



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Federico Guerrero

federico.guerrero@hrratings.com

Analista Sr.



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR A- con Perspectiva Estable y de HR2 para FINPO

La ratificación de las calificaciones para FINPO¹ se basa en la adecuada evolución de la calidad del portafolio, la cual se mantiene en niveles sanos, al cerrar con un índice de morosidad y morosidad ajustado en 0.0% al cierre del cuarto trimestre de 2024 (4T24) (vs. 1.5% y 1.7% al 4T23 y 2.0% y 2.1% en el escenario base). Al respecto, la Empresa recuperó el saldo vencido de uno de sus clientes vencidos por un monto de P\$7.9m, mientras que castigó el saldo de otro cliente en cartera vencida por un saldo de P\$0.6m al cierre de 2024. Adicionalmente, la adecuada evolución de la situación financiera permitió una mejora en los indicadores operativos y de rentabilidad, al cerrar con un spread de tasas de 8.4%, un MIN Ajustado de 14.7% y un ROA Promedio de 2.4% (vs. 8.2%, 14.1% y 2.3% al 4T23; 8.8%, 14.7% y 3.0% en el escenario base). Por su parte, los niveles de solvencia y apalancamiento que ha presentado la Empresa en los últimos 12 meses (12m) se han mantenido en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización de 46.0%, así como una razón de apalancamiento ajustada en 1.3 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.8x (vs. 45.6%, 1.6x y 1.7x al 4T23; 44.3%, 1.4x y 1.7x en el escenario base). Finalmente, se observa una presión en los indicadores de eficiencia al cerrar con un nivel de 91.4% al 4T24 derivado de un incremento en gastos por honorarios y gastos por arrendamiento por un monto de P\$13.0m (vs. 83.9% al 4T23 y 70.5% en el escenario base). En cuanto a la evaluación de factores ESG de la Empresa, se determina un nivel Promedio compuesto por factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza dentro de la calificación.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: FINPO

(Cifras en millones de pesos y Porcentajes)	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total	593.9	559.9	586.0	605.3	620.6	644.7	597.1	603.4	638.0
Gastos de Administración 12m	52.8	73.9	79.5	78.4	81.9	85.2	88.7	92.3	94.4
Estimaciones Preventivas 12m	9.8	-1.3	-6.9	5.7	4.0	2.6	149.2	-10.4	-16.8
Resultado Neto 12m	14.3	14.7	14.4	12.3	14.3	16.1	-145.7	6.2	8.3
Índice de Morosidad	2.6%	1.5%	0.0%	2.5%	2.6%	2.7%	25.9%	18.1%	11.5%
Índice de Morosidad Ajustado	2.7%	1.7%	0.0%	2.6%	2.8%	2.9%	27.4%	21.6%	14.0%
MIN Ajustado	11.3%	14.1%	14.7%	13.4%	13.8%	14.0%	-10.6%	14.6%	14.8%
Índice de Eficiencia	68.7%	83.9%	91.4%	80.2%	80.5%	80.7%	96.1%	104.2%	107.8%
ROA Promedio	2.5%	2.3%	2.4%	1.9%	2.1%	2.3%	-25.0%	1.2%	1.4%
Índice de Capitalización	40.7%	45.6%	46.0%	46.5%	47.7%	48.4%	27.4%	26.3%	24.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.4	1.6	1.3	1.3	1.3	1.2	1.9	3.1	3.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.7	1.7	1.8	1.8	1.8	1.9	1.3	1.3	1.3
Spread de Tasas	7.7%	8.2%	8.4%	9.4%	9.6%	9.6%	8.7%	8.7%	8.8%
Tasa Activa	19.2%	22.0%	22.0%	20.9%	20.5%	20.2%	20.5%	19.9%	19.7%
Tasa Pasiva	11.5%	13.8%	13.6%	11.4%	10.9%	10.6%	11.9%	11.2%	10.9%

*Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Gossler S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción de 2024).

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Mejora en la calidad de la cartera total al presentar un índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.0% y 0.0% al 4T24 (vs. 1.5% y 1.7% al 4T23; 2.0% y 2.1% en el escenario base). Durante 2024, la Empresa recuperó el saldo vencido de uno de sus clientes vencidos por un monto de P\$7.9m, mientras que castigo el saldo del otro cliente en cartera vencida por un saldo de P\$0.6m.
- Mejora en los indicadores operativos y de rentabilidad al cerrar con un *spread* de tasas de 8.4%, un MIN Ajustado de 14.7% y un ROA Promedio de 2.4% al 4T24 (vs. 8.2%, 14.1% y 2.3% al 4T23; 8.8%, 14.7% y 3.0% en el escenario base). Los niveles de rentabilidad aumentaron durante 2024 derivado del incremento en los márgenes financieros y operativos de la Empresa.
- Mejora en la posición de solvencia, con un índice de capitalización, razón de apalancamiento ajustada y razón de cartera vigente a deuda neta de 46.0%, 1.3x y 1.7x al 4T24 (vs. 45.6%, 1.4x y 1.7x al cierre del 4T23; 44.3%, 1.4x y 1.7x en el escenario base). A través de la constante generación de resultados netos, así como por el moderado crecimiento en la cartera de crédito y menor uso de sus pasivos con costo promedio 12m, la Empresa ha logrado mantener en niveles de fortaleza su posición de solvencia.
- Deterioro en el índice de eficiencia, con un nivel de 91.4% al 4T24 (vs. 83.9% al 4T23 y 70.5% en el escenario base). Lo anterior deriva de un incremento en gastos por honorarios y gastos por arrendamiento por un monto de P\$13.0m, lo cual ubicó los niveles de eficiencia en niveles presionados.

Expectativas para Periodos Futuros

- Crecimiento anual del portafolio de 3.3% para finales de 2025, con un monto de P\$605.3m. El crecimiento vendría por un aumento de la base de clientes, una mayor colocación de cartera en la zona centro y sur de México.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Aumento en el índice de morosidad y morosidad ajustado a 2.5% y 2.6% al cierre de 2025.** Se espera que la calidad del portafolio se mantenga acorde a lo observado históricamente para los periodos futuros como resultado de un adecuado seguimiento de cobranza en la cartera.
- **Posición de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización de 46.5%, una razón de apalancamiento ajustada de 1.3x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.8x al 4T25.** El aumento del indicador se lograría por el fortalecimiento del capital contable a través de la generación de utilidades netas.

Factores Adicionales Considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza.** La Empresa presenta una etiqueta promedio en el enfoque social de negocio, una etiqueta limitada en el enfoque ambiental y etiquetas promedio en los factores de gobierno corporativo.
- **Moderada concentración en los 10 principales clientes, con una concentración a capital de 1.3x de cartera total de 60.1% al 4T24 (vs. 1.2x y 55.2% al 4T23).** La concentración de clientes principales se mantiene en niveles moderados con respecto al capital y elevados referente a la cartera de crédito, factor que ha reducido el riesgo al capital de la Empresa.
- **Buena diversificación de herramientas de fondeo, con un monto autorizado de P\$780.0m y una disponibilidad de 56.7% al 4T24 (vs. P\$580m y 45.8% al 4T23).** En cuanto a la composición de las líneas de fondeo, el 82.4% del monto dispuesto se encuentra a tasa variable, mientras que el resto es a tasa fija al cierre de 2024.
- **Adecuado perfil de liquidez, con una brecha acumulada de P\$137.8m y una brecha ponderada de activos a pasivos de 26.3% al 4T24 (vs. P\$107.2m y 39.4% al 4T23).** Finpo cuenta con un adecuado calce en el vencimiento de activos productivos y pasivos financieros, especialmente en el umbral mayor a un año.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mayor control en los *buckets* de morosidad, con un cajón de 0 a 30 días de atraso superior a 95.0%.** Un mayor control en los *buckets* de atraso le permitiría a la Empresa disminuir su riesgo operativo y, por ende, podría mejorar la calificación.
- **Disminución en el índice de eficiencia por debajo de 50.0% de manera sostenida.** Un mayor control en el gasto administrativo le permitiría a la Empresa disminuir su índice de eficiencia y, por lo tanto, mejorar la calificación.
- **Mantener concentración en los diez principales clientes igual o inferior a 0.5x.** Lo anterior reduciría el riesgo de presiones en la calidad de la cartera de crédito.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Aumentos sostenidos de cartera vencida que llevarán a un índice de morosidad y morosidad ajustada por encima del 3.5% y 4.0%.** Lo anterior podría ocurrir como resultado de factores externos que provoquen una situación adversa para la operación de sus acreditados.
- **Presión de los niveles de solvencia.** Una disminución del índice de capitalización a niveles por debajo de 30.0% derivado de un fuerte deterioro en la calidad del portafolio total podría impactar de manera negativa en la calificación.
- **Presión en los niveles de rentabilidad.** Una baja en los márgenes financieros y operativos de la empresa que ocasione que el ROA Promedio se ubique por debajo de 1.0% de manera constante podría disminuir la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)

Concepto	Anual					
	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2027P
Activo	642.7	621.4	636.5	658.5	672.6	695.9
Disponibilidades	9.0	8.0	3.2	7.9	8.8	9.9
Inversiones en Valores	16.2	17.8	16.2	16.9	17.5	18.2
Total Cartera de Crédito Neta	575.4	542.7	575.7	590.5	603.0	625.8
Cartera de Crédito	593.9	559.9	586.0	605.3	620.6	644.7
Cartera de Crédito Vigente	578.3	551.4	585.9	590.5	604.6	627.5
Cartera de Crédito Vencida	15.6	8.5	0.1	14.8	16.0	17.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-18.5	-17.2	-10.3	-14.8	-17.6	-18.9
Otras Cuentas por Cobrar ¹	6.9	6.3	4.1	4.6	4.8	4.9
Bienes Adjudicados	22.3	19.0	17.8	17.1	16.4	15.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo	7.6	15.8	12.8	12.8	13.0	12.0
Otros Activos ²	5.2	11.8	4.6	6.8	7.0	7.2
Pasivo	398.2	362.2	362.8	372.6	372.5	379.7
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	368.6	342.1	347.7	356.4	356.6	364.1
De Corto Plazo	133.6	107.7	92.9	96.0	98.8	106.0
De Largo Plazo	234.9	234.4	254.8	260.4	257.8	258.1
Otras Cuentas por Pagar	29.3	17.2	13.0	14.1	13.8	13.5
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.4	2.9	2.2	2.2	2.1	2.0
Capital Contable	244.5	259.2	273.6	285.9	300.2	316.2
Capital Contribuido	186.9	186.9	186.9	186.9	186.9	186.9
Capital Social	186.9	186.9	186.9	186.9	186.9	186.9
Capital Ganado	57.5	72.3	86.7	99.0	113.2	129.3
Reservas de Capital	1.7	1.7	3.6	3.6	3.6	3.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	41.5	55.8	68.6	83.0	95.3	109.6
Resultado Neto	14.3	14.7	14.4	12.3	14.3	16.1
Deuda Neta	343.3	316.3	328.3	331.6	330.2	336.0

*Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Gossler S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción de 2024).

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

¹ Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos.

² Otros Activos: Cargos diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)			Anual			
Concepto	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2027P
Ingresos por Intereses y Rentas	107.0	137.6	128.8	130.3	130.5	133.7
Gastos por Intereses y Depreciación	34.3	51.1	49.7	41.1	38.8	38.5
Margen Financiero	72.7	86.5	79.1	89.2	91.7	95.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	9.8	-1.3	-6.9	5.7	4.0	2.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	63.0	87.8	86.1	83.5	87.8	92.7
Comisiones y Tarifas Cobradas ¹	12.3	19.1	19.6	25.9	27.3	31.2
Comisiones y Tarifas Pagadas ²	8.5	17.3	10.1	16.9	17.7	21.8
Otros Ingresos (Egresos de la Operación) ³	0.4	-0.2	-1.7	-0.5	0.4	0.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	67.1	89.4	93.9	92.0	97.8	103.0
Gastos de Administración y Promoción	52.8	73.9	79.5	78.4	81.9	85.2
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	14.3	15.5	14.4	13.6	15.8	17.8
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	0.8	0.0	1.4	1.6	1.8
Resultado Neto	14.3	14.7	14.4	12.3	14.3	16.1

*Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Gossler S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción de 2024).

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

¹ Comisiones y Tarifas Cobradas: Comisiones por Apertura y Otras Comisiones y Tarifas Cobradas

² Comisiones y Tarifas Pagadas: Comisiones por Apertura, Comisiones por seguros diversos y Otras Comisiones y Tarifas Cobradas.

³ Otros Ingresos (Egresos de la Operación): Resultado por Arrendamiento Operativo y Servicios Financieros + Otros Gastos (Ingresos)

Metricas Financieras	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2027P
Índice de Morosidad	2.6%	1.5%	0.0%	2.5%	2.6%	2.7%
Índice de Morosidad Ajustado	2.7%	1.7%	0.0%	2.6%	2.8%	2.9%
MIN Ajustado	11.3%	14.1%	14.7%	13.4%	13.8%	14.0%
Índice de Eficiencia	68.7%	83.9%	91.4%	80.2%	80.5%	80.7%
ROA Promedio	2.5%	2.3%	2.4%	1.9%	2.1%	2.3%
Índice de Capitalización	40.7%	45.6%	46.0%	46.5%	47.7%	48.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.4	1.6	1.3	1.3	1.3	1.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.7	1.7	1.8	1.8	1.8	1.9
Spread de Tasas	7.7%	8.2%	8.4%	9.4%	9.6%	9.6%
Tasa Activa	19.2%	22.0%	22.0%	20.9%	20.5%	20.2%
Tasa Pasiva	11.5%	13.8%	13.6%	11.4%	10.9%	10.6%

*Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Gossler S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción de 2024).

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)

Concepto	Anual					
	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2027P
Resultado Neto	14.3	14.7	14.4	12.3	14.3	16.1
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	12.7	3.8	-1.6	7.9	6.0	4.6
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.9	5.2	5.4	2.2	2.1	2.1
Provisiones	9.8	-1.3	-6.9	5.7	4.0	2.6
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	7.7	-1.6	1.6	-0.7	-0.7	-0.7
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-62.2	34.0	-26.1	-20.5	-16.5	-25.4
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-5.8	0.6	2.2	-0.5	-0.1	-0.1
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-20.8	3.4	1.1	0.7	0.7	0.6
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-3.2	-6.6	7.2	-2.1	-0.3	-0.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	63.9	-26.4	5.5	8.7	0.2	7.6
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	2.7	-12.1	-4.3	1.1	-0.3	-0.3
Otros	-1.1	2.5	-0.7	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-18.8	-6.2	-15.3	-13.3	-17.0	-18.6
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-2.2	-13.4	-2.3	-2.2	-2.3	-1.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-2.2	-13.4	-2.3	-2.2	-2.3	-1.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-2.2	-13.4	-2.3	-2.2	-2.3	-1.0
Actividades de Financiamiento						
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	5.9	-1.0	-4.8	4.7	0.9	1.1
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	3.1	9.0	8.0	3.2	7.9	8.8
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	9.0	8.0	3.2	7.9	8.8	9.9

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2027P
Resultado Neto	14.3	14.7	14.4	12.3	14.3	16.1
+ Estimaciones Preventivas	9.8	-1.3	-6.9	5.7	4.0	2.6
+ Depreciación y Amortización	2.9	5.2	5.4	2.2	2.1	2.1
- Castigos de Cartera	0.1	1.0	0.0	1.2	1.2	1.3
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-5.8	0.6	2.2	-0.5	-0.1	-0.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	2.7	-12.1	-4.3	1.1	-0.3	-0.3
FLE	24.0	8.1	10.8	22.0	21.1	21.5

*Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Gossler S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción de 2024).

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)

Concepto	Anual					
	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2027P
Activo	642.7	621.4	636.5	512.0	555.8	625.5
Disponibilidades	9.0	8.0	3.2	2.3	2.2	2.9
Inversiones en Valores	16.2	17.8	16.2	14.9	13.8	12.7
Total Cartera de Crédito Neta	575.4	542.7	575.7	450.3	494.4	564.8
Cartera de Crédito	593.9	559.9	586.0	597.1	603.4	638.0
Cartera de Crédito Vigente	578.3	551.4	585.9	442.6	494.4	564.8
Cartera de Crédito Vencida	15.6	8.5	0.1	154.4	109.0	73.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-18.5	-17.2	-10.3	-146.7	-109.0	-73.2
Otras Cuentas por Cobrar ¹	6.9	6.3	4.1	4.5	4.5	4.4
Bienes Adjudicados	22.3	19.0	17.8	18.5	19.3	20.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo	7.6	15.8	12.8	12.8	13.0	12.0
Otros Activos ²	5.2	11.8	4.6	6.5	6.6	6.6
Pasivo	398.2	362.2	362.8	384.0	421.7	483.1
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	368.6	342.1	347.7	367.0	404.4	465.5
De Corto Plazo	133.6	107.7	92.9	96.0	108.5	121.3
De Largo Plazo	234.9	234.4	254.8	271.0	295.9	344.3
Otras Cuentas por Pagar	29.3	17.2	13.0	14.9	15.1	15.4
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.4	2.9	2.2	2.2	2.2	2.1
Capital Contable	244.5	259.2	273.6	127.9	134.1	142.4
Capital Contribuido	186.9	186.9	186.9	186.9	186.9	186.9
Capital Social	186.9	186.9	186.9	186.9	186.9	186.9
Capital Ganado	57.5	72.3	86.7	-59.0	-52.8	-44.5
Reservas de Capital	1.7	1.7	3.6	3.6	3.6	3.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	41.5	55.8	68.6	83.0	-62.6	-56.5
Resultado Neto	14.3	14.7	14.4	-145.7	6.2	8.3
Deuda Neta	343.3	316.3	328.3	349.7	388.4	450.0

*Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Gossler S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción de 2024).

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

¹ Otras Cuentas por Pagar: Deudores Diversos.

² Otros Activos: Cargos diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados

Concepto	Anual					
	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2027P
Ingresos por Intereses	107.0	137.6	128.8	126.7	121.1	125.9
Gastos por Intereses y Depreciación	34.3	51.1	49.7	43.0	42.4	47.9
Margen Financiero	72.7	86.5	79.1	83.7	78.8	78.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	9.8	-1.3	-6.9	149.2	-10.4	-16.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	63.0	87.8	86.1	-65.5	89.2	94.8
Comisiones y Tarifas Cobradas ¹	12.3	19.1	19.6	20.2	26.8	29.8
Comisiones y Tarifas Pagadas ²	8.5	17.3	10.1	11.1	17.4	20.9
Otros Ingresos (Egresos de la Operación) ³	0.4	-0.2	-1.7	-0.5	0.4	0.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	67.1	89.4	93.9	-56.9	99.0	104.3
Gastos de Administración y Promoción	52.8	73.9	79.5	88.7	92.3	94.4
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	14.3	15.5	14.4	-145.7	6.7	9.9
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	0.8	0.0	0.0	0.5	1.6
Resultado Neto	14.3	14.7	14.4	-145.7	6.2	8.3

*Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Gossler S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción de 2024).

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

¹ Comisiones y Tarifas Cobradas: Comisiones por Apertura y Otras Comisiones y Tarifas Cobradas

² Comisiones y Tarifas Pagadas: Comisiones por Apertura, Comisiones por seguros diversos y Otras Comisiones y Tarifas Cobradas.

³ Otros Ingresos (Egresos de la Operación): Resultado por Arrendamiento Operativo y Servicios Financieros + Otros Gastos (Ingresos)

Metricas Financieras	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2027P
Índice de Morosidad	2.6%	1.5%	0.0%	25.9%	18.1%	11.5%
Índice de Morosidad Ajustado	2.7%	1.7%	0.0%	27.4%	21.6%	14.0%
MIN Ajustado	11.3%	14.1%	14.7%	-10.6%	14.6%	14.8%
Índice de Eficiencia	68.7%	83.9%	91.4%	96.1%	104.2%	107.8%
ROA Promedio	2.5%	2.3%	2.4%	-25.0%	1.2%	1.4%
Índice de Capitalización	40.7%	45.6%	46.0%	27.4%	26.3%	24.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.4	1.6	1.3	1.9	3.1	3.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.7	1.7	1.8	1.3	1.3	1.3
Spread de Tasas	7.7%	8.2%	8.4%	8.7%	8.7%	8.8%
Tasa Activa	19.2%	22.0%	22.0%	20.5%	19.9%	19.7%
Tasa Pasiva	11.5%	13.8%	13.6%	11.9%	11.2%	10.9%

*Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Gossler S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción de 2024).

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)

Concepto	Anual					
	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2027P
Resultado Neto	14.3	14.7	14.4	-145.7	6.2	8.3
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	12.7	3.8	-1.6	151.4	-8.4	-14.7
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.9	5.2	5.4	2.2	2.1	2.1
Provisiones	9.8	-1.3	-6.9	149.2	-10.4	-16.8
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	7.7	-1.6	1.6	1.3	1.2	1.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-62.2	34.0	-26.1	-23.8	-33.7	-53.7
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-5.8	0.6	2.2	-0.4	-0.0	0.1
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-20.8	3.4	1.1	-0.7	-0.8	-0.8
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-3.2	-6.6	7.2	-1.9	-0.1	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	63.9	-26.4	5.5	19.3	37.4	61.1
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	2.7	-12.1	-4.3	1.9	0.3	0.3
Otros	-1.1	2.5	-0.7	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-18.8	-6.2	-15.3	-4.4	4.3	8.1
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-2.2	-13.4	-2.3	-2.2	-2.3	-1.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-2.2	-13.4	-2.3	-2.2	-2.3	-1.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-2.2	-13.4	-2.3	-2.2	-2.3	-1.0
Actividades de Financiamiento						
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	5.9	-1.0	-4.8	-0.8	-0.2	0.7
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	3.1	9.0	8.0	3.2	2.3	2.2
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	9.0	8.0	3.2	2.3	2.2	2.9

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2027P
Resultado Neto	14.3	14.7	14.4	-145.7	6.2	8.3
+ Estimaciones Preventivas	9.8	-1.3	-6.9	149.2	-10.4	-16.8
+ Depreciación y Amortización	2.9	5.2	5.4	2.2	2.1	2.1
- Castigos de Cartera	0.1	1.0	0.0	12.8	27.4	19.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-5.8	0.6	2.2	-0.4	-0.0	0.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	2.7	-12.1	-4.3	1.9	0.3	0.3
FLE	24.0	8.1	10.8	20.1	25.4	12.9

*Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Gossler S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción de 2024).

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



@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 Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Préstamos 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 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 + Préstamos 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*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR A- con Perspectiva Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	17 de mayo de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T21 – 4T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Gossler S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción de 2024).
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	N/A
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A

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

** HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

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

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

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

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS