

CRESCA LP  
HR BBB-  
Perspectiva Estable

CRESCA CP  
HR3

Instituciones Financieras  
11 de marzo de 2025  
A NRSRO Rating\*\*

2023

HR BBB

Perspectiva Negativa

2024

HR BBB-

Perspectiva Estable

2025

HR BBB-

Perspectiva Estable



**Mauricio Gómez**

[mauricio.gomez@hrratings.com](mailto:mauricio.gomez@hrratings.com)

Asociado Sr.

Analista Responsable



**Yawen Chen**

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

Analista



**Oscar Herrera, CFA**

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

Subdirector de Instituciones  
Financieras / ABS



**Angel García**

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS



**Roberto Soto**

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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB- con Perspectiva Estable y de HR3 para Cresca

La ratificación de las calificaciones para Cresca<sup>1</sup> se basa en la mejora observada en los niveles de rentabilidad durante los últimos doce meses (12m), a pesar del debilitamiento de los niveles de solvencia. En este sentido, la Empresa presentó un incremento de su ROA Promedio, al situarse en 2.0% al cierre de diciembre de 2024 (4T24) (vs. 1.6% al 4T23 y 0.7% en el escenario base), mientras que el índice de capitalización presentó una disminución, al cerrar con 25.8% al 4T24 (vs. 27.0% al 4T23 y 26.4% en el escenario base). En línea con lo anterior, la disminución del índice de capitalización se explica, principalmente, por el incremento en la cartera total de la Empresa en los últimos 12m. Asimismo, la mejora en la rentabilidad con respecto al periodo anterior se atribuye a la no generación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios, así como a menores gastos de administración y promoción. Por otro lado, en cuanto a la calidad de la cartera, el índice de morosidad ajustado mostraron una disminución al ubicarse en 2.9% y 3.0% al 4T24 (vs. 4.0% y 5.5% al 4T23; 4.4% y 5.5% en el escenario base). Lo anterior es resultado de la reclasificación de cartera vencida a vigente de un cliente por pago sostenido. Finalmente, respecto a la evaluación de factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG) realizada por HR Ratings, se determina un nivel *Promedio* medido a través de factores ambientales, sociales y de gobernanza.

<sup>1</sup> Crédito Especializado al Campo, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Cresca y/o la Empresa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Supuestos y Resultados: Cresca

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total	304.6	336.1	364.0	378.7	402.4	425.5	371.0	372.2	381.6
Cartera Vigente	299.6	322.7	353.3	362.9	384.7	406.0	319.5	328.0	344.1
Cartera Vencida	5.0	13.4	10.7	15.7	17.7	19.5	51.5	44.2	37.5
Estimaciones Preventivas 12m	7.2	3.4	0.0	6.1	2.8	2.7	50.7	2.9	1.9
Gastos de Administración 12m	23.5	30.1	23.8	25.4	26.8	28.9	26.2	27.3	28.9
Resultado Neto 12m	0.2	6.0	8.5	2.2	4.1	4.5	-47.1	-0.4	-0.1
Índice de Morosidad	1.6%	4.0%	2.9%	4.2%	4.4%	4.6%	13.9%	11.9%	9.8%
Índice de Morosidad Ajustado	4.1%	5.5%	3.0%	4.3%	4.6%	4.7%	15.0%	14.4%	12.0%
MIN Ajustado	4.6%	7.0%	7.6%	6.4%	7.3%	7.3%	-6.1%	6.3%	6.6%
Índice de Cobertura	2.9x	0.9x	1.1x	1.1x	1.1x	1.1x	1.1x	1.1x	1.1x
Índice de Eficiencia	71.6%	76.9%	73.6%	68.2%	70.2%	70.5%	79.4%	83.7%	86.2%
ROA Promedio	0.1%	1.6%	2.0%	0.5%	0.9%	0.9%	-10.6%	-0.1%	-0.0%
Índice de Capitalización	26.9%	27.0%	25.8%	27.0%	26.5%	26.2%	15.9%	15.3%	14.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.8x	3.3x	3.6x	3.7x	3.6x	3.7x	4.8x	7.1x	7.5x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2x	1.1x	1.1x	1.1x	1.1x	1.1x	1.0x	1.0x	1.0x
Tasa Activa	14.2%	17.1%	17.5%	17.4%	17.1%	16.6%	17.1%	16.8%	16.6%
Tasa Pasiva	8.8%	10.7%	11.4%	10.6%	10.4%	10.0%	11.3%	10.8%	10.2%
Spread de Tasas	5.4%	6.4%	6.1%	6.8%	6.7%	6.6%	5.8%	6.0%	6.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción del año 2024).

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T25.

## Desempeño Histórico

- **Mejora en el perfil de rentabilidad, con un ROA Promedio de 2.0% al 4T24 (vs. 1.6% al 4T23 y 0.7% en el escenario base).** Lo anterior deriva principalmente de menores gastos de administración y promoción, así como de la nula generación de estimaciones preventivas.
- **Disminución en los niveles de capitalización, con un índice de capitalización ubicado en 25.8% al 4T24 manteniéndose en niveles adecuados (vs. 27.0% al 4T23 y 26.4% en el escenario base).** La disminución en el índice de capitalización se explica por el crecimiento de los activos sujetos a riesgo (cartera de crédito). Al respecto, la cartera de crédito tiene un saldo total de P\$364.0m al 4T24 (vs. P\$336.1m al 4T23 y P\$350.8m en el escenario base).
- **Mejora en la calidad del portafolio de la Empresa al presentar índices de morosidad y morosidad ajustado de 2.9% y 3.0% al 4T24 (vs. 4.0% y 5.5% al 4T23; 4.4% y 5.5% en el escenario base).** La disminución se atribuye a la reclasificación de cartera vencida a vigente de un cliente por pago sostenido.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento de la cartera total de 5.3% en promedio anual para los siguientes tres periodos proyectados.** En un escenario base se esperaría una cartera total de P\$378.7m en 2025 y P\$425.5m en 2027 como resultado de la estrategia de un mayor enfoque al financiamiento a PyME's<sup>2</sup> (vs. P\$364.0m en 2024).
- **Incremento de los niveles de morosidad de la cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustada de 4.2% y 4.3% al 4T25 (vs. 2.9% y 3.0% al 4T24).** Lo anterior se mostraría en línea con lo observado en 2023, así como la consideración del saldo de la cartera reestructurada y clientes con pagarés vigentes con vencidos.

<sup>2</sup> Pequeñas y Medianas Empresas (PyME's).



- **Estabilidad en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 27.0% al 4T25 (vs. 25.8% al 4T24).** Se espera que la posición de solvencia se mantenga en niveles estables, atribuido al crecimiento de la cartera en conjunto con una constante generación de utilidades para los siguientes 12m.

## Factores Adicionales Considerados

- **Factores ESG.** La Empresa presenta niveles Promedio en los factores ambientales, sociales y de gobernanza.
- **Concentración de clientes principales en niveles promedio, con una concentración a capital de 1.2x al 4T24 (vs. 1.3x al 4T23).** La Empresa presenta un monto de saldo total de P\$114.8m al 4T24, monto equivalente a 31.6% de la cartera total (vs. P\$119.6m y 36.0% 4T23).
- **Adecuadas herramientas de fondeo, con una disponibilidad de 43.1% al 4T24 (vs. 24.6% al 4T23).** Al cierre de 2024, Cresca presentó un aumento en el monto total autorizado de sus herramientas de fondeo, al acumular P\$618.2m y un saldo insoluto de P\$351.9m. (vs. P\$393.0m y P\$296.3m al 4T23).
- **Concentración de fuentes de fondeo.** Al cierre de diciembre de 2024, 79.4% de saldo de las obligaciones con costo se encuentran concentradas en un solo fondeador. Sin embargo, debido al sector donde se desempeña la Empresa, se considera común este tipo de concentraciones con dicho fondeador.
- **Mejora en los buckets de morosidad.** La cartera con cero días de atraso pasó de representar 82.9% al 4T23 a 86.5% al 4T24. Asimismo, los cajones con atraso de 31 a 60 días y 61 a 90 días presentaron disminuciones al cerrar con una participación de 2.1% y 3.9% al 4T24 (vs. 3.7% y 5.2% al 4T23).
- **Independencia del Consejo de Administración.** Cresca presenta un nivel de independencia de 20.0% en el Consejo de Administración al cierre de diciembre de 2024. HR Ratings considera que la Empresa presenta un área de oportunidad en el incremento en los niveles de independencia en el Consejo de Administración para el fortalecimiento de la estructura organizacional de la Empresa.
- **Riesgo de tasas.** La cartera de crédito se encuentra colocada en 52.2% a tasa fija y 47.8% a tasa variable (vs. 49.6% y 50.4% al 4T23), mientras que el 100.0% de las herramientas de fondeo están pactadas a tasa variable al 4T24 (vs. 100.0% al 4T23). HR Ratings considera que la Empresa no se encuentra expuesta a variaciones en la tasa de referencia.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Estabilidad en la rentabilidad de las operaciones de manera continua, con un ROA Promedio mayor a 2.0%.** Lo anterior implicaría una mejorar en su rentabilidad, lo cual podría generar un impacto positivo en la calificación crediticia.
- **Disminución en el índice de eficiencia, así como estabilidad en el ROA Promedio y el índice de morosidad ajustado.** Si el índice de eficiencia disminuye por debajo de 70.0% de forma sostenida en los próximos 12m y se mantiene estables los niveles observados al 4T24 de ROA Promedio (igual o superior a 2.0%) e índice de morosidad ajustado (igual o menor a 3.0%) de forma sostenida, la calificación podría ser revisada al alza.
- **Estabilidad en los indicadores de morosidad y rentabilidad, así como un incremento en la razón de cartera vigente a deuda neta.** En caso de que el índice de morosidad e índice de morosidad ajustado se mantengan en los



niveles actuales (2.9% y 3.0% respectivamente) de forma sostenida en los próximos 12m y la razón de cartera vigente a deuda neta aumente a un nivel por arriba de 1.15x, la calificación podría ser revisada al alza.

- **Incremento en el spread de tasas y estabilidad en el MIN Ajustado.** En caso de que el MIN Ajustado se mantenga estable en niveles superiores a 7.4% de forma sostenida en los próximos 12m y el spread de tasas aumente en niveles superiores a 6.7% de forma sostenida, la calificación podría ser revisada al alza.
- **Disminución en la concentración de clientes principales a capital contable por debajo de 0.5x.** Lo anterior implicaría una menor sensibilidad en su posición financiera en caso de incumplimiento de los clientes principales, lo que podría resultar en una mejora en la calificación de riesgo de crédito.
- **Disminución de dependencia al principal fondeador por debajo de 30.0%.** Al contar con una dependencia igual o menor a su principal fondeador de 30.0%, esto podría tener un impacto positivo en la calificación.
- **Incremento en los niveles de capitalización.** Un incremento en el índice de capitalización promedio superior al 27.5% de forma sostenida podría ocasionar un incremento en la calificación de la Empresa.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Presiones en la posición de solvencia, al registrar una tendencia a la baja en el índice de capitalización, con un nivel inferior a 22.0%.** Lo anterior sería resultado de un incremento en mayor medida de los activos sujetos a riesgo, al no mantener la misma proporción de crecimiento en el capital.
- **Incremento en los niveles de la morosidad, con índices de morosidad y morosidad ajustado superior a 6.0%.** El deterioro en la calidad de su cartera podría traducirse en una baja en la calificación de la Empresa.
- **Disminución en el perfil de rentabilidad, con un ROA Promedio por debajo de 0.8%.** Una presión en la rentabilidad podría afectar negativamente a la calificación, ya que refleja una menor capacidad de robustecimiento del capital por parte de la Empresa.
- **Incremento en la concentración de clientes principales superior a 1.5x su capital contable.** Una elevada concentración de los diez principales clientes respecto al capital contable podría resultar un riesgo para la estabilidad de la Empresa.



## Escenario Base: Balance Financiero Cresca

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
<b>ACTIVO</b>	<b>383.3</b>	<b>407.2</b>	<b>472.1</b>	<b>466.9</b>	<b>491.4</b>	<b>515.2</b>
Disponibilidades	6.8	6.4	24.9	6.5	6.2	6.8
Inversiones en Valores	14.4	2.0	5.4	5.7	5.9	6.1
<b>Cartera de Crédito Neta</b>	<b>290.4</b>	<b>324.0</b>	<b>352.0</b>	<b>361.4</b>	<b>382.9</b>	<b>404.1</b>
Cartera de Crédito	304.6	336.1	364.0	378.7	402.4	425.5
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	<b>299.6</b>	<b>322.7</b>	<b>353.3</b>	<b>362.9</b>	<b>384.7</b>	<b>406.0</b>
<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	<b>5.0</b>	<b>13.4</b>	<b>10.7</b>	<b>15.7</b>	<b>17.7</b>	<b>19.5</b>
<b>Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios</b>	<b>-14.2</b>	<b>-12.1</b>	<b>-12.0</b>	<b>-17.3</b>	<b>-19.5</b>	<b>-21.5</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	25.1	28.0	46.0	48.1	51.1	53.5
Bienes Adjudicados	19.1	22.0	22.2	22.2	21.1	20.0
<b>Propiedades, Mobiliario y Equipo</b>	<b>11.4</b>	<b>7.0</b>	<b>3.0</b>	<b>3.6</b>	<b>3.8</b>	<b>4.1</b>
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	9.7	4.9	2.2	2.8	3.1	3.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	1.7	2.1	0.8	0.8	0.7	0.7
<b>Inversiones Permanentes</b>	<b>2.5</b>	<b>2.9</b>	<b>4.0</b>	<b>4.1</b>	<b>4.2</b>	<b>4.2</b>
<b>Impuestos y PTU Diferidos (a favor)</b>	<b>9.6</b>	<b>9.9</b>	<b>9.9</b>	<b>10.5</b>	<b>11.2</b>	<b>11.2</b>
Otros Activos <sup>2</sup>	4.1	4.9	4.7	4.9	5.1	5.3
<b>PASIVO</b>	<b>299.1</b>	<b>317.0</b>	<b>373.4</b>	<b>365.9</b>	<b>386.4</b>	<b>405.7</b>
<b>Pasivos Bursátiles</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>68.2</b>	<b>68.2</b>	<b>68.2</b>	<b>68.2</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>269.1</b>	<b>294.3</b>	<b>283.6</b>	<b>275.8</b>	<b>295.3</b>	<b>313.0</b>
<b>Otras Cuentas por Pagar<sup>3</sup></b>	<b>26.8</b>	<b>19.8</b>	<b>21.2</b>	<b>21.6</b>	<b>22.4</b>	<b>23.9</b>
<b>Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)</b>	<b>3.1</b>	<b>2.8</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>84.2</b>	<b>90.2</b>	<b>98.7</b>	<b>101.0</b>	<b>105.0</b>	<b>109.6</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>66.0</b>	<b>66.0</b>	<b>66.0</b>	<b>66.0</b>	<b>66.0</b>	<b>66.0</b>
<b>Capital Ganado</b>	<b>18.2</b>	<b>24.2</b>	<b>32.7</b>	<b>35.0</b>	<b>39.0</b>	<b>43.6</b>
Reservas de Capital	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	17.1	17.3	23.3	31.9	34.1	38.2
Resultado Neto	0.2	6.0	8.5	2.2	4.1	4.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción del año 2024).

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos.

2.- Otros Activos: Deudores Diversos, Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles.

3.- Otras Cuentas por Pagar: Garantías, Comisiones por devengar, Acreedores Diversos.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T25.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Estado de Resultados Cresca

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Ingresos por Intereses	42.9	53.6	61.5	67.7	67.9	71.1
Gastos por Intereses	21.7	28.4	34.9	36.5	36.1	37.2
<b>Margen Financiero</b>	<b>21.2</b>	<b>25.2</b>	<b>26.6</b>	<b>31.2</b>	<b>31.8</b>	<b>33.9</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	7.2	3.4	0.0	6.1	2.8	2.7
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>14.0</b>	<b>21.8</b>	<b>26.6</b>	<b>25.1</b>	<b>28.9</b>	<b>31.2</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	6.8	3.2	3.8	4.1	4.6	5.3
Comisiones y Tarifas Pagadas	3.5	2.4	5.1	5.5	6.2	7.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	8.4	13.1	7.0	7.5	8.0	8.9
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>25.7</b>	<b>35.8</b>	<b>32.3</b>	<b>31.2</b>	<b>35.3</b>	<b>38.2</b>
Gastos de Administración y Promoción	23.5	30.1	23.8	25.4	26.8	28.9
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>2.2</b>	<b>5.6</b>	<b>8.5</b>	<b>3.2</b>	<b>5.8</b>	<b>6.5</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	2.0	0.0	0.0	1.0	1.8	1.9
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0.0	-0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>0.2</b>	<b>6.0</b>	<b>8.5</b>	<b>2.2</b>	<b>4.1</b>	<b>4.5</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción del año 2024).

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T25.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Índice de Morosidad	1.6%	4.0%	2.9%	4.2%	4.4%	4.6%
Índice de Morosidad Ajustado	4.1%	5.5%	3.0%	4.3%	4.6%	4.7%
MIN Ajustado	4.6%	7.0%	7.6%	6.4%	7.3%	7.3%
Índice de Cobertura	2.9x	0.9x	1.1x	1.1x	1.1x	1.1x
Índice de Eficiencia	71.6%	76.9%	73.6%	68.2%	70.2%	70.5%
ROA Promedio	0.1%	1.6%	2.0%	0.5%	0.9%	0.9%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.5x	1.4x	1.7x	1.7x	1.7x	1.7x
Índice de Capitalización	26.9%	27.0%	25.8%	27.0%	26.5%	26.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.8x	3.3x	3.6x	3.7x	3.6x	3.7x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2x	1.1x	1.1x	1.1x	1.1x	1.1x
Tasa Activa	14.2%	17.1%	17.5%	17.4%	17.1%	16.6%
Tasa Pasiva	8.8%	10.7%	11.4%	10.6%	10.4%	10.0%
Spread de Tasas	5.4%	6.4%	6.1%	6.8%	6.7%	6.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción del año 2024).



## Escenario Base: Flujo de Efectivo Cresca

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
<b>Resultado Neto</b>	<b>0.2</b>	<b>6.0</b>	<b>8.5</b>	<b>2.2</b>	<b>4.1</b>	<b>4.5</b>
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	<b>10.0</b>	<b>6.2</b>	<b>2.9</b>	<b>8.7</b>	<b>5.6</b>	<b>5.6</b>
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.8	2.8	2.9	2.6	2.8	2.9
Estimaciones Preventivas de Riesgos Crediticios	7.2	3.4	0.0	6.1	2.8	2.7
<b>Actividades de Operación</b>						
Cambio en Inversiones en Valores	-0.6	12.4	-3.4	-0.2	-0.2	-0.2
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-30.5	-37.0	-27.9	-15.4	-24.4	-23.9
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	21.9	-2.9	-18.0	-2.1	-3.0	-2.4
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-0.9	-2.9	-0.2	0.0	1.1	1.1
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-0.4	-0.4	-1.1	-0.1	-0.1	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1.3	-0.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	3.1	-0.8	0.2	-0.6	-0.6	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	20.6	25.2	-10.6	-7.9	19.5	17.8
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-0.4	-7.0	1.3	0.4	0.8	1.5
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-0.2	-0.3	-2.5	0.0	0.1	0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>13.9</b>	<b>-14.2</b>	<b>6.0</b>	<b>-26.2</b>	<b>-6.9</b>	<b>-6.4</b>
<b>Actividades de Inversión</b>						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-3.6	1.6	1.0	-3.2	-3.0	-3.2
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-3.6</b>	<b>1.6</b>	<b>1.0</b>	<b>-3.2</b>	<b>-3.0</b>	<b>-3.2</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>						
Dividendos	-17.7	-0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>-17.7</b>	<b>-0.0</b>	<b>-0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>2.8</b>	<b>-0.4</b>	<b>18.5</b>	<b>-18.5</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.6</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>4.0</b>	<b>6.8</b>	<b>6.4</b>	<b>24.9</b>	<b>6.5</b>	<b>6.2</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>6.8</b>	<b>6.4</b>	<b>24.9</b>	<b>6.5</b>	<b>6.2</b>	<b>6.8</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción del año 2024).

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T25.

<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025P*</b>	<b>2026P</b>	<b>2027P</b>
Resultado Neto	0.2	6.0	8.5	2.2	4.1	4.5
+ Estimaciones Preventivas	7.2	3.4	0.0	6.1	2.8	2.7
+ Depreciación y Amortización	2.8	2.8	2.9	2.6	2.8	2.9
- Castigos de Cartera	7.8	5.5	0.1	0.8	0.7	0.7
+Cambios en Cuentas por Cobrar	21.9	-2.9	-18.0	-2.1	-3.0	-2.4
+Cambios en Cuentas por Pagar	-0.4	-7.0	1.3	0.4	0.8	1.5
<b>FLE</b>	<b>23.9</b>	<b>-3.2</b>	<b>-5.3</b>	<b>8.4</b>	<b>8.2</b>	<b>10.0</b>



## Escenario Estrés: Balance Financiero Cresca

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
<b>ACTIVO</b>	<b>383.3</b>	<b>407.2</b>	<b>472.1</b>	<b>415.5</b>	<b>426.9</b>	<b>445.2</b>
Disponibilidades	6.8	6.4	24.9	5.2	4.9	4.7
Inversiones en Valores	14.4	2.0	5.4	5.5	5.7	5.9
<b>Cartera de Crédito Neta</b>	<b>290.4</b>	<b>324.0</b>	<b>352.0</b>	<b>313.3</b>	<b>322.6</b>	<b>339.5</b>
Cartera de Crédito	304.6	336.1	364.0	371.0	372.2	381.6
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	<b>299.6</b>	<b>322.7</b>	<b>353.3</b>	<b>319.5</b>	<b>328.0</b>	<b>344.1</b>
<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	<b>5.0</b>	<b>13.4</b>	<b>10.7</b>	<b>51.5</b>	<b>44.2</b>	<b>37.5</b>
<b>Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios</b>	<b>-14.2</b>	<b>-12.1</b>	<b>-12.0</b>	<b>-57.7</b>	<b>-49.5</b>	<b>-42.1</b>
<b>Otras Cuentas por Cobrar<sup>1</sup></b>	<b>25.1</b>	<b>28.0</b>	<b>46.0</b>	<b>47.4</b>	<b>49.5</b>	<b>51.3</b>
<b>Bienes Adjudicados</b>	<b>19.1</b>	<b>22.0</b>	<b>22.2</b>	<b>22.2</b>	<b>21.0</b>	<b>19.9</b>
<b>Propiedades, Mobiliario y Equipo</b>	<b>11.4</b>	<b>7.0</b>	<b>3.0</b>	<b>3.1</b>	<b>3.4</b>	<b>3.8</b>
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	9.7	4.9	2.2	2.3	2.7	3.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	1.7	2.1	0.8	0.8	0.7	0.7
<b>Inversiones Permanentes</b>	<b>2.5</b>	<b>2.9</b>	<b>4.0</b>	<b>4.0</b>	<b>4.1</b>	<b>4.1</b>
<b>Impuestos y PTU Diferidos (a favor)</b>	<b>9.6</b>	<b>9.9</b>	<b>9.9</b>	<b>10.1</b>	<b>10.7</b>	<b>10.9</b>
<b>Otros Activos<sup>2</sup></b>	<b>4.1</b>	<b>4.9</b>	<b>4.7</b>	<b>4.7</b>	<b>4.9</b>	<b>5.1</b>
<b>PASIVO</b>	<b>299.1</b>	<b>317.0</b>	<b>373.4</b>	<b>363.8</b>	<b>375.6</b>	<b>394.0</b>
<b>Pasivos Bursátiles</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>68.2</b>	<b>68.2</b>	<b>68.2</b>	<b>68.2</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>269.1</b>	<b>294.3</b>	<b>283.6</b>	<b>274.0</b>	<b>285.0</b>	<b>302.5</b>
<b>Otras Cuentas por Pagar<sup>3</sup></b>	<b>26.8</b>	<b>19.8</b>	<b>21.2</b>	<b>21.3</b>	<b>21.9</b>	<b>22.7</b>
<b>Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)</b>	<b>3.1</b>	<b>2.8</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>84.2</b>	<b>90.2</b>	<b>98.7</b>	<b>51.7</b>	<b>51.3</b>	<b>51.2</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>66.0</b>	<b>66.0</b>	<b>66.0</b>	<b>66.0</b>	<b>66.0</b>	<b>66.0</b>
<b>Capital Ganado</b>	<b>18.2</b>	<b>24.2</b>	<b>32.7</b>	<b>-14.3</b>	<b>-14.7</b>	<b>-14.8</b>
Reservas de Capital	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	17.1	17.3	23.3	31.9	-15.2	-15.6
Resultado Neto	0.2	6.0	8.5	-47.1	-0.4	-0.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción del año 2024).

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos.

2.- Otros Activos: Deudores Diversos, Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles.

3.- Otras Cuentas por Pagar: Garantías, Comisiones por devengar, Acreedores Diversos.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T25.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Estrés: Estado de Resultados Cresca

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Ingresos por Intereses	42.9	53.6	61.5	66.0	63.9	64.4
Gastos por Intereses	21.7	28.4	34.9	38.7	37.1	37.0
<b>Margen Financiero</b>	<b>21.2</b>	<b>25.2</b>	<b>26.6</b>	<b>27.2</b>	<b>26.7</b>	<b>27.4</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	7.2	3.4	0.0	50.7	2.9	1.9
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>14.0</b>	<b>21.8</b>	<b>26.6</b>	<b>-23.5</b>	<b>23.8</b>	<b>25.5</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	6.8	3.2	3.8	4.1	4.3	4.9
Comisiones y Tarifas Pagadas	3.5	2.4	5.1	5.5	5.8	6.6
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	8.4	13.1	7.0	7.1	7.4	7.9
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>25.7</b>	<b>35.8</b>	<b>32.3</b>	<b>-17.8</b>	<b>29.7</b>	<b>31.7</b>
Gastos de Administración y Promoción	23.5	30.1	23.8	26.2	27.3	28.9
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>2.2</b>	<b>5.6</b>	<b>8.5</b>	<b>-47.1</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.1</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0.0	-0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>0.2</b>	<b>6.0</b>	<b>8.5</b>	<b>-47.1</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.1</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción del año 2024).

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T25.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Índice de Morosidad	1.6%	4.0%	2.9%	13.9%	11.9%	9.8%
Índice de Morosidad Ajustado	4.1%	5.5%	3.0%	15.0%	14.4%	12.0%
MIN Ajustado	4.6%	7.0%	7.6%	-6.1%	6.3%	6.6%
Índice de Cobertura	2.9x	0.9x	1.1x	1.1x	1.1x	1.1x
Índice de Eficiencia	71.6%	76.9%	73.6%	79.4%	83.7%	86.2%
ROA Promedio	0.1%	1.6%	2.0%	-10.6%	-0.1%	0.0%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.5x	1.4x	1.7x	1.7x	1.6x	1.6x
Índice de Capitalización	26.9%	27.0%	25.8%	15.9%	15.3%	14.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.8x	3.3x	3.6x	4.8x	7.1x	7.5x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2x	1.1x	1.1x	1.0x	1.0x	1.0x
Tasa Activa	14.2%	17.1%	17.5%	17.1%	16.8%	16.6%
Tasa Pasiva	8.8%	10.7%	11.4%	11.3%	10.8%	10.2%
Spread de Tasas	5.4%	6.4%	6.1%	5.8%	6.0%	6.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción del año 2024).



## Escenario Estrés: Flujo de Efectivo Cresca

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
<b>Resultado Neto</b>	<b>0.2</b>	<b>6.0</b>	<b>8.5</b>	<b>-47.1</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.1</b>
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	<b>10.0</b>	<b>6.2</b>	<b>2.9</b>	<b>53.9</b>	<b>5.8</b>	<b>4.7</b>
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.8	2.8	2.9	3.1	2.9	2.8
Estimaciones Preventivas de Riesgos Crediticios	7.2	3.4	0.0	50.7	2.9	1.9
<b>Actividades de Operación</b>						
Cambio en Inversiones en Valores	-0.6	12.4	-3.4	-0.1	-0.2	-0.2
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-30.5	-37.0	-27.9	-12.1	-12.3	-18.8
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	21.9	-2.9	-18.0	-1.4	-2.2	-1.7
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-0.9	-2.9	-0.2	0.0	1.2	1.1
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-0.4	-0.4	-1.1	-0.0	-0.1	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1.3	-0.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	3.1	-0.8	0.2	-0.1	-0.6	-0.2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	20.6	25.2	-10.6	-9.6	11.0	17.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-0.4	-7.0	1.3	0.1	0.6	0.8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-0.2	-0.3	-2.5	0.0	0.1	0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>13.9</b>	<b>-14.2</b>	<b>6.0</b>	<b>-23.3</b>	<b>-2.6</b>	<b>-1.7</b>
<b>Actividades de Inversión</b>						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-3.6	1.6	1.0	-3.2	-3.1	-3.2
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-3.6</b>	<b>1.6</b>	<b>1.0</b>	<b>-3.2</b>	<b>-3.1</b>	<b>-3.2</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>						
Otros	-17.7	-0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>-17.7</b>	<b>-0.0</b>	<b>-0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>2.8</b>	<b>-0.4</b>	<b>18.5</b>	<b>-19.7</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.2</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>4.0</b>	<b>6.8</b>	<b>6.4</b>	<b>24.9</b>	<b>5.2</b>	<b>4.9</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>6.8</b>	<b>6.4</b>	<b>24.9</b>	<b>5.2</b>	<b>4.9</b>	<b>4.7</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción del año 2024).

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T25.

<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	0.2	6.0	8.5	-47.1	-0.4	-0.1
+ Estimaciones Preventivas	7.2	3.4	0.0	50.7	2.9	1.9
+ Depreciación y Amortización	2.8	2.8	2.9	3.1	2.9	2.8
- Castigos de Cartera	7.8	5.5	0.1	5.0	11.1	9.3
+Cambios en Cuentas por Cobrar	21.9	-2.9	-18.0	-1.4	-2.2	-1.7
+Cambios en Cuentas por Pagar	-0.4	-7.0	1.3	0.1	0.6	0.8
<b>FLE</b>	<b>23.9</b>	<b>-3.2</b>	<b>-5.3</b>	<b>0.5</b>	<b>15.0</b>	<b>13.0</b>



## 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



**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 BBB- / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	14 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 De la Paz, Costemalle – DFK, S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción de 2024).
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