

A NRSRO Rating\*

### Calificación

GRENSA LP  
GRENSA CP

HR BBB-  
HR3

Perspectiva

Estable

Calificación Crediticia

Perspectiva  
Estable

HR BBB- / HR3  
2022 - Inicial

Fuente: HR Ratings.

### Contactos

**Akira Hirata**  
Director Asociado de Instituciones  
Financieras / ABS  
Analista Responsable  
akira.hirata@hrratings.com

**Carlos Alejandro Vázquez**  
Analista  
alejandro.vazquez@hrratings.com

**Juan Carlos Rojas**  
Asociado  
juancarlos.rojas@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 GRENSA

La asignación de la calificación para GRENSA<sup>1</sup> se sustenta en los adecuados indicadores de solvencia al cerrar con un índice de capitalización en 38.4%, una razón de apalancamiento de 2.2 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.3x al segundo trimestre de 2022 (2T22) (vs. 34.7%, 2.3x y 1.3x al 2T21). No obstante, GRENSA muestra su calidad de cartera en niveles moderados, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 3.6% y 11.0% al 2T22 (vs. 3.4% y 6.0% al 2T21). Por otro lado, la SOFIPO muestra indicadores de rentabilidad presionados, al exhibir un ROA Promedio en -5.1% (vs. 0.7% al 2T21), lo anterior, consecuencia del nivel de gasto administrativo en comparación con el actual volumen de su generación de ingresos. Finalmente, en cuanto a la evaluación de factores ESG, HR Ratings mantiene etiquetas promedio en los factores sociales, ambientales y de gobernanza. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: GRENSA (Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T21	2T22	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2023P	2022P*	2023P	2023P
Cartera Total	103.2	85.0	122.1	105.3	101.7	91.6	107.5	127.5	87.5	95.6	111.1
Cartera Vigente	99.7	81.9	120.5	102.4	97.0	88.6	103.5	122.3	82.4	87.1	103.4
Cartera Vencida	3.6	3.1	1.5	2.9	4.7	3.0	4.0	5.3	5.1	8.5	7.6
Gastos de Administración 12m	13.5	16.4	16.7	14.3	15.4	16.3	17.7	20.3	17.8	20.3	17.2
Estimaciones Preventivas 12m	2.5	6.4	3.4	3.0	4.6	4.7	3.5	5.2	7.0	9.7	5.7
Resultado Neto 12m	0.8	-5.9	0.5	0.7	-2.4	-2.0	0.5	1.6	-8.3	-14.2	-6.3
Índice de Morosidad	3.4%	3.6%	1.3%	2.7%	4.6%	3.3%	3.8%	4.1%	5.9%	8.9%	6.9%
Índice de Morosidad Ajustado	6.0%	11.0%	4.2%	4.8%	8.0%	9.0%	6.1%	6.8%	12.1%	14.8%	12.0%
Min Ajustado	11.3%	8.2%	13.2%	12.2%	9.8%	11.8%	13.2%	13.5%	7.4%	4.1%	8.1%
ROA	0.7%	-5.1%	0.4%	0.6%	-2.0%	-1.8%	0.4%	1.1%	-7.6%	-13.6%	-5.4%
Índice de Eficiencia	85.2%	87.7%	80.5%	79.5%	87.1%	85.8%	81.7%	75.0%	106.1%	125.7%	102.7%
Índice de Capitalización	34.7%	38.4%	28.8%	33.7%	35.9%	38.5%	32.6%	29.4%	35.4%	25.1%	19.7%
Razón de Apalancamiento	2.3	2.2	2.8	2.5	2.3	2.2	2.5	3.0	2.3	3.9	9.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.0	0.9
Spread de Tasas	12.1%	12.7%	13.6%	12.9%	12.5%	14.5%	14.6%	15.8%	12.8%	13.4%	13.4%
Tasa Activa	18.2%	19.7%	24.8%	21.5%	18.8%	21.9%	22.2%	23.6%	20.6%	21.4%	21.5%
Tasa Pasiva	6.1%	7.0%	11.2%	8.7%	6.3%	7.5%	7.7%	7.8%	7.7%	8.0%	8.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la SOFIPO.  
\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base y estrés

### Desempeño Histórico

- **Adecuados indicadores de solvencia, al exhibir el índice de capitalización de 38.4%, la razón de apalancamiento en 2.2x y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.3x al 2T22 (vs. 34.7%, 2.3x y 1.3x al 2T21).** Pese a la limitada generación de utilidades netas, la reducción en los activos sujetos a riesgos totales y el incremento en las aportaciones para futuros aumentos de capital por P\$2.6m benefició dicho indicador.
- **Moderados niveles de morosidad y morosidad ajustada de 3.6% y 11.0% al 2T22 (vs. 3.4% y 6.0% al 2T21).** El deterioro en la calidad de cartera corresponde al incumplimiento de tres clientes los cuales ya se encuentran en proceso de cobranza judicial.
- **Indicadores de eficiencia presionados, en niveles de 87.7% al 2T22 (vs. 85.2% al 2T21).** Los elevados gastos no financieros se concentran principalmente en las remuneraciones, honorarios del personal, rentas e impuestos, los cuales han mermado la generación de utilidades de la SOFIPO.
- **Presionados niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de -5.1% al 2T22 (vs. 0.7% al 2T21).** La elevada erogación de gastos administrativos aunado a la mayor generación de estimaciones preventivas ha dado lugar a pérdidas netas de P\$-5.9m a junio de 2022 (vs. P\$0.8m a junio de 2021).

<sup>1</sup> Grupo Regional de Negocios, S.A. de C.V., Sociedad Financiera Popular (GRENSA y/o la SOFIPO).

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Paulatino crecimiento de la cartera de crédito, al cerrar en niveles de P\$126.2m en 2024 (vs. P\$101.7m en 2021).** Lo anterior, obedecería a la diversificación de sus productos consecuencia de la explotación del objeto social como SOFIPO.
- **Estabilidad en los niveles de solvencia, al exhibir un índice de capitalización de 29.0% al 4T24 (vs. 38.4% al 4T21).** HR ratings prevé aportaciones de capital por un monto aproximado de P\$2m, lo anterior, para cumplir con el monto social suscrito solicitado por FIRA para operar.
- **Aumento en los gastos de administración, con montos de P\$20.3m en 2024 (vs. P\$15.4m en 2021).** La mayor carga administrativa por conceptos regulatorio, promoción, publicidad e imagen obedecería al inicio de operaciones como SOFIPO.

## Factores Adicionales Considerados

- **Baja concentración en los diez clientes principales, al exhibir una concentración de 0.7 (x) veces el capital contable.** Con ello, al cierre del 2T22 se muestra un saldo en clientes principales de P\$22.1m, dando lugar a una concentración a cartera de crédito de 26.0%, por lo que, en caso de incumplimiento por parte de alguno de estos, la situación financiera de la SOFIPO no se vería gravemente afectada.
- **Adecuada disponibilidad de fondeo, en niveles de 39.8% al 2T22.** Pese a esto, HR Ratings considera que la estructura de fondeo de la SOFIPO se encuentra concentrada al contar con un único fondeador, sin embargo, esto va acorde con el mercado objetivo GRENSA.
- **Moderadas políticas ambientales, sociales y de gobierno corporativo, con etiquetas Promedio en los factores ESG.** GRENSA muestra áreas de oportunidad en el Gobierno Corporativo, ya que cuenta con un nivel de independencia de 20.0%.
- **Mejora en la estructura de fondeo.** El inicio de operaciones como SOFIPO, traería consigo captación del público ahorrador, lo que daría flexibilidad a su estructura de fondeo actual.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora en la eficiencia a niveles igual o menor a 65.0%.** El control de los gastos administrativos en comparación con el nivel operativo de la SOFIPO beneficiaria dicho indicador, impactando de manera positiva en la generación de resultados netos.
- **Aumento en la rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio por encima de 1.5%.** El incremento en la rentabilidad sería resultado de una mejora en el margen financiero y un control en los gastos de administración mejorando la calificación crediticia.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Debilitamiento en los niveles de solvencia de la SOFIPO en niveles por debajo de 30.0%.** La reducción en el índice de capitalización resultado de menores activos sujetos a riesgo y limitado fortalecimiento por el lado del capital contable podría generar un ajuste a la baja en la calificación crediticia.

## Perfil de la SOFIPO

GRENSA fue constituida el 17 de julio de 1999 en Hermosillo, Sonora. En septiembre de 1999, Banco de México la autorizó como "Agente PROCREA"<sup>2</sup>, el cual fue un esquema establecido por FIRA<sup>3</sup> que tenía como objetivo incentivar a productores de bajos ingresos a operar con créditos formales. Posteriormente, en 2008, Grupo Regional de Negocios (GRENSA) se transforma a Sociedad Financiera de Objetivo Múltiple, Entidad No Regulada para continuar operando con recursos de FIRA. Más tarde, en diciembre de 2017 recibieron el oficio de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) donde se les autorizó organizarse y funcionar como Sociedad Financiera Popular (SOFIPO). Finalmente, en julio de 2021, GRENSA recibió el oficio por parte de la CNBV para iniciar operaciones como SOFIPO, para lo cual se espera el fortalecimiento de su estructura operativa interna para soportar dicha figura (Nivel I).

La oficina matriz se ubica en Hermosillo, la cual es apoyada por seis sucursales que se encuentran en las ciudades de Santa Ana, Magdalena de Kino, Ciudad Obregón, Navojoa, Baviácora y Moctezuma dentro del estado de Sonora. Finalmente, la actividad principal de GRENSA es otorgar financiamiento a personas físicas y morales cuya actividad sea el acopio y distribución de bienes y servicios de los sectores agropecuarios, silvícolas y pesqueros; así como la agroindustria y de otras actividades conexas o afines, que se desarrollen en el medio rural.

## Análisis Financiero Histórico

A continuación, se detalla el análisis de la situación financiera de GRENSA en los últimos 12 meses (UDM), así como en lo observado en los últimos tres años.

Figura 1. Supuestos y Resultados (Millones de Pesos)	Resultados Observados			Acumulado 12m	
	2019	2020	2021	2T21	2T22
Cartera Total	122.1	105.3	101.7	103.2	85.0
Cartera Vigente	120.5	102.4	97.0	99.7	81.9
Cartera Vencida	1.5	2.9	4.7	3.6	3.1
Gastos de Administración 12m	16.7	14.3	15.4	13.5	16.4
Estimaciones Preventivas 12m	3.4	3.0	4.6	2.5	6.4
Resultado Neto 12m	0.5	0.7	-2.4	0.8	-5.9
Min Ajustado	13.2%	12.2%	9.8%	11.3%	8.2%
Spread de Tasas	13.6%	12.9%	12.5%	12.1%	12.7%
Tasa Activa	24.8%	21.5%	18.8%	18.2%	19.7%
Tasa Pasiva	11.2%	8.7%	6.3%	6.1%	7.0%
ROA	0.4%	0.6%	-2.0%	0.7%	-5.1%
Índice de Morosidad	1.3%	2.7%	4.6%	3.4%	3.6%
Índice de Morosidad Ajustado	4.2%	4.8%	8.0%	6.0%	11.0%
Índice de Eficiencia	80.5%	79.5%	87.1%	85.2%	87.7%
Índice de Capitalización Neto	28.8%	33.7%	35.9%	34.7%	38.4%
Razón de Apalancamiento	2.8	2.5	2.3	2.3	2.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

## Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera de crédito ha mostrado una tendencia decreciente en los últimos tres ejercicios analizados, con una reducción promedio anual de -8.6%. En este sentido, la

<sup>2</sup> Programa de Crédito por Administración (PROCREA).

<sup>3</sup> Fideicomisos Instituidos en Relación a la Agricultura (FIRA).

cartera total pasó de P\$122.1m al cierre de 2019 a \$105.3m en 2020 y P\$101.7m en 2021. La contracción observada corresponde a la contingencia sanitaria provocada por el COVID-19, ya que, respecto a la cartera agropecuaria, la promoción y prospectación se vieron limitados dado a los estrictos controles sanitarios que hubo en la zona rural. Por su parte, la cartera comercial presentó el mismo comportamiento como resultado de que dos de sus principales oficinas están ubicadas en regiones fronterizas, cuya actividad económica tiene una dependencia al cruce y movilidad del tránsito a Estados Unidos, lo cual estuvo limitado durante estos periodos. Analizando el comportamiento de los últimos 12m, la cartera de la SOFIPO mantiene la misma tendencia, al mostrar una reducción anual de -17.8%, al cerrar con una cartera de crédito de P\$85.0m a junio de 2022 (vs. P\$103.3m a junio de 2021).

Respecto a la calidad de cartera, la SOFIPO muestra niveles de morosidad y morosidad ajustada moderados, al mostrar una tendencia creciente en los periodos analizados con montos de cartera vencida de P\$1.5m en 2019, P\$2.9m en 2020 y P\$4.7m en 2021. Lo anterior dio lugar a un índice de morosidad en niveles de 1.3%, 2.7% y 4.6% respectivamente. Respecto al índice de morosidad ajustado, la SOFIPO realizó castigos por un monto de P\$3.8m en 2019, P\$2.3m en 2020 y P\$3.7m en 2021, lo que resultó en índices de morosidad ajustada de 4.2%, 4.8% y 8.0% respectivamente. Al cierre del 2T22, el índice de morosidad ajustada mantiene esta tendencia creciente al ubicarse en 11.0% (vs. 6.0% al 2T21). Cabe mencionar que el deterioro en la calidad de cartera corresponde principalmente a tres clientes los cuales mostraron problemas con el pago de sus obligaciones, consecuencia de la pandemia.

### Cobertura de la SOFIPO

Para la generación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios, GRENSA clasifica la totalidad de la cartera en función del número de días de retraso o mora transcurridos a partir del día de la primera amortización del crédito. A cada estrato determinado se calcula el porcentaje relativo que habrá de estimarse en función de la metodología establecida por la CNBV<sup>4</sup>. Dicho porcentaje alcanza el 100.0% de estimación a partir de un atraso mayor a 240 días.

En línea con lo anterior, GRENSA ha generado estimaciones 12m por un monto de P\$3.4m en 2019, P\$3.0m en 2020 y P\$4.6m en 2021, lo que genero un índice de cobertura de 1.4x, 1.0x y 0.8x respectivamente. HR Ratings considera que los niveles de cobertura se encuentran en niveles adecuados, ya que cumplen con la normatividad.

### Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses 12m han mostrado una tendencia decreciente, lo que va en línea con la contracción la cartera de crédito, así como una disminución de la tasa activa ocasionado por el comportamiento de la tasa de referencia. Es así como al cierre de 2019 se percibieron ingresos por intereses 12m de P\$29.9m, P\$24.6m en 2020, P\$20.6m en 2021 y P\$20.5m a junio de 2022 (vs. P\$19.9m a junio de 2021). Respecto a la tasa activa, esta ha mostrado una tendencia a la baja, la cual pasó de 23.2% en 2019, 21.5% en 2020, 18.1% en 2021 derivado de la disminución en la tasa de referencia observada en los últimos ejercicios. Posteriormente, la tasa activa ha comenzado a

<sup>4</sup> Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

revertir esta tendencia como resultado del ciclo de alza de tasas en meses recientes, ubicándose en 18.9% al 2T22 (vs. 18.2% al 2T21).

Respecto a los gastos por intereses 12m, estos han mostrado una tendencia decreciente, similar a la observada en los ingresos por intereses, ascendiendo a P\$10.6m en 2019, P\$7.7m en 2020 y P\$5.2m en 2021. La reducción en los gastos por intereses 12m corresponde a la baja en los pasivos con costo para fondear la cartera, los cuales pasaron de un monto de P\$98.1m en 2019 a P\$84.9m en 2020 y P\$82.2m en 2021 y, posteriormente a P\$69.2m a junio de 2022 (vs. P\$81.2m a junio de 2021). Este comportamiento fue enfatizado por una disminución en la tasa pasiva, dado que sus herramientas de fondeo se encuentran denominadas a tasa variable, con lo que la misma pasó de 11.2% en 2019 a 8.7% en 2020 y 6.3% en 2021. Siguiendo el comportamiento de las tasas de referencia, la tasa pasiva de la SOFIPO incrementó a 7.0% al 2T22 (vs. 6.1% al 2T21).

Desde el 2019, las estimaciones preventivas han presentado un crecimiento gradual conforme a un mayor incumplimiento de la cartera, a excepción de 2020 donde se realizaron menores castigos, cerrando con montos 12m de P\$3.4m en 2019, P\$3.0m en 2020, P\$4.6m en 2021 y P\$7.0m a junio de 2022 (vs. P\$2.8m a junio de 2021). En particular, se observa un incremento relevante en los últimos 12m como resultado de del deterioro de la cartera de crédito. A causa de lo anterior y a pesar de una relativa estabilidad en el spread de tasas, el MIN Ajustado ha mostrado una tendencia a la baja, en niveles de 11.6% en 2019, 12.2% en 2020, 9.1% en 2021 y 7.5% al 2T22 (vs. 11.3% al 2T21).

Por el lado de los otros ingresos de la operación, los cuales provienen de recuperaciones de cartera de crédito, estos han mostrado una tendencia creciente, al mostrar un monto 12m de P\$1.4m en 2019, P\$1.1m en 2020 y P\$2.4m en 2021. Considerando lo anterior, los ingresos totales de la operación registraron un monto de P\$17.4m en 2019, P\$15.0m en 2020 y P\$13.1m en 2021. De igual forma, en los últimos 12m se observa que los ingresos totales de la operación continuaron con la misma tendencia decreciente, al mostrar un monto de P\$12.3m a junio de 2022 (vs. 13.4m a junio de 2021).

Respecto a los gastos de administración 12m, estos están compuestos principalmente por remuneraciones, honorarios del personal, rentas e impuestos, y han mostrado un comportamiento variable. En línea con lo anterior, los gastos de administración 12m ascendieron a P\$16.7m en 2019, P\$14.3m en 2020 y P\$15.4m en 2021, manteniendo un nivel de gasto mayor de P\$16.4m a junio de 2022 (vs. P\$13.5m a junio de 2021). Cabe señalar que, históricamente la SOFIPO ha mantenido índices de eficiencia en niveles elevados al cerrar en 80.5% al 4T19, 79.5% al 4T20, 87.1% al 4T21 y, 87.7% al 2T22, mostrando una tendencia al alza derivado de la disminución en su generación de ingresos (vs. 85.2% al 2T21).

## Rentabilidad y Solvencia

La generación de resultados netos 12m de la SOFIPO se ubicó en niveles bajos en 2019 y 2020, para posteriormente mostrar pérdidas netas en 2021 y en los últimos 12m. En este sentido, se generaron resultados netos 12m de P\$0.5m en 2019, P\$0.7m en 2020 y pérdidas de -P\$2.4m en 2021 y -P\$5.9m a junio de 2022, llevando a que el ROA Promedio haya cerrado en niveles de 0.4% al 4T19, 0.6% al 4T20, -2.0% al 4T21 y, -5.1% al 2T22. A consideración de HR Ratings, GRENSA muestra indicadores de

rentabilidad presionados, derivado de una disminución en el volumen de cartera, así como un deterioro en la morosidad que ha limitado la generación de ingresos.

Respecto a la posición de solvencia, GRENSA ha mantenido niveles adecuados y con una tendencia creciente, al cerrar con un índice de capitalización de 28.8% al 4T19, 33.7% al 4T20, 35.9% al 4T21 y en 38.4% al 2T22 (vs. 34.7% al 2T21). Esta tendencia creciente en el índice de capitalización es resultado de la disminución constante de la cartera de crédito en los últimos tres años, lo que a su vez ha reducido el volumen de activos sujetos a riesgo, con ello mejorando el indicador gradualmente. A pesar del crecimiento en el índice de capitalización, HR Ratings considera que esto se da como resultado de un bajo dinamismo de las operaciones de GRENSA, y no por un robustecimiento sostenido del capital neto.

### Fondeo y Apalancamiento

Por la parte del fondeo de la SOFIPO, esta se basa en una única línea de crédito otorgada por una institución de banca de desarrollo. En este sentido, la razón de apalancamiento muestra una tendencia decreciente, al cerrar en niveles de 2.8x al 4T19, 2.5x al 4T20, 2.3x al 4T21 y, posteriormente en 2.2x al 2T22 (vs. 2.3x al 2T21). Cabe mencionar que HR Ratings prevé captación tradicional a inicios del 2023, consecuencia de un programa estratégico para el inicio de operaciones como SOFIPO. Por último, la razón de cartera vigente a deuda neta muestra niveles superiores a 1.0x en todos los periodos analizados, cerrando en 1.3x al 2T22, mismo comportamiento mostrado al 2T21. La tendencia favorable en las métricas de endeudamiento refleja el decrecimiento de las operaciones de crédito, lo que ha permitido un gradual desapalancamiento de la SOFIPO, manteniendo estos indicadores en rangos adecuados.

## Análisis de Activos Productivos y Fondeo

### Análisis de la Cartera

#### Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera de crédito de la SOFIPO se conforma de tres productos, en donde el crédito de habilitación y avío es el de mayor participación, al concentrar el 63.1% de la cartera total, seguido del crédito refaccionario con una participación del 29.1% y el restante 7.5% corresponde al crédito simple. En línea con lo anterior, el crédito de habilitación y avío cuenta con 304 clientes activos, una tasa promedio ponderada de TIIE + 13.6% y un plazo promedio de originación de 11.0 meses; a su vez, el crédito refaccionario cuenta con 90 clientes, una tasa promedio de TIIE + 12.3% y un plazo promedio de originación de 49.4 meses. Finalmente, el crédito simple (el cual contiene créditos a PyMES, microcréditos empresariales y créditos quirografarios cuenta con 141 clientes, una tasa fija promedio de 37.2% y un plazo promedio de originación de 18.0 meses. En total, GRENSA cuenta con 535 clientes y un saldo de P\$85.0m al segundo trimestre del 2022.

Figura 2. Características Principales	2T22
<b>Crédito Habilitación y Avío</b>	
Número de clientes	304
Tasa Promedio Ponderada	TIIE + 13.6%
Plazo Original Promedio Ponderado	11.0 meses
Plazo Remanente Promedio Ponderado	4.7 meses
Cartera Total*	53.6
<b>Crédito Refaccionario</b>	
Número de clientes	90
Tasa Promedio Ponderada	TIIE + 12.3%
Plazo Original Promedio Ponderado	49.4 meses
Plazo Remanente Promedio Ponderado	24.7 meses
Cartera Total*	25.0
<b>Crédito Simple</b>	
Número de clientes	141
Tasa Promedio Ponderada	37.2%
Plazo Original Promedio Ponderado	18.0 meses
Plazo Remanente Promedio Ponderado	14.3 meses
Cartera Total*	6.4
<b>Cartera Total</b>	<b>85.0</b>

Fuente: HR Ratings con información interna de la SOFIPO.

\*Cifra en millones de pesos.

## Buckets de Morosidad

Respecto a los buckets de morosidad de GRENSA, estos muestran una adecuada evolución durante los últimos 12m. Es así como al 2T22 la SOFIPO mantiene un monto de P\$79.0m con cero días de atraso, lo cual equivale al 94.1% de su cartera total, seguido de P\$1.9m equivalente al 2.3% en el intervalo de 1 a 60 días de atraso y P\$3.1m equivalente al 3.7% de su cartera total en cartera vencida. Al respecto, la cartera vencida de la SOFIPO se conforma por 17 clientes, donde el principal cliente representa el 58.9% de la cartera vencida total.

Figura 3. Buckets de Morosidad					
Días de Atraso	Monto 1T22*	%	Monto 2T22*	%	
0	88.2	93.2%	79.0	94.1%	
1 - 30	1.7	1.8%	1.2	1.4%	
31 - 60	0.9	1.0%	0.7	0.9%	
61 - 90	0.5	0.5%	0.0	0.0%	
<b>Cartera Vencida</b>	<b>3.3</b>	<b>3.5%</b>	<b>3.1</b>	<b>3.7%</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>94.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>84.0</b>	<b>100.0%</b>	

Fuente: HR Ratings con información interna de la SOFIPO.

\*Cifras en millones de pesos.

## Distribución de la Cartera Total

La operación de la SOFIPO se concentra en su totalidad en Sonora, por lo cual la distribución de la cartera por zona geográfica se concentra al 100.0% en dicho Estado, aunque distribuido en diversos municipios a través de su red de 8 sucursales. Cabe resaltar que la SOFIPO mantiene una elevada concentración por zona geográfica, por lo que existe una sensibilidad en el desempeño de la cartera a las condiciones económicas de la región.

Respecto a la distribución de la cartera por producto, GRENSA cuenta con tres productos, de los cuales el crédito de habilitación y avío es el que presenta mayor



Credit  
Rating  
Agency

A NRSRO Rating\*

# GRENSA

Grupo Regional de Negocios, S.A. de C.V.,  
Sociedad Financiera Popular

HR BBB-  
HR3

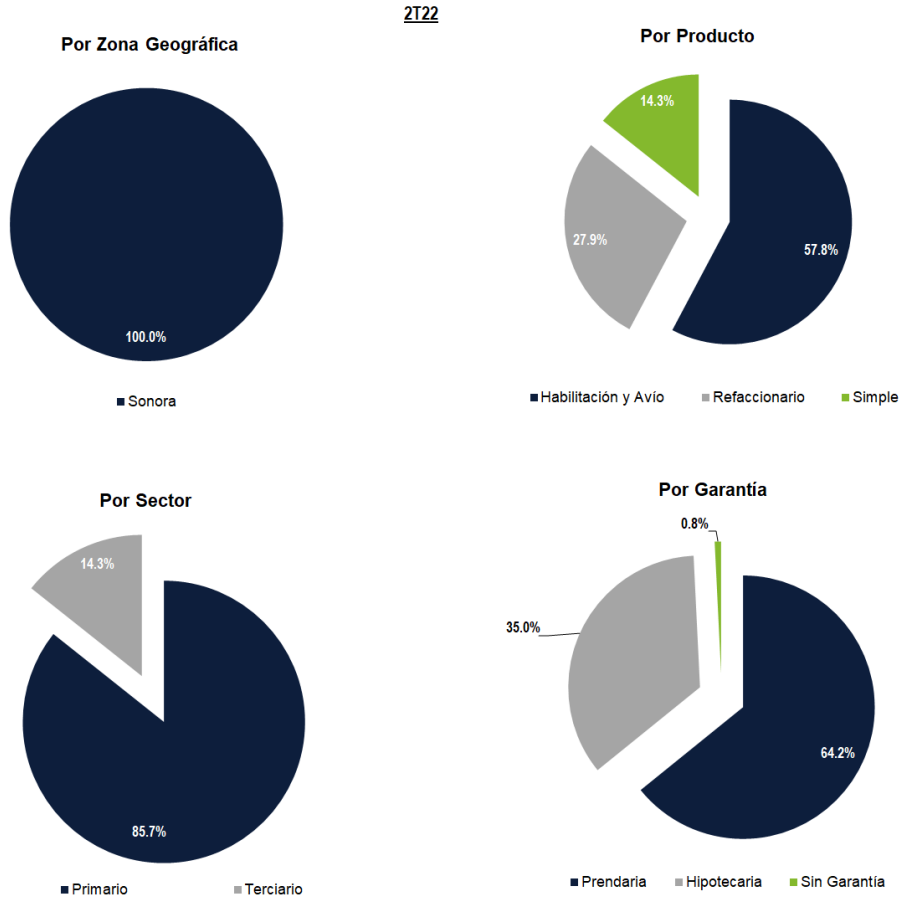
Instituciones Financieras  
12 de octubre de 2022

preponderancia al concentrar el 57.8% de la cartera total, seguido del crédito refaccionario con el 27.9% y finalmente el crédito simple con el 14.3% de la cartera.

Por el lado de la distribución de la cartera por sector, el 85.7% de la cartera se concentra en el sector primario donde destacan los pequeños ganaderos y agricultores, la cría y explotación de ganado vacuno y porcino y la preparación de tierras de cultivo y el restante 14.3% en el sector terciario, donde destacan las actividades de autotransporte de carga, el transporte de pasajeros y la fabricación de dulces. HR Ratings considera que la cartera también presenta una exposición relevante al desempeño del sector primario, en particular a actividades de ganadería, por lo que fluctuaciones en este mercado podrían impactar la calidad de la cartera.

Finalmente, respecto a la distribución de la cartera por tipo de garantías, GRENSA mantiene garantías FEGA para la totalidad de su cartera, donde adicionalmente se cuenta con dos esquemas de garantías no-contingentes: (1) prendaria, la cual cubre el 64.2% de la cartera, y (2) hipotecaria con el 35.0% de participación. Por otra parte, la SOFIPO mantiene el 0.8% de su cartera sin algún tipo de garantía. A consideración de HR Ratings, la SOFIPO mantiene un adecuado esquema de garantías.

Figura 4. Distribución de la Cartera Total



Fuente: HR Ratings con información interna de la SOFIPO.

### Principales Clientes de Grupo de Riesgo Común

Respecto al análisis de los diez clientes principales de GRENSA, estos presentan en conjunto un saldo insoluto de P\$22.1m, lo cual representa una concentración a cartera total del 26.0% y a capital contable de 0.7x. Por lo tanto, a consideración de HR Ratings, la SOFIPO presenta bajos niveles de concentración de sus diez principales clientes. Respecto a las garantías, la totalidad de los clientes cuentan con garantías hipotecarias y prendarias, donde el aforo de cada uno de ellos es superior a 1.0x, lo cual a consideración de HR Ratings, es un factor positivo que reduce la severidad de pérdida en caso de incumplimiento de alguno de ellos.

Figura 5. Grupos de Riesgo Común

Grupo	Saldo*	% de Portafolio	x Capital	Tipo de Garantía	Monto de la Garantía*	Sector	Aforo	Producto	Origenación	Vencimiento
Ciente 1	3.6	4.3%	0.1x	Hipotecaria y Prendaria	10.3	Primario	2.8x	Refaccionario y	dic-19	ene-26
Ciente 2	3.4	4.0%	0.1x	Prendaria	10.2		3.0x	Habilitación o Avío	feb-19	feb-23
Ciente 3	2.7	3.2%	0.1x	Hipotecaria	7.5		2.7x	Habilitación o Avío	mar-22	ago-22
Ciente 4	2.0	2.4%	0.1x	Hipotecaria y Prendaria	7.8		3.8x	Refaccionario y	dic-17	feb-24
Ciente 5	1.8	2.2%	0.1x	Prendaria	4.8		2.6x	Habilitación y Avío	ago-21	ago-22
Ciente 6	1.8	2.1%	0.1x	Hipotecaria	3.1		1.7x	Habilitación o Avío	abr-21	abr-22
Ciente 7	1.7	2.0%	0.1x	Prendaria	4.6		2.7x		nov-21	oct-22
Ciente 8	1.7	2.0%	0.1x	Hipotecaria	8.6		5.0x	Refaccionario y	dic-21	ene-26
Ciente 9	1.7	2.0%	0.1x	Hipotecaria	3.3		2.0x	Habilitación o Avío	dic-21	oct-24
Ciente 10	1.6	1.8%	0.0x	Prendaria	6.4		4.1x	Habilitación o Avío	sep-21	sep-22
<b>TOTAL</b>	<b>22.1</b>	<b>26.0%</b>	<b>0.7x</b>		<b>66.5</b>					

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

Es importante mencionar que el cliente seis, se encuentra en cartera vencida, el cual representa el 2.1% de su cartera total y se encuentra reservado al 80.0%. Dicho acreditado ya se encuentra en cobranza extrajudicial, adicional a que realizó la venta de activos y muestra capacidad de pago, por lo cual, se prevé se recupere en el corto plazo.

## Herramientas de Fondo

Al cierre de junio de 2022, GRENSA cuenta con una única línea de crédito autorizada y otorgada por una institución de banca de desarrollo, acumulando un monto autorizado de P\$115.0m y un saldo insoluto de P\$69.2m, lo que se traduce en una disponibilidad de 39.8%. Respecto a las características del fondeo, esta línea esta pactada a tasa variable, donde el costo total es de TIIE + 1.6%, aunque el funcionamiento de esta línea permite fijar la tasa con base en la TIIE al momento de la disposición, lo que reduce el riesgo de tasas. La línea de fondeo se renueva anualmente y es revolvente. Adicionalmente, al operar como SOFIPO, GRENSA tiene la posibilidad de captar recursos a través del público ahorrador, aunque no tiene depósitos al cierre del 2T22.

Figura 6. Herramientas de Fondo

Institución	Monto Autorizado*	Saldo Insoluto*	% Disponible	Tasa de Interés	Tipo de Línea	Tipo de Garantía	Valor de la Garantía	Fecha de Vencimiento
FIRA	115.0	69.2	39.8%	TIIE + 1.6%	Revolvente	FEGA	50.0% del monto	01-dic-22
<b>TOTAL</b>	<b>115.0</b>	<b>69.2</b>	<b>39.8%</b>	<b>7.1%</b>				

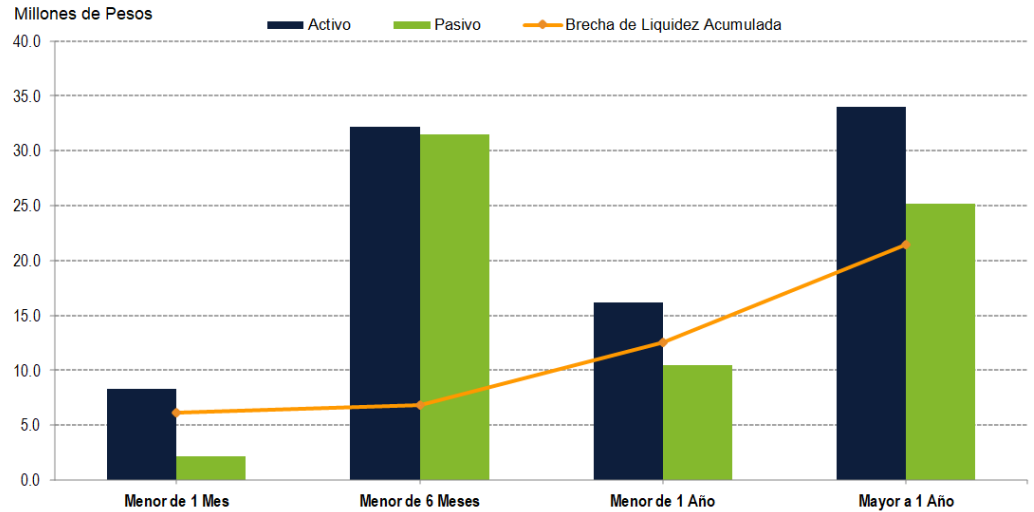
Fuente: HR Ratings con información interna de la SOFIPO.  
\*Cifras en millones de pesos.

A consideración de HR Ratings, la SOFIPO mantiene una adecuada disponibilidad de su línea de fondeo, lo que permite soportar el volumen de operaciones, sin embargo, su estructura de fondeo mantiene una elevada dependencia hacia su único fondeador.

## Brechas de Liquidez

Respecto a la posición de solvencia de la SOFIPO, esta muestra una adecuada gestión sobre sus activos y pasivos, ya que muestra brechas positivas en todos los intervalos de tiempo. En este sentido, GRENSA muestra una brecha de liquidez acumulada de P\$21.4m, una brecha ponderada de activos y pasivos del 31.5% y una brecha ponderada a capital de 14.1%. A consideración de HR Ratings, la SOFIPO muestra una adecuada posición de solvencia, lo cual le permite hacer frente a sus obligaciones en el corto, mediano y largo plazo.

**Figura 7. Brechas de Liquidez**



Fuente: HR Ratings con información interna de la SOFIPO.

## Riesgo de Tasas y Tipo de Cambio

La SOFIPO mantiene la totalidad de su cartera y sus pasivos con costo en pesos mexicanos, por lo cual, no presenta riesgo de tipo de cambio. Por el lado de riesgo de tasas, GRENSA mantiene el 92.5% de su cartera de crédito pactada a tasa variable y el restante 7.5% a tasa fija, lo cual genera una mínima exposición a riesgo de tasas Cabe mencionar que la línea de fondeo con banca de desarrollo que tienen les permite fijar la tasa activa o pasiva de sus operaciones al momento de disponer del crédito, lo cual permite que GRENSA no cuente con exposición directa a movimientos en las tasas de interés. A consideración de HR Ratings, la SOFIPO cuenta con una adecuada administración de riesgos de mercado.

**Figura 8. Riesgo de Tasas de Interés**

Riesgo de Tasas de Interés*		Riesgo Cambiario*	
Cartera a Tasa Fija	6.4	Cartera en Pesos	85.0
Cartera a Tasa Variable	78.6	Pasivos en Pesos	69.2
Pasivos a Tasa Fija	-	Cartera en Moneda Extranjera	-
Pasivos a Tasa Variable	69.2	Pasivos en Moneda Extranjera	-
Instrumentos de Cobertura	-	Instrumentos de Cobertura	-
Monto Expuesto	-	Monto Expuesto	-

Fuente: HR Ratings con información interna de la SOFIPO.

\*Cifras en millones de pesos.

## Análisis de Riesgos Cualitativos

### Evaluación de la Administración

El Consejo de Administración de GRENSA se encuentra integrado por 5 miembros, de los cuales uno es consejero independiente, lo que resulta con un nivel de independencia de 20.0% en su proceso de toma de decisiones, ubicándolo ligeramente por debajo del mínimo establecido en las sanas prácticas de Gobierno Corporativo, el cual es de 25.0%. Sin embargo, los consejeros cuentan con un adecuado perfil para la toma de decisiones al contar con 35.8 años de experiencia en el sector. Cabe mencionar que se cuenta con un vocal suplente y un consejero independiente suplente, además de la participación activa del comisario.

Asimismo, GRENSA cuenta con el apoyo de cinco comités internos de trabajo: (1) el Comité de Crédito del Consejo de Administración, (2) el Comité de Crédito de Dirección, (3) el Comité de Riesgos, (4) el Comité de Remuneraciones y (5) el Comité de Comunicación y Control, reflejando una adecuada estructura interna.

Finalmente, la SOFIPO cuenta con una adecuada estructura directiva, ya que esta se encuentra conformada por cinco directivos quienes en su conjunto representan un promedio de 34.6 años de experiencia en el sector, y 7.8 años promedio dentro de la SOFIPO.

### Procesos y Sistemas

GRENSA cuenta con el sistema operativo "SIGRENSA" que provee las funciones de operación y registro para administrar y controlar la actividad de la SOFIPO. Dicho sistema se encuentra conformado por los siguientes módulos:

- Módulo de Clientes
- Módulo de Gestión del Crédito
- Módulo de GUARDAVALORES
- Módulo de Cartera
- Módulo de Depósitos (Captación)
- Módulo de Contabilidad
- Módulo de Bancos
- Módulo de Prevención de Lavado de Dinero
- Módulo de Procesos especiales
- Módulo de Mantenimiento
- Módulo de Cajas
- Módulo de Centro de Respaldo
- Módulo para cambio de contraseña
- Módulo de mensajería

Respecto al respaldo de información, la SOFIPO respalda la totalidad de la información automáticamente dos veces al día donde por la noche los datos se respaldan vía VPN y se almacenan en el servidor de respaldo ubicado en la sucursal "Magdalena", la cual se localiza en Magdalena, Sonora, en una zona que ofrece adecuada seguridad. Adicional a esto, el Gerente de Contabilidad y Administración, realiza respaldos manuales mensualmente. Dichas operaciones de respaldo de información se registran en una bitácora de control de generación de respaldos.

El Inventario de respaldos de información, están a cargo del Gerente de Contabilidad y Administración, quien realiza un respaldo manual de la base de datos total, los reportadores y ejecutables del sistema SIGRENSA cada día último de cada mes. Dichos documentos los almacena en una unidad de disco duro extraíble que se resguarda en un mueble de seguridad dentro de la bóveda de la sucursal principal.

### Plan de Contingencia

El Plan de Contingencia de GRENSA implica un análisis de los riesgos a los cuales pueden estar expuestos los equipos de cómputo y la información contenida en los diversos medios de almacenamiento, e incluye un Plan de Recuperación de Desastres (DRP), el cual tendrá como objetivo restaurar el servicio de cómputo en forma rápida, suficiente y con el menor costo y pérdidas posibles.

Al respecto, se establece que las amenazas con mayor probabilidad de ocurrencia corresponden a cortes y/o interrupciones eléctricas, mientras que las amenazas con probabilidad de ocurrencia media corresponden a fallas en el aire acondicionado, pérdida de comunicación, destrucción de información, incendio, inundación o tormentas y huracanes.

Dicho lo anterior, la estrategia de continuidad de las operaciones de GRENSA está basada en respaldos de información que se realizan de manera automática dos veces al día; uno al medio día y otro al cierre del día, replicando la información de la base de datos total en línea del centro de datos principal al centro de datos alternativo (sites); de tal manera que, al inicio del día siguiente, los dos servidores contienen la misma información en la base de datos. Esto permite que, en caso de no poder iniciar la operación con el servidor principal, se puede iniciar direccionando la operación al servidor alternativo.

## Riesgo Contable y Regulatorio

### Auditoría Externa

Con respecto a la auditoría externa, la SOFIPO tiene contratada a la firma de auditoría Castillo Miranda y Compañía, S.C., quien es la encargada de realizar de manera anual los informes de auditoría de los estados financieros. En línea con lo anterior, la firma de auditoría opinó lo siguiente: “Los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Grupo Regional de Negocios, S.A. de C.V., Sociedad Financiera Popular, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, así como los resultados integrales y sus flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en esas fechas, de conformidad con Normas de Información Financiera (NIF)”.

### Auditoría Interna

Referente a la auditoría interna, GRENSA no cuentan con área de auditoría interna, sin embargo, el contralor es quien es el encargado de dichas funciones, y el cual le reporta directamente al director general. En este sentido, y derivado del inicio de operaciones de GRENSA como SOFIPO en agosto de 2021, aún no se cuenta con algún informe de auditoría. HR Ratings encuentra como área de oportunidad la creación de un área de auditoría interna que brinde mayor fortaleza al control interno y cumplimiento regulatorio.

## Análisis de Escenarios

### Factores Ambientales

#### Políticas con Enfoque Ambiental: *Limitado*

Actualmente, GRENSA no cuenta con políticas formales establecidas en su manual de crédito que favorezcan a actividades que se consideren tengan un efecto favorable sobre el medio ambiente. Dicho lo anterior, HR Ratings asigna la etiqueta Limitado en dicho rubro.

#### Exposición a Fenómenos Naturales y Regulación Ambiental: *Promedio*

Por parte de la exposición a fenómenos naturales y riesgo ambiental, GRENSA no cuenta con políticas formales establecidas en el proceso de originación de crédito que limite la exposición geográfica. Cabe mencionar que la cartera de crédito total mantiene una participación de 100.0% en el estado de Sonora; no obstante, la SOFIPO cuenta con un adecuado esquema de garantías, ya que cuentan con garantías FEGA para mitigar riesgos a fenómenos naturales la cual cubre hasta el 50.0% de su cartera. Lo anterior, permite la recuperación de créditos de sus clientes ante afectaciones por fenómenos naturales, por lo que se considera una etiqueta *Promedio*.

### Factores Sociales

#### Enfoque Social de Negocios: *Promedio*

A pesar de no contar con una política expresa en sus manuales de crédito respecto a un enfoque social, GRENSA apoya a los agricultores de bajos recursos de zonas marginales. En este sentido, la cartera de crédito se conforma por el 70.0% de clientes de bajos ingresos y el 30.0% de clientes de mayor poder adquisitivo. Adicionalmente, la SOFIPO se enfoca en otorgar créditos en regiones rurales con el objetivo de fomentar el desarrollo económico de las mismas. Con ello, se considera una etiqueta *Promedio* para este factor.

#### Capital Humano: *Limitado*

Por parte del capital humano de la SOFIPO, GRENSA cuenta con un limitado programa de capacitación, con un total de cuatro cursos, siendo estos enfocados a Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo (PLD/FT), reformas fiscales para intermediarios financieros y supervisión, los cuales están en línea con el modelo de negocios de la SOFIPO. Con ello, al cierre de junio de 2022 se muestra un promedio de 7.9 horas por colaborador de capacitación. Considerando lo anterior, HR Ratings determina una etiqueta de *Limitado* en este factor.

### Factores de Gobierno Corporativo

#### Normatividad Interna y Política de Integridad: *Promedio*

GRENSA cuenta con cinco comités internos de trabajo: (1) el Comité de Crédito del Consejo de Administración el cual tiene como objetivo aprobar las solicitudes de crédito, daciones en pago, castigos y créditos relacionados, (2) el Comité de Crédito de Dirección el cual aprueba las solicitudes de crédito con apego a las normas, políticas y procedimientos de crédito, (3) el Comité de Riesgos el cual administra y vigila los riesgos

a los que se encuentra expuesta la SOFIPO, (4) el Comité de Remuneraciones y (5) el comité de comunicación y control.

Respecto a los manuales operativos, la SOFIPO cuenta con un total de ocho manuales operativos, tales como el Manual de Normas y Políticas de Crédito, Manual de Contabilidad, Manual de Captación, Manual de Administración de Riesgos, Manual de Cumplimiento, Manual de Control Interno, Manual de Sistemas y el Manual de Organización. A consideración de HR Ratings, la SOFIPO mantiene una adecuada normatividad y políticas internas, las cuales son soportadas por sus comités de trabajo, por lo que se otorga una etiqueta *Promedio* en dicho rubro.

### **Calidad de la Alta Dirección: *Promedio***

Respecto a la estructura organizacional de la SOFIPO, el Consejo de Administración cuenta con un total de cinco consejeros, de los cuales uno es consejero independiente, lo que resulta en un 20.0% de independencia, nivel ligeramente inferior al 25.0% de las sanas prácticas de Gobierno Corporativo. Por otro lado, la estructura directiva de GRENSA se encuentra compuesta por cinco directivos principales, los cuales cuentan con una experiencia promedio en el sector de 34.6 años, y 7.8 años promedio dentro de la SOFIPO. El total de los directivos principales cuenta por lo menos con un grado académico de licenciatura, y la experiencia profesional de los mismos ha sido en el sector financiero, lo que se encuentra en línea con el perfil de la SOFIPO.

HR Ratings considera que los directivos principales cuentan con una adecuada experiencia y conocimiento del sector al que atiende GRENSA; sin embargo, muestra niveles de independencia por debajo del mínimo considerado como sanas prácticas de Gobierno Corporativo por lo que se le otorga una etiqueta de *Promedio* en dicho rubro.

### **Riesgos Operativos y Tecnológicos: *Promedio***

GRENSA cuenta con un Manual de Administración de Riesgos, el cual tiene como objetivo establecer los conceptos básicos y aplicables para la administración de riesgos de crédito, liquidez, mercado y operativo, recopilándolos en un solo documento, así como dar a conocer las normas, políticas y procedimientos a los que deben apegarse el personal de la SOFIPO. Por parte del riesgo tecnológico, la SOFIPO cuenta con un adecuado sistema de administración de cartera y un DRP que delinea los pasos para asegurar la continuidad de la operación. Considerando lo anterior, HR Ratings considera una etiqueta *Promedio* para este factor.

### **Transparencia e Historial de Incumplimiento: *Promedio***

Con respecto a la transparencia e historial de incumplimiento, la SOFIPO cumple con los estándares contables y de transparencia para poder tener una claridad en el proceso de análisis con base en la información otorgada a HR Ratings. En opinión de HR Ratings, la SOFIPO realiza un adecuado proceso de transparencia y cumplimiento de la información solicitada, otorgándole una etiqueta de promedio a este rubro.

### **Riesgos de Mercado Regulatorio y Macroeconómico: *Promedio***

La SOFIPO se encuentran regulada y supervisada directamente por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores en materia de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo. En línea con lo anterior, GRENSA no ha sido objeto de

sanciones por parte de la autoridad regulatoria. Por lo anterior, se asigna una etiqueta *Promedio* en dicho rubro, al contar con prácticas en línea con la media del sector.

### Riesgos de Concentración de Clientes Principales: *Promedio*

La SOFIPO presenta niveles moderados de concentración de los diez clientes principales, al cerrar con una concentración de 26.0% a cartera total y 0.7x a capital contable al 2T22. Asimismo, los diez clientes principales cuentan con garantías hipotecarias y prendarias con aforos entre 1.7x y 5.0x, lo cual mitiga la severidad de pérdida en un escenario de incumplimiento de pago.

### Herramientas de Fondo: *Limitado*

Al corte de junio de 2022, la SOFIPO cuenta con una limitada diversificación en sus herramientas de fondeo, ya que cuenta con una única línea de crédito otorgada por una entidad de la banca de desarrollo, con un monto autorizado de P\$115.0m y un saldo insoluto de P\$69.2m, llevando a una disponibilidad de 39.8%. En opinión de HR Ratings, la estructura de fondeo de GRENSA presenta alta dependencia a las condiciones de un único fondeador, por lo que se asigna la etiqueta de *Limitado*.

## Análisis de Escenarios

El análisis de riesgos cuantitativos realizado por HR Ratings incluye el análisis de métricas financieras y efectivo disponible por GRENSA para determinar su capacidad de pago. Para el análisis de la capacidad de pago de GRENSA, 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 la SOFIPO 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 9. Supuestos y Resultados: GRENSA (Millones de Pesos)	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Cartera Total (Cambio %)	0.8%	-13.7%	-3.5%	-9.9%	17.4%	18.6%	-13.9%	9.2%	16.2%
Ingresos Totales (Cambio %)	-2.1%	-17.7%	-16.4%	7.1%	15.2%	26.8%	-2.9%	0.8%	13.1%
Gastos de Administración (Cambio %)	0.8%	-14.5%	8.2%	5.8%	8.4%	14.6%	14.9%	14.4%	-15.2%
Resultado Neto (P\$m)	0.5	0.7	-2.4	-2.0	0.5	1.6	-8.3	-14.2	-6.3
Índice de Morosidad	1.3%	2.7%	4.6%	3.3%	3.8%	4.1%	5.9%	5.9%	5.9%
Índice de Morosidad Ajustado	4.2%	4.8%	8.0%	9.0%	6.1%	6.8%	12.1%	14.8%	12.0%
Índice de Capitalización	28.8%	33.7%	35.9%	38.5%	32.6%	29.4%	35.4%	25.1%	19.7%
Aportación de Capital / Pago de Dividendos (P\$m)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Spread de Tasas	13.6%	12.9%	12.5%	14.5%	14.6%	15.8%	12.8%	13.4%	13.4%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base y estrés

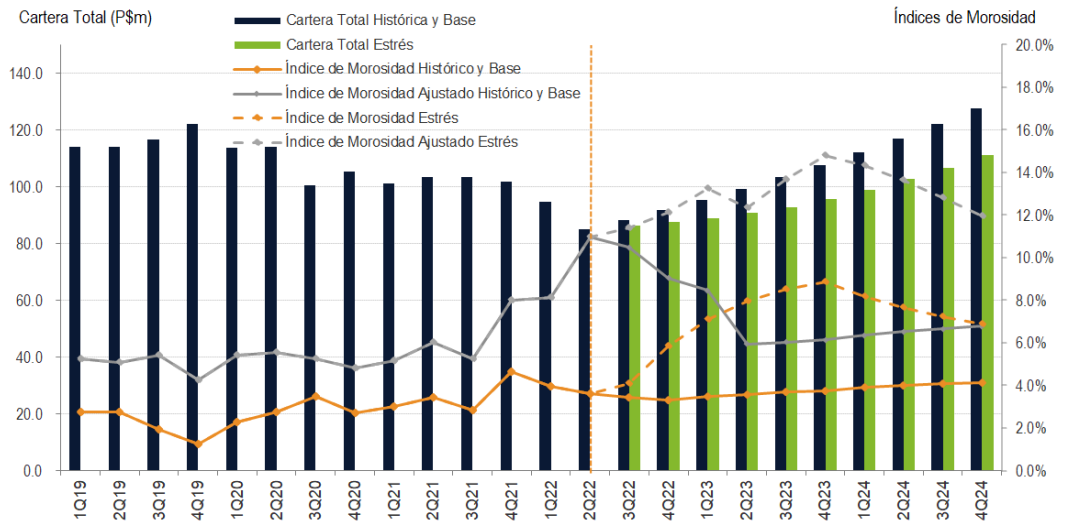
## Escenario Base

### Calidad de la Cartera

Respecto a la evolución de la cartera total de la SOFIPO, se esperaría que esta muestre un crecimiento promedio anual de 17.4%. Lo anterior correspondería a la reactivación en la colocación de cartera comercial aunado a la diversificación de sus productos, a través de su red existente de sucursales. En este sentido, la cartera de crédito total cerraría en 2022 con P\$91.6m, y se ubicaría en niveles de P\$126.2m para 2024 (vs. P\$101.7m al 4T21).

Por otro lado, la calidad de la cartera mostraría una constante mejora con respecto a lo observado en 2021, al cerrar con un monto de cartera vencida de P\$3.0m, lo que resultaría con un índice de morosidad de 3.3% al 4T22, mientras que el índice de morosidad ajustado se ubicaría en 9.0%. Para los siguientes dos ejercicios proyectados, se espera que los indicadores de morosidad muestren cierta estabilidad, llegando a los niveles registrados históricamente, al cerrar con índices de morosidad y morosidad ajustada de 4.9% y 8.4% para 2024, como consecuencia del mayor ritmo de colocación de cartera de crédito (vs. 4.6% y 8.0% al 4T21).

Figura 10. Cartera Total vs. Índices de Morosidad (Histórico, Base y Estrés)



Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la SOFIPO.  
\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base y estrés

## Ingresos y Egresos

Respecto a la generación de ingresos por intereses, se prevé que la SOFIPO muestre un crecimiento en los tres ejercicios proyectados como consecuencia del mayor ritmo de colocación de cartera y del incremento en la tasa de referencia. En este sentido, los ingresos por intereses cerrarían con un monto de P\$22.0m para 2022. Dicho lo anterior, la tasa activa se ubicaría en niveles de 21.9% para 2022, y esta llegaría a niveles de 24.3% para 2024 (vs. 18.8% en 2021).

Por parte de los gastos por intereses, se esperaría que estos muestren la misma tendencia alcista, derivado del incremento esperado en las tasas de referencia, así como por un mayor monto de pasivos con costo para fondar la operación de la SOFIPO. Con ello, se esperaría que la tasa pasiva se muestre en niveles de 7.5% para 2022 y 7.8% en 2024, lo que resultaría en un spread de tasas de 14.5%, y de 16.5% en 2024 respectivamente (vs. 6.3% y 12.5% al 4T21).

Por parte de la generación de estimaciones preventivas, se esperaría que estas muestren un crecimiento en los tres años proyectados, consecuencia del aumento en la cartera vencida esperado, en donde al cierre de 2022 estas resultarían con un monto de P\$4.7m y de P\$5.8m para 2024, dando lugar a un índice de cobertura en 0.9x en ambos años. En línea con lo anterior, el margen financiero ajustado mostraría una tendencia creciente, dando lugar a un MIN Ajustado de 11.6% al 4T22. Para los siguientes dos

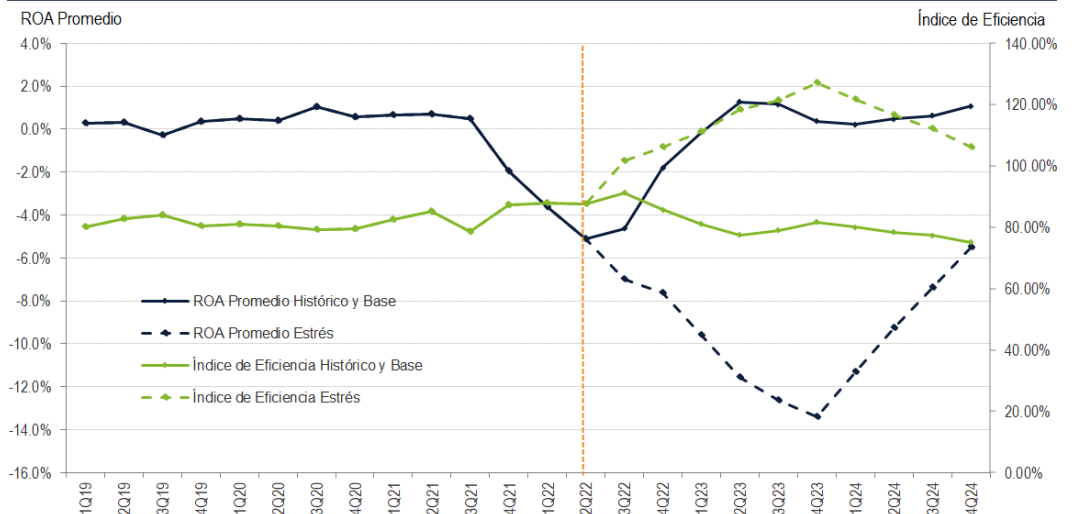
años proyectados, se esperaría que el margen financiero ajustado continúe con la tendencia estable, al exhibir un MIN Ajustado de 13.7% en 2024.

Por otra parte, los otros ingresos de la operación mostrarían una tendencia creciente en los tres ejercicios proyectados, las cuales se mantendrían en línea con el crecimiento de la operación de la SOFIPO. Con ello, se prevén otros ingresos de P\$2.7m para 2022, y de P\$3.4m para 2024 (vs. P\$2.4m). Esto resultaría en un monto de ingresos totales de la operación de P\$14.4m para 2022 y en P\$20.3m para 2024.

Asimismo, se espera que los gastos de administración de GRENSA aumenten como resultado de un mayor costo regulatorio, así como de promoción, publicidad e imagen aunado a gastos por concepto de capacitación a su personal consecuencia del inicio de operaciones como SOFIPO. En este sentido, se prevén gastos de administración por un monto de P\$16.3m al cierre de 2022 y P\$20.3m en 2024. Lo anterior, se vería reflejado en índices de eficiencia presionados, en niveles de 85.8% para el 2022, 81.1% para el 2023 y finalmente con una mejora a 75.0% para el 2024 (vs. 87.1% en el 4T21).

Finalmente, el incremento en la cartera vencida, acompañado de mayores estimaciones preventivas y mayor erogación por gastos administrativos acentuaría las pérdidas previstas al cierre de 2022, con pérdidas de -P\$2.0m en este ejercicio, para posteriormente revertirse y mostrar una mejora en 2024, con utilidades netas de P\$1.0m. Este comportamiento se vería reflejado en un ROA Promedio de -1.8% en 2022, y una mejora hasta niveles de 0.7% en 2024.

Figura 11. ROA Promedio vs. Índices de Eficiencia (Histórico, Base y Estrés)



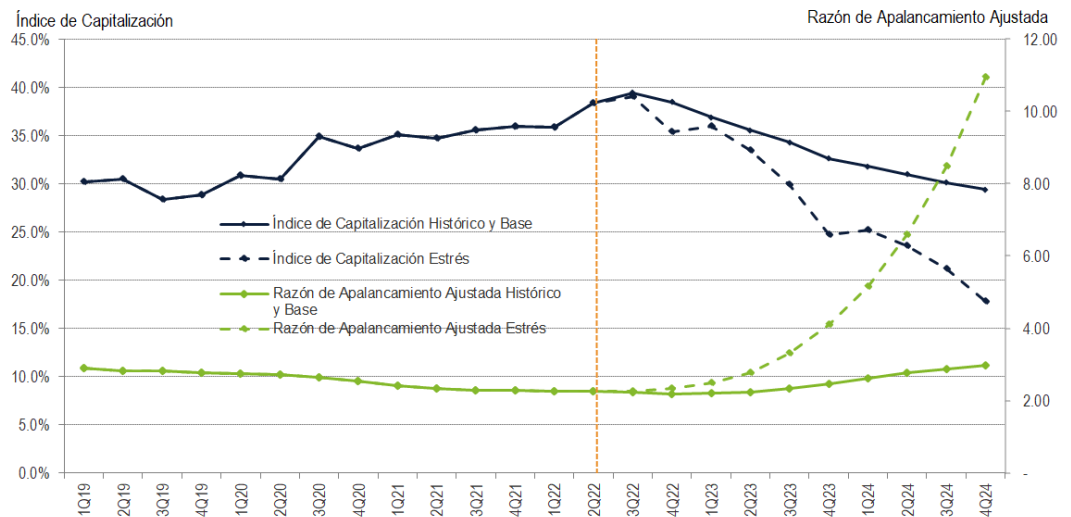
Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la SOFIPO.  
\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base y estrés

## Capitalización y Razón de Apalancamiento

Con respecto a la posición de solvencia de la SOFIPO, el plan de negocios de GRENSA contempla aportaciones de capital por aproximadamente P\$2.0m, para sostener el crecimiento de las operaciones. A pesar de lo anterior, el índice de capitalización se mantendría estable y se ubicaría en 38.5% en 2022 y posteriormente en 29.4% al cierre de 2024.

Referente a la razón de apalancamiento ajustado, esta se mostraría en niveles de 2.2x en 2022 y mantendría una tendencia creciente hacia 2024, cerrando en niveles de 2.8x. Por su parte, la razón de cartera vigente a deuda neta se ubicaría en niveles de 1.3x en promedio para los tres años proyectados, lo que se considera niveles adecuados.

**Figura 12. Índice de Capitalización vs. Razón de Apalancamiento Ajustada (Histórico, Base y Estrés)**



Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la SOFIPO.  
\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base y estrés

## Escenario de Estrés

Respecto al escenario de estrés planteado por HR Ratings, se considera un entorno económico desfavorable, en el cual se presentarían dificultades para la ejecución del plan de negocios en comparación con un escenario base. En este sentido, GRENSA mostraría un menor ritmo de crecimiento en la colocación de créditos derivado de la desaceleración económica proyectada. Lo anterior impactaría de manera negativa la situación financiera de la SOFIPO a través de menores ingresos por intereses y presiones en el margen financiero por la generación de estimaciones preventivas.

- Menor ritmo de crecimiento de la cartera de crédito total, cerrando con un monto de P\$87.5m a diciembre de 2022 (vs. P\$91.6m en el escenario base). Lo anterior sería atribuible a un menor dinamismo económico, lo que impactaría la colocación de cartera de crédito de manera negativa. No obstante, se esperaría un mayor crecimiento en 2024 impulsado principalmente por una gradual recuperación económica, cerrando con un monto de P\$111.1m en diciembre de 2024 (vs. P\$126.2m en el escenario base).
- Se prevé un deterioro en la cartera de crédito, resultado de la limitada capacidad de pago que mostrarían sus principales acreditados. En este sentido, el índice de morosidad y morosidad ajustada se ubicarían en 5.9% y 12.1% al cierre de 2022, y posteriormente 6.9% y 12.0% al 4T24 (vs. 3.3% y 9.0% al 4T22 y 4.9% y 8.4% al 4T24 bajo un escenario base).
- Caída en la generación de ingresos por intereses, atribuido a un menor volumen de operaciones, que compensaría de manera negativa un comportamiento menor de la tasa activa. Por su parte, la tasa pasiva mostraría un incremento, lo que se



# GRENSA

Grupo Regional de Negocios, S.A. de C.V.,  
Sociedad Financiera Popular

HR BBB-  
HR3

Instituciones Financieras  
12 de octubre de 2022

reflejaría en un spread de tasas de 12.8% al 4T22 y una mejora para 2024 en 13.4%.

- Deterioro en el MIN Ajustado como resultado de la presión en el margen de tasas y la mayor generación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios, cerrando en 7.4% al 4T22 (vs. 11.6% en el escenario base). Posteriormente, la métrica se recuperaría gradualmente a 8.1% al 4T24 (vs. 13.7% en el escenario base).
- Con respecto a los gastos de administración, se esperaría un mayor costo regulatorio, así como mayores gastos de cobranza por incremento en morosidad, los cuales se mostrarían con un monto de P\$17.8m el primer año proyectado. Lo anterior, resultaría en un índice de eficiencia de 106.1% para 2022. Para los siguientes dos años, se esperaría que los gastos de administración continúen con una elevada erogación, lo que resultaría en un índice de eficiencia de 102.7% para 2024.
- Por último, derivado de la mayor erogación de gastos administrativos, el menor margen financiero y la afectación en la cartera de crédito vencida, la SOFIPO mostraría pérdidas en los tres años proyectados. En este sentido, se prevén pérdidas de -P\$8.3m en el primer año proyectado, y -P\$6.3m en 2024, lo que resultaría en un ROA Promedio de -7.6% y -5.4% respectivamente.
- Por su parte, la SOFIPO mostraría un deterioro en su posición de solvencia, al mostrar un índice de capitalización en niveles de 19.7% al cierre de diciembre de 2024 (vs. 29.4% al 4T24 bajo un escenario base).

## Anexo – Escenario Base

Balance General: GRENSA Escenario Base (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
<b>ACTIVO</b>	<b>134.4</b>	<b>121.5</b>	<b>119.9</b>	<b>114.9</b>	<b>140.8</b>	<b>159.4</b>	<b>118.9</b>	<b>104.0</b>
Disponibilidades	1.3	5.1	8.5	10.0	19.7	19.0	5.1	5.7
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>119.9</b>	<b>102.4</b>	<b>97.9</b>	<b>88.9</b>	<b>104.1</b>	<b>122.5</b>	<b>100.4</b>	<b>82.8</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>122.1</b>	<b>105.3</b>	<b>101.7</b>	<b>91.6</b>	<b>107.5</b>	<b>127.5</b>	<b>103.2</b>	<b>85.0</b>
Cartera de crédito vigente	120.5	102.4	97.0	88.6	103.5	122.3	99.7	81.9
Cartera de crédito vencida	1.5	2.9	4.7	3.0	4.0	5.3	3.6	3.1
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-2.2	-2.9	-3.8	-2.7	-3.4	-5.0	-2.8	-2.2
<b>Otros Activos</b>	<b>13.2</b>	<b>13.9</b>	<b>13.5</b>	<b>16.0</b>	<b>17.0</b>	<b>17.9</b>	<b>13.4</b>	<b>15.6</b>
Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>	10.6	11.5	10.6	10.9	11.6	12.3	10.6	10.4
Bienes adjudicados	1.0	1.0	1.0	1.0	1.1	1.2	1.0	1.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	0.2	0.1	0.3	0.3	0.3	0.3	0.1	0.3
Inversiones permanentes en acciones	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Otros activos misc.	0.8	0.9	1.2	3.7	4.0	4.0	1.6	3.7
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	0.8	0.9	1.2	2.1	2.3	2.4	1.6	2.1
Otros activos misc (2)	0.0	0.0	0.0	1.6	1.6	1.6	0.0	1.6
<b>Pasivo</b>	<b>99.5</b>	<b>85.3</b>	<b>83.4</b>	<b>78.5</b>	<b>108.9</b>	<b>135.8</b>	<b>82.2</b>	<b>70.7</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>10.0</b>	<b>20.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismo</b>	<b>98.1</b>	<b>84.9</b>	<b>82.2</b>	<b>76.9</b>	<b>97.0</b>	<b>113.5</b>	<b>81.2</b>	<b>69.2</b>
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>1.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.8</b>	<b>1.1</b>	<b>1.6</b>	<b>1.0</b>	<b>0.7</b>
Acreed. diversos y otras <sup>2</sup>	0.9	0.0	0.0	0.8	1.1	1.5	1.0	0.7
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>35.0</b>	<b>36.2</b>	<b>36.4</b>	<b>36.5</b>	<b>36.9</b>	<b>38.5</b>	<b>36.6</b>	<b>33.3</b>
<b>Capital mayoritario</b>	<b>35.0</b>	<b>36.2</b>	<b>36.4</b>	<b>36.5</b>	<b>36.9</b>	<b>38.5</b>	<b>36.6</b>	<b>33.3</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>32.5</b>	<b>33.0</b>	<b>35.7</b>	<b>40.9</b>	<b>40.9</b>	<b>40.9</b>	<b>33.0</b>	<b>38.8</b>
<b>Capital ganado</b>	<b>2.5</b>	<b>3.2</b>	<b>0.8</b>	<b>-4.4</b>	<b>-3.9</b>	<b>-2.3</b>	<b>3.6</b>	<b>-5.5</b>
Reservas de capital	2.0	2.0	2.0	0.0	0.0	0.0	3.2	0.0
Resultado de ejercicios anteriores	0.0	0.5	1.2	-2.4	-4.4	-3.9	0.0	-2.4
Resultado neto mayoritario	0.5	0.7	-2.4	-2.0	0.5	1.6	0.4	-3.1
<b>Deuda Neta</b>	<b>98.1</b>	<b>80.2</b>	<b>74.1</b>	<b>67.7</b>	<b>83.5</b>	<b>101.1</b>	<b>77.1</b>	<b>64.3</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

1.- IVA Pagado por Acreditar + Otros Deudores + Funcionarios y Empleados, Inversión en la Federación Atlántico Pacífico de Entidades de Ahorro y Crédito Popular + Seguros por Accidente.

2.- Acreedores Diversos: Programa de Crédito por Administración (PROCREA)



Credit  
Rating  
Agency

# GRENSA

Grupo Regional de Negocios, S.A. de C.V.,  
Sociedad Financiera Popular

# HR BBB- HR3

Instituciones Financieras  
12 de octubre de 2022

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados: GRENSA Escenario Base (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Ingresos por intereses	29.9	24.6	20.6	22.0	25.4	32.2	10.2	10.1
Gastos por intereses (menos)	10.6	7.7	5.2	5.7	6.8	8.5	2.5	2.8
Margen Financiero	19.3	16.9	15.3	16.4	18.5	23.6	7.6	7.3
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	3.4	3.0	4.6	4.7	3.5	5.2	1.2	3.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticios	15.9	13.9	10.7	11.7	15.0	18.4	6.4	4.3
Otros Ingresos de la Operación <sup>1</sup>	1.4	1.1	2.4	2.7	3.1	3.4	0.0	1.3
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>17.4</b>	<b>15.0</b>	<b>13.1</b>	<b>14.4</b>	<b>18.2</b>	<b>21.9</b>	<b>6.4</b>	<b>5.6</b>
Gastos de administración y promoción (menos)	16.7	14.3	15.4	16.3	17.7	20.3	7.7	8.6
Resultado de la Operación	0.7	0.7	-2.4	-2.0	0.5	1.6	-1.3	-3.0
Otros productos (mas)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.8	0.0
Resultado Antes de Impuestos	0.7	0.7	-2.4	-2.0	0.5	1.6	0.5	-3.0
ISR y PTU Causado (menos)	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>0.5</b>	<b>0.7</b>	<b>-2.4</b>	<b>-2.0</b>	<b>0.5</b>	<b>1.6</b>	<b>0.4</b>	<b>-3.1</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

1.- Otros Ingresos de la Operación: Recuperación de Cartera de Crédito y Otros Ingresos

Métricas Financieras Modelo Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Índice de Morosidad	1.3%	2.7%	4.6%	3.3%	3.8%	4.1%	3.4%	3.6%
Índice de Morosidad Ajustado	4.2%	4.8%	8.0%	9.0%	6.1%	6.8%	6.0%	11.0%
MIN Ajustado	13.2%	12.2%	9.8%	11.6%	13.2%	13.5%	11.3%	8.2%
ROA Promedio	0.4%	0.6%	-2.0%	-1.8%	0.4%	1.1%	0.7%	-5.1%
Índice de Eficiencia	80.5%	79.5%	87.1%	85.8%	81.7%	75.0%	85.2%	87.7%
Índice de Capitalización	28.8%	33.7%	35.9%	38.5%	32.6%	29.4%	34.7%	38.4%
Razón de Apalancamiento	2.8	2.5	2.3	2.2	2.5	3.0	2.3	2.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.3	1.3
Spread de Tasas	13.6%	12.9%	12.5%	14.5%	14.6%	15.8%	12.1%	12.7%
Tasa Activa	24.8%	21.5%	18.8%	21.9%	22.2%	23.6%	18.2%	19.7%
Tasa Pasiva	11.2%	8.7%	6.3%	7.5%	7.7%	7.8%	6.1%	7.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la SOFIPO.



Credit  
Rating  
Agency

# GRENSA

Grupo Regional de Negocios, S.A. de C.V.,  
Sociedad Financiera Popular

# HR BBB- HR3

Instituciones Financieras  
12 de octubre de 2022

A NRSRO Rating\*

Flujo Libre de Efectivo: GRENSA Escenario Base (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	0.5	0.7	-2.4	-2.0	0.5	1.6	0.4	-3.1
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	3.4	3.1	4.6	4.7	3.5	5.2	1.2	3.0
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	3.4	3.0	4.6	4.7	3.5	5.2	1.2	3.0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	3.9	3.8	2.3	2.7	4.0	6.8	1.7	-0.1
Aumento en la cartera de crédito	-4.8	14.5	-0.1	4.3	-18.7	-23.6	0.8	12.1
Otras Cuentas por Cobrar	-1.2	-0.8	0.9	-0.3	-0.7	-0.8	0.9	0.1
Impuestos diferidos (a favor)	0.1	0.1	0.0	0.4	0.0	0.0	0.4	0.4
Otros activos misc.	-0.1	-0.1	-0.3	-2.4	-0.3	-0.0	-0.7	-2.5
Prestamos de Bancos	0.7	-13.3	-2.7	-5.3	20.1	16.5	-3.6	-13.0
Otras Cuentas por Pagar	0.4	-0.9	-0.0	0.5	0.3	0.4	0.6	0.3
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	-5.0	-0.6	-1.3	-3.2	5.7	-7.5	-1.7	-2.7
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	-1.1	3.2	0.9	-0.5	9.7	-0.7	0.0	-2.8
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	0.0	0.5	2.6	2.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0
Aumento al Capital Social	0.4	0.5	2.6	5.2	0.0	0.0	0.0	3.2
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	0.0	0.0	-0.2	-0.0	-0.0	-0.0	0.0	0.0
Aumento (disminución) de inversiones permanentes en acciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Adquisición de mobiliario y equipo	0.0	0.0	-0.2	-0.0	-0.0	-0.0	0.0	0.0
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	-1.1	3.7	3.4	1.5	9.7	-0.7	0.0	-2.8
Disponibilidad al principio del periodo	2.4	1.3	5.1	8.5	10.0	19.7	5.1	8.5
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	1.3	5.1	8.5	10.0	19.7	19.0	5.1	5.7
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	-0.7	-0.3	-0.6	-3.0	0.9	2.9	1.9	-4.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
<b>Resultado Neto</b>	0.5	0.7	-2.4	-2.0	0.5	1.6	0.4	-3.1
+ Estimaciones Preventivas	3.4	3.0	4.6	4.7	3.5	5.2	1.2	3.0
- Castigos	-3.8	-2.3	-3.7	-5.8	-2.7	-3.6	-1.3	-4.6
+ Depreciación	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	-1.2	-0.8	0.9	-0.3	-0.7	-0.8	0.9	0.1
+ Otras cuentas por pagar	0.4	-0.9	-0.0	0.5	0.3	0.4	0.6	0.3
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	-0.7	-0.3	-0.6	-3.0	0.9	2.9	1.9	-4.2

## Anexo – Escenario Estrés

Balance General: GRENSA Escenario Estrés (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
<b>ACTIVO</b>	<b>134.4</b>	<b>121.5</b>	<b>119.9</b>	<b>104.1</b>	<b>113.6</b>	<b>135.6</b>	<b>118.9</b>	<b>104.0</b>
Disponibilidades	1.3	5.1	8.5	5.0	8.3	12.9	5.1	5.7
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>119.9</b>	<b>102.4</b>	<b>97.9</b>	<b>82.9</b>	<b>87.9</b>	<b>104.2</b>	<b>100.4</b>	<b>82.8</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>122.1</b>	<b>105.3</b>	<b>101.7</b>	<b>87.5</b>	<b>95.6</b>	<b>111.1</b>	<b>103.2</b>	<b>85.0</b>
Cartera de crédito vigente	120.5	102.4	97.0	82.4	87.1	103.4	99.7	81.9
Cartera de crédito vencida	1.5	2.9	4.7	5.1	8.5	7.6	3.6	3.1
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-2.2	-2.9	-3.8	-4.6	-7.6	-6.9	-2.8	-2.2
<b>Otros Activos</b>	<b>13.2</b>	<b>13.9</b>	<b>13.5</b>	<b>16.2</b>	<b>17.4</b>	<b>18.6</b>	<b>13.4</b>	<b>15.6</b>
Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>	10.6	11.5	10.6	11.3	12.3	13.4	10.6	10.4
Bienes adjudicados	1.0	1.0	1.0	1.1	1.3	1.5	1.0	1.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	0.2	0.1	0.3	0.2	0.2	0.1	0.1	0.3
Inversiones permanentes en acciones	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Otros activos misc.	0.8	0.9	1.2	3.5	3.5	3.4	1.6	3.7
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	0.8	0.9	1.2	1.9	1.9	1.8	1.6	2.1
Otros activos misc (2)	0.0	0.0	0.0	1.6	1.6	1.6	0.0	1.6
<b>Pasivo</b>	<b>99.5</b>	<b>85.3</b>	<b>83.4</b>	<b>75.9</b>	<b>101.1</b>	<b>131.6</b>	<b>82.2</b>	<b>70.7</b>
Captación tradicional	0.0	0.0	0.0	0.0	6.3	14.1	0.0	0.0
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismo</b>	<b>98.1</b>	<b>84.9</b>	<b>82.2</b>	<b>74.6</b>	<b>93.8</b>	<b>116.5</b>	<b>81.2</b>	<b>69.2</b>
Otras cuentas por pagar	1.4	0.4	0.4	0.6	0.4	0.3	1.0	0.7
Acreed. diversos y otras <sup>2</sup>	0.9	0.0	0.0	0.6	0.4	0.2	1.0	0.7
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>35.0</b>	<b>36.2</b>	<b>36.4</b>	<b>28.1</b>	<b>13.7</b>	<b>6.9</b>	<b>36.6</b>	<b>33.3</b>
<b>Capital mayoritario</b>	<b>35.0</b>	<b>36.2</b>	<b>36.4</b>	<b>28.1</b>	<b>13.7</b>	<b>6.9</b>	<b>36.6</b>	<b>33.3</b>
Capital contribuido	32.5	33.0	35.7	38.8	38.8	38.8	33.0	38.8
Capital ganado	2.5	3.2	0.8	-10.7	-25.1	-31.9	3.6	-5.5
Reservas de capital	2.0	2.0	2.0	0.0	0.0	0.0	3.2	0.0
Resultado de ejercicios anteriores	0.0	0.5	1.2	-2.4	-10.7	-25.1	0.0	-2.4
Resultado neto mayoritario	0.5	0.7	-2.4	-8.3	-14.4	-6.9	0.4	-3.1
<b>Deuda Neta</b>	<b>98.1</b>	<b>80.2</b>	<b>74.1</b>	<b>70.2</b>	<b>90.8</b>	<b>115.1</b>	<b>77.1</b>	<b>64.3</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

1.- IVA Pagado por Acreditar + Otros Deudores + Funcionarios y Empleados, Inversión en la Federación Atlántico Pacífico de Entidades de Ahorro y Crédito Popular + Seguros por Accidente.

2.- Acreedores Diversos: Programa de Crédito por Administración (PROCREA).



Credit  
Rating  
Agency

# GRENSA

Grupo Regional de Negocios, S.A. de C.V.,  
Sociedad Financiera Popular

# HR BBB- HR3

Instituciones Financieras  
12 de octubre de 2022

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados: GRENSA Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Ingresos por intereses	29.9	24.6	20.6	20.0	20.1	22.8	10.2	10.1
Gastos por intereses (menos)	10.6	7.7	5.2	5.8	6.7	9.1	2.5	2.8
Margen Financiero	19.3	16.9	15.3	14.2	13.4	13.7	7.6	7.3
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	3.4	3.0	4.6	7.0	9.7	5.7	1.2	3.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticios	15.9	13.9	10.7	7.1	3.7	8.0	6.4	4.3
Otros Ingresos de la Operación <sup>1</sup>	1.4	1.1	2.4	2.6	2.6	2.5	0.0	1.3
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>17.4</b>	<b>15.0</b>	<b>13.1</b>	<b>9.7</b>	<b>6.3</b>	<b>10.6</b>	<b>6.4</b>	<b>5.6</b>
Gastos de administración y promoción (menos)	16.7	14.3	15.4	17.8	20.3	17.2	7.7	8.6
Resultado de la Operación	0.7	0.7	-2.4	-8.1	-14.0	-6.7	-1.3	-3.0
Otros productos (mas)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.8	0.0
Resultado Antes de Impuestos	0.7	0.7	-2.4	-8.1	-14.0	-6.7	0.5	-3.0
ISR y PTU Causado (menos)	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>0.5</b>	<b>0.7</b>	<b>-2.4</b>	<b>-8.3</b>	<b>-14.4</b>	<b>-6.9</b>	<b>0.4</b>	<b>-3.1</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

1.- Otros Ingresos de la Operación: Recuperación de Cartera de Crédito y Otros Ingresos

Métricas Financieras Modelo Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Índice de Morosidad	1.3%	2.7%	4.6%	5.9%	8.9%	6.9%	3.4%	3.6%
Índice de Morosidad Ajustado	4.2%	4.8%	8.0%	12.1%	14.8%	12.0%	6.0%	11.0%
Min Ajustado	13.2%	12.2%	9.8%	7.4%	3.9%	7.0%	11.3%	8.2%
ROA	0.4%	0.6%	-2.0%	-7.6%	-13.4%	-5.5%	0.7%	-5.1%
Índice de Eficiencia	80.5%	79.5%	87.1%	106.1%	127.0%	106.2%	85.2%	87.7%
Índice de Capitalización	28.8%	33.7%	35.9%	35.4%	24.7%	17.8%	34.7%	38.4%
Razón de Apalancamiento	2.8	2.5	2.3	2.3	4.1	10.9	2.3	2.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.3	1.2	1.0	0.9	1.3	1.3
Spread de Tasas	13.6%	12.9%	12.5%	12.8%	12.8%	11.9%	12.1%	12.7%
Tasa Activa	24.8%	21.5%	18.8%	20.6%	20.8%	20.0%	18.2%	19.7%
Tasa Pasiva	11.2%	8.7%	6.3%	7.7%	7.9%	8.0%	6.1%	7.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.



Credit  
Rating  
Agency

# GRENSA

Grupo Regional de Negocios, S.A. de C.V.,  
Sociedad Financiera Popular

# HR BBB- HR3

Instituciones Financieras  
12 de octubre de 2022

A NRSRO Rating\*

Flujo Libre de Efectivo: GRENSA Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
Resultado Neto del Periodo	0.5	0.7	-2.4	-8.3	-14.4	-6.9	0.4	-3.1
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	3.4	3.1	4.6	7.2	9.8	5.8	1.2	3.0
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	3.4	3.0	4.6	7.0	9.7	5.7	1.2	3.0
Depreciación y Amortización	0.1	0.1	0.0	0.1	0.2	0.1	0.0	0.0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>3.9</b>	<b>3.8</b>	<b>2.3</b>	<b>-1.1</b>	<b>-4.6</b>	<b>-1.1</b>	<b>1.7</b>	<b>-0.1</b>
Aumento en la cartera de credito	-4.8	14.5	-0.1	7.9	-14.7	-21.9	0.8	12.1
Otras Cuentas por Cobrar	-1.2	-0.8	0.9	-0.7	-1.0	-1.1	0.9	0.1
Bienes Adjudicados	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.2	-0.2	-0.0	0.0
Impuestos diferidos (a favor)	0.1	0.1	0.0	0.4	0.0	0.0	0.4	0.4
Otros activos misc.	-0.1	-0.1	-0.3	-2.3	-0.1	0.1	-0.7	-2.5
Prestamos de Bancos	0.7	-13.3	-2.7	-7.6	19.1	22.8	-3.6	-13.0
Otras Cuentas por Pagar	0.4	-0.9	-0.0	0.2	-0.2	-0.1	0.6	0.3
Creditos diferidos y cobros anticipados	0.0	0.0	0.9	-0.1	0.0	0.0	0.0	-0.1
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	<b>-5.0</b>	<b>-0.6</b>	<b>-1.3</b>	<b>-2.3</b>	<b>8.0</b>	<b>5.7</b>	<b>-1.7</b>	<b>-2.7</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>-1.1</b>	<b>3.2</b>	<b>0.9</b>	<b>-3.5</b>	<b>3.4</b>	<b>4.6</b>	<b>0.0</b>	<b>-2.8</b>
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Disponibilidad al principio del periodo	2.4	1.3	5.1	8.5	5.0	8.3	5.1	8.5
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>1.3</b>	<b>5.1</b>	<b>8.5</b>	<b>5.0</b>	<b>8.3</b>	<b>12.9</b>	<b>5.1</b>	<b>5.7</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-0.7</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.6</b>	<b>-7.9</b>	<b>-12.4</b>	<b>-8.8</b>	<b>1.9</b>	<b>-4.2</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
<b>Resultado Neto</b>	0.5	0.7	-2.4	-8.3	-14.4	-6.9	0.4	-3.1
+ Estimaciones Preventivas	3.4	3.0	4.6	7.0	9.7	5.7	1.2	3.0
- Castigos	-3.8	-2.3	-3.7	-6.2	-6.6	-6.4	-1.3	-4.6
+ Depreciación	0.1	0.1	0.0	0.1	0.2	0.1	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	-1.2	-0.8	0.9	-0.7	-1.0	-1.1	0.9	0.1
+ Otras cuentas por pagar	0.4	-0.9	-0.0	0.2	-0.2	-0.1	0.6	0.3
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-0.7</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.6</b>	<b>-7.9</b>	<b>-12.4</b>	<b>-8.8</b>	<b>1.9</b>	<b>-4.2</b>

## Anexo – Perfil de la SOFIPO

### Estructura de la SOFIPO

#### Control Accionario

GRENSA cuenta con un monto de capital social de P\$35.7m, el cual se encuentra distribuido entre los cinco accionistas con los que cuenta la SOFIPO, en donde el principal accionista mantiene el 23.1% de la participación total. Es importante mencionar que la totalidad de los accionistas son personas físicas.

Accionista	Valor de Acciones	%
Socio 1	8.2	23.1%
Socio 2	7.9	22.1%
Socio 3	7.1	20.0%
Socio 4	6.7	18.8%
Socio 5	5.7	16.0%
<b>TOTAL</b>	<b>35.7</b>	<b>100.0%</b>

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 GRENSA se encuentra integrado por 5 miembros, de los cuales uno es consejero independiente, lo que resulta con un nivel de independencia de 20.0%, ubicándolo ligeramente por debajo del mínimo establecido en las sanas prácticas de Gobierno Corporativo de 25.0%. Adicional a ello, los consejeros muestran un promedio de 35.8 años de experiencia en el sector, contando con experiencia previa en puestos directivos en diversas empresas del sector. Cabe mencionar que se cuenta con un vocal suplente y un consejero independiente suplente, además de la participación activa del comisario. A consideración de HR Ratings, los Consejeros cuentan con amplia experiencia para la toma de decisiones, aunque con una participación independiente ligeramente por debajo del estándar del sector.

Consejero	Puesto	Años de Experiencia	Facultades
Consejero 1	Presidente	16	Voz y Voto
Consejero 2	Secretario	48	Voz y Voto
Consejero 3	Tesorero	38	Voz y Voto
Consejero 4	Vocal	24	Voz y Voto
Consejero 6	Consejero Independiente	53	Voz y Voto

Fuente: HR Ratings con información interna de la SOFIPO.

## Comités

GRENSA cuenta con el apoyo de cinco comités internos de trabajo: (1) el Comité de Crédito del Consejo de Administración el cual tiene como objetivo aprobar las solicitudes de crédito, daciones en pago, castigos y créditos relacionados, (2) el Comité de Crédito de Dirección el cual aprueba las solicitudes de crédito con apego a las normas, políticas y procedimientos de crédito, (3) el Comité de Riesgos el cual administra y vigila los riesgos a los que se encuentra expuesta la SOFIPO, (4) el Comité de Remuneraciones y (5) el comité de comunicación y control. A continuación, se detallan cada uno de ellos:

Figura 15. Comités de Trabajo

Comité	Función / Objetivos	Cargo	Miembros
Comité de Crédito del Consejo de Administración	Aprobar las solicitudes de reestructuras de crédito, daciones en pago y castigos en sus términos y condiciones con apego a las Normas, políticas y procedimientos de crédito. Aprobar los créditos relacionados y los créditos que presenten grupos de riesgo común.	- Presidente - Secretario - Ponente - Consejero - Gerente de Crédito	- Director General (Voz y Voto) - Director de Administración y Finanzas (Voz y Voto) - Gerente de Recuperaciones (Voz y Voto) - Vocal Consejo de Administración (Voz y Voto) - Gerente de Crédito (Voz y Voto)
Comité de Crédito de Dirección	Aprobar las solicitudes de crédito y términos y condiciones con apego a las normas, políticas y procedimientos de crédito, así como autorizar modificaciones a los términos y condiciones.	- Presidente - Secretario - Gerente de Recuperaciones - Ponente - Gerente de Crédito	- Director General (Voz y Voto) - Director de Administración y Finanzas (Voz y Voto) - Gerente de Recuperaciones (Voz y Voto) - Gerente de Promoción y Captación y Crédito (Voz y Voto) - Gerente de Crédito (Voz y Voto)
Comité de Riesgos	Administrar los riesgos a que se encuentra expuesta la Empresa y vigilar que las operaciones se realicen ajustándose a los objetivos, políticas y procedimientos para la administración integral de riesgos.	- Presidente - Secretario y Ponente - Consejero Independiente	- Director General (Voz y Voto) - Administrador de Riesgos (Voz y Voto) - Consejero Independiente (Voz y Voto)
Comité de Remuneraciones	Proponer para aprobación del Consejo de Administración las políticas y procedimientos de remuneración, así como las eventuales modificaciones que se realicen a los mismos, así como los casos o circunstancias especiales en los cuales se podría exceptuar a alguna persona de la aplicación de las políticas de remuneración autorizadas.	- Presidente - Secretario - Encargado de RH y Finanzas - Ponente	- Consejero Independiente (Voz y Voto) - Presidente del Consejo de Administración (Voz y Voto) - Director General (Voz y Voto) - Administrador de Riesgos (Voz y Voto)
Comité de Comunicación y Control	Establecer y difundir los criterios para la clasificación de los clientes con base en su grado de riesgo, así como la aprobación de los programas de capacitación en materia de prevención de lavado de dinero.	- Presidente - Secretario - Oficial de Cumplimiento - Contralor	- Director General (Voz y Voto) - Contador (Voz y Voto) - Oficial de Cumplimiento (Voz y Voto)

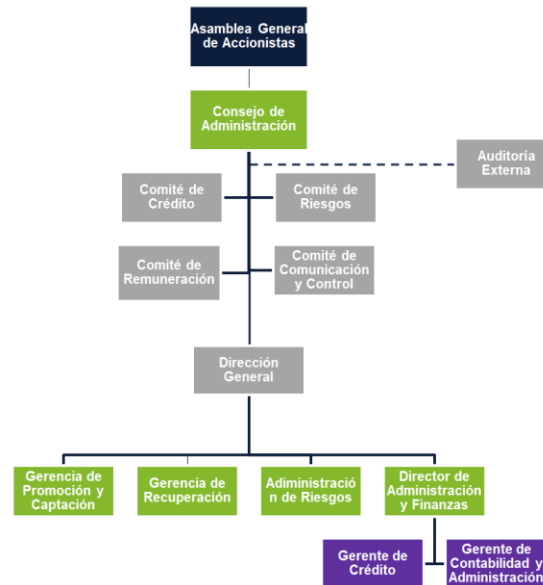
Fuente: HR Ratings con información interna de la SOFIPO.

## Estructura Organizacional

Referente a la estructura organizacional de la SOFIPO, esta se encuentra conformada por el máximo órgano de gobierno, la Asamblea General de Accionistas, en donde las decisiones que toman son estratégicas y corporativas. Debajo de este, se encuentra el Consejo de Administración, el cual cuenta con el apoyo de cinco comités internos de trabajo y tiene como objetivo principal la determinación de las estrategias del negocio, así como el monitoreo del desempeño integral de la organización, a través de indicadores estratégicos, con la finalidad de reportar los resultados a los Accionistas.

Asimismo, se encuentra la Dirección General, a la que le reportan cuatro direcciones de primer nivel: la Gerencia de Promoción y Captación, la Gerencia de Recuperación, el Administrador de Riesgos y el Director de Administración y Finanzas. En este sentido, HR Ratings considera que, GRENSA presenta una adecuada estructura organizacional, lo que permite mantener una comunicación constante entre las áreas y delimitar las funciones de los distintos colaboradores.

Figura 16. Estructura Organizacional



Fuente: HR Ratings con información interna de la SOFIPO.

## Directivos

Con respecto a los directivos principales, GRENSA cuenta cinco directivos de primer nivel; (1) el Director General, (2) el Director de Administración y Finanzas, (3) el Administrador de Riesgos, (4) el Gerente de Promoción de Crédito y Captación y (5) el Gerente de Recuperaciones quienes en su conjunto representan un promedio de 34.6 años de experiencia en el sector, y 7.8 años promedio dentro de la SOFIPO.

El total de los directivos principales cuenta por lo menos con un grado académico de licenciatura, y la experiencia profesional de los mismos ha sido en la rama financiera, lo que se encuentra en línea con el perfil de la SOFIPO. En opinión de HR Ratings, la SOFIPO muestra un adecuado perfil en sus directivos principales para llevar a cabo la planeación estratégica e implementación de la operación.

Figura 17. Directivos

Puesto	Años de Experiencia	Años en la Empresa	Preparación Académica	Experiencia Laboral
Director General	48	23	Licenciatura en Administración de Empresas por la Universidad de Sonora	- Director de Administración, Tesorería y Operación en GRENSA - Director de Administración y Finanzas en Patrimonio Creciente - Director de Crédito en Bital
Director de Administración y Finanzas	16	2	Licenciatura en Contaduría Pública por el Instituto Tecnológico de Monterrey	- Servicios de Consultoría de forma independiente - Director de Consultoría en KPMG Cárdenas Dosal
Administrador de Riesgos	48	4	Licenciatura en Contaduría Pública por la Universidad de Sonora	- Gerente de Contabilidad y Administración en GRENSA - Analista de Crédito en Banco del Atlántico - Analista de Cartera y Crédito en Banpacífico
Gerente de Promoción de Crédito y Captación	42	4	Ingeniería en Agronomía por la Universidad de Sonora	- Agente de Seguros por Cuenta Propia en la CNBV - Director de Sucursal en BBVA Bancomer
Gerente de Recuperaciones	19	6	Licenciatura en Derecho por la Universidad de Sonora	- Encargado de Recuperaciones en GRENSA - Abogado Interno en FAMSA del Pacífico - Abogado Coadyuvante en Despacho Jurídico

Fuente: HR Ratings con información interna de la SOFIPO.

## Manuales

Referente a los manuales de trabajo, es importante mencionar que estos tienen como función principal apoyar el correcto funcionamiento de los procesos y las políticas internas establecidas para efectuar una adecuada gestión empresarial. En este sentido, GRENSA cuenta con un total de ocho manuales operativos, tales como el Manual de Normas y Políticas de Crédito, Manual de Contabilidad, Manual de Captación, Manual de Administración de Riesgos, Manual de Cumplimiento, Manual de Control Interno, Manual de Sistemas y el Manual de Organización. A consideración de HR Ratings, la SOFIPO cuenta con los manuales de trabajo necesarios para llevar a cabo una adecuada gestión operativa.

**Figura 18. Manuales**

Manual	Función / Objetivos
<b>Manual de Normas y Políticas de Crédito</b>	Establecer las Normas y Políticas para las operaciones de crédito, a las que deben sujetarse todas las áreas de la Empresa que estén involucradas en el Proceso de Crédito (PDC), con el propósito de que al aplicarlas se garantice una operación ágil, eficiente, segura y de acuerdo a la legislación, normatividad y reglamentación impuestas por las autoridades.
<b>Manual de Contabilidad</b>	Establecer la normatividad contable de GRENSA, que permita estandarizar y asegurar el correcto registro de las operaciones, así como la adecuada presentación y revelación de la información financiera de la Empresa.
<b>Manual de Captación</b>	Establecer las políticas y procedimientos que la Sociedad deberá observar en el desarrollo de la actividad de Captación, dentro de las cuales se encuentra: Establecer los lineamientos a los que deberá apegarse los funcionarios y empleados que desarrollen la actividad de captación y establecer un marco regulatorio en esta actividad.
<b>Manual de Administración de Riesgos</b>	Establecer como práctica profesional los conceptos básicos y aplicables en la Empresa para la administración de los riesgos de crédito, liquidez, mercado y operativo y dar a conocer las normas, políticas y procedimientos a las que deben apegarse todas las áreas de GRENSA que estén involucradas en operaciones que impliquen alguno de los riesgos señalados con el propósito de asegurar la identificación oportuna y su adecuada administración.
<b>Manual de Cumplimiento</b>	Establecer responsabilidades, tareas y procedimientos operativos a seguir en la gestión del riesgo de LD y FT para prevenir y detectar operaciones que puedan favorecer, prestar ayuda o cooperación de cualquier especie para la comisión de los delitos previstos en los artículos 139 Quáter del Código Penal Federal o que pudiesen ubicarse en los supuestos del artículo 400 Bis del mismo Código.
<b>Manual de Control Interno</b>	Garantizar que las normas de control interno den cumplimiento a los objetivos estratégicos de la Empresa, proporcionando las directrices para que los directivos, ejecutivos, jefes y personal operativo las apliquen al momento de implantar, aplicar o al evaluar operaciones en cumplimiento de las Leyes, Reglamentos, Regulaciones y, en general, la normativa que las rige.
<b>Manual de Sistemas</b>	Proporcionar un servicio de información sistematizada que agilice el trabajo diario de las diferentes áreas de la Empresa, proveer de elementos de control y toma de decisiones a los niveles directivos. Normar las acciones que en materia de informática se llevan a cabo en GRENSA.
<b>Manual de Organización</b>	Describir y transmitir en forma ordenada y sistemática: las atribuciones y estructura de las áreas que integran GRENSA, los niveles jerárquicos, líneas de autoridad, delimitación de funciones y ámbitos de acción asignada a cada área.

Fuente: HR Ratings con información interna de la SOFIPO.

## Productos

GRENSA cuenta con tres principales créditos, el crédito de habilitación o avío, crédito refaccionario y el crédito simple, el cual concentra créditos comerciales: Microcrédito Empresarial, Credigrensa Profesionistas y Credigrensa Pymes, los cuales se fondean en su totalidad con recursos propios

Figura 19. Productos de Crédito

Producto	Descripción	Monto del Crédito	Monto Máximo	Tasa	Plazo	Garantía
<b>Crédito de Habilitación o Avío</b>	Financiamiento de corto o mediano plazo, para el apoyo al capital de trabajo a ser invertido únicamente en elementos indispensables para fomentar la producción de la Empresa. El destino es la adquisición de materias primas y materiales, el pago de jornales, salarios y gastos directos de explotación indispensables para los fines de la empresa.	Hasta el 80% del crédito	5% para persona física y para una moral será del 7% del capital neto de la Empresa.	12.0% a 16.0%	Hasta 1 año	Hipotecarias: 1.5 a 1 Prendarias: 2 a 1 Garantía líquida 1.1 a 1
<b>Crédito Refaccionario</b>	Financiamiento de mediano o largo plazo para la adquisición de maquinaria, equipo, unidades de transporte, ganado, construcción o adaptación de inmuebles, obras de infraestructura de las actividades o ramas del medio rural				Hasta 5 años	
<b>Crédito Simple</b>						
Producto	Descripción	Monto del Crédito	Monto Máximo	Tasa	Plazo	Garantía
<b>Micro Crédito Empresarial</b>	Destinado a capital de trabajo y/o adquisición de inventarios	P\$10,000	P\$75,000		Hasta 12 meses	
<b>Credigrensa Profesionistas</b>	Destinado para capital de trabajo, adquisición de inventarios, automóviles nuevos y/o usados para uso personal, electrodomésticos, línea blanca	P\$15,000	P\$100,000	4.0% mensual	Capital de trabajo: hasta 12 meses Activo fijo: hasta 24 meses	Hipotecaria y/o prendaria con proporción mínima 2:1
<b>Credigrensa Pymes</b>	Capital de trabajo y/o adquisición de inventarios e inversiones en activo fijo, adquisición de maquinaria de equipo de transporte, mobiliario y equipo de oficina	P\$75,000	P\$700,000	3.0% mensual	Capital de trabajo: hasta 12 meses Activo fijo: hasta 36 meses	

Fuente: HR Ratings con información interna de la SOFIPO.

## Proceso de Originación, Seguimiento y Cobranza

El tren de crédito de la SOFIPO consiste en cinco etapas principales, siendo estas la etapa de promoción; análisis y evaluación; instrumentación y desembolso; supervisión y seguimiento; y Recuperación. A continuación, se detallan las labores realizadas para cada etapa.

Figura 20. Tren de Crédito



Fuente: HR Ratings con información interna de la SOFIPO.

## Promoción

Con respecto a la etapa de promoción, la SOFIPO establece la promoción dirigida la cual es sustentada desde su inicio hasta su cierre por el Promotor de Crédito y el Titular de Oficina. En este sentido, la SOFIPO establece las siguientes estrategias de promoción:

1. Reuniones periódicas informativas y de trabajo con los despachos agropecuarios externos con los que GRENSA mantiene relaciones de actividades de promoción.
2. Actualización constante a través de circulares, sobre características y términos de las condiciones de operación de la SOFIPO.
3. Acercamiento personalizado con el mercado objetivo destacando ventajas competitivas, como velocidad de respuesta a la solicitud de crédito y opciones de costos y plazos. Esto a través de visitas constantes para detectar necesidades.

### **Preanálisis**

El Titular de Oficina y el Promotor de Crédito aplicarán, solo en el caso de prospectos, el cuestionario del Preanálisis para determinar su elegibilidad previamente a la Evaluación de Acreditados.

Para iniciar el Preanálisis se deberá contar con la solicitud de crédito debidamente elaborada por el prospecto o cliente. Validación de historial crediticio del prospecto o cliente En el Preanálisis para verificar el historial crediticio del prospecto o cliente, el área de Promoción consultará una Sociedad de Información Crediticia; sólo en el caso de clientes, también consultará la base de datos interna de acreditados de la SOFIPO.

### **Análisis y Evaluación**

La Gerencia de Crédito en colaboración con el área de Análisis de Crédito definirá los requisitos de información para el otorgamiento de crédito paramétrico o crédito individual.

El Comité de Crédito, tendrá la obligación de verificar la información contenida en las solicitudes de crédito, debiendo clasificar para su identificación las operaciones con personas relacionadas o en las que la Entidad mantenga nexos patrimoniales con la SOFIPO o sociedad solicitante. El sistema de Cartera integrará una base de datos para el control de riesgo común y operaciones relacionadas, también se dejará constancia en el expediente de crédito.

El área de Administración de Riesgos en coordinación con Crédito desarrollará las Metodologías de Preanálisis, Evaluación y Calificación de Crédito. La Gerencia de Crédito será responsable de difundir y vigilar la implementación y aplicación de las metodologías para la evaluación de acreditados.

El Gerente de Crédito revisará y controlará la calidad de los estudios de créditos individuales, asegurando la congruencia de los planteamientos, recomendaciones y conclusiones que serán presentadas a las Instancias de Decisión. Actualmente la Sociedad no ha implementado procesos de autorizaciones automáticas en consideración a las características de los productos de créditos que ofrece.

### **Instrumentación y Desembolso**

El Titular de Oficina y el Promotor de Crédito comunicarán a los acreditados la aprobación o rechazo de sus solicitudes. El Titular de Oficina y el Promotor de Crédito comunicarán a los acreditados la aprobación o rechazo de sus solicitudes. Los contratos de los acreditados derivados de créditos paramétricos se formalizarán mediante contratos preestablecidos, con apego a las características del programa autorizado. El área de Jurídico es responsable de la inscripción de los contratos y de las garantías, según proceda, en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio.

Respecto a la solicitud de recursos, el personal de la SOFIPO que atienda directamente a los acreditados canalizará a la Mesa de Control de Crédito la solicitud de operaciones correspondiente. En el caso de operaciones de créditos individuales o créditos paramétricos, las solicitudes serán canalizadas a la Mesa de Control de Crédito por el área de Promoción. En el caso de reestructuras, será el área de Recuperaciones.

La Mesa de Control de Crédito está facultada para rechazar las operaciones que no cumplan con la normatividad, términos y condiciones y la literalidad jurídica, autorizados

por el Comité de Crédito; poniendo especial atención en que lo autorizado corresponda con lo registrado en el sistema en cuanto a plazo, tasa, etc.

### Supervisión y Seguimiento

Respecto a la supervisión y seguimiento del acreditado, la Gerencia de Promoción de Crédito y Captación, desarrollará una Metodología de Supervisión para el cumplimiento de sus funciones específicas de supervisión y seguimiento al crédito otorgado; para determinar la calidad de la administración que considere entre otros, los siguientes aspectos:

- Aplicación de recursos
- Negocio en marcha
- Tendencia financiera

El programa de supervisión aplicará para toda la cartera. Se autorizará la aplicación de dos criterios de supervisión; de selección aleatoria o de supervisión dirigida para selección específica de acreditados. Todos los créditos fondeados, invariablemente formarán parte de la supervisión dirigida.

### Recuperación Preventiva

La gestión de cobranza preventiva es una función que realiza el área de Promoción, quien gestionará la cobranza previa al vencimiento de los créditos. El Titular de Oficina y el Promotor de Crédito registrarán en la base de datos de cobranza, los resultados de las gestiones, así como las fechas probables de pago. El Titular de Oficina y el Promotor de Crédito, determinarán si se requiere tomar otras acciones para asegurar la recuperación de la cartera.

### Recuperación Administrativa y Extrajudicial

La gestión de la cobranza administrativa y extrajudicial es responsabilidad del área de Recuperaciones, quien gestionará la cobranza de créditos de 1 día hasta 30 días de vencidos, y de 31 días hasta 90 días de vencidos.

El área de Recuperaciones establecerá contacto con el acreditado, para gestionar el pago de las amortizaciones e intereses vencidos, de no ser factible, realizará las acciones pertinentes para negociar una reestructura de cartera.

### Recuperación Judicial

El Jurídico tendrá a su cargo la función de cobranza judicial, lo que significa que gestionará la cobranza de créditos con antigüedad mayor a 90 días de vencidos. Se iniciará juicio en contra del acreditado, a solicitud expresa de los responsables de cualquiera de las etapas de cobranza. Será requisito indispensable para el inicio de la acción judicial, contar con la autorización del Comité de Crédito o del Director General o del Gerente de Crédito.

Se iniciará juicio en contra del acreditado entre otras causas, cuando:

1. El acreditado presente adeudos vencidos y la percepción del Gestor sea de que la única salida viable es la judicial



Credit  
Rating  
Agency

A NRSRO Rating\*

# GRENSA

Grupo Regional de Negocios, S.A. de C.V.,  
Sociedad Financiera Popular

HR BBB-  
HR3

Instituciones Financieras  
12 de octubre de 2022

2. Se hayan agotado las gestiones de cobranza administrativa y extrajudicial
3. Exista desvío de los recursos según el proyecto autorizado al acreditado, con independencia de que se encuentre o no vencido
4. Se hayan gravado o transferido los bienes otorgados en garantía, sin autorización de la SOFIPO y/o de la fuente de fondeo, en su caso
5. El acreditado, habiendo obtenido alguna reestructura de cartera, haya reincidido en cartera vencida y no presente un proyecto viable
6. Se haya rescindido el contrato de crédito por cualquier causa legal y el acreditado no cumpla inmediatamente con su obligación de pago.

## Glosario de SOFIPOs

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

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

**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 + Bienes en Administración + Residuales.

**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 Mayoritario / Activos sujetos a Riesgo Totales.

**Índice de Cobertura.** Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticios / Cartera Vencida.

**Índice de Eficiencia.** Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m).

**Índice de Morosidad.** Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

**Pasivos con Costo.** Préstamos Bancarios + Captación Tradicional + Saldos Deudores en Operaciones por Reporto.

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

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

**Spread de Tasas.** Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



Credit  
Rating  
Agency

**GRENSA**

Grupo Regional de Negocios, S.A. de C.V.,  
Sociedad Financiera Popular

**HR BBB-  
HR3**

Instituciones Financieras  
12 de octubre de 2022

A NRSRO Rating\*

## 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

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

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

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

### Análisis

#### Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

#### FP Estructuradas / Infraestructura

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

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

#### Instituciones Financieras / ABS

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

Akira Hirata +52 55 8647 3837  
akira.hirata@hrratings.com

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

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

#### Deuda Corporativa / ABS

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

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

#### Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545  
luisa.adame@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 de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765  
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746  
carmen.oyoque@hrratings.com

### Operaciones

#### Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541  
daniela.dosal@hrratings.com



**Credit  
Rating  
Agency**

**GRENSA**

**Grupo Regional de Negocios, S.A. de C.V.,  
Sociedad Financiera Popular**

**HR BBB-  
HR3**

**Instituciones Financieras  
12 de octubre de 2022**

A NRSRO Rating\*

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), Febrero 2022**

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://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
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 2T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C 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 de 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](http://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 calificadoradora [www.hrratings.com](http://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).

\*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.