

Calificación

Capix LP
Capix CP

HR BB+
HR4

Perspectiva

Estable

Calificación Crediticia

Perspectiva
Estable

HR BB+ / HR4
Inicial - 2023

Fuente: HR Ratings.

Contactos

Luis Rodríguez
Asociado
Analista responsable
luis.rodriguez@hrratings.com

Ana Karen Silva
Analista
ana.silva@hrratings.com

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

Roberto Soto
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
roberto.soto@hrratings.com

HR Ratings asignó las calificaciones de HR BB+ con Perspectiva Estable y de HR4 para Capix

La asignación de las calificaciones para Capix¹ se sustenta en el bajo de historial de operaciones de la Empresa, así como en la expectativa del comportamiento de sus indicadores financieros en los próximos periodos. En línea con lo anterior, la Empresa cerró con un índice de capitalización en niveles de 42.2% al tercer trimestre de 2023 (3T23), en donde las constantes aportaciones al capital compensaron el crecimiento en los activos sujetos a riesgo (vs. 28.6% al 3T22 y 31.8% en 2022). Cabe señalar que, si bien la Empresa, mantiene una solvencia adecuada, podría presentarse una disminución en el índice de capitalización situándose en un nivel de 20.0% en promedio, en línea con el crecimiento de sus operaciones. Con respecto a la calidad de su portafolio, el índice de morosidad ajustado cerró en 0.1%, considerados niveles bajos. Aunque los indicadores de morosidad se mantienen en niveles bajos, la Empresa ha presentado un acelerado crecimiento en sus operaciones en el último trimestre, por los que se espera que dichos indicadores presenten un incremento gradual y alcancen los niveles observados en el mercado de 5.0%. En cuanto a los factores ESG, la Empresa se muestra con una etiqueta en nivel promedio, con un Consejo de Administración con el 0.0% de independencia y un adecuado perfil de los consejeros; sin embargo, se muestra un área de oportunidad en la creación de un comité de auditoría que robustezca el control interno. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Capix Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario de Estrés		
	3T22	3T23	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Portafolio Total	104.8	144.0	13.4	117.9	235.4	363.2	525.2	223.8	320.0	453.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	9.1	-0.3	1.0	12.7	23.1	36.9	50.2	22.3	5.2	40.6
Gastos de Administración 12m	6.7	12.7	1.2	12.0	15.7	28.0	38.1	16.6	32.4	40.2
Resultado Neto 12m	2.3	6.3	-0.3	0.7	6.9	7.0	8.6	5.7	-27.2	0.5
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	3.1%	3.8%	1.3%	11.6%	9.3%
Índice de Morosidad Ajustado	0.1%	0.1%	0.0%	0.2%	1.1%	3.4%	4.3%	14.5%	0.8%	10.6%
MIN Ajustado	9.9%	15.5%	1.6%	14.5%	14.6%	9.8%	10.0%	14.5%	0.8%	10.6%
Índice de Cobertura	N/A	N/A	N/A	N/A	2.5	1.8	1.8	1.0	1.0	1.0
Índice de Eficiencia	73.3%	61.0%	118.4%	89.3%	59.6%	49.7%	55.3%	67.8%	77.9%	82.1%
ROA Promedio	3.1%	4.1%	-0.9%	0.8%	3.7%	2.0%	1.9%	3.2%	-9.5%	0.1%
Índice de Capitalización	28.6%	42.2%	39.5%	31.8%	29.8%	22.1%	17.3%	31.5%	15.5%	11.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.5	2.1	1.9	2.5	2.2	3.6	4.5	2.1	3.9	7.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.7	1.9	2.5	1.3	1.3	1.2	1.4	1.2	1.1
Spread de Tasas	8.6%	14.2%	1.6%	13.2%	14.0%	13.9%	12.6%	13.1%	11.9%	12.0%
Tasa Activa	13.9%	22.8%	1.6%	21.3%	22.7%	22.5%	21.2%	21.9%	21.1%	21.1%
Tasa Pasiva	5.4%	8.5%	0.0%	8.2%	8.7%	8.6%	8.5%	8.8%	9.1%	9.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por JA del Río, S.C. proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Buena posición de solvencia, al cerrar el índice de capitalización en niveles de 42.2% al 3T23 (vs. 28.6% al 3T22). Derivado de las aportaciones de capital aproximadas de P\$30.9m en los últimos 12m, la posición de solvencia logró mantenerse en niveles por encima de años anteriores, a pesar del crecimiento en sus operaciones de crédito.
- Baja morosidad del portafolio al cerrar el índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles de 0.0% y 0.1% al 3T23 (vs. 0.0% y 0.1% al 3T22). Lo anterior, principalmente como resultado bajo incumplimiento de pago por parte de los clientes y los bajos niveles que mantenían en la cartera de crédito, sin embargo, con el crecimiento orgánico de la operación y originación, la cartera vencida podría mostrar un incremento.

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

- **Adecuada posición de rentabilidad, con un ROA Promedio en niveles de 4.1% al 3T23 (vs. 3.1% al 3T22).** La constante generación de ingresos por intereses, así como una mayor entrada de clientes y crecimiento del portafolio conllevó a mostrar dicho crecimiento.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento sostenido del Portafolio para los ejercicios proyectados con una tasa de crecimiento promedio anual de 66.2%.** Dicho crecimiento está acorde con las expectativas de crecimiento esperada por la administración de la Empresa, por lo que se estima que el portafolio total ascendería a P\$525.2m en 2025.
- **Decremento en la posición de solvencia, con un índice de capitalización de 17.3% al 4T25 (vs. 42.2% al 3T23).** La posición de solvencia mostrará un decremento mayor, ante un alza en la tasa de crecimiento de los activos sujetos a riesgo, con respecto a las utilidades de la Empresa, y sin expectativas de próximas aportaciones de capital.
- **Incremento orgánico de la morosidad, al cerrar con un índice de morosidad ajustado de 4.3% al 4T25 (vs. 0.1% al 3T23).** Se estima un incremento orgánico derivado de la maduración de su portafolio, pero en niveles controlados.

Factores Adicionales Considerados

- **Moderada concentración por parte de sus diez clientes principales.** Los diez clientes principales muestran una concentración a capital contable de 1.0x, por lo que posición en niveles moderados, lo que implica una sensibilidad ante el incumplimiento de estos.
- **Brechas de liquidez.** Capix mantiene la mayor parte de sus vencimientos de activos y pasivos en el periodo mayor a 12 meses, en función de la estacionalidad de su cartera y líneas de fondeo, y una brecha acumulada de P\$47.5m, así como una brecha ponderada de activos a pasivos y a capital contable de 138.5% y 24.2% respectivamente al 3T23.

Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución de la concentración de clientes principales a capital por debajo de 0.5x.** La Empresa tendría menor sensibilidad en su posición financiera, lo que podría mejorar la calificación crediticia.
- **Mejora en los índices de rentabilidad de la empresa en niveles superiores al 2.4%.** Una mejor colocación de cartera, así como generación de intereses y un buen control de gastos aumentaría las utilidades netas de la Empresa y, por lo tanto, se podría revisar la calificación al alza.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro en el índice de capitalización en niveles inferiores al 18.0%.** Con ello, la Empresa tendría una menor capacidad para la absorción de pérdidas.
- **Deterioro en la calidad de su portafolio, llevando al índice de morosidad y de morosidad ajustado a un nivel superior a 5.0%.** El deterioro en la calidad de la cartera llevaría a una baja en su capacidad de generación de resultados netos, llevando a que esta muestra una rentabilidad negativa.

Anexo – Escenario Base

Balance: Capix	Anual					Trimestral	
Escenario Base	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
ACTIVO	28.2	129.4	282.1	406.8	567.7	120.9	208.6
Disponibilidades	11.3	1.4	9.8	17.4	22.1	8.0	26.3
Inversiones en Valores	0.0	0.0	10.7	14.5	16.6	0.0	13.7
Títulos para Negociar	0.0	0.0	10.7	14.5	16.6	0.0	13.7
Total Cartera de Crédito Neta	8.2	83.0	190.0	268.6	413.8	74.4	98.1
Cartera de Crédito	8.2	83.6	191.9	289.0	450.0	74.4	100.0
Cartera de Crédito Vigente	8.2	83.6	191.2	277.6	430.2	74.4	100.0
Créditos Comerciales	5.5	79.7	187.2	273.3	425.6	69.8	97.2
Créditos de Consumo	2.8	3.9	4.0	4.3	4.6	4.6	2.8
Cartera de Crédito Vencida	0.0	0.0	0.8	11.4	19.8	0.0	0.0
Créditos Comerciales	0.0	0.0	0.8	11.3	19.6	0.0	0.0
Créditos de Consumo	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	0.0	0.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.0	-0.6	-1.9	-20.4	-36.2	0.0	-1.8
Otras Cuentas por Cobrar	3.3	10.2	25.6	28.8	35.7	6.7	23.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo	5.2	34.5	43.8	74.7	75.8	30.8	44.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.1	0.3	0.3	0.5	0.6	0.3	0.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	5.1	34.2	43.5	74.2	75.2	30.5	44.0
Inversiones Permanentes	0.0	0.0	0.8	0.8	0.8	0.0	0.8
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.1	0.4	0.4	0.5	0.6	0.1	0.4
Otros Activos	0.0	0.0	1.1	1.7	2.3	1.1	1.2
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	0.0	0.0	1.1	1.7	2.3	1.1	1.2
PASIVO	18.4	91.8	206.5	324.2	476.4	88.6	131.7
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	0.0	0.0	104.3	199.6	337.4	0.0	33.1
De Corto Plazo	0.0	0.0	24.0	24.5	60.0	0.0	0.0
De Largo Plazo	0.0	0.0	80.3	175.1	277.4	0.0	33.1
Otras Cuentas por Pagar	0.1	9.4	10.3	13.3	17.8	2.3	9.3
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por	0.0	0.3	0.3	0.4	0.5	0.0	0.3
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	0.1	9.1	10.0	12.9	17.3	2.3	9.0
Obligaciones Subordinadas en Circulación	18.3	82.4	91.8	111.2	121.1	86.3	89.3
CAPITAL CONTABLE	9.7	37.7	75.7	82.7	91.3	32.2	76.9
Capital Contribuido	10.0	37.2	68.4	68.4	68.4	30.0	68.4
Capital Social	10.0	17.2	21.3	21.3	21.3	10.0	21.3
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	0.0	20.0	47.0	47.0	47.0	20.0	47.0
Capital Ganado	-0.3	0.4	7.3	14.3	23.0	2.3	8.5
Reservas de Capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	-0.3	0.4	7.3	14.3	-0.3	0.4
Resultado Neto	-0.3	0.7	6.9	7.0	8.6	2.5	8.1
Deuda Neta	7.0	81.0	175.6	279.0	419.9	78.3	82.3
Portafolio Total	13.4	117.9	235.4	363.2	525.2	104.8	144.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por JA del Rio, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 en un escenario base.



Credit
Rating
Agency

CAPIX

CAPIX.MX S.A.P.I. DE C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BB+
HR4

Instituciones Financieras
5 de diciembre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Capix		Anual				Trimestral	
Escenario Base		2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22 3T23
Ingresos por Intereses y Rentas		0.4	21.5	44.7	82.8	104.7	11.7 30.7
Ingresos por Intereses		0.4	13.6	27.8	60.3	78.1	9.1 17.7
Ingresos por Arrendamiento Operativo		0.0	7.9	17.0	22.6	26.6	2.6 13.0
Gastos por Intereses y Depreciación		0.0	9.4	17.2	30.7	40.3	5.2 13.2
Gastos por Intereses		0.0	4.6	10.2	23.2	32.0	2.7 6.2
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo		0.0	4.8	7.1	7.6	8.3	2.6 7.0
Margen Financiero		0.4	12.1	27.5	52.1	64.4	6.4 17.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios		0.0	0.8	3.2	19.4	18.7	0.1 1.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios		0.4	11.3	24.3	32.7	45.7	6.3 16.3
Comisiones y Tarifas Cobradas		0.1	3.6	4.8	8.4	8.8	3.3 4.4
Comisiones y Tarifas Pagadas		0.0	2.4	6.1	5.9	6.1	1.7 6.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación		0.5	0.1	0.1	1.6	1.9	0.1 -0.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación		1.0	12.7	23.1	36.9	50.2	8.1 14.4
Gastos de Administración y Promoción		1.2	12.0	15.7	28.0	38.1	5.6 6.3
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad		-0.2	0.7	7.5	8.9	12.1	2.5 8.1
Impuestos a la Utilidad Causados		0.1	-0.0	0.6	1.9	3.5	0.0 0.0
Resultado Neto		-0.3	0.7	6.9	7.0	8.6	2.5 8.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por JA del Rio, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 en un escenario base.

Métricas Financieras	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.3%	3.1%	3.8%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.2%	1.1%	3.4%	4.3%	0.1%	0.1%
MIN Ajustado	1.6%	14.5%	14.6%	9.8%	10.0%	9.9%	15.5%
Índice de Cobertura	N/A	N/A	2.5	1.8	1.8	N/A	N/A
Índice de Eficiencia	118.4%	89.3%	59.6%	49.7%	55.3%	73.3%	61.0%
ROA Promedio	-0.9%	0.8%	3.7%	2.0%	1.9%	3.1%	4.1%
Índice de Capitalización	39.5%	31.8%	29.8%	22.1%	17.3%	28.6%	42.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.9	2.5	2.2	3.6	4.5	2.5	2.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.9	1.5	1.3	1.3	1.2	1.3	1.7
Spread de Tasas	1.6%	13.2%	14.0%	13.9%	12.6%	8.6%	14.2%
Tasa Activa	1.6%	21.3%	22.7%	22.5%	21.2%	13.9%	22.8%
Tasa Pasiva	0.0%	8.2%	8.7%	8.6%	8.5%	5.4%	8.5%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por JA del Rio, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 en un escenario base.

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Capix		Anual				Trimestral	
Escenario Base	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Resultado Neto	-0.3	0.7	6.9	7.0	8.6	2.5	8.1
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	0.0	0.0	2.0	26.9	27.0	0.0	0.0
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.1	7.6	8.3	0.0	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	0.0	0.0	0.1	7.6	8.3	0.0	0.0
Provisiones	0.0	0.0	1.9	19.4	18.7	0.0	0.0
Actividades de Operación							
Cambio en Inversiones en Valores	0.0	0.0	-10.7	-3.7	-2.1	0.0	-13.7
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-8.2	-74.8	-109.0	-98.0	-163.9	-66.1	-15.1
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-1.8	-7.2	-15.5	-3.1	-7.0	-3.3	-13.5
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	0.0	0.0	-0.8	0.0	0.0	0.0	-0.8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.1	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-1.6	0.0	-1.1	-0.6	-0.6	-1.1	-1.2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	0.0	0.0	104.3	95.3	137.8	0.0	33.1
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	0.1	9.2	1.0	3.0	4.5	2.2	-0.0
Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo	0.0	0.0	2.6	19.4	9.9	0.0	0.0
Pagos de Impuestos a la Utilidad	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	6.8	-8.6	-22.2	12.2	-21.5	-0.3	-4.4
Actividades de Inversión							
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-5.2	-29.3	-9.4	-38.4	-9.4	-25.6	-9.8
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-5.2	-0.2	-0.0	-0.2	-0.2	-0.2	-0.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	0.0	-29.1	-9.3	-38.3	-9.2	-25.3	-9.8
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-5.2	-29.3	-9.4	-38.4	-9.4	-25.6	-9.8
Actividades de Financiamiento							
Cobro por Emisión de Acciones	10.0	27.2	31.1	0.0	0.0	20.0	31.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	10.0	27.2	31.1	0.0	0.0	20.0	31.1
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	11.3	-10.0	8.4	7.6	4.7	-3.3	25.0
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	0.0	11.3	1.3	9.8	17.4	11.3	1.3
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	11.3	1.3	9.8	17.4	22.1	8.0	26.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por JA del Rio, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 en un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Resultado Neto	-0.3	0.7	6.9	7.0	8.6	2.5	8.1
+ Estimaciones Preventivas	0.0	0.0	1.9	19.4	18.7	0.0	0.0
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.1	7.6	8.3	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	0.0	0.1	1.9	0.9	2.9	0.1	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-1.8	-7.2	-15.5	-3.1	-7.0	-3.3	-13.5
+Cambios en Cuentas por Pagar	0.1	9.2	1.0	3.0	4.5	2.2	-0.0
FLE	-1.9	2.9	-3.7	34.7	36.1	1.5	-5.4

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Capix	Anual					Trimestral	
Escenario de Estrés	2021	2022	2023P	2024P	2025P	3T22	3T23
ACTIVO	28.2	129.4	255.2	326.7	460.0	120.9	208.6
Disponibilidades	11.3	1.4	3.2	8.1	5.3	8.0	26.3
Inversiones en Valores	0.0	0.0	10.2	12.1	13.0	0.0	13.7
Títulos para Negociar	0.0	0.0	10.2	12.1	13.0	0.0	13.7
Total Cartera de Crédito Neta	8.2	83.0	179.3	231.2	359.5	74.4	98.1
Cartera de Crédito	8.2	83.6	180.3	265.9	395.5	74.4	100.0
Cartera de Crédito Vigente	8.2	83.6	179.3	231.2	359.5	74.4	100.0
Créditos Comerciales	5.5	79.7	175.3	226.9	355.3	69.8	97.2
Créditos de Consumo	2.8	3.9	4.0	4.3	4.2	4.6	2.8
Cartera de Crédito Vencida	0.0	0.0	1.0	34.7	36.0	0.0	0.0
Créditos Comerciales	0.0	0.0	1.0	34.6	35.7	0.0	0.0
Créditos de Consumo	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	0.0	0.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.0	-0.6	-1.0	-34.7	-36.0	0.0	-1.8
Otras Cuentas por Cobrar	3.3	10.2	16.6	18.3	20.8	6.7	23.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo	5.2	34.5	43.8	54.5	58.6	30.8	44.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.1	0.3	0.3	0.5	0.6	0.3	0.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	5.1	34.2	43.5	54.1	58.0	30.5	44.0
Inversiones Permanentes	0.0	0.0	0.8	0.8	0.8	0.0	0.8
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.1	0.4	0.4	0.4	0.5	0.1	0.4
Otros Activos	0.0	0.0	0.9	1.2	1.3	1.1	1.2
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	0.0	0.0	0.9	1.2	1.3	1.1	1.2
PASIVO	18.4	91.8	180.8	279.5	412.3	88.6	131.7
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	0.0	0.0	82.3	101.7	135.8	0.0	33.1
De Corto Plazo	0.0	0.0	12.0	31.3	50.0	0.0	0.0
De Largo Plazo	0.0	0.0	70.3	70.5	85.8	0.0	33.1
Otras Cuentas por Pagar	0.1	9.4	9.6	11.5	13.8	2.3	9.3
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	0.0	0.3	0.3	0.3	0.4	0.0	0.3
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	0.1	9.1	9.3	11.2	13.4	2.3	9.0
Obligaciones Subordinadas en Circulación	18.3	82.4	88.8	166.2	262.6	86.3	89.3
CAPITAL CONTABLE	9.7	37.7	74.5	47.3	47.7	32.2	76.9
Capital Contribuido	10.0	37.2	68.4	68.4	68.4	30.0	68.4
Capital Social	10.0	17.2	21.3	21.3	21.3	10.0	21.3
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	0.0	20.0	47.0	47.0	47.0	20.0	47.0
Capital Ganado	-0.3	0.4	6.1	-21.1	-20.6	2.3	8.5
Reservas de Capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	-0.3	0.4	6.1	-21.1	-0.3	0.4
Resultado Neto	-0.3	0.7	5.7	-27.2	0.5	2.5	8.1
Deuda Neta	7.0	81.0	157.7	247.7	380.0	78.3	82.3
Portafolio Total	13.4	117.9	223.8	320.0	453.5	104.8	144.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por JA del Rio, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 en un escenario estrés.



Credit
Rating
Agency

CAPIX

CAPIX.MX S.A.P.I. DE C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BB+

HR4

Instituciones Financieras
5 de diciembre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Capix			Anual			Trimestral	
Escenario de Estrés	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Ingresos por Intereses y Rentas	0.4	21.5	42.7	66.1	82.6	11.7	30.7
Ingresos por Intereses	0.4	13.6	27.3	55.5	71.4	9.1	17.7
Ingresos por Arrendamiento Operativo	0.0	7.9	15.4	10.6	11.2	2.6	13.0
Gastos por Intereses y Depreciación	0.0	9.4	16.9	27.5	35.8	5.2	13.2
Gastos por Intereses	0.0	4.6	9.9	21.1	29.4	2.7	6.2
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	0.0	4.8	7.1	6.3	6.5	2.6	7.0
Margen Financiero	0.4	12.1	25.7	38.6	46.8	6.4	17.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.0	0.8	2.2	36.4	8.3	0.1	1.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	0.4	11.3	23.5	2.3	38.5	6.3	16.3
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.1	3.6	4.8	7.4	7.7	3.3	4.4
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.0	2.4	6.1	5.2	6.5	1.7	6.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	0.5	0.1	0.1	0.7	1.0	0.1	-0.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1.0	12.7	22.3	5.2	40.6	8.1	14.4
Gastos de Administración y Promoción	1.2	12.0	16.6	32.4	40.2	5.6	6.3
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	-0.2	0.7	5.7	-27.2	0.5	2.5	8.1
Impuestos a la Utilidad Causados	0.1	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	-0.3	0.7	5.7	-27.2	0.5	2.5	8.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por JA del Rio, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 en un escenario estrés.

Métricas Financieras	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.4%	10.8%	7.9%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.2%	1.3%	11.6%	9.3%	0.1%	0.1%
MIN Ajustado	1.6%	14.5%	14.5%	0.8%	10.6%	9.9%	15.5%
Índice de Cobertura	N/A	N/A	1.0	1.0	1.0	N/A	N/A
Índice de Eficiencia	118.4%	89.3%	67.8%	77.9%	82.1%	73.3%	61.0%
ROA Promedio	-0.9%	0.8%	3.2%	-9.5%	0.1%	3.1%	4.1%
Índice de Capitalización	39.5%	31.8%	31.5%	15.5%	11.0%	28.6%	42.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.9	2.5	2.1	3.9	7.1	2.5	2.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.9	1.5	1.4	1.2	1.1	1.3	1.7
Spread de Tasas	1.6%	13.2%	13.1%	11.9%	12.0%	8.6%	14.2%
Tasa Activa	1.6%	21.3%	21.9%	21.1%	21.1%	13.9%	22.8%
Tasa Pasiva	0.0%	8.2%	8.8%	9.1%	9.1%	5.4%	8.5%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por JA del Rio, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 en un escenario estrés.

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Capix			Anual			Trimestral	
Escenario de Estrés	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Resultado Neto	-0.3	0.7	5.7	-27.2	0.5	0.4	3.3
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	0.0	0.0	1.1	42.7	14.8	0.0	0.0
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.1	6.3	6.5	0.0	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	0.0	0.0	0.1	6.3	6.5	0.0	0.0
Provisiones	0.0	0.0	1.0	36.4	8.3	0.0	0.0
Actividades de Operación						0.0	0.0
Cambio en Inversiones en Valores	0.0	0.0	-10.2	-1.9	-0.9	0.0	-13.7
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-8.2	-74.8	-97.3	-88.3	-136.6	-66.1	-15.1
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-1.8	-7.2	-6.4	-1.7	-2.6	-3.3	-13.5
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	0.0	0.0	-0.8	0.0	0.0	0.0	-0.8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.1	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-1.6	0.0	-0.9	-0.3	-0.1	-1.1	-1.2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	0.0	0.0	82.3	19.4	34.1	0.0	33.1
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	0.1	9.2	0.3	1.9	2.3	2.2	-0.0
Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo	0.0	0.0	-0.4	77.4	96.4	0.0	0.0
Pagos de Impuestos a la Utilidad	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	6.8	-8.6	-26.6	6.5	-7.5	-0.3	-4.4
Actividades de Inversión						0.0	0.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-5.2	-29.3	-9.4	-17.1	-10.5	-25.6	-9.8
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-5.2	-0.2	-0.0	-0.2	-0.2	-0.2	-0.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	0.0	-29.1	-9.4	-16.9	-10.4	-25.3	-9.8
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-5.2	-29.3	-9.4	-17.1	-10.5	-25.6	-9.8
Actividades de Financiamiento						0.0	0.0
Cobro por Emisión de Acciones	10.0	27.2	31.1	0.0	0.0	20.0	31.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	10.0	27.2	31.1	0.0	0.0	20.0	31.1
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	11.3	-10.0	1.9	4.9	-2.8	-3.3	25.0
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	0.0	11.3	1.3	3.2	8.1	11.3	1.3
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	11.3	1.3	3.2	8.1	5.3	8.0	26.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por JA del Rio, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 en un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Resultado Neto	-0.3	0.7	5.7	-27.2	0.5	0.4	3.3
+ Estimaciones Preventivas	0.0	0.0	1.0	36.4	8.3	0.0	0.0
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.1	6.3	6.5	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	0.0	0.1	1.9	2.7	7.0	0.1	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-1.8	-7.2	-6.4	-1.7	-2.6	-3.3	-13.5
+Cambios en Cuentas por Pagar	0.1	9.2	0.3	1.9	2.3	2.2	-0.0
FLE	-1.9	2.9	2.5	18.4	22.0	-0.6	-10.2

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total del portafolio – Estimaciones Preventivas

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total del portafolio.

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 al cierre del periodo evaluado.

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

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

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

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 / Carter Total.

Índice de Morosidad Ajustada. (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 + Préstamos de Otros Organismos.

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

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

CAPIX

CAPIX.MX S.A.P.I. DE C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BB+
HR4

Instituciones Financieras
5 de diciembre de 2023

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

Anibal 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

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

Corporativos / ABS

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 Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



**Credit
Rating
Agency**

CAPIX

CAPIX.MX S.A.P.I. DE C.V., SOFOM, E.N.R.

**HR BB+
HR4**

**Instituciones Financieras
5 de diciembre de 2023**

*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) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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 <https://www.hrratings.com/methodology/>

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

Calificación anterior	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	4T21 - 3T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	HR Ratings con información financiera trimestral y anual por JA del Rio, S.C. proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

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 se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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

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

*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.