

FINDEP LP
HR A+
Perspectiva
Estable

FINDEP CP
HR2

Instituciones Financieras
16 de julio de 2024
A NRSRO Rating**

Julio 2023

HR A

Perspectiva Negativa

Enero 2024

HR A

Perspectiva Estable

Julio 2024

HR A+

Perspectiva Estable



Cecile Solano

cecile.solano@hrratings.com

Asociada

Analista Responsable



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 revisó al alza la calificación de HR A a HR A+ con Perspectiva Estable y ratificó la calificación de HR2 para Financiera Independencia

La revisión al alza de la calificación para FINDEP¹ se sustenta en la mejora en el perfil de vencimientos después de la amortización anticipada total de sus instrumentos de deuda quirografarios, los cuales tenían vencimiento legal en julio de 2024. El total de la deuda se liquidó con recursos provenientes de una línea de crédito de HSBC México, por un monto de hasta P\$1,400m, con vencimiento en noviembre de 2026. Adicionalmente, se considera en la calificación el adecuado desempeño financiero de la Empresa en los últimos 12 meses (12m), a través de una estrategia conservadora en la colocación de cartera, en donde se ha favorecido la generación de flujo y la calidad de cartera. Con lo anterior, sumado a la depreciación del dólar contra el peso, que disminuyó el saldo en pesos de la cartera en Estados Unidos, se registró una contracción en la cartera total. Los índices de morosidad y de morosidad ajustado se colocaron en 5.7% y 21.8% al primer trimestre de 2024 (1T24) (vs. 6.5% y 20.4% al 1T23; 6.1% y 20.2% en el escenario base). Asimismo, se muestra una mejora en la rentabilidad, al presentarse un ROA Promedio de 6.7% al 1T24, en línea con una menor erogación de gastos de administración (vs. 5.7% al 1T23 y 6.3% en el escenario base). Finalmente, el perfil de solvencia mostró una mejora al presentar un índice de capitalización fortalecido debido a una adecuada generación de utilidades y un menor monto de activos sujetos a riesgo totales por la contracción de cartera mencionada.

¹ Financiera Independencia, S.A.B. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Financiera Independencia y/o FINDEP y/o la Empresa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Financiera Independencia

Supuestos y Resultados: Financiera Independencia Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	1T23	1T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	8,053	7,490	7,709	8,560	7,647	7,761	8,143	8,421	7,166	7,571	8,047
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	3,512	3,507	3,362	3,488	3,499	3,432	3,503	3,692	2,298	2,877	3,268
Gastos de Administración 12m	2,581	2,489	2,704	2,587	2,491	2,468	2,529	2,600	2,647	2,836	3,022
Resultado Neto 12m	644	723	347	625	710	669	694	795	-419	41	246
Índice de Morosidad	6.5%	5.7%	4.4%	6.7%	6.3%	6.1%	6.2%	6.3%	12.6%	10.6%	8.3%
Índice de Morosidad Ajustado	20.4%	21.8%	15.2%	18.8%	22.6%	20.0%	19.8%	19.7%	24.8%	23.2%	21.0%
MIN Ajustado	30.2%	32.2%	35.3%	30.4%	31.0%	33.5%	33.0%	32.7%	20.8%	28.4%	30.7%
Índice de Eficiencia	52.2%	51.1%	64.2%	53.1%	50.8%	52.4%	51.7%	50.4%	62.4%	69.6%	71.6%
ROA Promedio	5.7%	6.7%	3.3%	5.6%	6.4%	6.4%	6.4%	7.0%	-4.2%	0.4%	2.4%
Índice de Capitalización	59.4%	73.7%	57.1%	55.2%	72.3%	80.8%	84.0%	89.6%	80.5%	74.7%	69.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.5	1.1	1.4	1.5	1.2	0.9	0.7	0.6	1.0	1.0	1.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.0	2.4	1.6	1.8	2.3	2.6	3.1	4.1	2.5	2.3	2.1
Spread de Tasas	41.1%	40.8%	42.5%	41.5%	40.3%	41.8%	42.3%	41.7%	36.9%	35.7%	35.0%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	211.3%	325.8%	149.5%	193.8%	322.5%	375.0%	416.4%	498.0%	373.9%	341.7%	308.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Contracción de cartera total, que cerró con un saldo de P\$7,490m en marzo de 2024 (vs. P\$8,053m en marzo de 2023 y P\$8,161m en el escenario base).** La disminución se atribuye a la contracción de cartera en Estados Unidos a través de la subsidiaria AFI, por la depreciación del dólar contra el peso y la estrategia de la Empresa de tomar una posición más conservadora en la colocación, en la que se favorece la generación de flujo y la calidad.
- **Fortaleza en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 73.7% al 1T24 (vs. 59.4% al 1T23 y 70.3% en el escenario base).** El incremento en el indicador se atribuye tanto a un fortalecimiento en el capital a través de la generación de utilidades como a un menor monto de activos sujetos a riesgo totales por la contracción de cartera presentada en los últimos 12m.
- **Moderados niveles de morosidad, con un IMOR de 5.7% y un IMOR Ajustado de 21.8% (vs. 6.5% y 20.4% al 1T23; 6.1% y 20.0% en el escenario base).** Lo anterior debido a una estrategia conservadora en la colocación de cartera para mejorar la calidad de cartera.
- **Incremento en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 6.7% al 1T24 (vs. 5.7% al 1T23 y 6.1% en el escenario base).** A pesar de mostrarse una contracción de cartera en los últimos 12m, el margen financiero se mantuvo en niveles estables, y se presentó una disminución en los gastos de administración que provocó un incremento en la generación de utilidades.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento de cartera total anual promedio de 3.3% para los próximos tres ejercicios.** Se espera que el ritmo de crecimiento en colocación se retome paulatinamente hacia los próximos periodos, principalmente a través de las subsidiarias en México.
- **Niveles de fortaleza en el perfil de solvencia, con un índice de capitalización que se mantendría por encima de 80.0%.** La continua generación de utilidades, así como el moderado crecimiento esperado en los activos productivos, provocarían que el indicador se mantenga en niveles robustos, ya que no se esperan pagos de dividendos en los próximos periodos.



- **Indicadores de morosidad en niveles moderados, con un índice de morosidad esperado de 6.1% al 4T24.** La calidad de la cartera se mantendría en niveles estables como resultado de la estrategia de la Empresa para contener la mora.

Factores Adicionales Considerados

- **Mejora en el perfil de vencimientos después de la amortización anticipada total del Bono Internacional.** El Bono Internacional contaba con vencimiento en julio de 2024 y se llevó a cabo con recursos obtenidos a través de la línea de crédito que recibió de HSBC, con lo que se mejoró el perfil de liquidez.
- **Monto autorizado de las herramientas de fondeo por P\$4,534 millones (m) y una disponibilidad de 14.0% de estas.** Se muestra una elevada diversificación de herramientas de fondeo y una moderada disponibilidad de estas, sin embargo, la Empresa se encuentra en proceso de adquisición de nuevas líneas para fondear la colocación.
- **Niveles promedio en factores ambientales y sociales, y superiores en algunos rubros de gobierno corporativo.** La Empresa muestra fortaleza en calidad de la alta dirección y en transparencia, y se le asignaron etiquetas promedio a los factores ambientales y sociales.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora en la calidad de cartera, con un índice de morosidad ajustado por debajo de 16.0% de manera sostenida.** La adecuada contención de la mora a través de una originación de mejor calidad podría tener un impacto positivo en la calificación.
- **Índice de eficiencia en niveles por debajo de 46.0%.** Una adecuada contención en la erogación de gastos de administración, que privilegie la digitalización y la eficiencia en los procesos, podría significar una mejora en la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Menor disponibilidad en sus herramientas de fondeo limitando su liquidez.** Dificultades en el plan de adquisición de herramientas de fondeo para fondear el crecimiento de cartera esperado hacia los próximos periodos podría resultar en un impacto negativo en la calificación.
- **Disminución en el índice de capitalización por debajo de 38.0%.** Esto como resultado de una disminución importante en los ingresos que resultara en afectaciones a la utilidad neta, y a su vez, en el capital contable, o bien por un crecimiento acelerado de cartera que impactara negativamente en el indicador.
- **Menor generación de utilidades, que provocara que el ROA Promedio se colocara en 3.0% o por debajo.** Un deterioro en la calidad de la cartera o un inadecuado manejo de gastos de administración que causara una menor generación de utilidades podría representar una baja en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)

	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
ACTIVO	10,599	11,686	10,555	10,518	11,093	11,514	11,120	10,527
Disponibilidades	452	1,060	735	488	667	846	1,102	782
Derivados	292	114	0	0	0	0	0	0
Cartera de Crédito Neta	7,055	7,408	6,609	6,763	7,138	7,359	6,980	6,504
Cartera de Crédito Total	7,709	8,560	7,647	7,761	8,143	8,421	8,053	7,490
Cartera de Crédito Vigente	7,372	7,990	7,168	7,285	7,641	7,890	7,529	7,066
FISA	2,343	2,683	2,589	2,623	2,742	2,797	2,638	2,577
AEF	1,733	1,891	1,966	2,073	2,188	2,282	1,869	1,997
AFI	3,296	3,416	2,613	2,590	2,712	2,811	3,022	2,493
Cartera de Crédito Vencida	338	570	478	475	502	531	524	424
FISA	135	172	175	204	175	178	164	152
AEF	146	183	152	136	143	161	164	131
AFI	57	215	151	135	184	192	196	141
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-654	-1,152	-1,038	-998	-1,005	-1,062	-1,073	-986
Otras Cuentas por Cobrar ¹	556	521	454	471	475	480	431	468
Propiedades, Mobiliario y Equipo	147	152	144	146	145	143	150	146
Inversiones Permanentes	44	35	35	35	35	35	35	35
Activos de Larga Duración Disponibles Para la Venta	137	390	533	589	601	613	426	561
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	710	714	831	799	791	783	829	803
Otros Activos	1,205	1,293	1,187	1,200	1,213	1,228	1,166	1,199
Crédito Mercantil	1,009	1,009	1,009	1,009	1,009	1,009	1,009	1,009
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles ²	196	284	178	191	204	219	157	190
PASIVO	6,145	6,946	5,244	4,657	4,538	4,164	6,319	5,155
Pasivos Bursátiles	3,786	3,267	1,301	1,239	1,239	1,239	2,522	1,239
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,621	2,380	2,576	2,043	1,917	1,537	2,407	2,548
De Corto Plazo	1,621	1,563	377	71	100	58	2,207	83
De Largo Plazo	0	817	2,199	1,972	1,817	1,479	200	2,465
Otras Cuentas por Pagar ³	738	1,299	1,367	1,375	1,382	1,389	1,391	1,368
CAPITAL CONTABLE	4,454	4,740	5,311	5,862	6,555	7,350	4,800	5,371
Capital Contribuido	1,732	1,732	1,732	1,732	1,732	1,732	1,732	1,732
Capital Ganado	2,723	3,008	3,579	4,130	4,823	5,618	3,069	3,640
Reservas de Capital	14	14	14	14	14	14	14	14
Resultado de Ejercicios Anteriores	2,292	2,376	3,001	3,611	4,280	4,973	3,001	3,611
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	57	13	0	0	0	0	-20	0
Efecto Acumulado por Conversión	15	-17	-143	-161	-161	-161	-90	-161
Remediciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3
Resultado Neto	347	625	710	669	694	795	166	179

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.

¹Otras Cuentas por Cobrar: IVA Acreditable, Anticipos y Saldos a Favor de Impuestos, Seguros por Cobrar, Cobranza en Medios de Pago, entre otros.

²Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles: Gastos Emisión Bono internacional, Intangibles Adquisición FINSOL, Desarrollo de Sistemas, entre otros.

³Otras Cuentas por Pagar: Pasivos por Arrendamiento, Impuestos por Pagar, Contingencias Laborales, Comisiones Cobradas por Devengar, entre otros.



Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)

	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Ingresos por Intereses	4,233	4,748	4,814	4,500	4,569	4,756	1,217	1,176
Gastos por Intereses	527	577	623	452	364	323	163	148
Margen Financiero	3,706	4,171	4,190	4,048	4,205	4,433	1,054	1,028
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	850	1,383	1,410	1,276	1,394	1,466	333	288
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	2,856	2,788	2,781	2,772	2,810	2,967	720	739
Comisiones y Tarifas Cobradas	435	604	571	568	586	613	138	140
Comisiones y Tarifas Pagadas	68	80	77	71	73	77	21	17
Resultado por Intermediación	-26	56	57	-3	-4	-4	30	-0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	166	121	167	166	184	192	18	32
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	3,362	3,488	3,499	3,432	3,503	3,692	885	894
Gastos de Administración y Promoción	2,704	2,587	2,491	2,468	2,529	2,600	647	644
Resultado de la Operación	659	901	1,008	964	973	1,092	239	250
Impuestos a la Utilidad Causados	50	251	322	279	270	287	69	51
Impuestos a la Utilidad Diferidos	128	22	-25	17	10	10	3	20
Resultado antes de Operaciones Descontinuadas	480	628	710	669	694	795	166	179
Operaciones Descontinuadas	-133	-3	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	347	625	710	669	694	795	166	179

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	4.4%	6.7%	6.3%	6.1%	6.2%	6.3%	6.5%	5.7%
Índice de Morosidad Ajustado	15.2%	18.8%	22.6%	20.0%	19.8%	19.7%	20.4%	21.8%
MIN Ajustado	35.3%	30.4%	31.0%	33.5%	33.0%	32.7%	30.2%	32.2%
Índice de Eficiencia	64.2%	53.1%	50.8%	52.4%	51.7%	50.4%	52.2%	51.1%
ROA Promedio	3.3%	5.6%	6.4%	6.4%	6.4%	7.0%	5.7%	6.7%
Índice de Capitalización	57.1%	55.2%	72.3%	80.8%	84.0%	89.6%	59.4%	73.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.4	1.5	1.2	0.9	0.7	0.6	1.5	1.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.8	2.3	2.6	3.1	4.1	2.0	2.4
Spread de Tasas	42.5%	41.5%	40.3%	41.8%	42.3%	41.7%	41.1%	40.8%
Tasa Activa	52.3%	51.8%	53.6%	54.5%	53.6%	52.5%	52.1%	54.9%
Tasa Pasiva	9.8%	10.3%	13.3%	12.7%	11.3%	10.8%	11.0%	14.1%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	149.5%	193.8%	322.5%	375.0%	416.4%	498.0%	211.3%	325.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por la Empresa.



Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)

	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	347	625	710	669	694	795	166	179
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	1,168	2,088	2,028	1,214	1,542	1,612	418	116
Pérdida por Deterioro de Actividades de Inversión	133	3	0	0	0	0	0	0
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	144	292	321	207	147	146	12	97
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	850	1,383	1,410	936	1,394	1,466	333	-52
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	178	273	298	71	0	0	73	71
Operaciones Discontinuas	-137	137	0	0	0	0	0	0
Actividades de Operación								
Cambio en Derivados (Activos)	35	134	101	0	0	0	89	0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-1,577	-2,043	-639	-1,090	-1,770	-1,686	94	156
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar y Pagar	215	-51	-274	-90	-5	-5	57	-87
Cambio en Pasivos Bursátiles	-74	-519	-1,966	-62	0	0	-745	-62
Cambio en Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-429	759	197	-534	-126	-380	27	-28
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-1,832	-1,720	-2,581	-1,765	-1,899	-2,071	-477	-21
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-24	-51	-39	-209	-146	-145	-10	-99
Pagos por Disposición de Activos de Larga Duración	-35	-52	-63	-28	-12	-12	0	0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-59	-103	-101	-237	-158	-157	-10	-99
Actividades de Financiamiento								
Pagos Asociados a la Recompra de Acciones Propias	-9	-37	-0	-100	0	0	-0	-100
Pagos de Pasivo por Arrendamiento	0	-212	-255	-9	0	0	18	-9
Flujos netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-9	-250	-255	-109	0	0	18	-109
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-385	639	-199	-228	179	179	115	66
Efecto Conversión (Subsidiarias)	-22	-32	-126	-18	0	0	-73	-18
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	859	452	1,060	735	488	667	1,060	735
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	452	1,060	735	488	667	846	1,102	782

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	347	625	710	669	694	795	166	179
+ Estimaciones Preventivas	850	1,383	1,410	936	1,394	1,466	333	-52
+ Depreciación y Amortización	144	292	321	207	147	146	12	97
- Castigos de Cartera	988	1,276	1,617	1,344	1,388	1,408	435	368
+ Cambios en Cuentas por Cobrar y Pagar	215	-51	-274	-90	-5	-5	57	-87
FLE	567	972	549	378	843	994	134	-232



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)

	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
ACTIVO	10,599	11,686	10,555	9,237	9,778	10,679	11,120	10,527
Disponibilidades	452	1,060	735	625	694	753	1,102	782
Derivados	292	114	0	0	0	0	0	0
Cartera de Crédito Neta	7,055	7,408	6,609	5,309	5,755	6,574	6,980	6,504
Cartera de Crédito Total	7,709	8,560	7,647	7,166	7,571	8,047	8,053	7,490
Cartera de Crédito Vigente	7,372	7,990	7,168	6,260	6,768	7,378	7,529	7,066
FISA	2,343	2,683	2,589	2,361	2,634	2,816	2,638	2,577
AEF	1,733	1,891	1,966	1,780	2,285	2,700	1,869	1,997
AFI	3,296	3,416	2,613	2,119	1,849	1,862	3,022	2,493
Cartera de Crédito Vencida	338	570	478	906	804	669	524	424
FISA	135	172	175	359	324	261	164	152
AEF	146	183	152	291	236	232	164	131
AFI	57	215	151	256	244	176	196	141
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-654	-1,152	-1,038	-1,857	-1,817	-1,473	-1,073	-986
Otras Cuentas por Cobrar ¹	556	521	454	492	497	501	431	468
Propiedades, Mobiliario y Equipo	147	152	144	137	136	135	150	146
Inversiones Permanentes	44	35	35	35	35	35	35	35
Activos de Larga Duración Disponibles Para la Venta	137	390	533	600	612	624	426	561
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	710	714	831	811	803	795	829	803
Otros Activos	1,205	1,293	1,187	1,200	1,219	1,234	1,166	1,199
Crédito Mercantil	1,009	1,009	1,009	1,009	1,009	1,009	1,009	1,009
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles ²	196	284	178	191	210	225	157	190
PASIVO	6,145	6,946	5,244	4,463	4,964	5,619	6,319	5,155
Pasivos Bursátiles	3,786	3,267	1,301	1,239	1,239	1,239	2,522	1,239
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,621	2,380	2,576	1,870	2,369	3,023	2,407	2,548
De Corto Plazo	1,621	1,563	377	21	75	58	2,207	83
De Largo Plazo	0	817	2,199	1,849	2,294	2,965	200	2,465
Otras Cuentas por Pagar³	738	1,299	1,367	1,354	1,356	1,357	1,391	1,368
CAPITAL CONTABLE	4,454	4,740	5,311	4,774	4,815	5,060	4,800	5,371
Capital Contribuido	1,732	1,732	1,732	1,732	1,732	1,732	1,732	1,732
Capital Ganado	2,723	3,008	3,579	3,042	3,083	3,329	3,069	3,640
Reservas de Capital	14	14	14	14	14	14	14	14
Resultado de Ejercicios Anteriores	2,292	2,376	3,001	3,611	3,192	3,233	3,001	3,611
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	57	13	0	0	0	0	-20	0
Efecto Acumulado por Conversión	15	-17	-143	-161	-161	-161	-90	-161
Remediciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3
Resultado Neto	347	625	710	-419	41	246	166	179

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario de estrés.

¹Otras Cuentas por Cobrar: IVA Acreditable, Anticipos y Saldos a Favor de Impuestos, Seguros por Cobrar, Cobranza en Medios de Pago, entre otros.

²Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles: Gastos Emisión Bono internacional, Intangibles Adquisición FINSOL, Desarrollo de Sistemas, entre otros.

³Otras Cuentas por Pagar: Pasivos por Arrendamiento, Impuestos por Pagar, Contingencias Laborales, Comisiones Cobradas por Devengar, entre otros.



Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)

	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Ingresos por Intereses	4,233	4,748	4,814	4,127	3,902	4,095	1,217	1,176
Gastos por Intereses	527	577	623	486	433	512	163	148
Margen Financiero	3,706	4,171	4,190	3,642	3,469	3,582	1,054	1,028
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	850	1,383	1,410	1,946	1,200	953	333	288
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	2,856	2,788	2,781	1,696	2,269	2,629	720	739
Comisiones y Tarifas Cobradas	435	604	571	533	543	569	138	140
Comisiones y Tarifas Pagadas	68	80	77	67	68	71	21	17
Resultado por Intermediación	-26	56	57	-9	-11	-11	30	-0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	166	121	167	144	145	152	18	32
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	3,362	3,488	3,499	2,298	2,877	3,268	885	894
Gastos de Administración y Promoción	2,704	2,587	2,491	2,647	2,836	3,022	647	644
Resultado de la Operación	659	901	1,008	-348	41	246	239	250
Impuestos a la Utilidad Causados	50	251	322	51	0	0	69	51
Impuestos a la Utilidad Diferidos	128	22	-25	20	0	0	3	20
Resultado antes de Operaciones Descontinuadas	480	628	710	-419	41	246	166	179
Operaciones Descontinuadas	-133	-3	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	347	625	710	-419	41	246	166	179

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	4.4%	6.7%	6.3%	12.6%	10.6%	8.3%	6.5%	5.7%
Índice de Morosidad Ajustado	15.2%	18.8%	22.6%	24.8%	23.2%	21.0%	20.4%	21.8%
MIN Ajustado	35.3%	30.4%	31.0%	20.8%	28.4%	30.7%	30.2%	32.2%
Índice de Eficiencia	64.2%	53.1%	50.8%	62.4%	69.6%	71.6%	52.2%	51.1%
ROA Promedio	3.3%	5.6%	6.4%	-4.2%	0.4%	2.4%	5.7%	6.7%
Índice de Capitalización	57.1%	55.2%	72.3%	80.5%	74.7%	69.1%	59.4%	73.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.4	1.5	1.2	1.0	1.0	1.1	1.5	1.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.8	2.3	2.5	2.3	2.1	2.0	2.4
Spread de Tasas	42.5%	41.5%	40.3%	36.9%	35.7%	35.0%	41.1%	40.8%
Tasa Activa	52.3%	51.8%	53.6%	50.6%	48.9%	47.9%	52.1%	54.9%
Tasa Pasiva	9.8%	10.3%	13.3%	13.7%	13.2%	12.9%	11.0%	14.1%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	149.5%	193.8%	322.5%	373.9%	341.7%	308.0%	211.3%	325.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por la Empresa.



Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)

	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	347	625	710	-419	41	246	166	179
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	1,168	2,088	2,028	1,882	1,342	1,091	418	116
Pérdida por Deterioro de Actividades de Inversión	133	3	0	0	0	0	0	0
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	144	292	321	206	141	138	12	97
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	850	1,383	1,410	1,605	1,200	953	333	-52
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	178	273	298	71	0	0	73	71
Operaciones Discontinuas	-137	137	0	0	0	0	0	0
Actividades de Operación								
Cambio en Derivados (Activos)	35	134	101	0	0	0	89	0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-1,577	-2,043	-639	-305	-1,646	-1,773	94	156
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar y Pagar	215	-51	-274	-111	-5	-5	57	-87
Cambio en Pasivos Bursátiles	-74	-519	-1,966	-62	0	0	-745	-62
Cambio en Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-429	759	197	-706	499	654	27	-28
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-1,832	-1,720	-2,581	-1,206	-1,162	-1,129	-477	-21
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-24	-51	-39	-200	-140	-136	-10	-99
Pagos por Disposición de Activos de Larga Duración	-35	-52	-63	-39	-12	-12	0	0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-59	-103	-101	-239	-152	-148	-10	-99
Actividades de Financiamiento								
Pagos Asociados a la Recompra de Acciones Propias	-9	-37	-0	-100	0	0	-0	-100
Pagos de Pasivo por Arrendamiento	0	-212	-255	-9	0	0	18	-9
Flujos netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-9	-250	-255	-109	0	0	18	-109
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-385	639	-199	-91	69	59	115	66
Efecto Conversión (Subsidiarias)	-22	-32	-126	-18	0	0	-73	-18
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	859	452	1,060	735	625	694	1,060	735
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	452	1,060	735	625	694	753	1,102	782

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	347	625	710	-419	41	246	166	179
+ Estimaciones Preventivas	850	1,383	1,410	1,605	1,200	953	333	-52
+ Depreciación y Amortización	144	292	321	206	141	138	12	97
- Castigos de Cartera	988	1,276	1,617	1,153	1,241	1,297	435	368
+ Cambios en Cuentas por Cobrar y Pagar	215	-51	-274	-111	-5	-5	57	-87
FLE	567	972	549	128	137	34	134	-232



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

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

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles – Disponibilidades – Inversiones en Valores – Derivados.

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

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

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

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles.

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

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

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Capital Contable 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 A / Perspectiva Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	17 de enero de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 1T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal 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

