%	1.0%	1.4%	1.5%	1.0%	1.1%	1.2%
Índice de Eficiencia	91.6%	80.8%	80.2%	83.3%	80.9%	79.2%	79.6%	81.0%	92.0%	92.8%	89.6%
ROA Promedio	-4.8%	4.7%	6.1%	-0.7%	1.9%	3.1%	4.4%	4.6%	-3.4%	-4.2%	-1.1%
Índice de Capitalización	253.6%	251.1%	245.8%	301.9%	313.3%	252.2%	196.8%	166.5%	231.4%	183.9%	149.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.3	0.2	0.7	0.5	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0
Spread de Tasas	0.6%	0.9%	2.5%	0.6%	0.7%	1.0%	1.4%	1.5%	1.0%	1.1%	1.2%
Tasa Activa	0.6%	0.9%	2.5%	0.6%	0.7%	1.0%	1.4%	1.5%	1.0%	1.1%	1.2%
Tasa Pasiva	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

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

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Indicadores de capitalización en niveles de fortaleza, al exhibir un índice de capitalización de 251.1% al 3T24 (vs. 253.6% al 3T23).** El nivel de capitalización de FINABIEN se atribuye en mayor medida al robusto volumen del capital contable, el cual contiene las aportaciones de capital recibidas por parte del Gobierno Federal y en menor medida, por el bajo volumen de activos productivos promedio 12m.
- **Niveles de morosidad.** Al cierre de septiembre de 2024, HR Ratings no cuenta con información referente a la cartera clasificada como cartera vencida y cartera con atraso, por lo que no se tiene registro de los niveles de morosidad de los créditos otorgados. Pese a esto, se estima que los niveles de morosidad son elevados debido a la población a la que se encuentran dirigidos.
- **Elevada posición de rentabilidad, al exhibir un ROA promedio de 4.7% al 4T24 (vs. -4.8% al 3T23).** Los niveles de rentabilidad se atribuyen principalmente a los ingresos (egresos) de la operación, los cuales resultan de las transferencias, asignaciones, subsidios y subvenciones y pensiones y jubilaciones; ingresos por venta de bienes y prestación de servicios.
- **Posición de eficiencia presionada, con un índice de eficiencia de 80.8% al 3T24 (vs. 91.6% al 3T23).** Los gastos de administración 12m se conforman en un 73.7% por gastos asociados a servicios personales, 25.5% servicios generales y el 0.8% en gastos de materiales y suministros al cierre de septiembre de 2024 (vs. 68.2%, 30.7% y 1.1% al cierre de septiembre de 2023).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Niveles de solvencia sólidos, con un índice de capitalización promedio de 205.2% en los tres años proyectados (vs. 251.1% al 3T24).** Los elevados niveles de capitalización se atribuirán a la constante generación de resultados y, por otro lado, al controlado nivel de activos sujetos a riesgos.



- **Sólida posición de rentabilidad, con un ROA Promedio de 4.0% en los tres años proyectados.** La constante generación de ingresos provenientes de transferencias, asignaciones, subsidios y subvenciones y pensiones y jubilaciones y de ingresos por la venta de bienes y prestación de servicios, soportarían los niveles de rentabilidad.

Factores Adicionales Considerados

- **Soporte explícito por parte del Gobierno Federal a FINABIEN.** El Artículo 1 de la Ley General de Deuda Pública establece lo siguiente: “[...] La deuda pública está constituida por las obligaciones de pasivo, directas o contingentes derivadas de financiamientos y a cargo de las siguientes entidades: i) Ejecutivo Federal y sus dependencias; ii) el Gobierno Federal; iii) los organismos descentralizados, iv) las empresas de participación estatal mayoritaria; v) instituciones que presten servicio público de banca y crédito y vi) los fideicomisos en los que el fideicomitente sea el Gobierno Federal o alguna de las entidades de las fracciones II al V [...]”.
- **Reformas, adiciones y derogación de artículos al Decreto de FINABIEN.** El 1 de abril de 2025 se publicó el Decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversos artículos del Decreto por el que se crea FINABIEN, en el cual se estableció que las atribuciones en materia de telecomunicaciones con que contaba FINABIEN serán ejercidas por la Agencia de Transformación Digital y Telecomunicaciones.
- **Adecuada conformación de la Junta Directiva.** La Junta Directiva es la autoridad suprema de FINABIEN y está integrada por representantes de las secretarías de Gobernación, Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano, de Agricultura y Desarrollo Rural, de las Mujeres, de Economía, de Bienestar y de Relaciones Exteriores, adicional a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, así como por la Agencia de Transformación Digital y Telecomunicaciones
- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo en niveles *Promedio*.** FINABIEN cuenta con políticas internas con enfoque social debido al mercado objetivo que atiende. Asimismo, la Empresa cuenta con un Gobierno Corporativo adecuado, lo cual influye en la adecuada gestión del negocio.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Modificación o retiro del apoyo que FINABIEN recibe por parte del Gobierno Federal.** En caso de exista algún cambio en la Ley General de Deuda Pública en la que el apoyo por parte del Gobierno Federal disminuyera o cesara por completo, la situación financiera y las operaciones de FINABIEN se verían comprometidas, lo cual afectaría negativamente en la calificación crediticia.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance General

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Escenario Base								
ACTIVO	6,865.1	6,416.6	6,680.7	5,558.8	5,782.6	6,054.4	7,292.8	5,347.2
Disponibilidades	1,809.7	1,437.4	946.8	805.5	1,249.5	1,749.4	790.6	852.2
Inversiones en Valores	0.0	0.0	853.5	970.6	1,150.7	1,254.1	1,618.3	858.9
Títulos para Negociar	0.0	0.0	853.5	970.6	1,150.7	1,254.1	1,618.3	858.9
Otras Cuentas por Cobrar	521.8	545.7	540.6	550.1	559.8	569.8	525.3	544.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo ¹	4,503.9	4,403.8	4,310.0	3,203.0	2,792.9	2,451.4	4,328.9	3,062.4
Otros Activos	29.6	29.6	29.6	29.6	29.6	29.6	29.6	29.6
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	29.6	29.6	29.6	29.6	29.6	29.6	29.6	29.6
PASIVO	2,416.2	2,077.3	1,039.8	1,079.4	1,058.4	1,054.4	1,184.3	1,050.7
Otras Cuentas por Pagar	2,416.2	2,077.3	1,039.8	1,079.4	1,058.4	1,054.4	1,184.3	1,050.7
Otros Pasivos a Corto Plazo	53.5	53.5	53.3	53.3	53.3	53.3	53.3	53.3
Provisiones a Corto Plazo	776.8	796.1	332.7	477.6	480.7	470.2	670.6	554.6
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	1,586.0	1,227.8	653.8	548.5	524.4	530.8	460.4	442.8
CAPITAL CONTABLE	4,448.9	4,339.2	5,640.9	4,479.4	4,724.2	5,000.0	6,108.5	4,296.5
Capital Contribuido	1,403.8	1,403.8	1,403.8	1,451.3	1,451.3	1,451.3	1,403.8	1,451.3
Aportaciones y Donaciones de Capital	1,403.8	1,403.8	1,403.8	1,451.3	1,451.3	1,451.3	1,403.8	1,451.3
Capital Ganado	3,045.1	2,935.4	4,237.1	3,028.1	3,272.9	3,548.7	4,704.7	2,845.1
Resultado de Ejercicios Anteriores	-1,302.8	-1,126.4	-318.8	-187.6	-1.3	243.4	445.9	-187.6
Revalúos	217.2	222.6	222.6	222.6	222.6	222.6	222.6	222.6
Rectificaciones de Resultados de Ejercicios Anteriores	3,954.3	3,885.1	4,207.4	2,806.8	2,806.8	2,806.8	4,207.4	2,806.8
Resultado Neto	176.4	-46.0	125.9	186.3	244.8	275.8	-171.4	3.3
Deuda Neta	-1,809.7	-1,437.4	-1,800.4	-1,776.1	-2,400.3	-3,003.6	-2,408.9	-1,711.1

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

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

1. Propiedades Mobiliario y Equipo: Almacenes - Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos Circulantes + Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso Bienes Muebles - Depreciación, Deterioro y Amortización Acumulada de Bienes
2. Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Cuentas por Pagar a Corto Plazo + Fondos y Bienes de Terceros en Garantía y/o Administración a Corto y Largo Plazo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Ingresos por Intereses	22.5	10.5	11.7	17.5	28.7	40.6	7.9	13.3
Margen Financiero	22.5	10.5	11.7	17.5	28.7	40.6	7.9	13.3
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	22.5	10.5	11.7	17.5	28.7	40.6	7.9	13.3
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	4,133.0	3,136.6	3,081.8	3,018.7	3,174.3	3,216.6	2,147.2	2,202.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	4,155.4	3,147.1	3,093.5	3,036.2	3,203.0	3,257.2	2,155.1	2,216.2
Gastos de Administración y Promoción	3,334.2	2,623.0	2,502.7	2,406.1	2,548.2	2,640.0	1,581.5	1,628.5
Depreciación y Amortización	644.8	570.1	465.0	443.8	410.1	341.5	744.9	584.4
Resultado de la Operación	176.4	-46.0	125.9	186.3	244.8	275.8	-171.4	3.3
Resultado Neto	176.4	-46.0	125.9	186.3	244.8	275.8	-171.4	3.3

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

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

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
MIN Ajustado	2.5%	0.6%	0.7%	1.0%	1.4%	1.5%	0.6%	0.9%
Índice de Eficiencia	80.2%	83.3%	80.9%	79.2%	79.6%	81.0%	91.6%	80.8%
ROA Promedio	6.1%	-0.7%	1.9%	3.1%	4.4%	4.6%	-4.8%	4.7%
Índice de Capitalización	245.8%	301.9%	313.3%	252.2%	196.8%	166.5%	253.6%	251.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.7	0.5	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0
Spread de Tasas	2.5%	0.6%	0.7%	1.0%	1.4%	1.5%	0.6%	0.9%
Tasa Activa	2.5%	0.6%	0.7%	1.0%	1.4%	1.5%	0.6%	0.9%
Tasa Pasiva	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Escenario Base								
Resultado Neto	176.4	-46.0	125.9	186.3	244.8	275.8	-18.8	-110.0
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	0.0	100.1	93.7	1,107.1	410.1	341.5	34.6	1,031.7
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	100.1	93.7	1,107.1	410.1	341.5	34.6	1,031.7
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	0.0	0.0	-853.5	-117.1	-180.1	-103.4	-286.3	-114.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-85.8	-23.9	5.1	-9.4	-9.8	-9.9	-0.3	9.2
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-1,063.2	-358.2	-574.0	-182.3	-20.9	-4.1	-22.7	-31.5
Cambio en Otros Pasivos Operativos	50.1	19.4	-463.4	221.9	0.0	0.0	102.8	124.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-1,099.5	-362.7	-1,886.0	-86.9	-210.8	-117.4	-206.5	-12.0
Actividades de Financiamiento								
Pagos por Reembolso de Capital Social	0.0	0.0	0.0	47.5	0.0	0.0	0.0	0.1
Otros	218.1	-63.7	1,175.8	-1,395.3	0.0	0.0	284.9	-993.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	218.1	-63.7	1,175.8	-1,347.8	0.0	0.0	284.9	-993.7
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-877.3	-372.3	-490.6	-141.4	444.1	499.9	94.3	-84.1
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	2,687.0	1,809.7	1,437.4	946.8	805.5	1,249.5	696.3	936.3
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	1,809.7	1,437.4	946.8	805.5	1,249.5	1,749.4	790.6	852.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, 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	176.4	-46.0	125.9	186.3	244.8	275.8	-18.8	-110.0
+ Depreciación y Amortización	0.0	100.1	93.7	1,107.1	410.1	341.5	34.6	1,031.7
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-85.8	-23.9	5.1	-9.4	-9.8	-9.9	-0.3	9.2
+Cambios en Cuentas por Pagar	-1,063.2	-358.2	-574.0	-182.3	-20.9	-4.1	-22.7	-31.5
FLE	-972.6	-328.0	-349.3	1,101.6	624.2	603.3	-7.2	899.3



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance General

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Escenario Estrés								
ACTIVO	6,865.1	6,416.6	6,680.7	5,183.4	5,052.0	5,065.3	7,292.8	5,347.2
Disponibilidades	1,809.7	1,437.4	946.8	447.0	658.0	999.6	790.6	852.2
Inversiones en Valores	0.0	0.0	853.5	966.2	1,037.7	1,058.1	1,618.3	858.9
Títulos para Negociar	0.0	0.0	853.5	966.2	1,037.7	1,058.1	1,618.3	858.9
Otras Cuentas por Cobrar	521.8	545.7	540.6	537.6	533.8	526.5	525.3	544.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo ¹	4,503.9	4,403.8	4,310.0	3,203.0	2,792.9	2,451.4	4,328.9	3,062.4
Otros Activos	29.6	29.6	29.6	29.6	29.6	29.6	29.6	29.6
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	29.6	29.6	29.6	29.6	29.6	29.6	29.6	29.6
PASIVO	2,416.2	2,077.3	1,039.8	1,094.8	1,163.4	1,226.1	1,184.3	1,050.7
Otras Cuentas por Pagar	2,416.2	2,077.3	1,039.8	1,094.8	1,163.4	1,226.1	1,184.3	1,050.7
Otros Pasivos a Corto Plazo	53.5	53.5	53.3	53.3	53.3	53.3	53.3	53.3
Provisiones a Corto Plazo	776.8	796.1	332.7	484.7	495.5	494.8	670.6	554.6
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	1,586.0	1,227.8	653.8	556.7	614.5	678.0	460.4	442.8
CAPITAL CONTABLE	4,448.9	4,339.2	5,640.9	4,088.7	3,888.6	3,839.2	6,108.5	4,296.5
Capital Contribuido	1,403.8	1,403.8	1,403.8	1,451.3	1,451.3	1,451.3	1,403.8	1,451.3
Aportaciones y Donaciones de Capital	1,403.8	1,403.8	1,403.8	1,451.3	1,451.3	1,451.3	1,403.8	1,451.3
Capital Ganado	3,045.1	2,935.4	4,237.1	2,637.4	2,437.3	2,387.9	4,704.7	2,845.1
Resultado de Ejercicios Anteriores	-1,302.8	-1,126.4	-318.8	-187.6	-392.1	-592.2	445.9	-187.6
Revalúos	217.2	222.6	222.6	222.6	222.6	222.6	222.6	222.6
Rectificaciones de Resultados de Ejercicios Anteriores	3,954.3	3,885.1	4,207.4	2,806.8	2,806.8	2,806.8	4,207.4	2,806.8
Resultado Neto	176.4	-46.0	125.9	-204.4	-200.1	-49.4	-171.4	3.3
Deuda Neta	-1,809.7	-1,437.4	-1,800.4	-1,413.3	-1,695.7	-2,057.8	-2,408.9	-1,711.1

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

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

1. Propiedades Mobiliario y Equipo: Almacenes - Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos Circulantes + Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso Bienes Muebles - Depreciación, Deterioro y Amortización Acumulada de Bienes

2. Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Cuentas por Pagar a Corto Plazo + Fondos y Bienes de Terceros en Garantía y/o Administración a Corto y Largo Plazo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Ingresos por Intereses	22.5	10.5	11.7	16.6	22.5	31.0	7.9	13.3
Margen Financiero	22.5	10.5	11.7	16.6	22.5	31.0	7.9	13.3
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	22.5	10.5	11.7	16.6	22.5	31.0	7.9	13.3
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	4,133.0	3,136.6	3,081.8	2,979.5	2,793.1	2,703.2	2,147.2	2,202.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	4,155.4	3,147.1	3,093.5	2,996.1	2,815.6	2,734.2	2,155.1	2,216.2
Gastos de Administración y Promoción	3,334.2	2,623.0	2,502.7	2,756.7	2,605.6	2,442.2	1,581.5	1,628.5
Depreciación y Amortización	644.8	570.1	465.0	443.8	410.1	341.5	744.9	584.4
Resultado de la Operación	176.4	-46.0	125.9	-204.4	-200.1	-49.4	-171.4	3.3
Resultado Neto	176.4	-46.0	125.9	-204.4	-200.1	-49.4	-171.4	3.3

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

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

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
MIN Ajustado	2.5%	0.6%	0.7%	1.0%	1.6%	1.6%	0.6%	0.9%
Índice de Eficiencia	80.2%	83.3%	80.9%	92.0%	92.5%	89.3%	91.6%	80.8%
ROA Promedio	6.1%	-0.7%	1.9%	-3.4%	-4.0%	-1.0%	-4.8%	4.7%
Índice de Capitalización	245.8%	301.9%	313.3%	231.4%	183.5%	149.3%	253.6%	251.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.7	0.5	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0
Spread de Tasas	2.5%	0.6%	0.7%	1.0%	1.6%	1.6%	0.6%	0.9%
Tasa Activa	2.5%	0.6%	0.7%	1.0%	1.6%	1.6%	0.6%	0.9%
Tasa Pasiva	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Escenario Estrés								
Resultado Neto	176.4	-46.0	125.9	-204.4	-200.1	-49.4	-18.8	-110.0
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	0.0	100.1	93.7	1,107.1	410.1	341.5	34.6	1,031.7
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	100.1	93.7	1,107.1	410.1	341.5	34.6	1,031.7
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	0.0	0.0	-853.5	-112.7	-71.5	-20.4	-286.3	-114.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-85.8	-23.9	5.1	3.1	3.8	7.3	-0.3	9.2
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-1,063.2	-358.2	-574.0	-166.9	68.6	62.7	-22.7	-31.5
Cambio en Otros Pasivos Operativos	50.1	19.4	-463.4	221.9	0.0	0.0	102.8	124.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-1,099.5	-362.7	-1,886.0	-54.7	1.0	49.6	-206.5	-12.0
Actividades de Financiamiento								
Pagos por Reembolso de Capital Social	0.0	0.0	0.0	47.5	0.0	0.0	0.0	0.1
Otros	218.1	-63.7	1,175.8	-1,395.3	0.0	0.0	284.9	-993.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	218.1	-63.7	1,175.8	-1,347.8	0.0	0.0	284.9	-993.7
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-877.3	-372.3	-490.6	-499.8	210.9	341.6	94.3	-84.1
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	2,687.0	1,809.7	1,437.4	946.8	447.0	658.0	696.3	936.3
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	1,809.7	1,437.4	946.8	447.0	658.0	999.6	790.6	852.2

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

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

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Resultado Neto	176.4	-46.0	125.9	-204.4	-200.1	-49.4	-18.8	-110.0
+ Depreciación y Amortización	0.0	100.1	93.7	1,107.1	410.1	341.5	34.6	1,031.7
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-85.8	-23.9	5.1	3.1	3.8	7.3	-0.3	9.2
+Cambios en Cuentas por Pagar	-1,063.2	-358.2	-574.0	-166.9	68.6	62.7	-22.7	-31.5
FLE	-972.6	-328.0	-349.3	738.8	282.4	362.1	-7.2	899.3



@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 y de Otros Organismos – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

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

Índice de Capitalización. Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticios / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios y de Otros Organismos.

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024 Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	4T21 – 3T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la 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

