



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado

Analista Responsable



Lluvia Flores

lluvia.flores@hrratings.com

Analista Sr.



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones

Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones

Financieras / ABS

HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB, modificó la Perspectiva de Positiva a Estable y ratificó la calificación de HR3 para Proaktiva

La modificación en la Perspectiva de Positiva a Estable para la calificación para Proaktiva¹ se basa en el deterioro observado de la calidad de la cartera durante el 2023, al mostrar un índice de morosidad y morosidad ajustada en niveles de 8.0% y 8.9% al 4T23, como resultado del incumplimiento de dieciséis clientes, lo que llevó a la cartera vencida a P\$46.2m (vs. 4.4%, 6.9% y P\$25.4m en diciembre de 2022; 4.5%, 7.1% y P\$27.0m en un escenario base). Adicionalmente, se muestra una disminución en los niveles de rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio de 2.0% en 2023, ocasionado por la mayor erogación de gastos y la ligera colocación de cartera en los últimos 12m, a pesar de esta disminución el indicador se mantiene en niveles adecuados (vs. 2.9% al 4T22 y 2.6% en el escenario base). Por otra parte, destaca el adecuado nivel de solvencia que mantiene la Empresa, al exhibir un índice de capitalización en niveles de 36.9%, una razón de apalancamiento en 2.3 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.3x al 4T23 (vs. 33.4%, 2.5x y 1.3x al 4T22; 33.9%, 2.5x y 1.4x en el escenario base), derivado de la constante generación de utilidades y capitalización de utilidades. Por último, en cuanto al análisis ESG, la Empresa mantiene la etiqueta Limitado en el rubro de enfoque Social y la etiqueta Promedio en factores Ambientales y de Gobierno Corporativo.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Supuestos y Resultados: Proactiva

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	563.5	574.2	579.2	603.3	633.0	664.0	581.5	599.8	616.8
Cartera Vigente	538.1	548.7	533.0	542.5	573.1	606.6	454.5	477.2	504.1
Cartera Vencida	25.3	25.4	46.2	60.9	59.8	57.4	127.0	122.6	112.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios 12m	19.7	15.9	14.0	17.3	14.9	11.5	83.6	35.2	4.1
Gastos de Administración y Promoción 12m	28.5	29.7	36.7	39.8	41.9	44.6	52.2	52.5	55.3
Resultado Neto 12m	17.2	19.2	13.1	8.1	12.9	16.1	-72.2	-26.8	2.4
Índice de Morosidad	4.5%	4.4%	8.0%	10.1%	9.5%	8.7%	21.8%	20.4%	18.3%
Índice de Morosidad Ajustado	7.8%	6.9%	8.9%	12.6%	11.5%	10.6%	24.4%	24.5%	22.0%
MIN Ajustado	7.9%	8.9%	9.2%	8.7%	9.5%	10.3%	-3.1%	4.6%	9.3%
Índice de Eficiencia	38.9%	43.1%	50.2%	53.7%	53.4%	52.7%	82.0%	83.2%	86.7%
ROA Promedio	2.5%	2.9%	2.0%	1.2%	1.8%	2.2%	-11.5%	-4.4%	0.4%
Índice de Capitalización	31.1%	33.4%	36.9%	36.3%	36.3%	36.3%	26.7%	20.3%	19.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.1x	2.5x	2.3x	2.2x	2.3x	2.2x	2.8x	4.4x	5.0x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3x	1.3x	1.3x	1.3x	1.3x	1.3x	1.1x	1.1x	1.1x
Spread de Tasas	9.5%	8.8%	6.9%	7.2%	7.9%	8.3%	6.6%	6.6%	6.7%

Fuente: HR Ratings con información trimestral de la Empresa y anual dictaminada (con excepción del año 2023) por Mazars Mexicali.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Deterioro en los niveles de morosidad, al cerrar con un índice de morosidad y morosidad ajustada de 8.0% y 8.9% al 4T23 (vs. 4.4% y 6.9% al 4T22; 4.5% y 7.1% en el escenario base).** Esto se debe a que nueve acreditados entraron a cartera vencida, por lo que se presentó un incremento del 81.5% en los últimos 12m al cerrar con un monto de P\$46.2m (vs. P\$25.4m en diciembre 2023 y P\$27.0m en el escenario base).
- **Decremento en los niveles de rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio de 2.0% al 4T23 (vs. 2.9% al 4T22 y 2.6% en el escenario base).** Un incremento en los gastos administrativos 12m por mayor erogación de los rubros de remuneraciones, prestaciones a los empleados y la disminución en el *spread* de tasas ocasionaron un deterioro en la utilidad neta de la Empresa.
- **Incremento en los niveles de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización de 36.9%, una razón de apalancamiento de 2.3x y una razón cartera vigente a deuda neta de 1.3x al 4T23 (vs. 33.4%, 2.5x y 1.3x al 4T22; 33.9%, 2.5x y 1.4x en el escenario base).** Los indicadores de solvencia presentaron una mejoría, apoyada de la constante generación de utilidades y la capitalización de utilidades que incrementó el capital a P\$204.7m (vs. P\$195.4m en diciembre de 2022 y P\$207.8m en el escenario base).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Mayor ritmo de colocación, con un crecimiento promedio anual de 4.7% durante 2024, 2025 y 2026 para la cartera de crédito.** Una recuperación en la económica permitiría a la Empresa llevar a cabo su plan de negocios para los siguientes tres años, alcanzando un crecimiento de la cartera total por un monto de P\$664.0m en 2026.
- **Sostenida generación de utilidades en próximos ejercicios.** Para 2024, 2025 y 2026 se esperan resultados netos de P\$8.1m, P\$12.9m y P\$16.1m respectivamente, impulsados por un crecimiento en el volumen de cartera y un adecuado control de gastos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Factores Adicionales Considerados

- **Factores Sociales ESG, Factores Corporativos y Ambientales en rango Promedio.** La Empresa cuenta con un Gobierno Corporativo y directivos principales con amplia experiencia en el sector, sin embargo, se muestran áreas de oportunidad en la implementación de políticas que favorezcan al medio ambiente.
- **Adecuada diversificación en sus fuentes de fondeo, al exhibir un monto autorizado de P\$845.0m, a través de seis instituciones financieras.** Con ello, la Empresa cuenta con una disponibilidad del 50.8%, la cual le permite continuar con el crecimiento en la operación y volumen de su cartera.
- **Concentración en clientes principales a capital contable en niveles promedio al cerrar en 0.8x al 4T23 (vs. 0.7x al 4T22).** La Empresa mantuvo niveles por debajo de 1.0x de concentración a capital y mostró una concentración de cartera del 28.9% de sus diez clientes principales.
- **Presión en los buckets de morosidad al concentrar el 10.7% de la cartera total en el rango de 61 a 91 días de atraso.** Se presentó un incremento en los intervalos derivado del deterioro en la capacidad de pago de los clientes al concentrar P\$62.0m al cierre de diciembre de 2023.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora en los indicadores de morosidad y morosidad ajustada con niveles inferiores al 2.0% y 4.0% de forma sostenida.** La recuperación de la calidad del portafolio en los cierres de año sería reflejo de una adecuada administración de la cartera.
- **Incremento en los niveles de rentabilidad sostenidos con un ROA Promedio superior a 3.0%.** Un aumento en los ingresos aunado a la mayor colocación de cartera, así como una estabilidad en los gastos podrá permitir una mejora en el indicador.
- **Disminución en la concentración en clientes principales inferior a 0.5x su capital contable.** Con ello, la Empresa mostraría una menor sensibilidad en su posición financiera ante el incumplimiento de sus clientes principales.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Presión en los indicadores de rentabilidad, al situarlos por debajo de 1.0%.** En caso de una mayor generación de estimaciones preventivas por el deterioro de la morosidad o una alta erogación de gastos administrativos, esto comprometería la adecuada generación de utilidades.
- **Deterioro en la calidad de la cartera, al ubicar el índice de morosidad por arriba del 10.0%.** Un incremento en la cartera vencida, así como el incremento en la aplicación de castigos podría aumentar el índice de morosidad ajustada, lo que repercutiría en la calificación de la Empresa.
- **Presión en los niveles de solvencia.** Niveles por debajo del 30.0% en el índice de capitalización y una razón de cartera vigente a deuda neta por debajo del 1.3x impactaría en la solvencia de la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Anexos-Glosario

Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
ACTIVO	687.4	682.0	668.6	695.8	723.6	756.7
Disponibilidades	19.4	20.1	7.7	7.4	9.8	11.6
Inversiones en Valores	22.1	18.6	4.2	4.6	5.1	5.6
Total Cartera de Crédito Neta	535.5	545.5	542.5	566.8	595.9	629.5
Cartera de Crédito Neta	535.5	545.5	542.5	566.8	595.9	629.5
Cartera de Crédito Total	563.5	574.2	579.2	603.3	633.0	664.0
Cartera de Crédito Vigente	538.1	548.7	533.0	542.5	573.1	606.6
Créditos Comerciales	538.1	548.7	533.0	542.5	573.1	606.6
Cartera de Crédito Vencida	25.3	25.4	46.2	60.9	59.8	57.4
Créditos Comerciales	25.3	25.4	46.2	60.9	59.8	57.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-28.0	-28.7	-36.7	-36.5	-37.1	-34.5
Otras Cuentas por Cobrar	29.8	21.6	23.9	24.5	25.1	25.7
Bienes Adjudicados	17.6	12.3	31.3	33.9	27.9	23.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo	7.4	6.0	4.2	2.9	3.3	3.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	7.4	6.0	4.2	2.9	3.3	3.7
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Otros Activos	55.6	55.9	52.8	53.7	54.7	55.6
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	55.5	55.9	52.8	53.7	54.6	55.6
PASIVO	507.7	486.6	463.9	485.6	502.1	521.7
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	471.7	451.7	415.4	442.5	463.8	487.5
Otras Cuentas por Pagar	29.1	29.0	48.4	43.1	38.4	34.2
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.7	3.4	1.7	1.6	1.5	1.4
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	27.4	25.6	46.8	41.5	36.9	32.8
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	4.9	5.9	0.0	0.0	0.0	0.0
CAPITAL CONTABLE	179.6	195.4	204.7	210.2	221.5	234.9
Participación Controladora	179.6	195.4	204.7	210.2	221.5	234.9
Capital Contribuido	156.6	168.6	182.1	191.3	196.9	206.0
Capital Social	156.6	168.6	182.1	191.3	196.9	206.0
Capital Ganado	23.0	26.8	22.6	18.9	24.5	28.9
Reservas de Capital	5.8	7.6	9.5	10.8	11.6	12.9
Resultado Neto	17.2	19.2	13.1	8.1	12.9	16.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral de la Empresa y anual dictaminada (con excepción del año 2023) por Mazars Mexicali.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Ingresos por Intereses	97.7	113.3	132.2	132.6	136.0	141.6
Gastos por Intereses	29.3	45.4	63.0	62.9	61.5	61.7
Margen Financiero	68.4	67.9	69.2	69.6	74.5	79.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	19.7	15.9	14.0	17.3	14.9	11.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	48.6	52.0	55.2	52.3	59.6	68.4
Comisiones y Tarifas Cobradas	9.5	10.9	11.0	11.7	12.1	12.7
Comisiones y Tarifas Pagadas	8.1	10.3	10.2	11.1	10.9	11.2
Resultado por Intermediación	-0.2	0.0	-0.7	-0.8	-0.3	0.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	3.6	0.3	3.8	4.7	3.0	3.2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	53.5	53.0	59.1	56.7	63.6	73.1
Gastos de Administración y Promoción	28.5	29.7	36.7	39.8	41.9	44.6
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	25.0	23.3	22.4	17.0	19.4	26.5
Impuestos a la Utilidad Causados	7.9	4.1	9.2	8.9	6.5	10.5
Resultado Neto	17.2	19.2	13.1	8.1	12.9	16.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral de la Empresa y anual dictaminada (con excepción del año 2023) por Mazars Mexicali.

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

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Índice de Morosidad	4.5%	4.4%	8.0%	10.1%	9.5%	8.7%
Índice de Morosidad Ajustado	7.8%	6.9%	8.9%	12.6%	11.5%	10.6%
MIN Ajustado	7.9%	8.9%	9.2%	8.7%	9.5%	10.3%
Índice de Eficiencia	38.9%	43.1%	50.2%	53.7%	53.4%	52.7%
ROA Promedio	2.5%	2.9%	2.0%	1.2%	1.8%	2.2%
Índice de Capitalización	31.1%	33.4%	36.9%	36.3%	36.3%	36.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.1x	2.5x	2.3x	2.2x	2.3x	2.2x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3x	1.3x	1.3x	1.3x	1.3x	1.3x
Spread de Tasas	9.5%	8.8%	6.9%	7.2%	7.9%	8.3%
Tasa Activa	15.8%	19.5%	22.1%	22.1%	21.6%	21.3%
Tasa Pasiva	6.2%	10.6%	15.2%	14.8%	13.7%	13.1%

Fuente: HR Ratings con información trimestral de la Empresa y anual dictaminada (con excepción del año 2023) por Mazars Mexicali.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	17.2	19.2	13.1	8.1	12.9	16.1
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	21.6	17.9	15.8	20.4	17.1	13.5
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.9	2.0	1.8	3.1	2.2	2.0
Provisiones	19.7	15.9	14.0	17.3	14.9	11.5
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	-16.8	3.5	14.5	-0.4	-0.5	-0.5
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-52.0	-26.0	-11.0	-41.6	-43.9	-45.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-14.5	8.2	-2.3	-0.6	-0.6	-0.6
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-9.3	5.3	-19.1	-2.6	6.0	4.9
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1.2	-2.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.8	-0.3	3.0	-0.9	-0.9	-0.9
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-74.0	-20.0	-36.3	27.1	21.3	23.8
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-25.5	-0.1	19.4	-5.3	-4.7	-4.2
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-3.2	-2.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	4.9	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-188.5	-33.0	-37.5	-24.4	-23.4	-22.8
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	-1.8	-2.6	-2.4
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	0.0	0.0	-1.8	-2.6	-2.4
Actividades de Financiamiento						
Pagos de Dividendos en Efectivo	-1.2	-3.4	-3.8	-2.6	-1.6	-2.6
Aportaciones a Capital	26.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	25.1	-3.4	-3.8	-2.6	-1.6	-2.6
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-124.6	0.7	-12.4	-0.4	2.4	1.8
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	144.0	19.5	20.1	7.8	7.4	9.8
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	19.5	20.1	7.8	7.4	9.8	11.6

Fuente: HR Ratings con información trimestral de la Empresa y anual dictaminada (con excepción del año 2023) por Mazars Mexicali.

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

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	17.2	19.2	13.1	8.1	12.9	16.1
+ Estimaciones Preventivas	19.7	15.9	14.0	17.3	14.9	11.5
+ Depreciación y Amortización	1.9	2.0	1.8	3.1	2.2	2.0
- Castigos de Cartera	19.9	15.3	5.9	17.5	14.3	14.1
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-14.5	8.2	-2.3	-0.6	-0.6	-0.6
+Cambios en Cuentas por Pagar	-25.5	-0.1	19.4	-5.3	-4.7	-4.2
FLE	-21.1	30.0	40.2	5.0	10.4	10.6



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario Estrés: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
ACTIVO	687.4	682.0	668.6	604.3	629.1	675.1
Disponibilidades	19.4	20.1	7.7	2.3	7.1	5.3
Inversiones en Valores	22.1	18.6	4.2	4.3	4.4	4.6
Total Cartera de Crédito Neta	535.5	545.5	542.5	480.5	495.6	537.9
Cartera de Crédito Neta	535.5	545.5	542.5	480.5	495.6	537.9
Cartera de Crédito Total	563.5	574.2	579.2	581.5	599.8	616.8
Cartera de Crédito Vigente	538.1	548.7	533.0	454.5	477.2	504.1
Créditos Comerciales	538.1	548.7	533.0	454.5	477.2	504.1
Cartera de Crédito Vencida	25.3	25.4	46.2	127.0	122.6	112.7
Créditos Comerciales	25.3	25.4	46.2	127.0	122.6	112.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-28.0	-28.7	-36.7	-101.0	-104.2	-78.9
Otras Cuentas por Cobrar	29.8	21.6	23.9	25.1	26.3	27.6
Bienes Adjudicados	17.6	12.3	31.3	33.9	36.7	39.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo	7.4	6.0	4.2	2.9	3.3	3.9
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Otros Activos	55.6	55.9	52.8	53.3	53.7	54.1
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	55.5	55.9	52.8	53.2	53.7	54.1
PASIVO	507.7	486.6	463.9	474.4	526.0	569.6
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	471.7	451.7	415.4	415.8	455.0	483.5
Otras Cuentas por Pagar	29.1	29.0	48.4	58.6	71.0	86.1
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.7	3.4	1.7	1.8	2.0	2.1
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	27.4	25.6	46.8	56.8	69.1	84.0
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	4.9	5.9	0.0	0.0	0.0	0.0
CAPITAL CONTABLE	179.6	195.4	204.7	129.9	103.0	105.4
Participación Controladora	179.6	195.4	204.7	129.9	103.0	105.4
Capital Contribuido	156.6	168.6	182.1	191.3	191.3	191.3
Capital Social	156.6	168.6	182.1	191.3	191.3	191.3
Capital Ganado	23.0	26.8	22.6	-61.4	-88.2	-85.9
Reservas de Capital	5.8	7.6	9.5	10.8	10.8	10.8
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	0.0	0.0	0.0	-72.2	-99.0
Resultado Neto	17.2	19.2	13.1	-72.2	-26.8	2.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral de la Empresa y anual dictaminada (con excepción del año 2023) por Mazars Mexicali.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Ingresos por Intereses	97.7	113.3	132.2	125.9	123.1	125.3
Gastos por Intereses	29.3	45.4	63.0	60.6	59.9	63.2
Margen Financiero	68.4	67.9	69.2	65.3	63.2	62.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	19.7	15.9	14.0	83.6	35.2	4.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	48.6	52.0	55.2	-18.3	28.0	58.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	9.5	10.9	11.0	8.7	8.8	9.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	8.1	10.3	10.2	7.8	7.9	8.4
Resultado por Intermediación	-0.2	0.0	-0.7	-3.2	-2.7	-1.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	3.6	0.3	3.8	0.6	1.8	2.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	53.5	53.0	59.1	-20.1	27.9	59.6
Gastos de Administración y Promoción	28.5	29.7	36.7	52.2	52.5	55.3
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	25.0	23.3	22.4	-72.2	-26.8	2.4
Impuestos a la Utilidad Causados	7.9	4.1	9.2	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	17.2	19.2	13.1	-72.2	-26.8	2.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral de la Empresa y anual dictaminada (con excepción del año 2023) por Mazars Mexicali.

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

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Índice de Morosidad	4.5%	4.4%	8.0%	21.8%	20.4%	18.3%
Índice de Morosidad Ajustado	7.8%	6.9%	8.9%	24.4%	24.5%	22.0%
MIN Ajustado	7.9%	8.9%	9.2%	-3.1%	4.6%	9.3%
Índice de Eficiencia	38.9%	43.1%	50.2%	82.0%	83.2%	86.7%
ROA Promedio	2.5%	2.9%	2.0%	-11.5%	-4.4%	0.4%
Índice de Capitalización	31.1%	33.4%	36.9%	26.7%	20.3%	19.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.1x	2.5x	2.3x	2.8x	4.4x	5.0x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3x	1.3x	1.3x	1.1x	1.1x	1.1x
Spread de Tasas	9.5%	8.8%	6.9%	6.6%	6.6%	6.7%
Tasa Activa	15.8%	19.5%	22.1%	21.4%	20.4%	20.0%
Tasa Pasiva	6.2%	10.6%	15.2%	14.8%	13.8%	13.4%

Fuente: HR Ratings con información trimestral de la Empresa y anual dictaminada (con excepción del año 2023) por Mazars Mexicali.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	17.2	19.2	13.1	-72.2	-26.8	2.4
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	21.6	17.9	15.8	86.7	37.5	6.1
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.9	2.0	1.8	3.1	2.2	2.0
Provisiones	19.7	15.9	14.0	83.6	35.2	4.1
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	-16.8	3.5	14.5	-0.1	-0.1	-0.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-52.0	-26.0	-11.0	-21.7	-50.3	-46.3
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-14.5	8.2	-2.3	-1.2	-1.3	-1.3
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-9.3	5.3	-19.1	-2.6	-2.8	-3.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1.2	-2.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.8	-0.3	3.0	-0.4	-0.4	-0.4
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-74.0	-20.0	-36.3	0.3	39.3	28.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-25.5	-0.1	19.4	10.2	12.4	15.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-3.2	-2.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	4.9	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-188.5	-33.0	-37.5	-15.5	-3.3	-7.7
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	-1.8	-2.6	-2.5
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	0.0	0.0	-1.8	-2.6	-2.5
Actividades de Financiamiento						
Pagos de Dividendos en Efectivo	-1.2	-3.4	-3.8	-2.6	0.0	0.0
Aportaciones a Capital	26.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	25.1	-3.4	-3.8	-2.6	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-124.6	0.7	-12.4	-5.4	4.7	-1.8
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	144.0	19.5	20.1	7.8	2.3	7.1
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	19.5	20.1	7.8	2.3	7.1	5.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral de la Empresa y anual dictaminada (con excepción del año 2023) por Mazars Mexicali.

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

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	17.2	19.2	13.1	-72.2	-26.8	2.4
+ Estimaciones Preventivas	19.7	15.9	14.0	83.6	35.2	4.1
+ Depreciación y Amortización	1.9	2.0	1.8	3.1	2.2	2.0
- Castigos de Cartera	19.9	15.3	5.9	19.3	32.0	29.4
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-14.5	8.2	-2.3	-1.2	-1.3	-1.3
+Cambios en Cuentas por Pagar	-25.5	-0.1	19.4	10.2	12.4	15.0
FLE	-21.1	30.0	40.2	4.1	-10.2	-7.2



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

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 Ajustada. Pasivos Totales Prom. 12 - Reportos Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR BBB / Perspectiva Positiva / HR3
Fecha de última acción de calificación	5 de abril de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T16 – 4T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Mazars Mexicali (con excepción del 2023) 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 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