

Jova Capital LP
HR BBB+
Perspectiva
Estable

Jova Capital CP
HR3

Instituciones Financieras
27 de junio de 2025
A NRSRO Rating**

2023
HR BBB+
Perspectiva Positiva

2024
HR BBB+
Perspectiva Estable

2025
HR BBB+
Perspectiva Estable



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado Sr.

Analista Responsable



Federico Guerrero

federico.guerrero@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+, con Perspectiva Estable, y de HR3 para Jova Capital

La ratificación de las calificaciones para Jova Capital¹ se basa en la adecuada evolución en la calidad de su cartera, lo que resultó en una disminución de los índices de morosidad y morosidad ajustado a 7.8% y 9.4% respectivamente al cierre del primer trimestre de 2025 (1T25) en línea con el plan de recuperación de cartera vencida de la Empresa (vs. 16.8% y 17.5% al 1T24 y 14.7% y 15.2% en el escenario base). En este sentido, durante los últimos doce meses (12m) Jova Capital recuperó el saldo de 17 clientes por un monto de P\$11.3 millones (m), mientras que realizó castigos de cartera por P\$3.3m. Por otro lado, la Empresa mostró un adecuado perfil de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización de 78.6%, una razón de apalancamiento de 0.2 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 3.9x al 1T25 (vs. 79.8%, 0.8x y 4.2x al 1T24; 67.6%, 0.4x, 2.8x en el escenario base). El bajo ritmo de crecimiento en la colocación de cartera en los últimos 12m y el bajo uso de sus herramientas de fondeo para la originación de cartera beneficiaron la posición de solvencia de la Empresa. Adicionalmente, la Empresa ha fortalecido su capital mediante capitalización de utilidades netas. Por su parte, el índice de eficiencia mostró un aumento a 90.2% al 1T25 (vs. 59.7% al 1T24 y 65.3% en el escenario base). Este comportamiento obedece a la baja en los ingresos totales de la operación en los últimos 12m derivado del menor volumen de cartera de crédito colocada en los últimos 12m. Adicionalmente, la Empresa tuvo una recuperación de impuestos 12m por un monto de P\$0.6m en marzo de 2025 (vs. pago por P\$4.5m en marzo de 2024 y P\$2.3m en el escenario base) lo que ocasionó que la rentabilidad de la Empresa se viera incrementada, con un ROA Promedio de 3.6% al 1T25 (vs. 1.3% al 1T24 y 4.7% en el escenario base). En cuanto a la evaluación de factores ESG de la Empresa, se determina un nivel *Limitado* en factores Ambientales y *Promedio* en factores Sociales y de Gobernanza.

¹ Jova Capital, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Jova Capital y/o la Empresa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Jova Capital

(Cifras en Millones de Pesos y Porcentajes)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T24	1T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total	173.5	185.8	301.9	158.5	141.7	170.2	195.7	221.8	155.3	178.3	202.1
Cartera Vigente	144.3	171.3	291.5	119.5	125.9	159.3	185.8	211.7	120.0	146.4	173.9
Cartera Vencida	29.2	14.5	10.5	39.1	15.8	10.8	9.9	10.1	35.2	31.9	28.2
Estimaciones Preventivas 12m	9.0	-2.9	-1.3	9.6	-0.9	-1.0	-0.7	0.7	21.6	-2.0	-3.9
Gastos de Administración 12m	25.8	25.6	18.2	23.4	26.1	23.3	23.2	24.1	29.8	30.5	29.6
Resultado Neto 12m	3.3	6.2	18.4	8.0	4.4	5.4	5.6	6.0	-22.7	-1.2	1.6
Índice de Morosidad	16.8%	7.8%	3.5%	24.7%	11.2%	6.4%	5.0%	4.6%	22.7%	17.9%	14.0%
Índice de Morosidad Ajustado	17.5%	9.4%	3.5%	25.3%	13.2%	6.6%	5.2%	4.7%	23.1%	18.5%	14.5%
MIN Ajustado	13.5%	16.6%	16.5%	13.4%	17.1%	16.7%	14.5%	13.0%	3.5%	15.0%	14.5%
Índice de Eficiencia	59.7%	90.2%	48.5%	50.3%	88.7%	79.4%	77.7%	75.2%	103.8%	111.6%	108.5%
ROA Promedio	1.3%	3.6%	8.0%	2.8%	2.6%	3.1%	2.8%	2.7%	-14.0%	-0.7%	0.8%
Índice de Capitalización	79.8%	78.6%	44.3%	93.8%	95.5%	85.0%	75.5%	67.8%	86.1%	75.6%	65.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.8x	0.2x	0.9x	1.0x	0.2x	0.2x	0.3x	0.4x	0.2x	0.4x	0.6x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	4.2x	3.9x	1.6x	7.1x	40.9x	5.8x	3.8x	3.1x	6.4x	3.2x	2.4x
Spread de Tasas	6.9%	1.5%	9.6%	7.0%	-0.9%	2.5%	2.9%	3.0%	1.8%	1.8%	1.5%
Tasa Activa	24.1%	18.0%	21.5%	25.8%	19.8%	17.8%	16.9%	16.9%	17.9%	16.9%	16.8%
Tasa Pasiva	17.3%	16.5%	11.9%	18.8%	20.7%	15.4%	14.0%	14.0%	16.1%	15.1%	15.3%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Disminución en el índice de morosidad y morosidad ajustado a un nivel de 7.8% y 9.4% al 1T25 (vs. 16.8% y 17.5% al 1T24 y 14.7% y 15.2% en el escenario base).** Esto, obedece al avance en el plan de recuperación de cartera vencida de la Empresa, durante los últimos 12m Jova Capital recuperó el saldo de 17 clientes por un monto de P\$11.3m, de los cuales P\$3.3m equivalen a castigos de cartera que realizó la Empresa.
- **Aumento en la rentabilidad de la Empresa, al exhibir un ROA Promedio de 3.6% al 1T25 (vs. 1.3% al 1T24 y 4.7% en el escenario base).** La liberación de estimaciones preventivas, aunado con una recuperación de impuestos, ocasionó que la Empresa generará un resultado neto 12m de P\$6.2m, lo que resultó 89.5% superior al observado al 1T24 de P\$3.3m, aunque inferior a lo esperado en un escenario base de P\$9.2m.
- **Posición de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización, razón de apalancamiento ajustada y razón de cartera vigente a deuda neta de 78.6%, 0.2x y 3.9x al 1T25 (vs. 79.8%, 0.8x y 4.2x al 1T24; 67.6%, 0.4x, 2.8x en el escenario base).** Al respecto, la continua fortaleza en la posición de solvencia se vio beneficiada por: i) la menor colocación de créditos en los últimos 12m y ii) una mayor colocación con su capital propio con respecto a sus pasivos bancarios.
- **Deterioro en el indicador de eficiencia a 90.2% al 1T25 (vs. 59.7% al 1T24 y 65.3% en el escenario base).** Lo anterior obedece a la baja en los ingresos totales de la operación en los últimos 12m derivado del menor volumen de cartera de crédito colocada en los últimos 12m.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento anual en la cartera total de 20.1% y un monto de P\$170.2m al cierre de 2025 (vs. P\$141.7m al cierre de 2024).** Derivado del plan de recuperación de la Empresa, se espera que la cartera de crédito total muestre un crecimiento alineado con lo observado históricamente.
- **Contención en indicadores de morosidad y morosidad ajustada a niveles de 6.4% y 6.6% al cierre de 2025 (vs. 11.2% y 13.2% al cierre de 2024).** Como resultado de la contratación de nuevo personal enfocado en la recuperación de la cartera vencida, se espera que la Empresa muestre una mejora en este rubro.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Elevados niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 3.1% al 4T25 (vs. 2.6% al 4T24).** A través de la diversificación y el aumento en el volumen de la cartera total, se espera que la Empresa comience a generar resultados netos acorde a lo observado históricamente.

Factores Adicionales Considerados

- **Ajuste cualitativo por concentración en el estado Sinaloa y limitada capacidad de reacción ante choques exógenos.** Durante 2024, la Empresa mostró una disminución anual en su operación del 55.6% ocasionado por las sequías observadas en el Estado de Sinaloa, dado que el total de la cartera de crédito de la Empresa se concentra en dicha entidad.
- **Factores ASG en Niveles Limitado en Factores Ambientales y Promedio en Factores Sociales y de Gobernanza.** Jova Capital cuenta con factores ambientales en niveles Limitado y factores sociales y de gobernanza en niveles Promedio. Adicionalmente, el consejo de administración cuenta con un 16.6% de independencia, por lo que se considera como área de oportunidad la incorporación de consejeros independientes que resulte en al menos el 25.0% de independencia, en línea con las sanas prácticas.
- **Elevada Concentración en el Estado de Sinaloa.** La Empresa mantiene el 94.0% de su cartera en el Estado de Sinaloa, en donde esta zona se enfrenta a problemáticas tales como escasez de precipitación y sequías, al igual que bajas temperaturas en las temporadas correspondientes, dado lo anterior el perfil ambiental de la Empresa tiene una etiqueta de *Limitado*.
- **Concentración de Clientes Principales en niveles bajos, con una concentración a capital de 0.4 veces (x) al 1T25 (vs. 0.4x al 1T24).** La Empresa cuenta con adecuadas garantías en caso de incumplimiento, y al 1T25 con los diez clientes principales cuenta con un aforo mayor a 1.0x. En línea con lo anterior, en caso del incumplimiento por parte de alguno de estos clientes, la situación financiera de la Empresa no mostraría una afectación significativa.
- **Adecuada diversificación de líneas de fondeo, con una disponibilidad de saldo de 99.5% al 1T25 (vs. 100.0% al 1T24).** La Empresa mantiene cuatro líneas activas provenientes de instituciones financieras, así como préstamos de socios y accionistas. Es importante mencionar que, al cierre de 2024, la Empresa mantiene como estrategia el prepago de diversas fuentes de fondeo, así como la colocación de cartera con recursos propios.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Disminución en el IMOR Ajustado, con niveles menores a 4.0% de manera consistente.** Lo anterior se daría a través de la continuidad en el plan de recuperación de la Empresa y un crecimiento ordenado en sus operaciones.
- **ROA Promedio por encima de 4.0% de manera constante.** Lo anterior se daría a través del fortalecimiento en el margen financiero ajustado, así como una recuperación en el pago de sus clientes que muestran atraso.
- **Disminución en los indicadores de eficiencia por debajo del 60.0%.** Un mayor control en el gasto administrativo, combinado con un alza en la generación de ingresos operativos podría disminuir su índice de eficiencia y, por lo tanto, mejorar la calificación.
- **Diversificación Geográfica en la Cartera de Crédito.** Lo anterior supondría una mitigación parcial en el riesgo por concentración por entidad federativa.



Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en los niveles de solvencia, que resulte con un índice de capitalización por debajo de 35.0%.** Lo anterior se podría dar a través de un crecimiento en los activos sujetos a riesgo sin la misma proporción de crecimiento en el capital contable.
- **Deterioro en calidad de la cartera, que posicione el índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles superiores de 10.0% en promedio en los siguientes tres años.** El decremento de este índice podría generar una baja en la generación de resultados netos de la Empresa, lo cual causaría una baja en su calificación.
- **ROA Promedio por debajo de 1.2% de manera constante.** La combinación de factores como un decremento en la generación de margen financiero ajustado y/o la constante erogación en el gasto administrativo podría repercutir de forma negativa en la generación de utilidad, presionando las métricas de rentabilidad de la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Activo	314.6	158.3	163.4	186.8	216.3	248.6	194.4	199.2
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.4	3.9	0.4	0.5	0.6	0.7	0.9	0.3
Inversiones en Valores	0.0	0.0	18.1	10.8	12.7	18.0	19.2	7.4
Total Cartera de Crédito Neta	291.5	139.9	127.3	157.2	183.9	209.7	155.4	173.9
Cartera de Crédito Total	301.9	158.5	141.7	170.2	195.7	221.8	173.5	185.8
Cartera de Crédito Vigente	291.5	119.5	125.9	159.3	185.8	211.7	144.3	171.3
Cartera de Crédito Vencida	10.5	39.1	15.8	10.8	9.9	10.1	29.2	14.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-10.5	-18.6	-14.4	-13.0	-11.8	-12.1	-18.0	-11.9
Otras Cuentas por Cobrar ¹	1.8	0.2	0.9	0.4	0.5	0.6	0.7	0.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo (Neto)	7.1	9.2	8.6	7.7	8.4	9.2	4.9	7.2
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1.3	1.2	3.4	3.4	3.5	3.6	5.6	3.8
Otros Activos ²	9.7	1.0	0.4	2.4	2.3	2.4	4.8	1.7
Pasivo	185.3	21.0	21.7	39.7	63.5	89.8	54.3	52.9
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	179.5	10.9	10.0	29.9	53.3	79.1	39.7	43.4
De Corto Plazo	179.5	10.9	10.0	29.9	53.3	79.1	39.7	43.4
Otras Cuentas por Pagar ³	5.9	10.1	11.7	9.8	10.2	10.7	14.6	9.6
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	4.9	7.0	11.2	9.8	10.2	10.6	14.6	9.5
Capital Contable	129.3	137.3	141.7	147.1	152.7	158.8	140.1	146.3
Capital Contribuido	108.0	125.0	132.6	132.6	132.6	132.6	125.0	132.6
Capital Social	108.0	125.0	132.6	132.6	132.6	132.6	125.0	132.6
Capital Ganado	21.3	12.3	9.1	14.5	20.1	26.2	15.1	13.7
Reservas de Capital	3.4	4.3	4.7	4.7	4.7	4.7	4.3	4.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	0.0	0.0	4.4	9.8	15.4	8.0	4.4
Participación No Controladora	-0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	18.4	8.0	4.4	5.4	5.6	6.0	2.7	4.6
Deuda Neta⁴	179.0	7.0	9.5	29.4	52.7	78.4	38.8	43.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Cuentas por Cobrar a Partes Relacionadas, Deudores Diversos e Impuestos por Recuperar (Impuesto al Valor Agregado).

2.- Otros Activos: Pagos Anticipados, Bienes Adjudicados, Garantías Líquidas Financiera Nacional, Banco Ve por Más y Banco del Bajío.

3.- Otros Pasivos: Otras Cuentas por Pagar, Acreedores Diversos, Beneficios a empleados, Impuestos y Gastos acumulados, Impuestos a la Utilidad, PTU e Impuestos a la Utilidad Diferidos.

4.- Deuda Neta: Préstamos Bancarios y de Otros Organismos - Efectivo y Equivalentes de Efectivo.



Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Ingresos por Intereses	48.3	72.2	33.6	31.1	33.2	37.5	11.4	9.6
Gastos por Intereses	12.6	25.2	5.4	3.0	5.4	8.0	1.2	1.2
Margen Financiero	35.7	47.0	28.2	28.1	27.8	29.5	10.1	8.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-1.3	9.6	-0.9	-1.0	-0.7	0.7	-0.6	-2.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	37.0	37.5	29.1	29.1	28.5	28.8	10.7	11.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	1.9	-0.5	1.2	1.3	2.1	2.6	-0.4	0.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	38.9	36.9	30.3	30.4	30.6	31.4	10.3	11.3
Gastos de Administración y Promoción	18.2	23.4	26.1	23.3	23.2	24.1	6.8	6.3
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	20.7	13.5	4.2	7.1	7.4	7.3	3.5	5.0
Impuestos a la Utilidad Causados	2.2	4.8	-0.2	1.7	1.8	1.2	0.8	0.4
Resultado Neto	18.4	8.0	4.4	5.4	5.6	6.0	2.7	4.6

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Venta de Terreno, Venta de Activo Fijo, Recuperación de Cartera Castigada y Otros.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	3.5%	24.7%	11.2%	6.4%	5.0%	4.6%	16.8%	7.8%
Índice de Morosidad Ajustado	3.5%	25.3%	13.2%	6.6%	5.2%	4.7%	17.5%	9.4%
MIN Ajustado	16.5%	13.4%	17.1%	16.7%	14.5%	13.0%	13.5%	16.6%
Índice de Eficiencia	48.5%	50.3%	88.7%	79.4%	77.7%	75.2%	59.7%	90.2%
ROA Promedio	8.0%	2.8%	2.6%	3.1%	2.8%	2.7%	1.3%	3.6%
Índice de Capitalización	44.3%	93.8%	95.5%	85.0%	75.5%	67.8%	79.8%	78.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.9x	1.0x	0.2x	0.2x	0.3x	0.4x	0.8x	0.2x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6x	7.1x	40.9x	5.8x	3.8x	3.1x	4.2x	3.9x
Spread de Tasas	9.6%	7.0%	-0.9%	2.5%	2.9%	3.0%	6.9%	1.5%
Tasa Activa	21.5%	25.8%	19.8%	17.8%	16.9%	16.9%	24.1%	18.0%
Tasa Pasiva	11.9%	18.8%	20.7%	15.4%	14.0%	14.0%	17.3%	16.5%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe proporcionada por la Empresa.



Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	18.4	8.0	4.4	5.4	5.6	6.0	2.7	4.6
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	-1.3	9.6	-0.9	-1.0	-0.7	0.7	-0.6	-2.6
Provisiones	-1.3	9.6	-0.9	-1.0	-0.7	0.7	-0.6	-2.6
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	0.0	0.0	-18.1	7.3	-1.9	-5.3	-19.2	10.8
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-76.1	141.9	13.5	-28.8	-25.9	-26.5	-14.9	-44.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	2.8	1.6	-0.7	0.5	-0.0	-0.1	-0.5	0.5
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-0.4	0.0	-2.1	0.0	-0.1	-0.1	-4.4	-0.4
Cambio en Otros Activos (Netos)	-0.7	8.7	0.6	-1.9	0.0	-0.1	-3.8	-1.3
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	55.7	-168.5	-1.0	19.9	23.4	25.8	28.7	33.4
Cambio en Otros Pasivos (a Cargo)	-0.8	0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-16.4	-12.0	-7.6	-5.2	-4.0	-5.8	-9.5	-3.6
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.6	-2.1	0.6	0.9	-0.7	-0.8	4.3	1.4
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.6	-2.1	0.6	0.9	-0.7	-0.8	4.3	1.4
Actividades de Financiamiento								
Cambios en Capital Social	-1.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-1.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-0.2	3.5	-3.5	0.0	0.1	0.1	-3.0	-0.1
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	0.7	0.4	3.9	0.4	0.5	0.6	3.9	0.4
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	0.4	3.9	0.4	0.5	0.6	0.7	0.9	0.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	18.4	8.0	4.4	5.4	5.6	6.0	2.7	4.6
+ Estimaciones Preventivas	1.3	-9.6	0.9	1.0	0.7	-0.7	0.6	2.6
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	-0.0	-1.4	-3.3	-0.4	-0.4	-0.4	-1.5	-3.3
+Cambios en Cuentas por Cobrar	2.8	1.6	-0.7	0.5	-0.0	-0.1	-0.5	0.5
FLE	28.4	2.8	3.0	4.6	6.3	5.3	5.9	2.2



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Activo	314.6	158.3	163.4	151.8	169.8	198.1	194.4	199.2
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.4	3.9	0.4	0.1	0.3	0.4	0.9	0.3
Inversiones en Valores	0.0	0.0	18.1	13.3	4.0	2.4	19.2	7.4
Total Cartera de Crédito Neta	291.5	139.9	127.3	120.0	146.4	175.3	155.4	173.9
Cartera de Crédito Total	301.9	158.5	141.7	155.3	178.3	202.1	173.5	185.8
Cartera de Crédito Vigente	291.5	119.5	125.9	120.0	146.4	173.9	144.3	171.3
Cartera de Crédito Vencida	10.5	39.1	15.8	35.2	31.9	28.2	29.2	14.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-10.5	-18.6	-14.4	-35.2	-31.9	-26.8	-18.0	-11.9
Otras Cuentas por Cobrar ¹	1.8	0.2	0.9	0.5	0.6	0.7	0.7	0.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo (Neto)	7.1	9.2	8.6	7.7	8.4	9.2	4.9	7.2
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1.3	1.2	3.4	3.3	3.4	3.4	5.6	3.8
Otros Activos ²	9.7	1.0	0.4	2.3	2.2	2.2	4.8	1.7
Pasivo	185.3	21.0	21.7	32.8	52.0	78.7	54.3	52.9
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	179.5	10.9	10.0	22.7	41.0	66.8	39.7	43.4
De Corto Plazo	179.5	10.9	10.0	22.7	41.0	66.8	39.7	43.4
Otras Cuentas por Pagar ³	5.9	10.1	11.7	10.1	11.0	11.9	14.6	9.6
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	4.9	7.0	11.2	10.1	10.9	11.8	14.6	9.5
Capital Contable	129.3	137.3	141.7	119.0	117.9	119.4	140.1	146.3
Capital Contribuido	108.0	125.0	132.6	132.6	132.6	132.6	125.0	132.6
Capital Social	108.0	125.0	132.6	132.6	132.6	132.6	125.0	132.6
Capital Ganado	21.3	12.3	9.1	-13.6	-14.7	-13.2	15.1	13.7
Reservas de Capital	3.4	4.3	4.7	4.7	4.7	4.7	4.3	4.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	0.0	0.0	4.4	-18.3	-19.5	8.0	4.4
Participación No Controladora	-0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	18.4	8.0	4.4	-22.7	-1.2	1.6	2.7	4.6
Deuda Neta⁴	179.0	7.0	9.5	22.5	40.7	66.4	38.8	43.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario de estrés.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Cuentas por Cobrar a Partes Relacionadas, Deudores Diversos e Impuestos por Recuperar (Impuesto al Valor Agregado).

2.- Otros Activos: Pagos Anticipados, Bienes Adjudicados, Garantías Líquidas Financiera Nacional, Banco Ve por Más y Banco del Bajío.

3.- Otros Pasivos: Otras Cuentas por Pagar, Acreedores Diversos, Beneficios a empleados, Impuestos y Gastos acumulados, Impuestos a la Utilidad, PTU e Impuestos a la Utilidad Diferidos.

4.- Deuda Neta: Préstamos Bancarios y de Otros Organismos - Efectivo y Equivalentes de Efectivo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Ingresos por Intereses	48.3	72.2	33.6	30.8	31.5	33.7	11.4	9.6
Gastos por Intereses	12.6	25.2	5.4	3.2	5.6	8.4	1.2	1.2
Margen Financiero	35.7	47.0	28.2	27.6	25.9	25.3	10.1	8.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-1.3	9.6	-0.9	21.6	-2.0	-3.9	-0.6	-2.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	37.0	37.5	29.1	6.0	27.9	29.2	10.7	11.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	1.9	-0.5	1.2	1.1	1.4	2.0	-0.4	0.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	38.9	36.9	30.3	7.1	29.3	31.2	10.3	11.3
Gastos de Administración y Promoción	18.2	23.4	26.1	29.8	30.5	29.6	6.8	6.3
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	20.7	13.5	4.2	-22.7	-1.2	1.6	3.5	5.0
Impuestos a la Utilidad Causados	2.2	4.8	-0.2	0.0	0.0	0.0	0.8	0.4
Resultado Neto	18.4	8.0	4.4	-22.7	-1.2	1.6	2.7	4.6

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario de estrés.

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Venta de Terreno, Venta de Activo Fijo, Recuperación de Cartera Castigada y Otros.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	3.5%	24.7%	11.2%	22.7%	17.9%	14.0%	16.8%	7.8%
Índice de Morosidad Ajustado	3.5%	25.3%	13.2%	23.1%	18.5%	14.5%	17.5%	9.4%
MIN Ajustado	16.5%	13.4%	17.1%	3.5%	15.0%	14.5%	13.5%	16.6%
Índice de Eficiencia	48.5%	50.3%	88.7%	103.8%	111.6%	108.5%	59.7%	90.2%
ROA Promedio	8.0%	2.8%	2.6%	-14.0%	-0.7%	0.8%	1.3%	3.6%
Índice de Capitalización	44.3%	93.8%	95.5%	86.1%	75.6%	65.0%	79.8%	78.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.9x	1.0x	0.2x	0.2x	0.4x	0.6x	0.8x	0.2x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6x	7.1x	40.9x	6.4x	3.2x	2.4x	4.2x	3.9x
Spread de Tasas	9.6%	7.0%	-0.9%	1.8%	1.8%	1.5%	6.9%	1.5%
Tasa Activa	21.5%	25.8%	19.8%	17.9%	16.9%	16.8%	24.1%	18.0%
Tasa Pasiva	11.9%	18.8%	20.7%	16.1%	15.1%	15.3%	17.3%	16.5%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	18.4	8.0	4.4	-22.7	-1.2	1.6	2.7	4.6
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	-1.3	9.6	-0.9	21.6	-2.0	-3.9	-0.6	-2.6
Provisiones	-1.3	9.6	-0.9	21.6	-2.0	-3.9	-0.6	-2.6
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	0.0	0.0	-18.1	4.8	9.3	1.6	-19.2	10.8
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-76.1	141.9	13.5	-14.3	-24.4	-25.0	-14.9	-44.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	2.8	1.6	-0.7	0.4	-0.1	-0.1	-0.5	0.5
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-0.4	0.0	-2.1	0.1	-0.0	-0.0	-4.4	-0.4
Cambio en Otros Activos (Netos)	-0.7	8.7	0.6	-1.9	0.1	0.0	-3.8	-1.3
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	55.7	-168.5	-1.0	12.7	18.3	25.8	28.7	33.4
Cambio en Otros Pasivos (a Cargo)	-0.8	0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-16.4	-12.0	-7.6	-0.1	4.0	3.3	-9.5	-3.6
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.6	-2.1	0.6	0.9	-0.7	-0.8	4.3	1.4
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.6	-2.1	0.6	0.9	-0.7	-0.8	4.3	1.4
Actividades de Financiamiento								
Cambios en Capital Social	-1.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-1.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-0.2	3.5	-3.5	-0.3	0.1	0.1	-3.0	-0.1
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	0.7	0.4	3.9	0.4	0.1	0.3	3.9	0.4
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	0.4	3.9	0.4	0.1	0.3	0.4	0.9	0.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	18.4	8.0	4.4	-22.7	-1.2	1.6	2.7	4.6
+ Estimaciones Preventivas	1.3	-9.6	0.9	-21.6	2.0	3.9	0.6	2.6
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	-0.0	-1.4	-3.3	-0.8	-1.3	-1.2	-1.5	-3.3
+Cambios en Cuentas por Cobrar	2.8	1.6	-0.7	0.4	-0.1	-0.1	-0.5	0.5
FLE	28.4	2.8	3.0	-46.2	0.2	5.0	5.9	2.2



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Activo Productivos. Disponibilidades + Total Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas + Activos en Arrendamiento.

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total Cartera de Crédito Neta + Valor de los Contratos de Arrendamiento Operativo.

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 de Crédito Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios + Depreciación y Amortización – Castigos / Liberaciones + Adquisición de Equipo + Incremento (Decremento) en Cuentas por Cobrar + Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar.

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. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 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.

Portafolio Total. Cartera Vigente + Cartera Vencida.

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

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

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.



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+ con Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	24 de julio de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T22 – 1T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	N/A
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A

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

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

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

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

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

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS