

Accedde LP
HR BBB-
Perspectiva
Estable

Accedde CP
HR3

Instituciones Financieras
28 de febrero de 2025
A NRSRO Rating**



Cecile Solano

cecile.solano@hrratings.com

Asociada

Analista Responsable



Andrés V. Guevara

andres.guevara@hrratings.com

Analista



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras/ ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras/ ABS

HR Ratings revisó al alza las calificaciones de HR BB a HR BBB- con Perspectiva Estable y de HR4 a HR3 para Accedde

La revisión al alza de las calificaciones de Accedde¹ se sustenta en la mejora en el perfil de vencimientos de la Empresa, que consiste en un nuevo esquema de amortización del 2do tramo del Convenio de Reconocimiento de Adeudo y Obligación de Pago con FIRA, en el cual se acordó amortizar P\$63.6 millones (m) en un plazo de cinco años, con pagos anuales de P\$12.7m; anteriormente, se contemplaba un único pago al vencimiento por P\$75.6m en 2024. Asimismo, la Empresa mantiene un perfil de solvencia estable de los últimos 12 meses (12m), ya que su índice de capitalización se ubicó en 19.7% al cierre del cuarto trimestre de 2024 (4T24), mientras que su razón de cartera vigente a deuda neta cerró en 1.1 veces (x) (vs. 20.1% y 1.1x en el 4T23 y 20.7% y 1.1x en un escenario base). Por otro lado, el ROA Promedio tuvo un incremento al colocarse en 4.2% al cierre del 4T24, lo que es resultado de un notorio aumento en sus ingresos por intereses a través de una mayor tasa activa de 25.9% y del incremento marginal en los gastos de administración (vs. 3.0% y 23.6% en el 4T23 y 2.1% y 20.4% en un escenario base). Por otro lado, el índice de morosidad y el índice de morosidad ajustado tuvieron un incremento al cerrar en 3.2% y 4.2% al cierre del 4T24, lo que se atribuye principalmente al incremento en la cartera de crédito total y a un monto de castigos 12m por P\$17.2m (vs. 2.4% y 2.4% al cierre del 4T23 y 2.9% y 2.9% en un escenario base). Finalmente, se observan niveles promedio en factores ambientales y de gobierno corporativo, además de una etiqueta *Limitada* en factores sociales. Los principales supuestos y resultados se muestran a continuación:

¹ Accedde S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Accedde y/o la Empresa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Accedde

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total	892.5	1,263.5	1,685.9	1,951.0	2,162.8	2,373.7	1,874.6	2,068.3	2,261.1
Gastos de Administración 12m	51.1	60.0	69.5	87.1	100.8	113.8	123.5	131.0	129.6
Resultado Neto 12m	17.9	38.5	66.7	67.2	93.3	97.8	-82.0	30.6	36.9
Índice de Morosidad	4.2%	2.4%	3.2%	3.8%	4.5%	4.8%	9.2%	8.2%	7.3%
Índice de Morosidad Ajustado	4.2%	2.4%	4.2%	4.3%	5.0%	5.2%	10.0%	9.1%	8.0%
MIN Ajustado	7.5%	8.2%	9.9%	9.1%	10.4%	10.2%	2.2%	8.1%	7.5%
Índice de Eficiencia	63.4%	47.7%	35.3%	35.3%	38.5%	40.8%	65.1%	69.8%	68.9%
ROA Promedio	1.8%	3.0%	4.2%	3.5%	4.4%	4.3%	-4.4%	1.6%	1.7%
Índice de Capitalización	21.9%	20.1%	19.7%	21.6%	24.2%	26.5%	14.4%	14.5%	14.9%
Razón de Apalancamiento	4.8	4.8	4.7	4.4	3.6	3.2	5.5	6.4	6.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	0.9	1.1	1.1	1.2	1.3	1.3	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	9.4%	10.1%	12.4%	10.5%	9.3%	8.5%	7.8%	7.0%	6.3%
Tasa Activa	18.9%	23.6%	25.9%	23.7%	22.4%	21.6%	22.4%	20.6%	19.6%
Tasa Pasiva	9.5%	13.5%	13.5%	13.3%	13.1%	13.1%	14.6%	13.6%	13.3%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	138.0%	155.9%	164.6%	181.2%	187.9%	194.2%	172.0%	170.2%	169.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Asesores Empresariales Martínez Márquez (con excepción de 2024) proporcionada por la Empresa.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Índice de capitalización de 19.7%, con una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.1x al 4T24 (vs. 20.1% y 1.1x en el 4T23 y 20.7% y 1.1x en un escenario base).** La capitalización de Accedde se mantiene en niveles adecuados a través de una continua generación de utilidades, así como por una aportación de capital de P\$15.0m en 2024
- **Incremento en los indicadores de rentabilidad, con un ROA Promedio de 4.2% al cierre del 4T24 (vs. 3.0% en el 4T23 y 2.1% en un escenario base).** Se observa un incremento anual del 73.2% en el resultado neto 12m, el cual ascendió a P\$66.7m al cierre de diciembre de 2024 en línea con el incremento mostrado en la cartera total (vs. P\$38.5m al cierre de diciembre de 2023).
- **Deterioro en los indicadores de morosidad y morosidad ajustada, los cuales se colocaron en 3.2% y 4.2% al cierre del 4T24 (vs. 2.4 y 2.4% en el 3T24 y 2.9% y 2.9% en un escenario base).** El incremento en los niveles de morosidad obedece directamente al crecimiento en la cartera de crédito total observado en los últimos 12m.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento promedio en la cartera de crédito total de 12.1% durante los próximos tres periodos.** Se prevé una disminución gradual en el ritmo de colocación a medida que la Empresa madura su cartera.
- **Deterioro moderado de los indicadores de morosidad conforme aumente la cartera de crédito total.** Se espera que el índice de morosidad y morosidad ajustado se ubiquen en 3.8% y 4.3% en el 4T25, 4.5% y 5.0% en el 4T26 y 4.8% y 5.2% en el 4T27.
- **Fortalecimiento en el índice de capitalización, el cual cerraría en 21.6%, 24.2% y 26.5% en el 2025, 2026 y 2027.** A través de la constante generación de utilidades y la diversificación de las herramientas de fondeo, se mantendría la capitalización de la Empresa en niveles de fortaleza.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores Adicionales Considerados

- **Evaluación de factores ESG.** El 33.0% de los miembros del Consejo de Administración son independientes y la Empresa tiene una estructura organizacional con líderes con suficiente experiencia en el sector. Sin embargo, se muestra un enfoque social *limitado* y uno ambiental con etiqueta *promedio*.
- **Moderada concentración de clientes principales.** Los diez principales clientes representan el 16.6% de la cartera total y 0.9x el capital contable, lo que representa un riesgo si alguno de ellos falla (vs. 24.2% y 1.2x al 4T23).
- **Mejora en el perfil de vencimientos de la Empresa, derivado del nuevo tratamiento del 2do tramo dentro del Convenio Judicial de Reconocimiento de Adeudo y Obligación de Pago, FIRA y Accedde.** Accedde llegó a un acuerdo con FIRA en el cual se compromete a pagar P\$63.6m en un plazo de cinco años, con amortizaciones anuales de P\$12.7m.

Factores que podrían Subir la Calificación

- **Mejora en el perfil de vencimientos.** Renegociación favorable o liquidación de la obligación de pago con FIRA prevista para octubre de 2024, que no implique un deterioro en la posición de liquidez de la Empresa.
- **Estabilidad en niveles de los principales indicadores.** En caso de que los indicadores de morosidad y de rentabilidad de la Empresa se mantengan alineados con lo observado en los últimos 12m, se podría considerar una mejora en calificación

Factores que podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la calidad de la cartera que resulte en niveles de morosidad ajustada superiores al 12.0%.** Con esto, la Empresa mostraría un deterioro en los procedimientos de originación y seguimiento de cartera
- **Incremento en los gastos de administración que den como resultado un índice de eficiencia superior a 50.0%.** El incremento del indicador sería tomado de manera negativa para la calificación de la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
ACTIVO	1,132.6	1,406.0	1,815.4	2,016.1	2,204.8	2,391.0
Disponibilidades	19.1	7.7	33.9	29.8	34.0	35.3
Cartera de Crédito Neta	863.0	1,218.5	1,637.5	1,868.6	2,049.8	2,231.7
Cartera de Crédito Total	892.5	1,263.5	1,685.9	1,951.0	2,162.8	2,373.7
Cartera de Crédito Vigente	855.2	1,233.0	1,631.8	1,876.1	2,064.5	2,260.1
Cartera de Crédito Vencida	37.3	30.5	54.1	75.0	98.3	113.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-29.5	-45.1	-48.4	-82.5	-113.0	-142.0
Derechos de Cobro (Neto)	83.1	70.0	29.4	0.0	0.0	0.0
Derechos de Cobro Adquiridos	91.7	90.4	90.0	90.0	90.0	90.0
Estimación por Irrecuperabilidad o Difícil Cobro	-8.7	-20.4	-60.7	-90.0	-90.0	-90.0
Otras Cuentas por Cobrar	76.2	18.9	18.9	20.5	22.2	24.0
Bienes por Adjudicar	25.7	25.7	25.7	25.7	25.7	25.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo	13.6	13.5	13.9	14.4	14.9	14.9
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	51.7	51.7	55.6	56.7	57.8	59.0
Otros Activos	0.1	0.0	0.4	0.4	0.4	0.4
PASIVO	939.3	1,159.2	1,486.9	1,605.4	1,700.8	1,789.2
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	934.7	1,153.5	1,478.6	1,546.4	1,654.1	1,754.7
De Corto Plazo	248.6	507.4	583.9	505.4	566.3	693.8
De Largo Plazo	686.1	646.1	894.8	1,041.1	1,087.9	1,061.0
Otras Cuentas por Pagar	4.6	5.7	8.2	58.9	46.7	34.5
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.5	1.1	1.6	1.7	1.7	1.7
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	0.6	1.1	0.2	0.2	0.2	0.2
Acreedores por Reconocimiento de Adeudo	0.0	0.0	0.0	50.3	37.6	24.9
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	3.5	3.6	6.4	6.8	7.2	7.6
CAPITAL CONTABLE	193.3	246.8	328.5	410.8	504.1	601.8
Capital Contribuido	198.8	213.8	228.8	243.8	243.8	243.8
Capital Ganado	-5.5	33.0	99.7	167.0	260.3	358.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	-26.0	-8.1	30.4	97.1	164.4	257.7
Revaluación de Inmuebles	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6
Resultado Neto	17.9	38.5	66.7	67.2	93.3	97.8
Deuda Neta	915.6	1,145.7	1,444.7	1,516.6	799.5	1,027.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Asesores Empresariales Martínez Márquez (con excepción de 2024) proporcionada

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Ingresos por Intereses	149.1	259.4	385.1	443.7	465.0	497.4
Gastos por Intereses	78.7	142.6	176.8	200.7	207.5	222.6
Margen Financiero	70.5	116.8	208.3	243.0	257.5	274.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	11.5	27.3	60.8	73.3	40.6	39.4
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	58.9	89.6	147.4	169.6	216.9	235.4
Comisiones y Tarifas Cobradas	22.0	23.1	6.8	17.1	19.8	21.9
Comisiones y Tarifas Pagadas	11.9	14.1	18.0	13.5	15.8	17.7
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	69.0	98.6	136.2	173.2	220.9	239.6
Gastos de Administración y Promoción	51.1	60.0	69.5	87.1	100.8	113.8
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	17.9	38.5	66.7	86.1	120.1	125.8
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	0.0	0.0	18.9	26.8	28.0
Resultado Neto	17.9	38.5	66.7	67.2	93.3	97.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Asesores Empresariales Martínez Márquez (con excepción de 2024) proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Índice de Morosidad	4.2%	2.4%	3.2%	3.8%	4.5%	4.8%
Índice de Morosidad Ajustado	4.2%	2.4%	4.2%	4.3%	5.0%	5.2%
MIN Ajustado	7.5%	8.2%	9.9%	9.1%	10.4%	10.2%
Índice de Eficiencia	63.4%	47.7%	35.3%	35.3%	38.5%	40.8%
ROA Promedio	1.8%	3.0%	4.2%	3.5%	4.4%	4.3%
Índice de Capitalización	21.9%	20.1%	19.7%	21.6%	24.2%	26.5%
Razón de Apalancamiento	4.8	4.8	4.7	4.4	3.6	3.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	0.9	1.1	1.1	1.2	1.3	1.3
Spread de Tasas	9.4%	10.1%	12.4%	10.5%	9.3%	8.5%
Tasa Activa	18.9%	23.6%	25.9%	23.7%	22.4%	21.6%
Tasa Pasiva	9.5%	13.5%	13.5%	13.3%	13.1%	13.1%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	138.0%	155.9%	164.6%	181.2%	187.9%	194.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Asesores Empresariales Martínez Márquez (con excepción de 2024) proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	17.9	38.5	66.7	67.2	93.3	97.8
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	11.5	27.4	60.8	44.0	40.6	39.4
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	11.5	27.3	60.8	44.0	40.6	39.4
Actividades de Operación						
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-200.3	-382.7	-479.9	-275.0	-221.8	-221.3
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	0.0	13.1	40.6	29.4	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-33.3	57.4	-4.4	-1.6	-1.7	-1.8
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	189.5	218.8	325.2	67.8	107.7	100.6
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	3.8	1.1	2.5	50.7	-12.2	-12.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-40.2	-92.3	-116.0	-129.8	-129.2	-135.9
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-1.2	0.0	-0.4	-0.5	-0.5	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-1.2	0.0	-0.4	-0.5	-0.5	0.0
Actividades de Financiamiento						
Aportaciones de Capital	17.0	15.0	15.0	15.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	17.0	15.0	15.0	15.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	5.0	-11.4	26.2	-4.1	4.2	1.3
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	14.1	19.1	7.7	33.9	29.8	34.0
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	19.1	7.7	33.9	29.8	34.0	35.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Asesores Empresariales Martínez Márquez (con excepción de 2024) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	17.9	38.5	66.7	67.2	93.3	97.8
+ Estimaciones Preventivas	11.5	27.3	60.8	44.0	40.6	39.4
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	0.0	0.0	17.2	9.9	10.0	10.4
+ Cambios en Cuentas por Cobrar	-33.3	57.4	-4.4	-1.6	-1.7	-1.8
+ Cambios en Cuentas por Pagar	3.8	1.1	2.5	50.7	-12.2	-12.2
FLE	-0.0	124.5	125.6	160.4	120.0	123.1



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
ACTIVO	1,132.6	1,406.0	1,815.4	1,860.0	2,055.0	2,249.4
Disponibilidades	19.1	7.7	33.9	15.2	14.7	13.2
Cartera de Crédito Neta	863.0	1,218.5	1,637.5	1,701.6	1,898.4	2,096.1
Cartera de Crédito Total	892.5	1,263.5	1,685.9	1,874.6	2,068.3	2,261.1
Cartera de Crédito Vigente	855.2	1,233.0	1,631.8	1,701.6	1,898.4	2,096.1
Cartera de Crédito Vencida	37.3	30.5	54.1	173.0	169.9	165.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-29.5	-45.1	-48.4	-173.0	-169.9	-165.0
Derechos de Cobro (Neto)	83.1	70.0	29.4	21.8	13.2	3.5
Derechos de Cobro Adquiridos	91.7	90.4	90.0	90.0	90.0	90.0
Estimación por Irrecuperabilidad o Dificil Cobro	-8.7	-20.4	-60.7	-68.3	-76.9	-86.5
Otras Cuentas por Cobrar	76.2	18.9	18.9	20.6	22.4	24.3
Bienes por Adjudicar	25.7	25.7	25.7	25.7	25.7	25.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo	13.6	13.5	13.9	14.3	14.5	14.7
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	51.7	51.7	55.6	60.4	65.7	71.3
Otros Activos	0.1	0.0	0.4	0.4	0.5	0.5
PASIVO	939.3	1,159.2	1,486.9	1,613.5	1,778.0	1,935.4
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	934.7	1,153.5	1,478.6	1,554.8	1,731.9	1,901.9
De Corto Plazo	248.6	507.4	583.9	511.8	608.4	756.5
De Largo Plazo	686.1	646.1	894.8	1,043.0	1,123.5	1,145.4
Otras Cuentas por Pagar	4.6	5.7	8.2	58.6	46.1	33.5
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.5	1.1	1.6	1.7	1.7	1.7
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	0.6	1.1	0.2	0.2	0.2	0.2
Acreedores por Reconocimiento de Adeudo	0.0	0.0	0.0	50.3	37.6	24.9
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	3.5	3.6	6.4	6.5	6.7	6.8
CAPITAL CONTABLE	193.3	246.8	328.5	246.5	277.1	314.0
Capital Contribuido	198.8	213.8	228.8	228.8	228.8	228.8
Capital Ganado	-5.5	33.0	99.7	17.7	48.3	85.2
Resultado de Ejercicios Anteriores	-26.0	-8.1	30.4	97.1	15.1	45.7
Revaluación de Inmuebles	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6
Resultado Neto	17.9	38.5	66.7	-82.0	30.6	36.9
Deuda Neta	915.6	1,145.7	1,444.7	1,539.7	799.5	1,027.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Asesores Empresariales Martínez Márquez (con excepción de 2024) proporcionada

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Ingresos por Intereses	149.1	259.4	385.1	408.3	405.6	428.6
Gastos por Intereses	78.7	142.6	176.8	220.8	220.2	243.0
Margen Financiero	70.5	116.8	208.3	187.5	185.5	185.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	11.5	27.3	60.8	148.1	26.1	21.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	58.9	89.6	147.4	39.4	159.3	164.1
Comisiones y Tarifas Cobradas	22.0	23.1	6.8	16.6	18.6	20.5
Comisiones y Tarifas Pagadas	11.9	14.1	18.0	14.6	16.4	18.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	69.0	98.6	136.2	41.4	161.6	166.5
Gastos de Administración y Promoción	51.1	60.0	69.5	123.5	131.0	129.6
Resultado Neto	17.9	38.5	66.7	-82.0	30.6	36.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Asesores Empresariales Martínez Márquez (con excepción de 2024) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Índice de Morosidad	4.2%	2.4%	3.2%	9.2%	8.2%	7.3%
Índice de Morosidad Ajustado	4.2%	2.4%	4.2%	10.0%	9.1%	8.0%
MIN Ajustado	7.5%	8.2%	9.9%	2.2%	8.1%	7.5%
Índice de Eficiencia	63.4%	47.7%	35.3%	65.1%	69.8%	68.9%
ROA Promedio	1.8%	3.0%	4.2%	-4.4%	1.6%	1.7%
Índice de Capitalización	21.9%	20.1%	19.7%	14.4%	14.5%	14.9%
Razón de Apalancamiento	4.8	4.8	4.7	5.5	6.4	6.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	0.9	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	9.4%	10.1%	12.4%	7.8%	7.0%	6.3%
Tasa Activa	18.9%	23.6%	25.9%	22.4%	20.6%	19.6%
Tasa Pasiva	9.5%	13.5%	13.5%	14.6%	13.6%	13.3%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	138.0%	155.9%	164.6%	172.0%	170.2%	169.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Asesores Empresariales Martínez Márquez (con excepción de 2024) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	17.9	38.5	66.7	-82.0	30.6	36.9
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	11.5	27.4	60.8	140.5	17.6	11.9
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	11.5	27.3	60.8	140.5	17.6	11.9
Actividades de Operación						
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-200.3	-382.7	-479.9	-204.6	-214.4	-209.6
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	0.0	13.1	40.6	7.6	8.6	9.6
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-33.3	57.4	-4.4	-1.6	-1.8	-1.9
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	189.5	218.8	325.2	76.2	177.0	170.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	3.8	1.1	2.5	50.4	-12.6	-12.5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-40.2	-92.3	-116.0	-76.8	-48.4	-50.1
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-1.2	0.0	-0.4	-0.4	-0.2	-0.2
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-1.2	0.0	-0.4	-0.4	-0.2	-0.2
Actividades de Financiamiento						
Aportaciones de Capital	17.0	15.0	15.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	17.0	15.0	15.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	5.0	-11.4	26.2	-18.8	-0.5	-1.5
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	14.1	19.1	7.7	33.9	15.2	14.7
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	19.1	7.7	33.9	15.2	14.7	13.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Asesores Empresariales Martínez Márquez (con excepción de 2024) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	17.9	38.5	66.7	-82.0	30.6	36.9
+ Estimaciones Preventivas	11.5	27.3	60.8	140.5	17.6	11.9
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	0.0	0.0	17.2	15.9	20.6	16.8
+ Cambios en Cuentas por Cobrar	-33.3	57.4	-4.4	-1.6	-1.8	-1.9
+ Cambios en Cuentas por Pagar	3.8	1.1	2.5	50.4	-12.6	-12.5
FLE	-0.0	124.5	125.6	107.2	33.8	34.3



@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 + Pasivos Bursátiles – 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 + Estimaciones Preventivas 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles.

Razón de Apalancamiento Ajustada. Pasivo Total Prom. 12m – Reportos 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 BB / Perspectiva Estable / HR4
Fecha de última acción de calificación	1 de marzo de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 4T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Asesores Empresariales Martínez Márquez (con excepción del año 2024) proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	N.A.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	N.A.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N.A.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS