

Crediplata LP  
HR BB  
Perspectiva Estable

Crediplata CP  
HR4

Instituciones Financieras  
29 de octubre de 2024  
A NRSRO Rating\*\*

Noviembre 2023

HR D  
Revisión en Proceso

Diciembre 2023

HR C  
Revisión en Proceso

Octubre 2024

HR BB  
Perspectiva Estable



Oscar Herrera, CFA

[oscar.herrera@hrratings.com](mailto:oscar.herrera@hrratings.com)

Subdirector de Instituciones  
Financieras / ABS  
Analista Responsable



Yawen Chen

[yawen.chen@hrratings.com](mailto:yawen.chen@hrratings.com)

Analista



Alberto González Saravia

[alberto.gonzalez@hrratings.com](mailto:alberto.gonzalez@hrratings.com)

Analista Sr.



Roberto Soto

[roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings revisó al alza las calificaciones de HR C a HR BB, modificando la Revisión en Proceso a Perspectiva Estable, y de HR5 a HR4 para Crediplata

La revisión al alza de las calificaciones para Crediplata<sup>1</sup> se basa en la mejora de su evolución financiera observada durante los últimos 12 meses (m). En este sentido, la Empresa mostró un índice de capitalización de 41.7%, una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.0 veces (x) y una razón de apalancamiento de 2.3x al cierre de septiembre de 2024 (3T24) (vs. 55.4%, 1.3x y 1.9x al 3T23 y 53.6%, 2.0x y 1.5x en el escenario base). Asimismo, en términos de la concentración de herramientas de fondeo, el principal fondeador de la empresa representa el 48.0% del monto total autorizado al 2T24 (vs. 72.1% al 2T22). HR Ratings considera que esta disminución en la dependencia del principal fondeador y la disposición de un mayor número de líneas constituye un aspecto positivo para la Empresa. Por otra parte, Crediplata presentó un crecimiento anual de 35.4% en el volumen de su cartera tras la recuperación en el ritmo de la colocación de créditos, al cerrar con P\$227.9m al 3T24 (vs. P\$168.3m al 3T23 y P\$299.5m en el escenario base). En cuanto a la calidad de la cartera, el índice de morosidad y morosidad ajustado presentaron niveles estables al ubicarse en 3.3% y 14.1% al 3T24 (vs. 3.1% y 28.5% al 3T23; 4.5% y 15.4% en el escenario base). Esto en línea con el crecimiento de 44.6% de la cartera vencida, al cerrar con un monto de P\$7.6m al 3T24 (vs. P\$5.3m al 3T23 y P\$13.4m en el escenario base). Finalmente, respecto a la rentabilidad, el ROA Promedio se ubicó en -3.7% al 3T24 (vs. -0.1% al 3T23 y 5.7% en el escenario base), con un monto de pérdidas netas acumuladas 12m por -P\$13.1m al 3T24 (vs. -P\$0.5m al 3T23 y utilidad neta de P\$6.1m en el escenario base). Lo anterior se debe principalmente a la mayor generación de gastos por intereses 12m, así como a la disminución en otros ingresos de operación.

<sup>1</sup> Crediplata SAPI de CV, SOFOM, ENR (Crediplata y/o La Empresa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Crediplata (Cifras en Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	3T23	3T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	168.3	227.9	188.8	220.8	168.2	221.1	264.5	322.1	205.7	201.8	220.7
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	110.9	104.0	100.8	134.9	80.2	119.6	131.4	165.9	106.6	80.0	104.8
Gastos de Administración 12m	115.6	114.1	82.9	126.1	93.7	112.3	120.1	148.1	113.2	111.7	110.0
Resultado Neto 12m	-0.5	-13.1	17.1	10.3	-18.7	10.2	8.4	13.6	-4.6	-25.1	0.4
Índice de Morosidad	3.1%	3.3%	3.5%	3.4%	4.3%	3.5%	3.6%	3.7%	4.0%	4.0%	4.1%
Índice de Morosidad Ajustado	28.5%	14.1%	12.2%	19.5%	25.9%	15.4%	16.1%	17.3%	19.1%	26.4%	22.1%
MIN Ajustado	22.1%	33.9%	44.9%	34.4%	19.7%	36.3%	36.3%	37.3%	32.3%	21.4%	27.3%
Índice de Eficiencia	70.2%	82.6%	66.9%	68.4%	75.0%	74.1%	69.3%	66.7%	78.7%	79.0%	70.7%
ROA Promedio	-0.1%	-3.7%	4.3%	2.6%	-5.6%	2.8%	2.0%	2.8%	-1.3%	-6.7%	0.1%
Índice de Capitalización	55.4%	41.7%	49.0%	43.9%	49.1%	45.4%	40.5%	37.0%	41.5%	30.6%	27.2%
Razón de Apalancamiento Ajustado	1.9	2.3	2.1	1.7	1.9	2.4	2.5	2.8	2.5	3.2	4.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.0	1.5	1.5	1.1	1.0	1.0	1.1	1.0	0.8	0.8
Spread de Tasas	38.0%	46.4%	51.8%	47.1%	33.4%	48.2%	50.6%	51.9%	46.6%	48.5%	49.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Traust Accounting & Legal Firm (con excepción de 2023) proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 en un escenario base y estrés.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólidos niveles de solvencia, con un índice de capitalización en 41.7% al 3T24 (vs. 55.4% al 3T23 y 53.6% en el escenario base).** Lo anterior es resultado del incremento en los activos, los cuales estuvieron acompañados de una reducción en el capital contable, lo cual se atribuye a la absorción de pérdidas netas. Sin embargo, a pesar de la ligera disminución observada, la Empresa cuenta con adecuados niveles de solvencia.
- **Crecimiento en el saldo de cartera del 35.4% anual, con un monto de P\$227.9m al 3T24 (vs. P\$168.3m al 3T23 y P\$299.5m en el escenario base).** Gracias a la estrategia de mayor diversificación de fuentes de fondeo, Crediplata ha logrado recuperar el ritmo de colocación de su cartera al 3T24.
- **Estabilidad en los índices de morosidad y morosidad ajustado de 3.3% y 14.1% al 3T24 (vs. 3.1% y 28.5% al 3T23; 4.5% y 15.4% en el escenario base).** Los adecuados procesos de otorgamiento, seguimiento y cobranza de los créditos le han permitido a la Empresa mantener la calidad de la cartera en niveles estables.
- **Perfil de rentabilidad en niveles bajos, con un ROA Promedio de -3.7% al 3T24 (vs. -0.1% al 3T23 y 5.7% en el escenario base).** Derivado de la mayor generación de gastos por intereses 12m, así como la disminución en otros ingresos de operación, la Empresa presentó niveles bajos de rentabilidad.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento anual promedio de 24.3% en el saldo de cartera con un monto de P\$221.1m al 4T24 (vs. P\$168.2m al 4T23).** Con la consolidación de la estrategia de recuperación y expansión observada en los últimos 12 meses, se espera que la Empresa aumente su portafolio en los próximos periodos.
- **Disminución en los índices de morosidad y morosidad ajustada de 3.5% y 15.4% al 4T24 (vs. 4.3% y 25.9% al 4T23).** Se espera que Crediplata mantenga sus estrategias y atención del área de cobranza, lo que permitiría una calidad adecuada de su cartera.
- **Aumento en la rentabilidad con un ROA Promedio de 2.8% al 4T24 (vs. -5.6% al 4T23).** El aumento esperado en el volumen de operaciones reflejaría un crecimiento en los ingresos que, junto con el control de gastos observados aumentaría progresivamente la rentabilidad de Crediplata.



## Factores Adicionales Considerados

- **Baja concentración en los grupos principales al representar el 3.6% de la cartera total y 0.1x veces el capital contable al 2T24 (vs. 4.2% y 0.1x al 2T23).** El modelo de negocio de la Empresa le permite tener una baja exposición de pérdidas asociadas al incumplimiento de alguno de sus principales clientes.
- **Adecuada diversificación en sus herramientas de fondeo al acumular un monto autorizado por P\$428.4m, con un saldo insoluto de P\$249.8m y una disponibilidad de 41.7% al 2T24 (vs. P\$177.0m, P\$121.7m y 31.3% respectivamente al 2T22).** Es importante mencionar que la Empresa ha logrado disminuir la dependencia del principal fondeador, lo cual constituye un aspecto positivo, ya que reduce el riesgo asociado a la concentración de financiamiento y proporciona a la Empresa una mayor flexibilidad financiera.
- **Etiquetas Limitadas en Factores de Gobierno Corporativo.** HR Ratings modificó la etiqueta de Riesgo por Transparencia e Historial de Incumplimiento de Promedio a Limitado, derivado del incumplimiento de pago de obligaciones con su principal fondeador por un monto de P\$106.6m en septiembre de 2023.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora sostenida en la rentabilidad, con un ROA Promedio de 3.0%.** Una generación constante de utilidades netas y reducción de los gastos administrativos puede conducir a mejores resultados netos, lo cual genera niveles de rentabilidad más altos.
- **Disminución en el índice de rotación por debajo del 25.0% de manera constante.** La implementación de estrategias que mejoren la retención del personal y disminuyan las bajas anuales podría generar un impacto positivo para la calificación de la Empresa.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Presión en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización por debajo de 30.0%.** Lo anterior sería resultado de un incremento en mayor medida en los activos sujetos a riesgo, al no mantener la misma proporción de crecimiento en el capital.
- **Deterioro de la calidad de cartera de crédito en niveles superiores de 20.0% en el índice de morosidad ajustado.** Al presentar un riesgo de mora o incumplimiento en el pago por parte de los acreditados, la capacidad para generar utilidades netas positivas de la Empresa se vería afectada, lo que causaría un impacto negativo en su rentabilidad.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Balance Financiero Crediplatea

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual					Trimestral		
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
<b>ACTIVO</b>	<b>405.7</b>	<b>356.2</b>	<b>316.2</b>	<b>390.2</b>	<b>453.1</b>	<b>525.6</b>	<b>328.8</b>	<b>411.3</b>
Disponibilidades	6.3	9.8	17.7	8.0	8.4	8.7	32.2	17.4
Inversiones en Valores	59.7	54.6	26.9	32.7	42.5	52.7	26.6	34.2
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>180.0</b>	<b>206.7</b>	<b>158.4</b>	<b>210.6</b>	<b>251.7</b>	<b>305.9</b>	<b>160.5</b>	<b>214.6</b>
Cartera de Crédito	188.8	220.8	168.2	221.1	264.5	322.1	168.3	227.9
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	<b>182.2</b>	<b>213.3</b>	<b>161.0</b>	<b>213.3</b>	<b>255.0</b>	<b>310.1</b>	<b>163.0</b>	<b>220.3</b>
Cartera de Crédito Vencida	6.6	7.5	7.2	7.7	9.5	12.0	5.3	7.6
<b>Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios</b>	<b>-8.8</b>	<b>-14.1</b>	<b>-9.8</b>	<b>-10.5</b>	<b>-12.8</b>	<b>-16.2</b>	<b>-7.8</b>	<b>-13.2</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	35.4	54.7	71.6	77.4	86.4	91.4	69.8	82.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo	9.1	10.5	10.2	11.8	13.0	13.7	9.8	13.5
<b>Otros Activos<sup>2</sup></b>	<b>115.2</b>	<b>20.0</b>	<b>31.4</b>	<b>49.7</b>	<b>51.2</b>	<b>53.1</b>	<b>30.0</b>	<b>48.7</b>
<b>PASIVO</b>	<b>228.1</b>	<b>237.2</b>	<b>216.5</b>	<b>276.2</b>	<b>330.7</b>	<b>389.5</b>	<b>207.3</b>	<b>300.4</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>185.8</b>	<b>209.2</b>	<b>196.8</b>	<b>250.5</b>	<b>299.7</b>	<b>351.2</b>	<b>187.4</b>	<b>273.2</b>
De Corto Plazo	134.0	209.2	22.8	96.0	109.0	105.3	108.6	108.0
De Largo Plazo	51.7	0.0	174.0	154.5	190.7	246.0	78.8	165.3
<b>Otras Cuentas por Pagar<sup>3</sup></b>	<b>40.0</b>	<b>28.0</b>	<b>19.7</b>	<b>25.7</b>	<b>31.0</b>	<b>38.3</b>	<b>19.9</b>	<b>27.2</b>
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.2	0.0	0.4	1.5	1.5	1.5	0.8	1.8
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	38.9	28.0	19.3	24.2	29.5	36.8	19.1	25.4
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>177.6</b>	<b>119.0</b>	<b>99.8</b>	<b>114.0</b>	<b>122.4</b>	<b>136.0</b>	<b>121.5</b>	<b>111.0</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>155.2</b>	<b>108.3</b>	<b>107.8</b>	<b>107.8</b>	<b>107.8</b>	<b>107.8</b>	<b>109.2</b>	<b>107.8</b>
Capital Social	155.2	108.3	107.8	107.8	107.8	107.8	109.2	107.8
<b>Capital Ganado</b>	<b>22.3</b>	<b>10.7</b>	<b>-8.0</b>	<b>6.2</b>	<b>14.6</b>	<b>28.3</b>	<b>12.3</b>	<b>3.2</b>
Resultado de Ejercicios Anteriores	4.8	0.0	10.3	-4.3	5.9	14.3	10.3	-4.3
Resultado Neto	17.1	10.3	-18.7	10.2	8.4	13.6	1.6	7.2
<b>Deuda Neta</b>	<b>119.8</b>	<b>144.8</b>	<b>152.1</b>	<b>209.8</b>	<b>248.8</b>	<b>289.7</b>	<b>128.6</b>	<b>221.6</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Traust Accounting & Legal Firm (con excepción de 2023) proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base.

Otras Cuentas por Cobrar<sup>1</sup>: Anticipos de ISR, Impuestos a favor y Otros préstamos

Otros Activos<sup>2</sup>: Cargos diferidos, pagos anticipados, Impuestos diferidos y Otros

Otras Cuentas por Pagar<sup>3</sup>: Garantías líquidas recibidas, Proveedores y Otros acreedores diversos



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Estado de Resultados Crediplata

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
<b>Ingresos por Intereses y Rentas</b>	136.6	183.5	138.8	171.3	193.2	248.7	104.9	132.3
<b>Gastos por Intereses y Depreciación</b>	15.6	33.9	46.1	49.2	51.1	61.3	28.6	32.7
<b>Margen Financiero</b>	121.0	149.7	92.7	122.1	142.1	187.4	76.3	99.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	23.1	49.6	44.7	31.8	41.9	56.2	34.6	24.0
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	97.9	100.1	48.0	90.2	100.2	131.2	41.8	75.6
Comisiones y Tarifas Cobradas	7.7	15.6	12.9	17.0	18.0	20.4	9.4	12.4
Comisiones y Tarifas Pagadas	2.3	1.5	1.7	2.1	2.3	2.8	1.3	1.6
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	-2.5	20.7	21.0	14.4	15.6	17.1	22.0	9.3
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	100.8	134.9	80.2	119.6	131.4	165.9	71.9	95.6
Gastos de Administración y Promoción	82.9	126.1	93.7	112.3	120.1	148.1	67.2	87.6
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	18.0	8.7	-13.5	7.3	11.4	17.8	4.7	8.0
Impuestos a la Utilidad Causados	0.8	6.3	5.2	1.2	3.0	4.1	3.1	0.9
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0.0	-8.0	0.0	-4.1	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Resultado Neto</b>	17.1	10.3	-18.7	10.2	8.4	13.6	1.6	7.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Traust Accounting & Legal Firm (con excepción de 2023) proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base.

Otros Ingresos (Egresos) de la Operación<sup>1</sup>: Venta de Cartera, Gastos de Cobranza y Otros productos y gastos

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Índice de Morosidad	3.5%	3.4%	4.3%	3.5%	3.6%	3.7%	3.1%	3.3%
Índice de Morosidad Ajustado	12.2%	19.5%	25.9%	15.4%	16.1%	17.3%	28.5%	14.1%
MIN Ajustado	44.9%	34.4%	19.7%	36.3%	36.3%	37.3%	22.1%	33.9%
Índice de Cobertura	1.3	1.9	1.4	1.4	1.4	1.4	1.5	1.7
Índice de Eficiencia	66.9%	68.4%	75.0%	74.1%	69.3%	66.7%	70.2%	82.6%
ROA Promedio	4.3%	2.6%	-5.6%	2.8%	2.0%	2.8%	-0.1%	-3.7%
Índice de Capitalización	49.0%	43.9%	49.1%	45.4%	40.5%	37.0%	55.4%	41.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.1	1.7	1.9	2.4	2.5	2.8	1.9	2.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.5	1.1	1.0	1.0	1.1	1.3	1.0
Spread de Tasas	51.8%	47.1%	33.4%	48.2%	50.6%	51.9%	38.0%	46.4%
Tasa Activa	62.6%	63.2%	57.1%	69.0%	70.1%	70.7%	57.0%	68.8%
Tasa Pasiva	10.8%	16.1%	23.7%	20.8%	19.5%	18.7%	19.0%	22.4%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Traust Accounting & Legal Firm (con excepción de 2023) proporcionada por la Empresa.



## Escenario Base: Flujo de Efectivo Crediplata

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
<b>Resultado Neto</b>	17.1	10.3	-18.7	10.2	8.4	13.6	1.6	7.2
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	23.1	49.6	44.7	31.8	41.9	56.2	34.6	24.0
Provisiones	23.1	49.6	44.7	31.8	41.9	56.2	34.6	24.0
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Inversiones en Valores	-11.4	5.1	27.7	-5.8	-9.8	-10.2	28.0	-7.3
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-78.1	-76.3	3.6	-84.1	-83.0	-110.4	11.6	-80.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	8.7	-19.2	-16.9	-5.8	-9.0	-5.0	-15.1	-11.3
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	31.6	95.2	-11.4	-18.3	-1.5	-1.9	-9.9	-17.3
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	24.7	23.4	-12.4	53.7	49.3	51.5	-21.7	76.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-4.2	-12.0	-8.3	6.0	5.3	7.3	-8.1	7.5
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-29.0</b>	<b>13.9</b>	<b>-17.8</b>	<b>-54.2</b>	<b>-48.7</b>	<b>-68.7</b>	<b>-15.4</b>	<b>-32.2</b>
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-1.7	-1.4	0.3	-1.6	-1.2	-0.7	0.7	-3.3
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-1.7</b>	<b>-1.4</b>	<b>0.3</b>	<b>-1.6</b>	<b>-1.2</b>	<b>-0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>-3.3</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Cobro por Emisión de Acciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9	0.0
Pagos por Reembolso de Capital Social	-33.3	-47.0	-0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-0.0	-22.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
Otros	0.0	0.0	0.0	4.0	0.0	0.0	0.0	4.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>-33.3</b>	<b>-68.9</b>	<b>-0.5</b>	<b>4.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.9</b>	<b>4.0</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>-23.8</b>	<b>3.5</b>	<b>8.0</b>	<b>-9.7</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>	<b>22.5</b>	<b>-0.3</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>30.1</b>	<b>6.3</b>	<b>9.8</b>	<b>17.7</b>	<b>8.0</b>	<b>8.4</b>	<b>9.8</b>	<b>17.7</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>6.3</b>	<b>9.8</b>	<b>17.7</b>	<b>8.0</b>	<b>8.4</b>	<b>8.7</b>	<b>32.2</b>	<b>17.4</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Traust Accounting & Legal Firm (con excepción de 2023) proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base.

<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Resultado Neto	17.1	10.3	-18.7	10.2	8.4	13.6	1.6	7.2
+ Estimaciones Preventivas	23.1	49.6	44.7	31.8	41.9	56.2	34.6	24.0
- Castigos de Cartera	-18.7	-44.3	-49.0	-31.2	-39.6	-52.8	-59.9	-28.7
+Cambios en Cuentas por Cobrar	8.7	-19.2	-16.9	-5.8	-41.3	-5.0	-15.1	-11.3
+Cambios en Cuentas por Pagar	-4.2	-12.0	-8.3	6.0	-36.2	7.3	-8.1	7.5
<b>FLE</b>	<b>26.0</b>	<b>-15.5</b>	<b>-48.3</b>	<b>11.1</b>	<b>-66.8</b>	<b>19.3</b>	<b>-47.0</b>	<b>-1.4</b>



## Escenario Estrés: Balance Financiero Crediplata

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual					Trimestral		
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
<b>ACTIVO</b>	<b>405.7</b>	<b>356.2</b>	<b>316.2</b>	<b>371.4</b>	<b>387.4</b>	<b>427.6</b>	<b>328.8</b>	<b>411.3</b>
Disponibilidades	6.3	9.8	17.7	9.0	6.3	8.0	32.2	17.4
Inversiones en Valores	59.7	54.6	26.9	32.7	42.5	52.7	26.6	34.2
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>180.0</b>	<b>206.7</b>	<b>158.4</b>	<b>197.1</b>	<b>193.4</b>	<b>212.6</b>	<b>160.5</b>	<b>214.6</b>
Cartera de Crédito	188.8	220.8	168.2	205.7	201.8	220.7	168.3	227.9
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	<b>182.2</b>	<b>213.3</b>	<b>161.0</b>	<b>197.4</b>	<b>193.7</b>	<b>211.7</b>	<b>163.0</b>	<b>220.3</b>
Cartera de Crédito Vencida	6.6	7.5	7.2	8.2	8.1	9.0	5.3	7.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-8.8	-14.1	-9.8	-8.5	-8.4	-8.1	-7.8	-13.2
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	35.4	54.7	71.6	72.4	81.2	87.4	69.8	82.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo	9.1	10.5	10.2	11.8	13.0	13.7	9.8	13.5
Otros Activos <sup>2</sup>	115.2	20.0	31.4	48.4	51.1	53.1	30.0	48.7
<b>PASIVO</b>	<b>228.1</b>	<b>237.2</b>	<b>216.5</b>	<b>272.3</b>	<b>313.4</b>	<b>353.1</b>	<b>207.3</b>	<b>300.4</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>185.8</b>	<b>209.2</b>	<b>196.8</b>	<b>247.5</b>	<b>286.0</b>	<b>323.3</b>	<b>187.4</b>	<b>273.2</b>
De Corto Plazo	134.0	209.2	22.8	91.0	100.0	103.3	108.6	108.0
De Largo Plazo	51.7	0.0	174.0	156.5	186.0	220.1	78.8	165.3
<b>Otras Cuentas por Pagar<sup>3</sup></b>	<b>40.0</b>	<b>28.0</b>	<b>19.7</b>	<b>24.8</b>	<b>27.4</b>	<b>29.8</b>	<b>19.9</b>	<b>27.2</b>
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	38.9	28.0	19.3	23.5	25.9	28.5	19.1	25.4
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>177.6</b>	<b>119.0</b>	<b>99.8</b>	<b>99.2</b>	<b>74.0</b>	<b>74.5</b>	<b>121.5</b>	<b>111.0</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>155.2</b>	<b>108.3</b>	<b>107.8</b>	<b>107.8</b>	<b>107.8</b>	<b>107.8</b>	<b>109.2</b>	<b>107.8</b>
Capital Social	155.2	108.3	107.8	107.8	107.8	107.8	109.2	107.8
<b>Capital Ganado</b>	<b>22.3</b>	<b>10.7</b>	<b>-8.0</b>	<b>-8.6</b>	<b>-33.8</b>	<b>-33.3</b>	<b>12.3</b>	<b>3.2</b>
Resultado de Ejercicios Anteriores	4.8	0.0	10.3	-4.3	-9.0	-34.1	10.3	-4.3
Resultado Neto	17.1	10.3	-18.7	-4.6	-25.1	0.4	1.6	7.2
<b>Deuda Neta</b>	<b>119.8</b>	<b>144.8</b>	<b>152.1</b>	<b>205.7</b>	<b>237.2</b>	<b>262.6</b>	<b>128.6</b>	<b>221.6</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Traust Accounting & Legal Firm (con excepción de 2023) proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base.

Otras Cuentas por Cobrar<sup>1</sup>: Anticipos de ISR, Impuestos a favor y Otros préstamos

Otros Activos<sup>2</sup>: Cargos diferidos, pagos anticipados, Impuestos diferidos y Otros

Otras Cuentas por Pagar<sup>3</sup>: Garantías líquidas recibidas, Proveedores y Otros acreedores diversos



## Escenario Estrés: Estado de Resultados Crediplata

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
<b>Ingresos por Intereses y Rentas</b>	136.6	183.5	138.8	168.2	165.9	185.0	104.9	132.3
<b>Gastos por Intereses y Depreciación</b>	15.6	33.9	46.1	51.7	53.2	61.5	28.6	32.7
<b>Margen Financiero</b>	121.0	149.7	92.7	116.5	112.7	123.5	76.3	99.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	23.1	49.6	44.7	37.2	61.4	50.6	34.6	24.0
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	97.9	100.1	48.0	79.4	51.3	72.9	41.8	75.6
Comisiones y Tarifas Cobradas	7.7	15.6	12.9	16.7	16.6	17.9	9.4	12.4
Comisiones y Tarifas Pagadas	2.3	1.5	1.7	2.3	2.3	2.4	1.3	1.6
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	-2.5	20.7	21.0	12.8	14.3	16.4	22.0	9.3
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	100.8	134.9	80.2	106.6	80.0	104.8	71.9	95.6
Gastos de Administración y Promoción	82.9	126.1	93.7	113.2	111.7	110.0	67.2	87.6
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	18.0	8.7	-13.5	-6.5	-31.7	-5.1	4.7	8.0
Impuestos a la Utilidad Causados	0.8	6.3	5.2	0.9	0.0	0.0	3.1	0.9
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0.0	-8.0	0.0	-2.8	-6.6	-5.6	0.0	0.0
<b>Resultado Neto</b>	17.1	10.3	-18.7	-4.6	-25.1	0.4	1.6	7.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Traust Accounting & Legal Firm (con excepción de 2023) proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base.

Otros Ingresos (Egresos) de la Operación<sup>1</sup>: Venta de Cartera, Gastos de Cobranza y Otros productos y gastos

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Índice de Morosidad	3.5%	3.4%	4.3%	4.0%	4.0%	4.1%	3.1%	3.3%
Índice de Morosidad Ajustado	12.2%	19.5%	25.9%	19.1%	26.4%	22.1%	28.5%	14.1%
MIN Ajustado	44.9%	34.4%	19.7%	32.3%	21.4%	27.3%	22.1%	33.9%
Índice de Cobertura	1.3	1.9	1.4	1.0	1.0	0.9	1.5	1.7
Índice de Eficiencia	66.9%	68.4%	75.0%	78.7%	79.0%	70.7%	70.2%	82.6%
ROA Promedio	4.3%	2.6%	-5.6%	-1.3%	-6.7%	0.1%	-0.1%	-3.7%
Índice de Capitalización	49.0%	43.9%	49.1%	41.5%	30.6%	27.2%	55.4%	41.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.1	1.7	1.9	2.5	3.2	4.4	1.9	2.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.5	1.1	1.0	0.8	0.8	1.3	1.0
Spread de Tasas	51.8%	47.1%	33.4%	46.6%	48.5%	49.2%	38.0%	46.4%
Tasa Activa	62.6%	63.2%	57.1%	68.5%	69.2%	69.4%	57.0%	68.8%
Tasa Pasiva	10.8%	16.1%	23.7%	21.9%	20.7%	20.1%	19.0%	22.4%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Traust Accounting & Legal Firm (con excepción de 2023) proporcionada por la Empresa.



## Escenario Estrés: Flujo de Efectivo Crediplata

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
<b>Resultado Neto</b>	17.1	10.3	-18.7	-4.6	-25.1	0.4	1.6	7.2
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	23.1	49.6	44.7	37.2	61.4	50.6	34.6	24.0
Provisiones	23.1	49.6	44.7	37.2	61.4	50.6	34.6	24.0
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Inversiones en Valores	-11.4	5.1	27.7	-5.8	-9.8	-10.2	28.0	-7.3
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-78.1	-76.3	3.6	-75.9	-57.7	-69.9	11.6	-80.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	8.7	-19.2	-16.9	-0.8	-8.8	-6.2	-15.1	-11.3
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	31.6	95.2	-11.4	-17.0	-2.7	-2.0	-9.9	-17.3
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	24.7	23.4	-12.4	50.7	38.5	37.3	-21.7	76.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-4.2	-12.0	-8.3	5.1	2.6	2.4	-8.1	7.5
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-29.0</b>	<b>13.9</b>	<b>-17.8</b>	<b>-43.7</b>	<b>-37.9</b>	<b>-48.6</b>	<b>-15.4</b>	<b>-32.2</b>
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-1.7	-1.4	0.3	-1.6	-1.2	-0.7	0.7	-3.3
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-1.7</b>	<b>-1.4</b>	<b>0.3</b>	<b>-1.6</b>	<b>-1.2</b>	<b>-0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>-3.3</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Cobro por Emisión de Acciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9	0.0
Pagos por Reembolso de Capital Social	-33.3	-47.0	-0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-0.0	-22.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
Otros	0.0	0.0	0.0	4.0	0.0	0.0	0.0	4.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>-33.3</b>	<b>-68.9</b>	<b>-0.5</b>	<b>4.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.9</b>	<b>4.0</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>-23.8</b>	<b>3.5</b>	<b>8.0</b>	<b>-8.7</b>	<b>-2.8</b>	<b>1.7</b>	<b>22.5</b>	<b>-0.3</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>30.1</b>	<b>6.3</b>	<b>9.8</b>	<b>17.7</b>	<b>9.0</b>	<b>6.3</b>	<b>9.8</b>	<b>17.7</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>6.3</b>	<b>9.8</b>	<b>17.7</b>	<b>9.0</b>	<b>6.3</b>	<b>8.0</b>	<b>32.2</b>	<b>17.4</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Traust Accounting & Legal Firm (con excepción de 2023) proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base.

<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Resultado Neto	17.1	10.3	-18.7	-4.6	-25.1	0.4	1.6	7.2
+ Estimaciones Preventivas	23.1	49.6	44.7	37.2	61.4	50.6	34.6	24.0
- Castigos de Cartera	-18.7	-44.3	-49.0	-38.4	-61.6	-50.9	-59.9	-28.7
+Cambios en Cuentas por Cobrar	8.7	-19.2	-16.9	-0.8	-8.8	-6.2	-15.1	-11.3
+Cambios en Cuentas por Pagar	-4.2	-12.0	-8.3	5.1	2.6	2.4	-8.1	7.5
<b>FLE</b>	<b>26.0</b>	<b>-15.5</b>	<b>-48.3</b>	<b>-1.6</b>	<b>-31.5</b>	<b>-3.7</b>	<b>-47.0</b>	<b>-1.4</b>



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Glosario

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

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

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

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

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

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

**Deuda Neta.** Préstamos Bancarios – Disponibilidades – Inversiones en Valores

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

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

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

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

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

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

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

**Pasivos con Costo.** Préstamos Bancarios

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

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR C y HR5 / Revisión en Proceso
Fecha de última acción de calificación	26 de diciembre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 3T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por Traust Accounting & Legal Firm (con excepción del 2023) proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

\*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://www.hrratings.com/methodology/)

\*\* HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet [www.hrratings.com](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, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora [www.hrratings.com](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, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

**Contacto con Medios**  
[comunicaciones@hrratings.com](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS