

A NRSRO Rating*

Calificación

Fincomún LP HR BBB+
Fincomún CP HR3
Perspectiva Estable

Calificación Crediticia



2021 - Inicial
HR BBB+ / HR3

Fuente: HR Ratings.

Contactos

Akira Hirata
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
akira.hirata@hrratings.com

Mauricio Gómez
Analista
mauricio.gomez@hrratings.com

Angel García
Director de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

HR Ratings asignó la calificación de HR BBB+ con Perspectiva Estable y de HR3 para Fincomún

La asignación de la calificación de Fincomún¹ se sustenta en la evolución financiera en los ejercicios recientes, y por las sinergias de la SOFIPO con su principal accionista. En cuanto a la situación financiera, se muestra estabilidad en el índice de capitalización, el cual se mantiene en niveles de fortaleza en un nivel de 24.1% después de una inyección de capital por parte de los accionistas por P\$100.0 millones (m) durante el primer trimestre de 2021 (1T21) (vs. 20.0% al 1T20). Asimismo, se considera el adecuado Gobierno Corporativo y estructura organizacional de la SOFIPO. Por otro lado, la calidad de la cartera disminuyó como resultado del impacto de la situación sanitaria sobre los acreditados de la SOFIPO, principalmente sobre el portafolio de microcréditos, donde el índice de morosidad ajustado alcanzó un nivel de 17.6% al 1T21 (vs. 13.7% al 1T20). Por su parte, se observa una menor rentabilidad, donde el ROA y ROE Promedio se colocaron en 0.1% y 0.6% al 1T21 (vs. 2.0% y 10.0% al 1T20) como resultado de un aumento en las estimaciones generadas por la morosidad en el ejercicio 2020, una disminución en el *spread* de tasas y de un menor *spread* entre comisiones cobradas y pagadas. Asimismo, la SOFIPO continúa mostrando un Coeficiente de Liquidez en niveles de fortaleza, el cual se ubica en un nivel de 55.2% al 1T21 (vs. 50.4% al 1T20). Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Fincomún	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
Cifras en millones de pesos	1T20	1T21	2019	2020	2021P*	2022P*	2023P*	2021P*	2022P*	2023P*
Cartera de Crédito Total	1,726.3	1,784.0	1,722.4	1,726.2	1,892.6	2,106.8	2,289.5	1,829.0	1,866.2	1,959.3
Estimación Preventiva	46.5	50.5	178.1	295.4	194.0	203.1	200.7	365.7	258.3	182.2
Gastos de Administración	187.5	163.7	711.3	658.1	683.7	734.7	822.1	656.4	684.3	723.6
Resultado Neto	11.8	2.0	47.7	12.5	16.6	29.3	66.2	-165.1	-85.4	-2.5
Índice de Morosidad	2.2%	4.8%	2.1%	6.7%	5.4%	4.7%	4.5%	12.0%	7.7%	5.5%
Índice de Morosidad Ajustado	13.8%	17.7%	13.3%	19.6%	13.9%	12.8%	12.2%	22.4%	21.5%	14.8%
Índice de Cobertura	1.5	0.9	1.7	0.7	0.9	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9
MIN Ajustado	37.8%	25.7%	38.7%	27.3%	32.7%	34.1%	36.6%	22.6%	28.0%	32.6%
Índice de Eficiencia	75.1%	72.7%	74.1%	72.5%	72.6%	70.8%	70.9%	75.6%	79.4%	79.7%
Índice de Eficiencia Operativa	37.8%	29.8%	38.2%	31.3%	31.2%	30.9%	32.0%	31.0%	32.6%	32.8%
ROA Promedio	2.0%	0.1%	2.3%	0.5%	0.7%	1.1%	2.4%	-7.2%	-3.8%	-0.1%
ROE Promedio	10.1%	0.6%	11.3%	2.8%	3.1%	5.0%	10.5%	-34.8%	-25.3%	-0.8%
Índice de Capitalización	20.0%	24.1%	19.7%	17.7%	23.0%	21.8%	22.1%	17.6%	12.5%	10.9%
Razón de Apalancamiento	4.0	4.0	3.9	4.1	3.5	3.4	3.3	3.9	5.7	7.1
Cartera Vigente / Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.1	1.2	1.3	1.3	1.1	1.0	1.0
Spread de Tasas	45.4%	38.6%	46.8%	40.1%	40.5%	41.4%	42.9%	38.9%	39.5%	40.4%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte.
*Proyecciones realizadas al 2T21 en un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Índice de capitalización en niveles de fortaleza, en 24.1% al 1T21 (vs. 20.0% al 1T20).** El aumento en el índice de capitalización se debe a la aportación de capital por P\$100.0m realizadas en el 1T21 por los accionistas de la SOFIPO.
- **Aumento en la morosidad ajustada de la SOFIPO, la cual se colocó en 17.6% al 1T21 (vs. 13.7% al 1T20).** El aumento en la morosidad de la SOFIPO se debe a la desaceleración económica ocasionada por la situación sanitaria. Al cierre de marzo de 2021, el 2.6% de la cartera recibió algún tipo de apoyo al amparo de los Criterios Contables Especiales.
- **Disminución de la rentabilidad de la SOFIPO, donde el ROA y ROE Promedio se colocó en 0.1% y 0.6% al 1T21 (vs. 2.0% y 10.0% al 1T20).** Esta disminución es resultado de la mayor generación de estimaciones preventivas 12m, así como de un menor *spread* de tasas.

¹Servicios Financieros Comunitarios, S.A. de C.V., S.F.P. (Fincomún y/o la SOFIPO).

- **Disminución de los indicadores de eficiencia, con un índice de eficiencia y de eficiencia operativa de 72.7% y 29.8% (vs. 75.1% y 37.8% al 1T20).** La disminución en los indicadores de eficiencia responde a menores gastos de administración relacionados al personal, así como un PTU diferido en el ejercicio 2020.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Aumento en la morosidad del portafolio de crédito en 2021.** Se espera que el índice de morosidad aumente a 5.4% al 4T21 derivado de la sensibilidad de los acreditados de la SOFIPO a cambios en la situación económica.
- **Aumento en la cartera de crédito.** Se espera que la cartera de Fincomún aumente derivado de mayores sinergias con el principal accionista de la SOFIPO, donde la cartera aumentaría en promedio 9.6% en los ejercicios 2021, 2022 y 2023.

Factores Adicionales Considerados

- **Adecuada estructura de Gobierno Corporativo.** Lo anterior a través de un Consejo de Administración con amplia experiencia, y con 37.5% de participación independiente; así como una sólida estructura directiva y de comités.
- **Soporte por parte del principal accionista a través de aportaciones de capital y sinergias operativas relevantes.** El principal accionista, que tiene una participación de 42.7%, cuenta con una calificación crediticia equivalente a HR AA+ por parte de otras agencias calificadoras.
- **A marzo de 2021, la SOFIPO reporta reestructuras por un saldo de P\$202.9m.** Sobre lo anterior, dicha cartera representa el 11.4% de la cartera total, donde P\$76.1m se encuentra registrado como cartera vencida, P\$80.2m corresponde a cartera vigente con cero días de atraso y P\$46.6m es cartera vigente con atrasos.
- **Coefficiente de liquidez en niveles de fortaleza, el cual se colocó en 55.2% al 1T21 (vs. 50.4% al 1T20).** La SOFIPO muestra un adecuado nivel de disponibilidades e inversiones en valores a marzo de 2021.
- **Baja concentración de los diez principales clientes y ahorradores.** Los diez principales clientes acumulan 1.4% de la cartera y 0.5x el capital de la SOFIPO al 1T21, mientras que los diez principales ahorradores acumulan el 12.8% de la captación y 0.6x el efectivo (vs. 0.5%, 0.02x, 13.9% y 0.6x a marzo de 2020).

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Aumento en los indicadores de rentabilidad.** Un aumento en los indicadores de rentabilidad, con un ROA Promedio arriba de 2.0% podría ocasionar un aumento en la calificación de Fincomún.
- **Aumento en la calidad de la cartera de crédito.** Una disminución sostenida del índice de morosidad ajustado por debajo de 13.0% podría ocasionar un aumento en la calificación de la SOFIPO.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Razón de cartera vigente a deuda neta en un nivel igual o menor a 1.0x.** Una disminución de la razón de cartera vigente a deuda neta podría ocasionar una disminución de la calificación de la SOFIPO.
- **Aumento en el índice de morosidad ajustado por arriba de 25.0%.** Un aumento en el índice de morosidad ajustado por arriba del 25.0% podría ocasionar una disminución en la calificación de Fincomún.

Perfil de la SOFIPO

Fincomún se constituyó en 1994 por parte de la Fundación Juan Diego como Unión de Crédito para proporcionar servicios financieros a personas en sectores marginados de la población en México. En 2004, Fincomún cambió su giro al convertirse en SOFIPO y en 2006 es autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores para operar como Sociedad Financiera Popular bajo el amparo de la Ley de Ahorro y Crédito Popular (LACP), siendo la primera SOFIPO en recibir tal autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Modelo de Negocio

Fincomún tiene el objetivo de ser un vehículo para promover condiciones de desarrollo entre la población de escasos recursos, ofreciendo microcréditos, productos de captación, créditos de nómina, ahorro de nómina, recuperación de cartera y operaciones con tenderos. Actualmente, la SOFIPO cuenta con 92 sucursales a lo largo de la República Mexicana, principalmente en el Estado de México y en la Ciudad de México.

Análisis Financiero Histórico

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de Fincomún en los últimos tres años, con un énfasis en el comportamiento de los últimos 12m.

Cifras en millones de pesos	Resultados Observados				
	2018	2019	2020	1T20	1T21
Cartera de Crédito Total	1,529.9	1,722.4	1,726.2	1,726.3	1,784.0
Cartera de Crédito Vigente	1,488.2	1,686.6	1,610.5	1,688.4	1,697.6
Cartera de Crédito Vencida	41.7	35.9	115.7	37.9	86.4
Estimaciones Preventivas 12m.	137.9	178.1	295.4	175.3	299.4
Gastos de Administración 12m.	662.8	711.3	658.1	730.5	634.4
Resultado Neto 12m.	74.5	47.7	12.5	43.6	2.7
Índice de Morosidad	2.7%	2.1%	6.7%	2.2%	4.8%
Índice de Morosidad Ajustado	18.8%	13.3%	19.6%	13.8%	17.7%
Índice de Coberura	1.7	1.7	0.7	1.5	0.9
MIN Ajustado	44.1%	38.7%	27.3%	37.8%	25.7%
Índice de Eficiencia	73.1%	74.1%	72.5%	75.1%	72.7%
Índice de Eficiencia Operativa	41.1%	38.2%	31.3%	37.8%	29.8%
ROA Promedio	4.1%	2.3%	0.5%	2.0%	0.1%
ROE Promedio	17.8%	11.3%	2.8%	10.1%	0.6%
Índice de Capitalización	18.8%	19.7%	17.7%	20.0%	24.1%
Razón de Apalancamiento	3.4	3.9	4.1	4.0	4.0
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.1	1.2	1.2
Tasa Activa	59.6%	55.2%	47.9%	53.8%	45.6%
Tasa Pasiva	8.4%	8.3%	7.7%	8.4%	7.0%
Spread de Tasas	51.2%	46.8%	40.1%	45.4%	38.6%

Fuente: HR Ratings con información interna de la SOFIPO y anual dictaminada por Deloitte.

Evolución de la Cartera de Crédito

A marzo de 2021, la cartera de crédito mostró un crecimiento de 3.3% al 1T21, ubicándose en P\$1,784.0m (vs. P\$1,726.3m a marzo de 2020). La cartera de crédito de la SOFIPO se compone principalmente de cartera comercial (principalmente operaciones de microcréditos) y cartera de consumo (principalmente créditos de

nómina). En este sentido, si bien a marzo de 2021 el saldo de cartera se mostró en línea con el año anterior, se observa un crecimiento del 15.1% en los créditos de consumo para cerrar con un saldo de P\$1,011.1m, mientras que los créditos comerciales disminuyen en -15.3% para ubicarse en P\$680.7m (vs. 12.3%, P\$878.1m, 8.3% y P\$803.3m a marzo de 2020). Sobre lo anterior, la composición de la cartera responde a las sinergias de la SOFIPO con su principal accionista. En los últimos dos ejercicios, la cartera presentó crecimientos de 12.6% y 0.2% respectivamente, para cerrar con montos de P\$1,722.4m y P\$1,726.2m en 2019 y 2020.

En cuanto a la calidad de la cartera de crédito, a marzo de 2021 la cartera vencida se colocó en P\$86.4m (vs. P\$37.9m a marzo de 2020). Lo anterior fue consecuencia de la desaceleración de la actividad económica y la sensibilidad de los acreditados de la SOFIPO, principalmente de la cartera de microcréditos, a la desaceleración económica ocasionada por la situación sanitaria. Como consecuencia de lo anterior, el índice de morosidad y de morosidad ajustado se colocaron en 4.8% y 17.6% respectivamente al 1T21 (vs 2.2% y 12.0% al 1T20). Sobre lo anterior, Fincomún reportó castigos 12m por un monto de P\$279.1m a marzo de 2021 siendo estos superiores a los reportados en el periodo anterior (vs. P\$232.1m a marzo de 2020). HR Ratings considera que existe un deterioro de la calidad del portafolio de la SOFIPO a marzo de 2021, el cual se observa en el aumento en los castigos y cartera vencida. Por otro lado, al corte de mayo de 2021, la cartera vencida de la SOFIPO se ubicó en P\$57.7m y la cartera total en P\$1,804.5m. Es importante mencionar que, al corte de mayo de 2021, el índice de morosidad se colocó en 3.2%.

Históricamente, el índice de morosidad ajustada se ubicó en 18.8% en 2018, y presentó una disminución a 13.3% en 2019 por una mayor participación del producto de nómina privada, el cual tiene un menor perfil de riesgo. Sin embargo, al cierre de 2020 se presentó un incremento a un nivel de 19.6% por el impacto en la capacidad de pago de los acreditados de microcréditos ante la contingencia sanitaria por el COVID.

Por otro lado, la SOFIPO reporta cartera reestructurada por un saldo de P\$202.9m a marzo de 2021, saldo equivalente al 11.4% de la cartera, donde P\$76.1m ya se encuentran registrados en cartera vencida a marzo de 2021, P\$80.2m se encuentran en cartera vigente con cero días de atraso y P\$46.6m con algún atraso. Sobre lo anterior, el saldo de cartera reestructurada incluye cartera con programas de apoyo por la situación sanitaria. En cuanto a la aplicación de los apoyos para la cartera, a marzo de 2021 la cartera al amparo de los Criterios Contables Especiales (los Criterios) se ubicó en P\$46.1m, la cual es equivalente a 2.6% de la cartera de crédito total (vs. P\$400.9m y 24.0% a junio de 2020, P\$308.4m y 18.5% a septiembre de 2020, P\$26.7m y 1.5% a diciembre de 2020).

Cobertura de la SOFIPO

La SOFIPO genera estimaciones preventivas de acuerdo con las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Entidades de Ahorro y Crédito Popular, Organismo de Integración, Sociedades Financieras Comunitarias y Organismos de Integración Financiera Rural establecidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. A marzo de 2021, la SOFIPO generó estimaciones 12m por un monto de P\$299.4m (vs. P\$175.2m a marzo de 2020). En línea con lo anterior y a pesar del incremento en la generación de estimaciones preventivas, la disminución del índice de cobertura es consecuencia del aumento en la cartera vencida, así como de castigos de cartera, lo que llevó a que el índice de cobertura se colocara en 0.9x al 1T21 (vs. 1.5x al 1T20). Por otro

lado, al corte de mayo de 2021 la SOFIPO mantiene estimaciones en balance por un saldo de P\$68.4m, lo que colocaría el índice de cobertura en 1.2x. Durante los años 2018 y 2019, el índice de cobertura se colocó en 1.7x, con una disminución hacia 0.7x en 2020, mismo que se ha recuperado parcialmente al 1T21.

Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses 12m de la SOFIPO acumulan un monto de P\$970.4m a marzo de 2021 mostrando una disminución anual de -6.8% (vs. P\$1,041.1m a marzo de 2020). La disminución en los ingresos 12m de la cartera responde a la aplicación de diferimientos por hasta seis meses como parte de los Criterios Contables Especiales. En línea con lo anterior, la tasa activa disminuyó a 45.6% al 1T21 (vs. 53.8% al 1T20) como resultado de la disminución en los ingresos 12m y de un mayor saldo de efectivo y equivalentes, los cuales alcanzaron un promedio 12m de P\$397.6m a marzo de 2021 (vs. P\$280.2m a marzo de 2020).

Por su parte, los gastos por intereses 12m disminuyeron a P\$124.2m a marzo de 2021 derivado de la liquidación de pasivos bancarios (vs. P\$134.7m a marzo de 2020). En este sentido, la disminución en los gastos por intereses responde a la disminución en la tasa de referencia, donde la TIIE Promedio 12m se colocó en 4.8% al 1T21 (vs. 7.8% al 1T20). Asimismo, es importante notar que se observa un cambio en la mezcla de las herramientas de fondeo, donde al 1T21 la captación tradicional acumula el 99.5% de las herramientas de fondeo (vs. 96.4% al 1T20). Como consecuencia de lo anterior, la tasa pasiva se colocó en 7.0% al 1T21 (vs. 8.4% al 1T20).

Como consecuencia de los efectos anteriores, el *spread* de tasas se colocó en 38.2% al 1T21 (vs. 45.4% al 1T20). Por otro lado, el MIN Ajustado disminuyó a 25.7% al 1T21 como resultado de un menor *spread* de tasas, así como por la mayor generación de estimaciones preventivas 12m de la SOFIPO (vs. 37.8% al 1T20). Lo anterior se compara con una tendencia a la baja en el MIN Ajustado desde 2018, el cual ha pasado de 44.1% a 38.75 en 2019 y 27.3% en 2020, resultado de una mayor colocación en productos de menor riesgo, así como el incremento en estimaciones

Las comisiones y tarifas cobradas 12m acumularon P\$49.1m a marzo de 2021 (vs. P\$103.8m a marzo de 2020). Las comisiones cobradas por la SOFIPO incluyen comisiones por créditos con atrasos, comisiones por manejo de cuenta para los ahorradores y cobranza a terceros, que se refiere a comisiones por operaciones de venta de seguros. En este sentido, la disminución de las comisiones es resultado de menores comisiones cobradas a terceros por concepto de la venta de seguros a los acreditados de la SOFIPO, así como menores comisiones cobradas a los clientes por concepto de atrasos en los créditos como resultado de menor recuperación en el ejercicio 2020.

En cuanto a las comisiones y tarifas pagadas 12m, estos acumulan un monto de P\$18.3m a marzo de 2021 (vs. P\$35.6m a marzo de 2020). Las comisiones pagadas por la SOFIPO se componen de comisiones por servicios bancarios y comisiones por alianzas estratégicas relacionadas con la venta de seguros. En este sentido, la disminución en las comisiones pagadas está en línea con la menor venta de seguros de la SOFIPO.

Por otro lado, los gastos de administración 12m acumulan un monto de P\$634.4m a marzo de 2021 (vs. P\$730.5m a marzo de 2020), donde se presenta una disminución de

los gastos de administración 12m principalmente por una disminución en los gastos de personal relacionados al personal y un saldo a favor en el PTU diferido. Como consecuencia de lo anterior, el índice de eficiencia y de eficiencia operativa disminuyeron a 72.7% y 29.8% respectivamente al 1T21 (vs. 75.1% y 37.8% al 1T20). Es importante señalar que para el cálculo del índice de eficiencia HR Ratings incorpora como parte del denominador las estimaciones preventivas, las cuales benefician al indicador al aumentar la base.

En cuanto a los impuestos diferidos, estos acumulan un monto 12m de -P\$61.2m, los cuales se originan de la mayor generación de estimaciones preventivas (incluyendo castigos) en el ejercicio 2020, las cuales presentan una diferencia temporal activa de P\$291.9m (vs. P\$7.4m y P\$83.6m al 1T20). Como se menciono anteriormente, la SOFIPO clasifica en gastos de administración para el ejercicio 2020 el PTU diferido, el cual acumula un monto a favor de -P\$19.9m, donde dicho saldo es resultado de la generación de estimaciones preventivas. Sobre los impuestos y PTU diferidos, la SOFIPO estima que dichos montos sean pagaderos en los ejercicios 2021 y 2022 (30.0% en 2021 y 70.0% en 2022).

Rentabilidad y Solvencia

Como resultado de los impuestos diferidos 12m y a pesar de un aumento en las estimaciones preventivas 12m y el menor *spread* de tasas y entre comisiones cobradas y pagadas, la SOFIPO acumula un resultado neto 12m de P\$2.7m a marzo de 2021 (vs. P\$43.6m a marzo de 2020). Como consecuencia de lo anterior, el ROA y ROE Promedio 12m se colocaron en 0.1% y 0.6% al 1T21, posicionándose en niveles bajos (vs. 2.0% y 10.1% al 1T20). En los últimos tres años, el ROA y ROE Promedio muestran una tendencia decreciente, la cual se explica parcialmente por el impacto del Covid en la operación durante 2020. Con ello, el ROA Promedio se ha ubicado en 4.1% en 2018, 2.3% en 2019 y 0.5% en 2020, mientras que el ROE Promedio se ubicó en 17.8%, 11.3% y 2.8% para los mismos años.

En cuanto a la posición de solvencia de la SOFIPO, los accionistas llevaron a cabo una inyección de capital por P\$100.0m durante el 1T21 con lo que su capital contable aumentó a P\$556.9m a marzo de 2021 (vs. P\$454.2m a marzo de 2021). Derivado de lo anterior, el índice de capitalización presentó un incremento al cerrar en 24.1% al 1T21 manteniéndose en niveles sólidos (vs. 20.0% al 1T20). Históricamente, la SOFIPO ha mantenido un adecuado nivel de capitalización, en rangos de 18.8% para 2018, 19.7% para 2019 y 17.7% para 2020.

Fondeo y Apalancamiento

En cuanto al fondeo de la SOFIPO, la principal fuente de fondeo de la SOFIPO es la captación tradicional, la cual acumula un saldo de P\$1,768.0m a marzo de 2021 seguido por pasivos bancarios, los cuales acumulan un saldo de P\$8.5m (vs. P\$1,657.7m y P\$62.8m a marzo de 2020). En este sentido, la razón de apalancamiento se colocó en 4.0x manteniéndose en niveles en línea con los observados en periodos anteriores (vs. 4.0x al 4T20). Por último, la razón de cartera vigente a deuda neta permaneció en línea con lo observado en periodos pasados en 1.2x al 1T21 (vs. 1.2x al 1T20).

Análisis de Activos Productivos y Fondo

Análisis de la Cartera

Evolución de la Cartera de Crédito

En cuanto a la cartera de crédito, esta acumula un saldo de P\$1,784.0m a marzo de 2021, donde la cartera esta compuesta por 83,153 acreditados, los cuales tiene un saldo promedio de P\$21,453.8 (vs. P\$1,726.3m, 75,511, P\$22,861.6 a marzo de 2020). Por otro lado, la tasa promedio ponderada por saldo insoluto de la cartera asciende a 56.1% (vs. 61.6% al 1T20). Sobre la tasa promedio ponderada, esta es mayor a la tasa activa calculada por HR Ratings, ya que la última incorpora el efectivo y equivalentes promedio 12m en el cálculo, lo cual ocasiona que la tasa activa sea menor.

Figura 2. Características de la Cartera

	1T19	1T20	1T21
Cartera de Crédito Total(P\$m)	1,574.2	1,726.3	1,784.0
Cartera de Crédito Vigente (P\$m)	1,530.8	1,688.4	1,697.6
Cartera de Crédito Vencida (P\$m)	43.4	37.9	86.4
Tasa Promedio Ponderada	67.7%	61.6%	56.1%
Índice de Morosidad	2.8%	2.2%	4.8%
Índice de Morosidad Ajustado	11.0%	12.0%	17.6%

Fuente: HR Ratings con información interna de la SOFIPO.

Aplicación de Criterios Contables Especiales

En cuanto a la aplicación de programas de apoyo, la SOFIPO realizó reestructuras/renovaciones en apego a los Criterios Contables Especiales de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, los cuales fueron emitidos el 23 de marzo de 2020 y tenían una vigencia para su aplicación hasta el 31 de junio de 2020. En este sentido, para la aplicación de programas de apoyo al amparo de dichos Criterios, los créditos tenían que estar registrados como cartera vigente al 31 de marzo de 2020, donde los trámites para la aplicación de las reestructuras/renovaciones debía llevarse a cabo en un periodo máximo de 120 días naturales. Para el nuevo plazo del crédito, los criterios establecían que el plazo máximo era de seis meses a partir de la fecha de vencimiento original. En este sentido, los créditos sujetos a dicho programa podían ser reportados como cartera vigente.

La SOFIPO reestructuró cartera de crédito apegándose a dichos criterios, los cuales estipulan que la cartera reestructurada o renovada puede considerarse como vigente si:

1. El acreditado, cuando no habiendo transcurrido al menos el 80% del plazo original del crédito, cubrió la totalidad de los intereses devengados, el monto de principal devengado a la fecha de la reestructura/renovación. Lo anterior sujeto a que no existan ampliaciones del periodo de gracia de los créditos.
2. Durante el 20.0% del plazo original final del crédito, el acreditado liquide la totalidad de los intereses devengados, el monto de principal devengado a la fecha de la reestructura/renovación o cubra el 60.0% del monto original del crédito.

Por otro lado, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores emitió un segundo oficio el 27 de octubre de 2020 donde la SOFIPO podía optar por reestructurar o renovar créditos al

amparo de dicho oficio. La reestructura o renovación bajo este oficio se debía formalizar antes del 28 de febrero de 2021, donde la reestructura o renovación debía estar sustentada en la disminución en la capacidad de pago medida del acreditado conforme a una metodología documentada.

En este sentido, al marzo de 2021 el saldo de cartera de la SOFIPO bajo el amparo de los Criterios Contables Especiales alcanzó un saldo de P\$46.1m, la cual es equivalente a 2.6% de la cartera de crédito total (vs. P\$400.9m y 24.0% a junio de 2020, P\$308.4m y 18.5% a septiembre de 2020, P\$26.7m y 1.5% a diciembre de 2020).

Buckets de Morosidad

En cuanto a los cajones de morosidad, estos muestran una disminución en la calidad de la cartera, donde la cartera con más de 90 días de atraso acumula 4.8% de la cartera total (vs. 2.2% al 1T20). Asimismo, la cartera con atrasos entre uno y 30 días acumuló un 6.6% de la cartera total, donde el saldo en dicho cajón asciende a P\$118.0m (vs. 8.4% y P\$145.8m al 1T20). Por último, la cartera en cero días de atraso acumula el 86.1% de la cartera total (vs. 86.0% al 1T20). HR Ratings considera que la cartera de la SOFIPO muestra una disminución en su calidad crediticia.

Figura 3. Buckets de Morosidad

Días de Atraso	Monto 1T20*	% Cartera	Monto 2T20*	% Cartera	Monto 3T20*	% Cartera	Monto 4T20*	% Cartera	Monto 1T21*	% Cartera
0	1,484.0	86.0%	1,368.0	81.8%	1,303.0	74.8%	1,430.1	82.8%	1,536.4	86.1%
1 - 30	145.8	8.4%	226.0	13.5%	135.0	7.7%	141.3	8.2%	118.0	6.6%
31 - 60	31.9	1.9%	43.0	2.6%	77.0	4.4%	25.7	1.5%	24.6	1.4%
61 - 90	26.7	1.5%	11.0	0.7%	111.0	6.4%	13.4	0.8%	18.5	1.0%
Más de 90	37.9	2.2%	23.4	1.4%	116.0	6.7%	115.7	6.7%	86.4	4.8%
TOTAL	1,726.3	100.0%	1,671.4	100.0%	1,742.0	100.0%	1,726.2	100.0%	1,784.0	100.0%

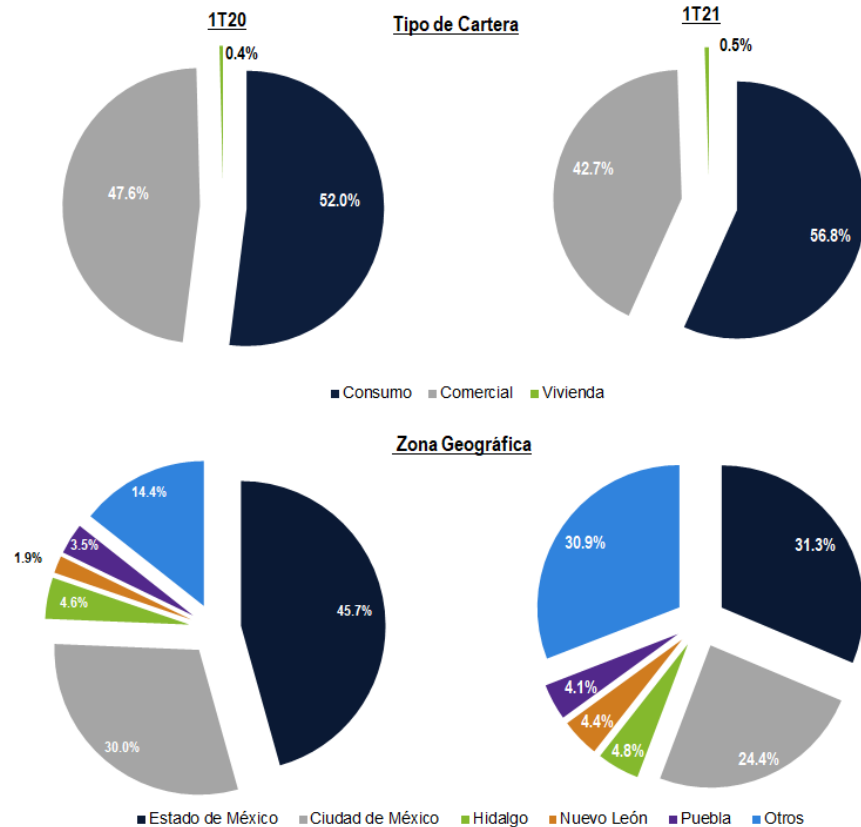
Fuente: HR Ratings con información interna de la SOFIPO al 1T21.
*Cifras en millones de pesos.

Distribución de la Cartera

En cuanto al producto, se observa un cambio en la composición con respecto a lo observado a marzo de 2020, donde la cartera de consumo acumula el 56.8% de la cartera total, la cartera comercial el 42.8% y la cartera de vivienda el 0.5% (vs. 52.0%, 47.6% y 0.4% al 1T20). El cambio en la composición de la cartera responde a las sinergias de la SOFIPO con su principal accionista.

En cuanto a la composición geográfica, la cartera se encuentra enfocada en el Estado de México y la Ciudad de México con 55.8% de la cartera total a marzo de 2021 (vs. 75.7% a marzo de 2020). En este sentido, la SOFIPO continúa con su plan de diversificación geográfica en el producto de nómina privado, el cual se extiende a 31 estados del País. HR Ratings considera que, a pesar de existir una concentración en el centro del País, dichos riesgos son mitigados por ser la región con mayor dinamismo.

Figura 4. Distribución de la Cartera



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por la SOFIPO.

Disponibilidades e Inversiones en Valores

A marzo de 2021, la SOFIPO mantiene un saldo de disponibilidades de P\$52.2m, así como un saldo de deudores por reporte de títulos gubernamentales de P\$307.0m (vs. P\$87.7m y P\$267.1m a marzo de 2020). En este sentido, la SOFIPO mantiene una liquidez en niveles de fortaleza, con un coeficiente de liquidez en 55.2% al 1T21 (vs. 50.4% al 1T20). Por su parte, la SOFIPO tiene la política de mantener el efectivo y equivalentes necesarios para tener un coeficiente de liquidez mayor a 20.0%. Es importante recordar que el coeficiente de liquidez se define como el efectivo y equivalentes con plazo máximo de 30 días entre los pasivos cuyo plazo sea menor a 30 días, así como los depósitos a la vista de ahorradores.

Figura 5. Inversiones en Valores

Intermediario	Título	Títulos Recibidos en Reporto	Valor razonable*	Cupón / Premio
Institución 1	Reporto	BONDES 230504	93.8	3.9%
Institución 2	Reporto	BONDES 230629	69.9	3.9%
Institución 3	Reporto	BONDES 230629	33.0	3.9%
Institución 3	Reporto	BONDES 231005	110.3	3.9%
Total			307.0	
vs. 1T19			173.9	

Fuente: HR Ratings con información interna de la SOFIPO al 1T21.

*Cifras en millones de pesos.

Principales Clientes

En cuanto a los diez principales clientes de la SOFIPO, estos acumulan un saldo de P\$25.8m a marzo de 2021, equivalente al 1.4% de la cartera y 0.05x el capital contable (vs. P\$9.2m, 0.5% y 0.02%). En este sentido, el aumento en la concentración de principales clientes se debe a seis créditos del producto comercial, los cuales les denominan “Créditos Centrales” y son otorgados a ahorradores de la SOFIPO, principalmente a aquellos con productos de ahorro patrimonial. HR Ratings considera que la concentración de cartera se encuentra pulverizada, donde la exposición del capital al incumplimiento de los diez principales clientes es limitada.

Figura 6. Principales Clientes de Cartera

Cliente	Saldo*	% de cartera	x Capital
Cliente 1	10.4	0.6%	0.02x
Cliente 2	4.0	0.2%	0.01x
Cliente 3	3.4	0.2%	0.01x
Cliente 4	2.0	0.1%	0.00x
Cliente 5	1.8	0.1%	0.00x
Cliente 6	1.1	0.1%	0.00x
Cliente 7	1.0	0.1%	0.00x
Cliente 8	0.8	0.0%	0.00x
Cliente 9	0.7	0.0%	0.00x
Cliente 10	0.6	0.0%	0.00x
TOTAL	25.8	1.4%	0.05x
vs. 1T20	9.2	0.5%	0.02x

Fuente: HR Ratings con información interna de la SOFIPO al 1T21.

*Cifras en millones de pesos.

Herramientas de Fondo

En cuanto a las herramientas de fondeo de la SOFIPO, está acumula un saldo de P\$1,776.6m a marzo de 2021 (vs. P\$1,720.5m a marzo de 2020). En este sentido, la captación tradicional es la principal herramienta de fondeo de la SOFIPO, la cual alcanzó un saldo de P\$1,768.0m a marzo de 2021 (vs. P\$1,657.7m a marzo de 2020). Sobre lo anterior, el aumento en la captación tradicional se debe a la estrategia de la SOFIPO de ofrecer productos de ahorro a sus clientes de cartera de crédito, principalmente en los segmentos de microcréditos. Por otro lado, la SOFIPO cuenta con dos líneas de fondeo, de banca comercial y de banca de desarrollo, las cuales cuentan con un saldo de P\$8.5m a marzo de 2021 (vs. P\$62.8m a marzo de 2020). Por otro lado, el saldo disponible de las líneas de fondeo asciende a P\$96.3m, los cuales corresponden a la línea de la institución financiera dos. HR Ratings considera que la SOFIPO cuenta con una adecuada estructura de fondeo, así como disponibilidades de sus líneas de fondeo en niveles de fortaleza.

Figura 7. Herramientas de Fondeo

Institución	Monto*	Saldo*	% Disponible
Institución 1	95.0	4.8	0.0%
Institución 2	100.0	3.8	96.3%
Total líneas bancarias	100.0	8.5	91.5%
Captación Tradicional	1,768.0	1,768.0	0.0%
TOTAL	1,868.0	1,776.6	4.9%
vs. 1T20	1,827.7	1,720.5	5.9%

Fuente: HR Ratings con información interna de la SOFIPO al 1T21.

*Cifras en millones de pesos.

Ahorrradores Principales

En cuanto a los diez ahorradores principales, a marzo de 2021 estos acumulan un saldo de P\$226.7m, equivalente a 12.8% de la captación tradicional y 0.6x el capital contable (vs. P\$230.6m, 13.9% y 0.6x al 1T20). HR Ratings considera que los diez principales clientes de la SOFIPO mantienen una diversificación adecuada, donde la exposición del efectivo y equivalentes a una salida de los principales ahorradores es limitada.

Figura 8. Principales Clientes de Captación

Cliente	Saldo*	% de Captación	x Efectivo y Equivalentes**
Cliente 1	56.3	3.2%	0.2x
Cliente 2	29.8	1.7%	0.1x
Cliente 3	22.5	1.3%	0.1x
Cliente 4	20.6	1.2%	0.1x
Cliente 5	19.4	1.1%	0.1x
Cliente 6	19.3	1.1%	0.1x
Cliente 7	16.2	0.9%	0.0x
Cliente 8	14.7	0.8%	0.0x
Cliente 9	13.9	0.8%	0.0x
Cliente 10	13.9	0.8%	0.0x
TOTAL	226.7	12.8%	0.6x
vs. 1T20	230.6	13.9%	0.6x

Fuente: HR Ratings con información interna de la SOFIPO al 1T21.

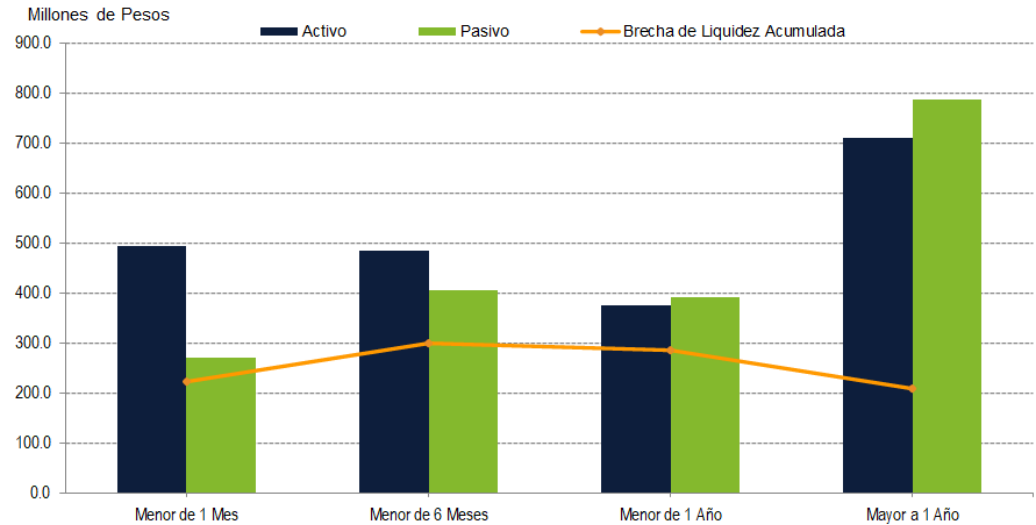
*Cifras en millones de pesos.

** Incluye Inversión en Valores y Deudores en Reportos

Brechas de Liquidez

En cuanto al perfil de vencimientos, estos presentan una brecha acumulada de P\$209.0m a marzo de 2021, donde el periodo entre 6 meses y un año, así como el periodo mayor a un año, muestran descalce. Por su parte, la brecha ponderada de activos a pasivos se colocó en 26.3% mientras que la brecha a capital se colocó en 18.2% (vs. 35.0% y 29.1% al 1T20). HR Ratings considera que, a pesar de existir descalces en las brechas, el perfil de vencimientos es adecuado derivado de la revolvencia de la cartera.

Figura 9. Brechas de Liquidez



Fuente: HR Ratings con información interna de la SOFIPO al 1T21.

Riesgo de Tasa y de Tipo de Cambio

En cuanto a la exposición a cambios en la tasa de interés, la SOFIPO cuenta con un monto expuesto de P\$8.5m al 1T21 (vs. P\$62.8m al 1T20), donde dicho saldo corresponde a los pasivos bancarios de la SOFIPO. Dicha exposición se origina de: i) la totalidad de la cartera de crédito está colocada a tasa fija, ii) los pasivos bancarios son a tasa variable y iii) la captación tradicional paga una tasa de interés fija. En cuanto al riesgo cambiario, la SOFIPO no tiene exposición al tipo de cambio ya que tanto su cartera como sus obligaciones están en pesos. HR Ratings considera que la SOFIPO mantiene una exposición limitada a movimientos en la tasa de interés.

Figura 10. Riesgo Cambiario y de Tasas de Interés

Riesgo de Tasas de Interés*		Riesgo Cambiario*	
Cartera a Tasa Fija	1,784.0	Cartera en Pesos	1,784.0
Cartera a Tasa Variable	-	Cartera en Dólares	-
Pasivos a Tasa Fija	1,768.0	Pasivos en Pesos	1,768.0
Pasivos a Tasa Variable	8.5	Pasivos en Dólares	-
Pasivos totales	1,834.8	Capital Contable	556.9
Instrumentos de Cobertura	-	Instrumentos de Cobertura	-
Monto Expuesto	8.5	Monto Expuesto	-
Monto Expuesto/Pasivos totales	0.5%		

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 1T21.

*Cifras en millones de pesos.

Análisis de Escenarios

El análisis de riesgos cuantitativos realizado por HR Ratings incluye el análisis de métricas financieras y efectivo disponible por Fincomún para determinar su capacidad de pago. Para el análisis de la capacidad de pago de la SOFIPO, HR Ratings realizó un

análisis financiero bajo un escenario económico base y un escenario económico de alto estrés. Ambos escenarios determinan la capacidad de pago de Fincomún y su capacidad para hacer frente a las obligaciones crediticias en tiempo y forma. Los supuestos y resultados obtenidos en el escenario base y de estrés se muestran a continuación:

Figura 11. Supuestos y Resultados Fincomún	Annual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2018	2019	2020	2021P*	2022P*	2023P*	2021P*	2022P*	2023P*
Portafolio Total (Cambio %)**	9.3%	12.6%	0.2%	9.6%	11.3%	7.7%	6.0%	2.0%	5.0%
Gasto de Administración (P\$m)	662.8	711.3	658.1	683.7	734.7	822.1	656.4	684.3	723.6
Estimaciones Preventivas (P\$m)	137.9	178.1	295.4	194.0	203.1	200.7	365.7	258.3	182.2
Resultado Neto (P\$m)	74.5	47.7	12.5	16.6	29.3	66.2	-165.1	-85.4	-2.5
Índice de Morosidad	2.7%	2.1%	6.7%	5.4%	4.7%	4.5%	12.0%	7.7%	5.5%
Índice de Morosidad Ajustado	18.8%	13.3%	19.6%	13.9%	12.8%	12.2%	22.4%	21.5%	14.8%
Índice de Capitalización	18.8%	19.7%	17.7%	23.0%	21.8%	22.1%	17.6%	12.5%	10.9%
Aportaciones de Capital (Dividendos) neto (P\$)	-104.8	0.0	0.0	100.1	0.0	0.0	100.1	0.0	0.0
Spread de Tasas	51.2%	46.8%	40.1%	40.5%	41.4%	42.9%	38.9%	39.5%	40.4%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte.

*Proyecciones realizadas al 2T21 en un escenario base y de estrés.

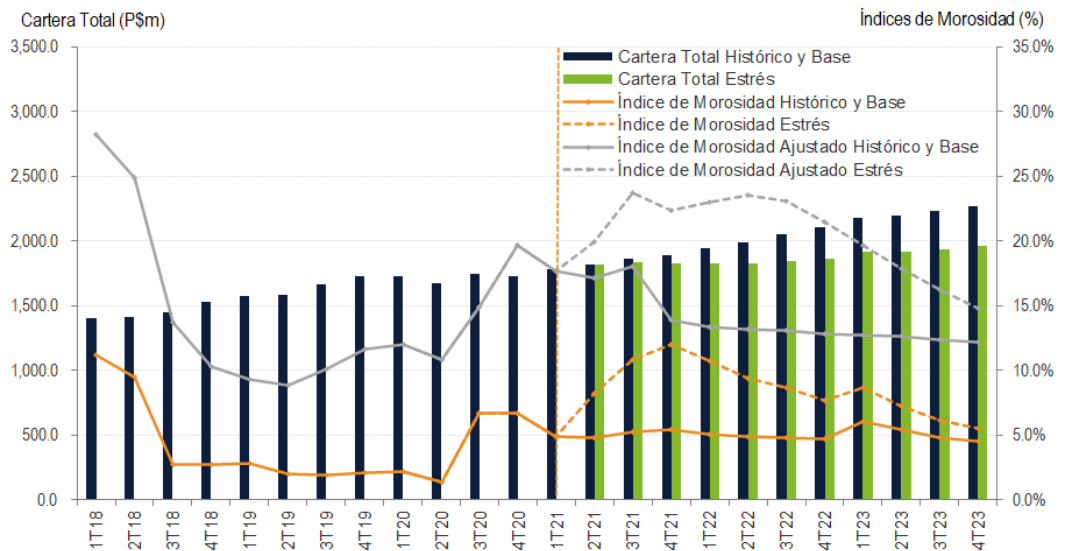
Escenario Base

Calidad de la Cartera

En cuanto a la cartera de crédito de la SOFIPO, se espera un crecimiento de 9.6% al 4T21, donde la cartera se colocaría en P\$1,892.6m (vs. P\$1,726.2m y 0.2% al 4T20). En este sentido, se espera que la tendencia de crecimiento de la cartera se acelere en el segundo semestre de 2021 a medida que la SOFIPO aumenta las sinergias con su principal accionista. Para 2022 y 2023, se espera que la cartera tenga un crecimiento de 11.3% y 7.7%.

En cuanto a la cartera vencida, se espera que esta aumente a P\$102.1m al 4T21 derivado de la sensibilidad de los clientes de la SOFIPO cambios económicos, principalmente de la cartera de microcréditos (P\$115.7m al 4T20). En este sentido, se espera que el índice de morosidad e índice de morosidad ajustados se coloque en 5.4% y 13.9% respectivamente al 4T21 (vs. 6.7% y 19.6% al 4T20). Por otro lado, se espera que para 2022 y 2023, la mora disminuya gradualmente a medida que la desaceleración económica se disipa.

Figura 12. Cartera Total vs. Índices de Morosidad (Histórico, Base y Estrés)



Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte.

* Proyecciones realizadas a partir de 1T21 bajo un escenario base y estrés.

Ingresos y Egresos

En cuanto a los ingresos por intereses de la SOFIPO, se espera que estos acumulen un monto 12m de P\$1,026.4m al 4T20, P\$1,138.5m al 4T21 y P\$1,270.7m al 4T22 (vs. P\$1,005.7m al 4T20). En este sentido, se espera que los ingresos por intereses aumenten como consecuencia de un mayor saldo de cartera. Por otro lado, es importante recordar que los ingresos por intereses del ejercicio 2020 tuvieron una disminución como resultado de la aplicación de diferimientos por hasta seis meses como parte de los Criterios Contables Especiales. Como consecuencia de lo anterior, se espera que la tasa activa alcance un nivel de 47.4% al 4T21, 48.2% al 4T22 y 49.6% al 4T23 (vs. 47.9% al 4T20).

Por su parte, se espera que los gastos por intereses 12m acumulen un monto de P\$124.0m al 4T21, P\$128.8m al 4T22 y P\$133.8m al 4T23 (vs. 136.0m al 4T20). Lo anterior colocaría a la tasa pasiva en 6.9% al 4T21, 6.8% al 4T22 y 6.7% al 4T23 (vs. 7.7% al 4T20). Lo anterior sería resultado de una disminución en la tasa de referencia. Como consecuencia de lo anterior, el spread de tasas se colocaría en 40.5% al 4T21, 41.4% al 4T22 y 42.9% al 4T23 (vs. 40.1% al 4T20).

Por otro lado, se espera que la generación de estimaciones preventivas permanezca en línea con el observado al 1T21, donde el índice de cobertura se colocaría en 0.9x para 2021, donde para 2022 y 2023 se espera que el índice se ubique en 1.0x (vs. 0.9x al 1T21 y 0.7x al 4T20). En este sentido, las estimaciones preventivas 12m ascenderían a P\$194.0m al 4T21, P\$203.1m al 4T22 y P\$200.7m al 4T23 (vs. P\$295.4m al 4T20).

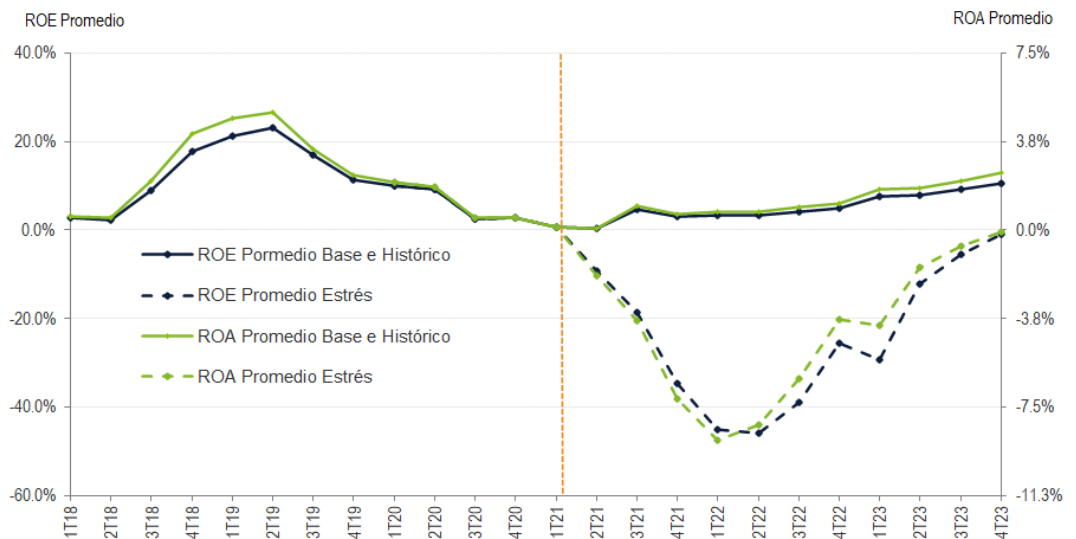
En cuanto a las comisiones y tarifas cobradas, se espera que estas continúen con la tendencia decreciente observada en los dos ejercicios anteriores. En este sentido, se espera que las comisiones cobradas 12m acumulen un monto de P\$47.9m al 4T21, P\$43.1m al 4T22 y P\$41.0m al 4T23 (vs. 59.0m al 4T20). En este sentido, las comisiones pagadas 12m se colocaría en P\$18.7m al 4T21, P\$19.3m al 4T22 y

P\$20.8m al 4T23 (vs. 18.7m al 4T20). Por su parte, se espera que los otros ingresos 12m se coloquen en -P\$0.4m al 4T21, -P\$1.2m al 4T22 y -P\$1.8m al 4T23 (vs. -P\$1.7m al 4T20). Lo anterior en línea con la tendencia observada en los últimos dos ejercicios para dicha cuenta.

Por otro lado, se espera que los gastos de administración acumulen P\$683.7m al 4T21, P\$734.7m al 4T22 y P\$822.1m al 4T23 (vs. P\$658.1m al 4T20). El aumento en los gastos de administración sería consecuencia de mayores gastos de personal, así como la realización e inversiones tecnológicas de la SOFIPO. En este sentido, el índice de eficiencia y de eficiencia operativa se colocarían en 72.6% y 31.2% al 4T21, 70.8% y 30.9% al 4T22, 70.9% y 32.0% al 4T23 (vs. 72.5% y 31.3% al 4T20).

Derivado de los efectos anteriores, se espera que la SOFIPO acumule un resultado neto 12m de P\$16.6m al 4T21, P\$29.3m al 4T22 y P\$66.6m al 4T23 (vs. P\$12.5m al 4T20). En este sentido, el ROA y ROE Promedio se colocarían en 0.7% y 3.1% al 4T21, 1.1% y 5.0% al 4T22, 2.4% y 10.5% al 4T23 (vs. 0.5% y 2.8% al 4T20).

Figura 13. ROE vs. ROA Prom. 12m (Histórico, Base y Estrés)

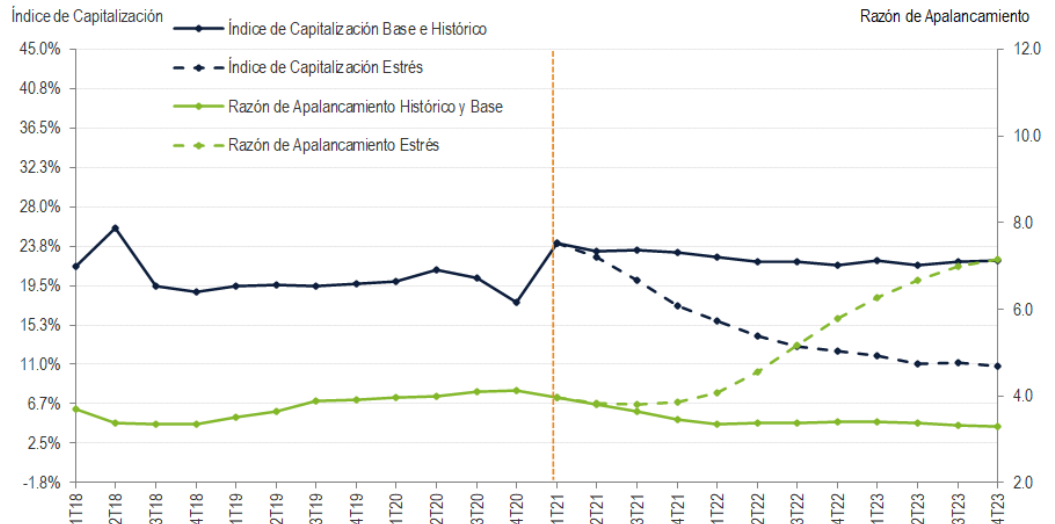


Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte.
*Proyecciones realizadas a partir del 1T21 bajo un escenario económico base y estrés.

Capitalización y Razón de Apalancamiento

En cuanto a la capitalización de la SOFIPO, se espera que esta disminuya en 2021, 2022 y 2023 a medida que aumentan los activos sujetos a riesgo (cartera). En este sentido, se espera un índice de capitalización de 23.0% al 4T21, 21.8% al 4T22 y 22.1% al 4T23 (vs. 17.7% al 4T20). Por otro lado, el índice de apalancamiento permanecería por debajo de 4.0x en 2021, 2022 y 2023 (vs. 4.1x al 4T20). Por último, la razón de cartera vigente a deuda neta se mantendría en 1.2x en 2021 (vs. 1.1x al 4T20).

Figura 14. Índice de Capitalización vs. Razón de Apalancamiento Prom. 12m (Histórico, Base y Estrés)



Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte.
*Proyecciones realizadas a partir del 1T20 bajo un escenario económico base y estrés.

Escenario de Estrés

El escenario de estrés planteado por HR Ratings considera una situación económica adversa que afecte los acreditados de Fincomún A su vez, la situación económica adversa causaría un aumento en la mora de la SOFIPO, así como mayores gastos de administración y pérdidas netas. Los principales cambios con respecto al escenario base a los indicadores de la SOFIPO son:

- La cartera de crédito aumentaría un 6.0% al 4T21, donde el saldo de cartera alcanzaría P\$1,829.0m al 4T21 (vs. 9.6% y P\$1,892.6m en el escenario base). Por su parte, la cartera vencida aumentaría a P\$218.9m al 4T20, lo que colocaría al índice de morosidad en 12.0% y al índice de morosidad ajustado en 22.4% (vs. 5.4% y 13.9% en el escenario base). Se espera que el índice de morosidad y de morosidad ajustado disminuya en 2022 y 2023 a medida que la situación económica adversa se disipa.
- Por su parte, se espera que el *spread* de tasas disminuya en 2021 y 2022 como resultado de una menor tasa activa en línea con la mayor morosidad del portafolio de crédito. En este sentido, el *spread* de tasas se ubicaría en 38.9% al 4T21 y 39.5% al 4T22 (vs. 40.5% y 41.4% en el escenario base).
- En cuanto a los gastos de administración, estos aumentarían como resultado de el aumento en la morosidad del portafolio. En este sentido, el índice de eficiencia y de eficiencia operativa se colocarían en 75.6% y 31.0% al 4T21 (vs. 72.6% y 31.2% en el escenario base).
- Como resultado del aumento en la morosidad, los gastos de administración y la generación de estimaciones, el resultado neto 12m acumularía -P\$165.1m al 4T21, -P\$85.4m al 4T22 y -P\$2.5m al 4T23 (vs. P\$16.6m, P\$29.3m y P\$66.2m en el escenario base). Lo anterior colocaría al ROA y ROE Promedio en -7.2% y -34.8% al 4T21 (vs. 0.7% y 3.1% en el escenario base).



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

Fincomún

Servicios Financieros Comunitarios S.A. de C.V., S.F.P.

HR BBB+

HR3

Instituciones Financieras
26 de julio de 2021

- Por último, el índice de capitalización se colocaría en 2023 en 10.9% al 4T23 (vs. 22.1% en el escenario base). Por otro lado, el índice de apalancamiento alcanzaría un nivel de 7.1x al 4T23 y la razón de cartera vigente a deuda neta se colocaría en 1.0x al 4T23 (vs. 3.3x y 1.3x en el escenario base).

Anexo – Escenario Base

Balance: Fincomún (en millones de pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario Base	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
ACTIVO	1,905.0	2,248.6	2,306.5	2,493.7	2,667.1	2,798.3	2,289.0	2,411.1
Disponibilidades	81.0	76.5	55.5	53.0	54.3	56.8	87.7	52.2
Deudores por Reporto	102.0	214.2	250.6	313.1	319.4	325.8	267.1	307.0
Cartera de Crédito Neto	1,460.3	1,660.1	1,645.9	1,804.8	2,012.4	2,172.1	1,669.2	1,704.5
Cartera de Crédito Total	1,529.9	1,722.4	1,726.2	1,892.6	2,106.8	2,269.5	1,726.3	1,784.0
Cartera de Crédito Vigente	1,488.2	1,686.6	1,610.5	1,790.5	2,007.6	2,167.3	1,688.4	1,697.6
Cartera de Crédito Comercial	740.2	800.6	646.3	726.6	817.8	920.4	803.3	680.7
Cartera de Crédito Consumo	740.5	878.8	958.3	1,058.1	1,184.2	1,241.5	878.1	1,011.1
Cartera de Crédito Vivienda	7.5	7.2	5.9	5.8	5.6	5.4	7.1	5.8
Cartera de Crédito Vencida	41.7	35.9	115.7	102.1	99.2	102.2	37.9	86.4
Créditos vencidos propios	41.7	35.9	114.8	102.1	99.0	101.8	37.9	86.4
Creditos vencidos a la vivienda	0.0	0.0	1.0	0.0	0.2	0.4	0.0	0.0
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-69.6	-62.4	-80.3	-87.8	-94.4	-97.3	-57.1	-79.4
Otros Activos	261.8	297.8	354.5	322.8	281.1	243.6	264.9	347.4
Otras Cuentas por Cobrar ¹	42.2	41.4	41.4	66.1	68.8	71.6	67.2	64.1
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	35.8	41.7	30.7	19.9	19.5	19.1	39.3	27.7
Impuestos diferidos (a favor)	44.3	34.7	116.7	93.3	47.0	7.3	34.7	116.7
Otros activos misc. ²	139.4	179.9	165.7	143.6	145.8	145.7	123.7	138.9
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	119.4	141.7	133.4	120.1	122.0	121.2	104.7	119.9
Otros activos misc	19.9	38.2	32.3	23.4	23.8	24.4	18.9	19.0
PASIVO	1,510.2	1,806.2	1,851.7	1,922.2	2,066.3	2,131.4	1,834.8	1,854.2
Captación Tradicional	1,293.9	1,586.2	1,758.0	1,826.3	1,969.8	2,028.6	1,657.7	1,768.0
De exigibilidad inmediata	253.0	283.1	305.8	337.6	361.8	372.6	258.9	333.4
A Plazos	1,040.9	1,303.1	1,452.2	1,488.7	1,608.0	1,656.0	1,398.8	1,434.6
Préstamos Bancarios	110.3	114.0	13.1	6.6	5.0	5.0	62.8	8.5
Préstamos de Corto Plazo	83.7	114.0	13.1	6.6	5.0	5.0	62.8	8.5
Préstamos de Largo Plazo	26.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras cuentas por pagar	97.9	90.5	72.9	84.5	90.3	96.6	97.2	70.9
Impuestos por Pagar	38.2	26.9	14.5	14.5	14.5	14.5	21.2	4.9
Acreedores Diversos	59.7	63.6	58.4	70.1	75.8	82.1	76.1	66.0
Créditos Diferidos y cobros anticipados	0.0	10.1	7.0	4.8	1.2	1.2	9.6	6.7
Impuestos diferidos (a cargo)	8.1	5.4	0.7	0.0	0.0	0.0	7.5	0.0
CAPITAL CONTABLE	394.7	442.4	454.9	571.5	600.8	667.0	454.2	556.9
Capital Contribuido	495.4	495.4	495.4	595.4	595.4	595.4	495.4	595.4
Capital Ganado	-100.6	-52.9	-40.5	-23.8	5.4	71.6	-41.2	-38.4
Reserva Legal	11.8	19.3	24.1	24.1	24.1	24.1	19.3	24.1
Resultado de Ejercicios Anteriores	-187.0	-119.9	-77.0	-64.5	-47.9	-18.6	-72.2	-64.5
Resultado Neto del Ejercicio	74.5	47.7	12.5	16.6	29.3	66.2	11.8	2.0
Deuda Neta	1,221.4	1,409.5	1,465.0	1,466.8	1,601.1	1,651.1	1,365.7	1,417.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario económico base.

1. Deudores Diversos

2. Incluye comisiones pagadas por adelantado, activos intangibles, comisiones y gastos por amortizar, entre otros activos.

Edo. De Resultados: Fincomún (en millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Escenario Base								
Ingresos por Intereses	960.1	1,026.3	1,005.7	1,026.4	1,138.5	1,270.7	263.5	228.2
Gastos por Intereses	111.7	128.7	136.0	124.0	128.8	133.8	35.8	23.9
Margen Financiero	848.4	897.7	869.7	902.4	1,009.6	1,136.9	227.7	204.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	137.9	178.1	295.4	194.0	203.1	200.7	46.5	50.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	710.5	719.6	574.3	708.4	806.6	936.2	181.3	153.8
Comisiones y Tarifas Cobradas	122.7	107.1	59.0	47.9	43.1	41.0	22.8	12.9
Comisiones y Tarifas Pagadas	73.7	44.1	18.7	18.8	19.3	20.8	4.9	4.5
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	9.8	-1.1	-1.7	-0.4	-1.2	-1.8	6.6	4.2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	769.3	781.5	613.0	737.1	829.1	954.5	205.8	166.4
Gastos de Administración y Promoción	662.8	711.3	658.1	683.7	734.7	822.1	187.5	163.7
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	106.5	70.2	-45.2	53.3	94.4	132.4	18.3	2.7
ISR y PTU Causado	25.8	15.2	3.5	13.3	18.9	26.5	6.5	0.7
ISR y PTU Diferidos	6.1	7.4	-61.2	23.4	46.3	39.7	0.0	0.0
RESULTADO NETO	74.5	47.7	12.5	16.6	29.3	66.2	11.8	2.0

1. Recuperación de la cartera de Crédito, Intereses cobrados por préstamos a colaboradores, Cambios Valuación Bancaria y Quebrantos y entre otros.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario económico base.

Métricas Financieras	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Índice de Morosidad	2.7%	2.1%	6.7%	5.4%	4.7%	4.5%	2.2%	4.8%
Índice de Morosidad Ajustado	18.8%	13.3%	19.6%	13.9%	12.8%	12.2%	13.8%	17.7%
Índice de Cobertura	1.7	1.7	0.7	0.9	1.0	1.0	1.5	0.9
MIN Ajustado	44.1%	38.7%	27.3%	32.7%	34.1%	36.6%	37.8%	25.7%
Índice de Eficiencia	73.1%	74.1%	72.5%	72.6%	70.8%	70.9%	75.1%	72.7%
Índice de Eficiencia Operativa	41.1%	38.2%	31.3%	31.2%	30.9%	32.0%	37.8%	29.8%
ROA Promedio	4.1%	2.3%	0.5%	0.7%	1.1%	2.4%	2.0%	0.1%
ROE Promedio	17.8%	11.3%	2.8%	3.1%	5.0%	10.5%	10.1%	0.6%
Índice de Capitalización	18.8%	19.7%	17.7%	23.0%	21.8%	22.1%	20.0%	24.1%
Razón de Apalancamiento	3.4	3.9	4.1	3.5	3.4	3.3	4.0	4.0
Cartera Vigente / Deuda Neta	1.2	1.2	1.1	1.2	1.3	1.3	1.2	1.2
Tasa Activa	59.6%	55.2%	47.9%	47.4%	48.2%	49.6%	53.8%	45.6%
Tasa Pasiva	8.4%	8.3%	7.7%	6.9%	6.8%	6.7%	8.4%	7.0%
Spread de Tasas	51.2%	46.8%	40.1%	40.5%	41.4%	42.9%	45.4%	38.6%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario económico base.

Flujo de Efectivo: Fincomún (en millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Escenario Base								
Resultado Neto	74.5	47.7	12.5	16.6	29.3	66.2	11.8	2.0
Partidas sin Impacto en el Efectivo	137.9	178.1	295.4	194.0	203.1	200.7	46.5	50.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	137.9	178.1	295.4	194.0	203.1	200.7	46.5	50.5
Depreciación y amortización	10.7	15.2	15.8	12.1	3.5	3.4	4.3	4.3
Impuestos y PTU causados (Diferidos)	6.1	7.4	-79.1	22.7	46.3	39.7	2.1	-0.7
Flujos Derivados del Resultado	229.3	248.4	244.6	245.4	282.1	310.1	64.6	56.1
Flujos Generados en la Operación	-179.3	-527.6	-331.7	-408.7	-419.6	-363.3	-72.0	-163.9
Decremento (Incremento) en Instrumentos Financieros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-247.1	-377.8	-281.2	-352.9	-410.6	-360.5	-55.6	-109.1
Decremento (Incremento) en Deudores por Reporto	2.5	-112.2	-36.4	-62.5	-6.3	-6.4	-52.9	-56.4
Decremento (Incremento) Otras Cuentas por Cobrar	12.4	0.8	0.0	-24.7	-2.7	-2.8	-25.8	-22.8
Incremento (decremento) Otros Activos	13.7	-38.3	11.3	22.6	-2.2	0.1	53.9	27.3
Incremento (decremento) otros pasivos	0.0	7.3	-7.7	-2.9	-3.6	0.0	1.6	-1.0
Incremento (decremento) Otras Cuentas por Pagar	39.2	-7.4	-17.6	11.7	5.8	6.3	6.7	-2.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	50.0	-279.3	-87.1	-163.4	-137.5	-53.2	-7.4	-107.8
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión	-34.1	-21.1	-4.8	-1.0	-3.1	-3.1	-1.6	-1.0
Adquisición / Venta de Mobiliario y Equipo	-34.1	-21.1	-4.8	-1.0	-3.1	-3.1	-1.6	-1.0
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	16.0	-300.4	-91.9	-164.4	-140.6	-56.3	-9.0	-108.8
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	10.6	296.0	70.8	161.8	141.9	58.8	20.3	105.5
Incremento en Financiamientos Bancarios y Depósitos	115.5	296.0	70.9	1,755.9	3,202.8	3,212.6	20.3	5.5
Disminución en Financiamientos Bancarios y Depósitos	0.0	0.0	0.0	-1,694.1	-3,060.9	-3,153.8	0.0	0.0
Aportaciones de Capital	-104.8	0.0	-0.0	100.1	0.0	0.0	0.0	100.1
Incremento (disminución) neto de efectivo	26.6	-4.4	-21.0	-2.5	1.3	2.5	11.2	-3.3
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	53.9	81.0	76.5	55.5	53.0	54.3	76.6	55.5
Efectivo y equivalente de efectivo al final del periodo	80.5	76.6	55.5	53.0	54.3	56.8	87.8	52.2
Flujo libre de efectivo	3.3	11.9	28.6	23.1	42.5	76.0	-8.3	-17.3

Flujo Libre de efectivo (FLE)	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Resultado Neto	74.5	47.7	12.5	16.6	29.3	66.2	11.8	2.0
+ Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	137.9	178.1	295.4	194.0	203.1	200.7	46.5	50.5
- Castigos	-271.5	-222.5	-277.4	-186.6	-196.4	-197.8	-51.7	-49.3
+ Depreciación y amortización	10.7	15.2	15.8	12.1	3.5	3.4	4.3	4.3
+ Decremento (Incremento) Otras Cuentas por Cobrar	12.4	0.8	0.0	-24.7	-2.7	-2.8	-25.8	-22.8
+ Incremento (decremento) Otras Cuentas por Pagar	39.2	-7.4	-17.6	11.7	5.8	6.3	6.7	-2.0
FLE	3.3	11.9	28.6	23.1	42.5	76.0	-8.3	-17.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario económico base.

Anexo – Escenario Estrés

Balance: Fincomún (en millones de pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario Estrés	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
ACTIVO	1,905.0	2,248.6	2,306.5	2,229.9	2,347.9	2,484.5	2,289.0	2,411.1
Disponibilidades	81.0	76.5	55.5	37.5	39.7	44.5	87.7	52.2
Deudores por Reporto	102.0	214.2	250.6	218.5	222.8	227.3	267.1	307.0
Cartera de Crédito Neto	1,460.3	1,660.1	1,645.9	1,627.7	1,734.6	1,859.6	1,669.2	1,704.5
Cartera de Crédito Total	1,529.9	1,722.4	1,726.2	1,829.0	1,866.2	1,959.3	1,726.3	1,784.0
Cartera de Crédito Vigente	1,488.2	1,686.6	1,610.5	1,610.1	1,723.3	1,851.3	1,688.4	1,697.6
Cartera de Crédito Comercial	740.2	800.6	646.3	643.9	680.0	758.0	803.3	680.7
Cartera de Crédito Consumo	740.5	878.8	958.3	960.4	1,037.7	1,087.9	878.1	1,011.1
Cartera de Crédito Vivienda	7.5	7.2	5.9	5.8	5.6	5.4	7.1	5.8
Cartera de Crédito Vencida	41.7	35.9	115.7	218.9	142.8	108.0	37.9	86.4
Créditos vencidos propios	41.7	35.9	114.8	218.9	142.6	107.6	37.9	86.4
Creditos vencidos a la vivienda	0.0	0.0	1.0	0.0	0.2	0.4	0.0	0.0
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-69.6	-62.4	-80.3	-201.3	-131.5	-99.7	-57.1	-79.4
Otros Activos	261.8	297.8	354.5	346.2	350.7	353.0	264.9	347.4
Otras Cuentas por Cobrar ¹	42.2	41.4	41.4	66.1	68.8	71.6	67.2	64.1
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	35.8	41.7	30.7	19.9	19.5	19.1	39.3	27.7
Impuestos diferidos (a favor)	44.3	34.7	116.7	116.7	116.7	116.7	34.7	116.7
Otros activos misc. ²	139.4	179.9	165.7	143.6	145.8	145.7	123.7	138.9
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	119.4	141.7	133.4	120.1	122.0	121.2	104.7	119.9
Otros activos misc	19.9	38.2	32.3	23.4	23.8	24.4	18.9	19.0
PASIVO	1,510.2	1,806.2	1,851.7	1,840.1	2,043.5	2,182.5	1,834.8	1,854.2
Captación Tradicional	1,293.9	1,586.2	1,758.0	1,742.0	1,944.8	2,077.6	1,657.7	1,768.0
De exigibilidad inmediata	253.0	283.1	305.8	322.1	357.2	381.6	258.9	333.4
A Plazos	1,040.9	1,303.1	1,452.2	1,419.9	1,587.6	1,696.0	1,398.8	1,434.6
Préstamos Bancarios	110.3	114.0	13.1	8.8	7.1	7.1	62.8	8.5
Préstamos de Corto Plazo	83.7	114.0	13.1	8.8	7.1	7.1	62.8	8.5
Préstamos de Largo Plazo	26.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras cuentas por pagar	97.9	90.5	72.9	84.5	90.3	96.6	97.2	70.9
Impuestos por Pagar	38.2	26.9	14.5	14.5	14.5	14.5	21.2	4.9
Acreedores Diversos	59.7	63.6	58.4	70.1	75.8	82.1	76.1	66.0
Créditos Diferidos y cobros anticipados	0.0	10.1	7.0	4.8	1.2	1.2	9.6	6.7
Impuestos diferidos (a cargo)	8.1	5.4	0.7	0.0	0.0	0.0	7.5	0.0
CAPITAL CONTABLE	394.7	442.4	454.9	389.9	304.5	302.0	454.2	556.9
Capital Contribuido	495.4	495.4	495.4	595.4	595.4	595.4	495.4	595.4
Capital Ganado	-100.6	-52.9	-40.5	-205.5	-290.9	-293.4	-41.2	-38.4
Reserva Legal	11.8	19.3	24.1	24.1	24.1	24.1	19.3	24.1
Resultado de Ejercicios Anteriores	-187.0	-119.9	-77.0	-64.5	-229.6	-315.0	-72.2	-64.5
Resultado Neto del Ejercicio	74.5	47.7	12.5	-165.1	-85.4	-2.5	11.8	2.0
Deuda Neta	1,221.4	1,409.5	1,465.0	1,494.8	1,689.4	1,812.9	1,365.7	1,417.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario económico estrés.

1. Deudores Diversos

2. Incluye comisiones pagadas por adelantado, activos intangibles, comisiones y gastos por amortizar, entre otros activos.

IVA Por Pagar, Impuestos por Pagar, Obligaciones Laborales, Rentas por Pagar, Otras cuentas por Pagar.

Edo. De Resultados: Fincomún (en millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2018	2019	2020	2021P	2022P	2023P	1T20	1T21
Escenario Estrés								
Ingresos por Intereses	960.1	1,026.3	1,005.7	959.1	966.9	1,033.0	263.5	228.2
Gastos por Intereses	111.7	128.7	136.0	120.8	124.4	136.1	35.8	23.9
Margen Financiero	848.4	897.7	869.7	838.3	842.5	896.9	227.7	204.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	137.9	178.1	295.4	365.7	258.3	182.2	46.5	50.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	710.5	719.6	574.3	472.6	584.2	714.7	181.3	153.8
Comisiones y Tarifas Cobradas	122.7	107.1	59.0	42.4	33.9	27.1	22.8	12.9
Comisiones y Tarifas Pagadas	73.7	44.1	18.7	18.1	16.7	16.9	4.9	4.5
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	9.8	-1.1	-1.7	-5.0	-2.4	-3.7	6.6	4.2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	769.3	781.5	613.0	492.0	599.0	721.2	205.8	166.4
Gastos de Administración y Promoción	662.8	711.3	658.1	656.4	684.3	723.6	187.5	163.7
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	106.5	70.2	-45.2	-164.4	-85.4	-2.5	18.3	2.7
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	106.5	70.2	-45.2	-164.4	-85.4	-2.5	18.3	2.7
ISR y PTU Causado	25.8	15.2	3.5	0.7	0.0	0.0	6.5	0.7
ISR y PTU Diferidos	6.1	7.4	-61.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
RESULTADO NETO	74.5	47.7	12.5	-165.1	-85.4	-2.5	11.8	2.0

1. Recuperación de la cartera de Crédito, Intereses cobrados por préstamos a colaboradores, Cambios Valuación Bancaria, Quebrantos y entre otros.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario económico estrés.

Métricas Financieras	2018	2019	2020	2021P	2022P	2023P	1T20	1T21
Índice de Morosidad	2.7%	2.1%	6.7%	12.0%	7.7%	5.5%	2.2%	4.8%
Índice de Morosidad Ajustado	18.8%	13.3%	19.6%	22.4%	21.5%	14.8%	13.7%	17.6%
Índice de Cobertura	1.7	1.7	0.7	0.9	0.9	0.9	1.5	0.9
MIN Ajustado	44.1%	38.7%	27.3%	22.6%	28.0%	32.6%	37.8%	25.7%
Índice de Eficiencia	73.1%	74.1%	72.5%	75.6%	79.4%	79.7%	75.1%	72.7%
Índice de Eficiencia Operativa	41.1%	38.2%	31.3%	31.0%	32.6%	32.8%	37.8%	29.8%
ROA Promedio	4.1%	2.3%	0.5%	-7.2%	-3.8%	-0.1%	2.0%	0.1%
ROE Promedio	17.8%	11.3%	2.8%	-34.8%	-25.3%	-0.8%	10.1%	0.6%
Índice de Capitalización	18.8%	19.7%	17.7%	17.6%	12.5%	10.9%	20.0%	24.1%
Razón de Apalancamiento	3.4	3.9	4.1	3.9	5.7	7.1	4.0	4.0
Cartera Vigente / Deuda Neta	1.2	1.2	1.1	1.1	1.0	1.0	1.2	1.2
Tasa Activa	59.6%	55.2%	47.9%	45.9%	46.3%	47.1%	53.8%	45.6%
Tasa Pasiva	8.4%	8.3%	7.7%	7.0%	6.7%	6.7%	8.4%	7.0%
Spread de Tasas	51.2%	46.8%	40.1%	38.9%	39.5%	40.4%	45.4%	38.6%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario económico estrés.

Flujo de Efectivo: Fincomún (en millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2018	2019	2020	2021P	2022P	2023P	1T20	1T21
Escenario Estrés								
Resultado Neto	74.5	47.7	12.5	-165.1	-85.4	-2.5	11.8	2.0
Partidas sin Impacto en el Efectivo	137.9	178.1	295.4	365.7	258.3	182.2	46.5	50.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	137.9	178.1	295.4	365.7	258.3	182.2	46.5	50.5
Partidas Relacionadas con actividades de inversión	10.7	15.2	15.8	12.1	3.5	3.4	6.3	3.6
Depreciación y amortización	10.7	15.2	15.8	12.1	3.5	3.4	4.3	4.3
Partidas Relacionadas con Actividades de Operación	6.1	7.4	-79.1	-0.7	0.0	0.0	2.1	-0.7
Impuestos Causados	6.1	7.4	-79.1	-0.7	0.0	0.0	2.1	-0.7
Flujos Derivados del Resultado	229.3	248.4	244.6	212.0	176.4	183.2	64.6	56.1
Flujos Generados en la Operación	-179.3	-527.6	-331.7	-308.6	-372.3	-308.1	-72.0	-163.9
Decremento (Incremento) en Instrumentos Financieros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-247.1	-377.8	-281.2	-347.4	-365.2	-307.2	-55.6	-109.1
Decremento (Incremento) en Deudores por Reporto	2.5	-112.2	-36.4	32.1	-4.4	-4.5	-52.9	-56.4
Decremento (Incremento) Otras Cuentas por Cobrar	12.4	0.8	0.0	-24.7	-2.7	-2.8	-25.8	-22.8
Incremento (decremento) Otros Activos	13.7	-38.3	11.3	22.6	-2.2	0.1	53.9	27.3
Incremento (decremento) otros pasivos	0.0	7.3	-7.7	-2.9	-3.6	0.0	1.6	-1.0
Incremento (decremento) Otras Cuentas por Pagar	39.2	-7.4	-17.6	11.7	5.8	6.3	6.7	-2.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	50.0	-279.3	-87.1	-96.7	-195.9	-124.9	-7.4	-107.8
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión	-34.1	-21.1	-4.8	-1.0	-3.1	-3.1	-1.6	-1.0
Adquisición / Venta de Mobiliario y Equipo	-34.1	-21.1	-4.8	-1.0	-3.1	-3.1	-1.6	-1.0
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	16.0	-300.4	-91.9	-97.7	-199.0	-127.9	-9.0	-108.8
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	10.6	296.0	70.8	79.7	201.2	132.8	20.3	105.5
Incremento en Financiamientos Bancarios y Depósitos	115.5	296.0	70.9	1,622.6	3,141.1	3,320.4	20.3	5.5
Disminución en Financiamientos Bancarios y Depósitos	0.0	0.0	0.0	-1,643.0	-2,939.9	-3,187.6	0.0	0.0
Cambios en el Capital	-104.8	0.0	-0.0	100.1	0.0	0.0	0.0	100.1
Incremento (disminución) neto de efectivo	26.6	-4.4	-21.0	-18.0	2.1	4.9	11.2	-3.3
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	53.9	81.0	76.5	55.5	37.5	39.6	76.6	55.5
Efectivo y equivalente de efectivo al final del periodo	80.5	76.6	55.5	37.5	39.6	44.5	87.8	52.2
Flujo libre de efectivo	3.3	11.9	28.6	-77.4	-86.6	-121.8	-8.3	-17.3

Flujo Libre de efectivo (FLE)	2018	2019	2020	2021P	2022P	2023P	1T20	1T21
Resultado Neto	74.5	47.7	12.5	-165.1	-85.4	-2.5	11.8	2.0
+ Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	137.9	178.1	295.4	365.7	258.3	182.2	46.5	50.5
- Castigos	-271.5	-222.5	-277.4	-277.1	-266.1	-308.5	-51.7	-49.3
+ Depreciación y amortización	10.7	15.2	15.8	12.1	3.5	3.4	4.3	4.3
+ Decremento (Incremento) Otras Cuentas por Cobrar	12.4	0.8	0.0	-24.7	-2.7	-2.8	-25.8	-22.8
+ Incremento (decremento) Otras Cuentas por Pagar	39.2	-7.4	-17.6	11.7	5.8	6.3	6.7	-2.0
FLE	3.3	11.9	28.6	-77.4	-86.6	-121.8	-8.3	-17.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario económico estrés.

Anexo – Perfil de la SOFIPO

Fincomún fue fundada en 1994 como una Unión de Crédito, con el apoyo de Fundación Juan Diego y un grupo empresarial, con el propósito de brindar apoyo financiero a personas físicas y morales que se encuentran dentro del sector marginado de la población. En 2006 recibe la autorización para operar como Sociedad Financiera Popular (SOFIPO) bajo los términos de la Ley de Ahorro y Crédito Popular (LACP), de esta forma convirtiéndose en la primera SOFIPO en recibir autorización de operaciones por parte de la CNBV.

Fincomún tiene el objetivo de ser un vehículo para promover condiciones de desarrollo entre la población de escasos recursos, ofreciendo microcréditos, productos de captación, créditos de nómina, ahorro de nómina, recuperación de cartera y operaciones con tenderos. Actualmente, la SOFIPO cuenta con 92 sucursales a lo largo de la República Mexicana, principalmente en el Estado de México y en la Ciudad de México.

Estructura de la Empresa

Control Accionario

El control accionario de la SOFIPO se encuentra distribuido en 27 accionistas, de los cuales siete son personas morales y el resto físicas. En línea con lo anterior, el principal accionista presenta una participación de 42.7% del total del valor del capital social. HR Ratings considera que Fincomún cuenta con una adecuada participación accionaria, donde su principal accionista cuenta con elevada capacidad financiera, además de otorgarle sinergias operativas y comerciales relevantes.

Figura 15. Control Accionario

Accionista	Capital*	%
Accionista 1	254.1	42.7%
Accionista 2	59.2	9.9%
Accionista 3	52.1	8.7%
Accionista 4	29.6	5.0%
Accionista 5	23.0	3.9%
Accionista 6	23.0	3.9%
Accionista 7	21.0	3.5%
Accionista 8	19.7	3.3%
Accionista 9	19.0	3.2%
Accionista 10	18.9	3.2%
Accionista 11	18.5	3.1%
Accionista 12	18.4	3.1%
Accionista 13	6.7	1.1%
Accionista 14	4.7	0.8%
Accionista 15	4.6	0.8%
Accionista 16	4.2	0.7%
Accionista 17	4.2	0.7%
Accionista 18	3.8	0.6%
Accionista 19	3.8	0.6%
Accionista 20	2.5	0.4%
Accionista 21	1.7	0.3%
Accionista 22	1.5	0.3%
Accionista 23	1.0	0.2%
Accionista 24	0.2	0.0%
Accionista 25	0.1	0.0%
Accionista 26	0.0	0.0%
Accionista 27	0.0	0.0%
TOTAL	595.4	100.0%

Fuente: HR Ratings con información interna de la SOFIPO.

*Cifras en millones de pesos.

Gobierno Corporativo y Órganos de Administración

Consejo de Administración

El Consejo de Administración de Fincomún está compuesto ocho miembros: un presidente, un vicepresidente y seis consejeros. Los miembros del Consejo cuentan con 36.8 años de experiencia promedio. Por su parte, en el Consejo hay tres consejeros independientes, lo que representa el 37.5% de independencia en la toma de decisiones. HR Ratings considera que el porcentaje de independencia dentro del Consejo de Administración se encuentra en niveles de fortaleza. De la misma manera, los integrantes del Consejo cuentan con alta experiencia, aportando una visión adecuada para la planeación estratégica de Fincomún.

Comités Organizacionales

La estructura de Comités dentro de una Empresa sirve de pauta para una adecuada toma de decisiones, donde cada comité funge como un canal de comunicación entre la operación y la planeación determinada por el Consejo de Administración. En este sentido, la SOFIPO cuenta con seis comités donde participan miembros independientes y directivos. En opinión de HR Ratings, la Institución cuenta con suficientes comités para el desarrollo y toma de decisiones en las operaciones de Fincomún.

Figura 16. Comités Organizacionales

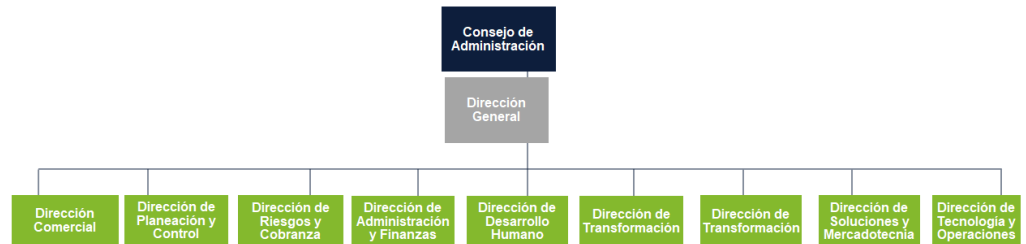
Comité	Función / Objetivos	Subcomités
Comité de Auditoría	Establecer y dar seguimiento permanente a las medidas de control que rijan el proceso de operación diaria de la Administración de Riesgo.	Comité de Ética
Comité de Riesgos	Administrar los riesgos que se puedan presentar dentro de la Entidad, así como vigilar la buena adaptación de los objetivos y políticas establecidas por el Consejo de Administración, en las operaciones diarias.	Comité de Activos y Pasivos
Comité Crédito	Analiza y aprueba las solicitudes de crédito presentadas por los clientes hasta por un monto de P\$200,001.0. Esta conformado por el subcomité regional y el subcomité de sucursal.	Subcomité de Créditos Comerciales
Comité de Crédito Central	Analiza y aprueba las solicitudes de crédito presentadas por los clientes para créditos superiores a P\$200,001.0. Esta integrado por el Director General, un responsable de Administración y Finanzas, un responsable del Área Comercial y un Consejero Independiente del Consejo de Administración.	N/A
Comité de Remuneraciones	Establecer y dar seguimiento a las medidas de control que rijan el proceso de remuneraciones, basado en las posibles diferencias de las unidades administrativas, de control, de negocios y de riesgos.	Comité de Prácticas Sociales
Comité de Comunicación y Control	Someter a la aprobación del Comité de Auditoría y del Consejo Administrativo, las modificaciones a metodologías y manuales que se lleguen a hacer en cada área. Conocer el proceso de captación y selección de clientes. Así como asignar al Oficial de Cumplimiento.	N/A

Fuente: HR Ratings con información interna de la SOFIPO.

Estructura Organizacional

Fincomún cuenta con una fuerte estructura organizacional, donde el Consejo de Administración es la máxima autoridad para la toma de decisiones, seguido del Director General y el resto de las direcciones de la SOFIPO. HR Ratings considera que la estructura organizacional permite llevar adecuadamente el flujo de información entre todas las áreas operativas.

Figura 17. Organigrama



Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa

Directivos

La estructura directiva está compuesta por el Director General y nueve directores en sus diversas áreas. Cada director se encuentra especializado, con un mínimo de 16 años a un máximo de 39 años de experiencia, lo cual demuestra un área operativa sólida. En promedio, los directivos cuentan con una experiencia en su área promedio de 26.2 años, aportando favorables aspectos cualitativos a la gestión directiva de la Institución.

Manuales

Fincomún cuenta con seis manuales operativos, de los cuales dos se enfocan en la administración de cartera, uno en administración de riesgos, uno en captación, uno en contabilidad y uno en prevención de lavado de dinero. Asimismo, dichos manuales benefician y robustecen el gobierno corporativo y a las prácticas para la prevención de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo. Por otra parte, tienen como propósito designar las funciones de cada área operativa, así como los lineamientos mediante los cuales se desplegarán las actividades de esta. HR Ratings considera adecuados estos manuales para llevar a cabo la operación de la SOFIPO.

Figura 18. Manuales Operativos

Manual	Función / Objetivos
Manual de Captación	Especifica el marco normativo para el fomento de prácticas sanas dentro del proceso de administración, control y operaciones de los productos ofrecidos. Describe detalladamente, las responsabilidades de Directivos y personal de cada área dentro de la Institución.
Manual de Crédito	Describe todo el proceso de otorgamiento de crédito y detalla las responsabilidades de cada directivo y personal que participa dentro de este proceso. Se describen las características de cada producto ofrecido y muestran los lineamientos en los que se basan para calificar a los clientes.
Manual de Prevención de Lavado de Dinero	Establece los lineamientos necesarios para que el personal de la Institución, independientemente del área en el que se encuentre, sepa identificar clientes o transacciones que provienen de actividades ilícitas. Así mismo, se establecen mecanismos de prevención y se explica el proceso de reporte en caso de que se presente una situación que ponga en riesgo la integridad y reputación de la financiera.
Manual de Recuperación de Cartera Vencida	Explica el procedimiento de recuperación y administración de carteras vencidas apegándose a los lineamientos y normativas vigentes aplicables a los créditos que tienen más de 90 días de atraso, las cuales son asignados por Despachos Externos de Cobranza.
Manual Integral de Administración de Riesgos	Manual aplicable únicamente a personal encargado de la toma de decisiones y que brinda apoyo administrativo a cualquiera de las unidades de negocios, así como a las personas en el área de Administración de Riesgos. Junto con este manual, se realizará en forma periódica una revisión de los objetivos, procedimiento y control de esta área.
Manual de Contabilidad	Proporciona un marco de referencia sobre la naturaleza de las transacciones ejecutadas durante la operatividad de la empresa y poder cuantificarlo y presentarlo en los Estados Financieros básicos. Explica paso a paso el proceso y encargados de la difusión de la información financiera.

Fuente: HR Ratings con información interna de la Arrendadora.

Productos

Los productos que ofrece la SOFIPO son microcréditos individuales productivos, así como crédito de nómina privado. El primer producto que ofrecen es el crédito productivo el cual está dirigido a pequeños comerciantes con negocios formales o informales. El siguiente producto es el de crédito nómina privado que va dirigido únicamente a empresas con las que se tiene un contrato o convenio; este producto es para consumo personal.

En cuanto al crédito para la vivienda, va dirigido principalmente a clientes con créditos productivos que desean mejorar las condiciones de su negocio. El producto de Efectivo Fincomún es un crédito para el consumo personal de los empleados de los negocios de algún cliente con crédito productivo. Por parte del producto Colchoncito, es un crédito complementario al crédito productivo de máximo P\$5,000. Por último, el producto de

oportunidad de negocio es para la compra de mercancía y materia prima para los clientes activos en la SOFIPO; este crédito funciona para cubrir la estacionalidad en los negocios.

Adicionalmente, la SOFIPO cuenta con dos productos adicionales: alcancía y préstamos colaborador. El primero funciona como un back to back, prestando el 90.0% de las inversiones a plazo que tiene el ahorrador, calzando la inversión del cliente. Por parte del préstamo colaborador, se ofrece únicamente a los colaboradores de la SOFIPO, donde se exige una antigüedad de mínimo un año, se pide autorización al jefe directo y se solicita un aval.

HR Ratings considera que el portafolio de productos que ofrece Fincomún presenta una adecuada diversificación, donde la SOFIPO espera continuar implementando los productos con menor participación para una mayor diversificación en la participación de estos.

Figura 19. Productos

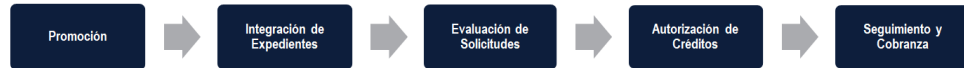
Descripción del Producto	Tipo de Producto	Destino	Tipo de Garantía	Plazo	Tasas
Productivo	Microcrédito / Comercia	Compra de mercancía y materia prima. Equipamiento de Negocio.	Prendataria	De 4 a 36 meses.	107.5%
Crédito Nómina Fincomún Privado	Consumo Privado	Consumo Personal.	Sin garantía	De 12 a 36 meses.	32.7%
Credivienda	Vivienda	Mejoras a la Vivienda.	Prendataria	De 4 a 36 meses.	86.0%
Efectivo Fincomún	Microcrédito	Consumo Personal.	Sin garantía	De 4 a 12 meses.	474.7%*
Colchoncito	Microcrédito	Consumo Personal.	Sin garantía	4 meses.	105.3%
Oportunidad de Negocio	Microcrédito	Compra de mercancía y materia prima.	Prendataria	De 4 a 36 meses.	107.5%
Alcancía	Microcrédito	Consumo Personal.	Líquida	De 4 a 36 meses.	24.0%*
Préstamo Colaborador	Microcrédito	Consumo Personal.	Sin garantía	De 4 a 36 meses.	De 12% o 24%

Fuente: HR Ratings con información interna de la SOFIPO.
*CAT anual Total

Proceso de Originación, Seguimiento y Cobranza

El tren de crédito que realiza Fincomún se divide principalmente en cinco etapas: Promoción, Integración de Expedientes, Evaluación de Solicitudes, Autorización de Créditos y Seguimiento y Cobranza, las cuales se detallan a continuación.

Figura 20. Proceso de Crédito



Fuente: HR Ratings con información interna de la SOFIPO.

Promoción

La SOFIPO cuenta con 92 sucursales en las cuales cuentan con asesores, apoyándose de diferentes técnicas de promoción, sobre todo en campañas que se establecen desde el principio del año. Asimismo, los asesores se encargan de llevar servicios y asesoría, de los productos, personalizarlos de acuerdo con el perfil del cliente y educar al mismo.

En línea con lo anterior, esta etapa consiste en obtener solicitantes potenciales a través de medios de alcance masivos como: prensa, televisión y revistas, la promoción con referidos consiste en contactar con clientes que ya han operado crédito con buen historial o solicitar información sobre acreditados potenciales hablando con jefes de entidades gremiales, administradores de mercados, proveedores de negocios minoristas, acreditados con buen historial de pago en la SOFIPO y personas que aparecen como referenciados de los acreditados actuales. Posteriormente, el personal informa sobre la gama de productos ofertados y sus características. Cuando el acreditado potencial expresa el deseo de adquirir un crédito, el personal solicita documentación básica que permita describir y corroborar su perfil.

Si el solicitante potencial ha operado con anterioridad con la SOFIPO se consulta la base de datos interna para verificar el historial de pago de este. En caso de que en una operación previa no se haya cumplido con el reembolso en tiempo y en forma, se le informa que la solicitud de financiamiento no será atendida por la mala referencia adquirida en la operación anterior. De lo contrario, se llena el formulario de autorización para consulta de información en las Sociedades de Información Crediticia.

Integración de Expedientes y Evaluación de Solicitudes

En esta etapa, Mesa de Control verifica que el expediente esté completo e ingresado en el sistema informático y procede a la firma de la documentación. Las operaciones crediticias que cuenten con garantías reales deberán estar totalmente registradas a favor de la SOFIPO para iniciar la impresión de la documentación del crédito. Con las garantías constituidas se le informa al acreditado para que acuda a las oficinas de la SOFIPO para el desembolso del crédito y la firma de la documentación (pagaré, contrato de crédito y hoja de recepción dependiendo si es efectivo o cheque).

El proceso de evaluación de solicitudes cumple con una metodología mixta que complementa el manejo estadístico del riesgo (inteligencia de negocios y score) y herramientas de negocio que optimizan el levantamiento de datos de manera remota en campo.

Autorización y Otorgamiento de Créditos

La autorización y otorgamiento de créditos de Fincomún se reforzó al contar con una mesa de crédito, la cual está integrada por analistas especializados en la evaluación del crédito realizando el análisis, verificación y validación de la información económica y personal del cliente mitigando el riesgo financiero al otorgar los créditos.

Seguimiento y Cobranza

El proceso de recuperación de cartera está seccionado en diferentes tramos, dependiendo en la etapa del proceso que se encuentre el Cliente. Esta división permite que la gestión y control de la cartera sea más eficiente y oportuna.

El proceso comienza principalmente cuando Mesa de Control entrega los documentos de la formalización del crédito a los respectivos funcionarios encargados de su custodia y archivo. Al inicio de cada semana laboral, el promotor de crédito genera en el sistema informático un reporte de créditos por vencer y vencidos. Si los acreditados no cumplen con las fechas pactadas para el pago de sus amortizaciones se ejercen diversos niveles de presión para el seguimiento y recuperación tales como el cobro administrativo, cobro extrajudicial y cobro judicial.

En línea con lo anterior, en la primera semana de atraso el promotor de crédito hace contacto telefónico con el acreditado para informarse de los motivos de atraso y concretar una fecha de pago para regularizar la deuda. Durante las siguientes dos semanas las gestiones de recuperación son complementadas con visitas al domicilio del titular, en la que se le hacen llegar notas de reclamo o notificaciones. Posteriormente, durante la cuarta y quinta semana la recuperación se complementa con el gerente y se contacta al aval, de ser el caso, para informar del atraso en el pago de la deuda. En la sexta, séptima y octava semana de atraso se complementa con el Área de Recuperaciones y si al final de la octava semana no se logra la regularización de la deuda las gestiones se derivan al Área Jurídica. Esta área hace una propuesta de los créditos irrecuperables y que, por lo tanto, deben ser castigados. En seguida, el Comité de Crédito analiza y aprueba la relación de créditos para castigo. De esta manera, el Área de Recuperaciones y los asesores legales informan mensualmente a la gerencia de la situación de los créditos vencidos.

Competencia

Tomando en cuenta la oferta de productos y el enfoque geográfico de Fincomún, HR Ratings identifica a los siguientes competidores para la Empresa:

Figura 21. Competencia Principal

Empresa	Descripción
Te Creemos	SOFIPO que atiende las necesidades de financiamiento y crédito de micro negocios, PYMEs, y personas físicas que buscan financiamiento para el mejoramiento de su vivienda, ahorro patrimonial y banca comunal.
Solución ASEA	Empresa que cuenta 30 sucursales en los estados de Chiapas, Tabasco, Campeche y Yucatán. Se enfoca en la otorgación de microcréditos y servicios financieros al sector rural y agropecuario. Maneja crédito individual y crédito grupal.
Financiera Sustentable	SOFIPO que cuenta con sucursales en el interior de la República Mexicana e internacionalmente. Su especialidad es ofrecer créditos, microcréditos, depósitos y pagaré a PYMEs y micro negocios especializados en transporte público.
CAME	SOFIPO que atiende las necesidades de financiamiento y crédito de micro negocios, enfocada principalmente a créditos grupales.
ASP	Financiera que atiende las necesidades de crédito de personas físicas para mejoramiento de vivienda y de microempresas de diversos giros.

Fuente: HR Ratings con información interna de la SOFIPO.

Glosario de SOFIPOS

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

Activos Sujetos a Riesgo. Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgo Operacional

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 + Captación Tradicional – 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 Neto / 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 Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 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 + Captación Tradicional.

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

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

ROE Promedio. Utilidad Neta 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.



HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez

+52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General de Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto

+52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg

+52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009

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

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.

Calificación anterior	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T18 – 1T21
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la SOFIPO.
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

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), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (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).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, 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, (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 de México S.A. de C.V. (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, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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 y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings 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 calificadora 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 lo anterior, 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 (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 (o el equivalente en otra moneda).