

Proaktiva LP
HR BBB
Perspectiva
Estable

Proaktiva CP
HR3

Instituciones Financieras
26 de marzo de 2025
A NRSRO Rating**

2023
HR BBB
Perspectiva Positiva

2024
HR BBB
Perspectiva Estable

2025
HR BBB
Perspectiva Estable



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Analista Responsable

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Ana Laura Puebla

analaura.puebla@hrratings.com

Analista



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado Sr.



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB con Perspectiva Estable y de HR3 para Proaktiva

La ratificación de las calificaciones para Proaktiva¹ se basa en el adecuado desempeño de sus operaciones durante los últimos doce meses (12m). En este sentido, se observa una ligera mejora en la calidad de la cartera, al mostrar el índice de morosidad y morosidad ajustada en niveles de 3.7% y 8.5% respectivamente al cuarto trimestre del 2024 (4T24) (vs. 8.0% y 8.9% al cierre de diciembre de 2023 y 10.1% y 12.6% en el escenario base). Con ello, el resultado neto mostró un incremento al colocarse en P\$14.7 millones (m), por lo que el ROA Promedio se mantuvo en niveles similares a los observados el periodo pasado, con un nivel de 2.1% (vs. P\$13.1m y 2.0% en 2023 y P\$8.1m y 1.2% en el escenario base). Lo anterior como resultado de un incremento en el *spread* de tasas, el cual se colocó en 8.1%, así como por un alza en el MIN Ajustado, que se posicionó en 9.9%, y una menor generación de estimaciones preventivas 12m (vs. 6.9% y 9.2% en diciembre de 2023 y 7.2% y 8.7% en el escenario base). En cuanto al nivel de solvencia de la Empresa, a pesar de que el índice de capitalización tuvo un decremento al llegar a un nivel de 34.8%, este indicador sigue posicionado en niveles adecuados (vs. 36.9% al 4T23 y 36.3% en el escenario base). Adicionalmente, la razón de apalancamiento se colocó en 2.4 veces (x) y la razón de cartera vigente a deuda neta se posicionó en 1.3x (vs. 2.3x y 1.3x al 4T23 y 2.2x y 1.3x en el escenario base). En cuanto al análisis ESG, la Empresa se mantiene en niveles *Promedio*, con excepción de los rubros de Exposición a Fenómenos Naturales y Regulación Ambiental, Enfoque Social de Negocios y Capital Humano y Riesgo Reputacional que se observan con la etiqueta de *Limitado*.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados

Concepto	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total	574.2	579.2	578.0	634.8	689.3	740.9	580.0	662.8	700.9
Cartera Vigente	548.7	533.0	556.4	595.5	637.8	680.3	568.8	596.5	628.4
Cartera Vencida	25.4	46.2	21.6	39.3	51.5	60.6	53.9	66.3	72.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios 12m	15.9	14.0	13.4	18.2	14.2	12.7	26.8	17.9	16.0
Gastos de Administración y Promoción 12m	29.7	36.7	40.6	42.4	44.3	46.5	45.3	50.9	57.5
Resultado Neto 12m	19.2	13.1	14.7	7.5	15.3	20.6	-6.6	-2.1	-2.5
Índice de Morosidad	4.4%	8.0%	3.7%	6.2%	7.5%	8.2%	8.7%	10.0%	10.3%
Índice de Morosidad Ajustado	6.9%	8.9%	8.5%	7.8%	8.1%	8.9%	10.2%	10.7%	11.7%
MIN Ajustado	8.9%	9.2%	9.9%	8.5%	9.2%	9.8%	6.4%	7.6%	8.0%
Índice de Eficiencia	43.1%	50.2%	52.8%	55.5%	56.3%	52.3%	67.4%	74.5%	79.2%
ROA Promedio	2.9%	2.0%	2.1%	1.0%	2.0%	2.4%	-0.9%	-0.3%	-0.3%
Índice de Capitalización	33.4%	36.9%	34.8%	35.0%	34.4%	34.5%	34.4%	32.6%	30.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.5x	2.3x	2.4x	2.5x	2.5x	2.6x	2.6x	2.7x	3.0x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3x	1.3x	1.3x	1.2x	1.2x	1.2x	1.2x	1.2x	1.2x
Spread de Tasas	8.8%	6.9%	8.1%	8.4%	8.5%	8.9%	7.7%	7.7%	7.7%

Fuente: HR Ratings con información trimestral de la Empresa y anual dictaminada (con excepción del año 2024) por Mazars Mexicali.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Disminución en los niveles de solvencia, ya que el índice de capitalización cerró en niveles de 34.8%, la razón de apalancamiento en 2.4x y la razón vigente a deuda neta en 1.3x al 4T24 (vs. 36.9%, 2.3x y 1.3x al 4T23 y 36.3%, 2.2x y 1.3x en el escenario base).** Dicho decremento en el índice de capitalización es respuesta a un incremento en los activos sujetos a riesgo, así como a un pago de dividendos por P\$12.0m al 4T24 (vs. P\$3.8m en diciembre de 2023 y P\$2.6m en el escenario base).
- **Mejora en la calidad de la cartera en comparación con nuestras estimaciones, al cerrar con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 3.7% y 8.5% al 4T24 (vs. 8.0% y 8.9% al 4T23 y 10.1% y 12.6% en el escenario base).** Lo anterior principalmente es resultado de un incremento de 95.8% en los bienes adjudicados con respecto al año pasado, así como a la venta de cartera de crédito.
- **Estabilidad en los índices de rentabilidad, con un ROA Promedio de 2.1% al cierre del 2024 (vs. 2.0% en diciembre 2023 y 1.2% en el escenario base).** Un incremento en el *spread* de tasas, así como una menor generación de estimaciones preventivas hicieron que el resultado neto mostrara un incremento al colocarse en P\$14.7m (vs. P\$13.1m al 4T23 y P\$8.1m en el escenario base).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Generación de utilidades en próximos ejercicios.** Para 2025, 2026 y 2027 se esperan resultados netos de P\$7.5m, P\$15.3m y P\$20.6m respectivamente, impulsados por un crecimiento en el volumen de cartera y un adecuado control de gastos.
- **Mayor ritmo de colocación, con un crecimiento promedio anual de 8.6% durante 2025, 2026 y 2027 para la cartera de crédito total.** Lo anterior permitiría que el monto de cartera total se colocara en P\$740.9m para el cierre de 2027.



Factores Adicionales Considerados

- **Presión en los *buckets* de morosidad al concentrar el 8.2% de la cartera total en el rango de 61 a 90 días de atraso.** A pesar de que este cajón ha disminuido con respecto al año pasado, el porcentaje concentrado podría reflejarse en un deterioro en la calidad de la cartera, al concentrar P\$47.1m al cierre de diciembre de 2024.
- **Adecuada diversificación en sus fuentes de fondeo, al exhibir un monto autorizado de P\$928.3m, a través de siete herramientas de fondeo.** Al respecto, la Empresa cuenta con una disponibilidad del 47.8%, la cual le permite continuar con el crecimiento en la operación y volumen de su cartera.
- **Concentración en clientes principales a capital contable en niveles promedio al cerrar en 0.9x al 4T24 (vs. 0.8x al 4T23).** La Empresa mantuvo niveles por debajo de 1.0x de concentración a capital y mostró una concentración de cartera del 33.6% de sus diez clientes principales. HR Ratings dará seguimiento a este indicador debido a la tendencia al alza que se observa.
- **Factores Sociales ESG, Factores Corporativos y Ambientales en rango *Promedio*.** Proaktiva cuenta con un Gobierno Corporativo y directivos principales con amplia experiencia en el sector, sin embargo, se muestran áreas de oportunidad en la implementación de políticas que favorezcan al medio ambiente, y se muestra un decremento significativo en el promedio de horas de capacitación promedio por colaborador con respecto al 2023.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Incremento en los niveles de rentabilidad sostenidos con un ROA Promedio superior a 2.2%.** Un aumento en los ingresos aunado a la mayor colocación de cartera, así como una estabilidad en los gastos, permitiría una mejora en el indicador.
- **Fortalecimiento en los indicadores de morosidad y morosidad ajustada con niveles inferiores al 2.0% y 4.0% de forma sostenida).** La recuperación de la calidad del portafolio en los cierres de año sería reflejo de una adecuada administración de la cartera.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Aumento en la concentración de clientes principales por encima de 1.0x su capital contable.** En caso de que este supuesto se materializara, tendría un impacto negativo en la calificación, ya que la Empresa estaría más expuesta en caso de un impago por parte de alguno de sus clientes principales.
- **Deterioro en los indicadores de morosidad y morosidad ajustada con niveles superiores al 15.0% y 20.0%.** Un incremento en la cartera vencida, así como el incremento en la aplicación de castigos, podría aumentar el índice de morosidad ajustada, lo que repercutiría en la calificación de la Empresa.
- **Presión en los niveles de solvencia.** Un índice de capitalización inferior a 30.0% y una razón de cartera vigente a deuda neta por debajo del 1.3x impactaría en la solvencia de la Empresa y podría implicar una disminución en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
ACTIVO	682.0	668.6	749.5	768.8	820.1	871.8
Disponibilidades	10.0	7.7	45.4	9.3	10.3	11.6
Inversiones en Valores	28.8	4.2	3.6	4.0	4.4	4.9
Cartera de Crédito Neta	545.5	542.5	553.5	603.4	648.1	692.4
Cartera de Crédito Total	574.2	579.2	578.0	634.8	689.3	740.9
Cartera de Crédito Vigente	548.7	533.0	556.4	595.5	637.8	680.3
Créditos Comerciales	548.7	532.9	556.3	595.5	637.7	680.2
Actividades Empresariales o Comerciales	494.8	471.5	472.4	505.6	541.5	577.6
Entidades Financieras	53.9	61.4	84.0	89.9	96.2	102.6
Créditos de Consumo	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Cartera de Crédito Vencida	25.4	46.2	21.6	39.3	51.5	60.6
Créditos Comerciales	25.4	46.2	21.6	39.3	51.5	60.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-28.7	-36.7	-24.5	-31.4	-41.2	-48.5
Otras Cuentas por Cobrar	21.6	23.9	27.9	28.6	29.3	30.1
Bienes Adjudicados	12.3	31.3	61.3	64.3	67.5	70.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo	6.0	4.2	2.2	2.5	2.7	3.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	6.0	4.2	2.2	2.5	2.7	3.1
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	2.0	2.0	2.7	2.7	2.8	2.8
Otros Activos	55.9	52.8	52.8	53.9	55.0	56.1
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	55.9	52.8	52.8	53.9	55.0	56.1
PASIVO	486.6	463.9	539.9	553.2	592.3	627.5
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	451.7	415.4	484.3	495.5	534.5	569.5
Otras Cuentas por Pagar	29.0	41.8	49.5	51.5	51.7	51.8
Impuestos a la Utilidad por Pagar	3.4	2.9	0.0	1.4	1.0	0.5
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	25.6	38.8	49.5	50.1	50.7	51.3
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	5.9	6.7	6.1	6.2	6.1	6.2
CAPITAL CONTABLE	195.4	204.7	209.6	215.6	227.8	244.2
Participación Controladora	195.4	204.7	209.6	215.6	227.8	244.2
Capital Contribuido	168.6	182.1	182.1	192.4	197.7	208.3
Capital Social	168.6	182.1	182.1	192.4	197.7	208.3
Capital Ganado	26.8	22.6	27.5	23.2	30.1	35.9
Reservas de Capital	7.6	9.5	9.5	10.2	11.7	13.8
Resultado Neto	19.2	13.1	14.7	7.5	15.3	20.6

Fuente: HR Ratings con información trimestral de la Empresa y anual dictaminada (con excepción del año 2024) por Mazars Mexicali.

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



Escenario Base: Estado de Resultados

<i>(Cifras en millones de pesos)</i>	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Concepto						
Ingresos por Intereses	113.3	132.2	138.9	133.7	129.9	143.2
Gastos por Intereses	45.4	63.0	63.9	60.8	55.1	58.4
Margen Financiero	67.9	69.2	75.0	72.9	74.8	84.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	15.9	14.0	13.4	18.2	14.2	12.7
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	52.0	55.2	61.6	54.7	60.6	72.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	10.9	11.0	13.5	14.4	15.4	16.5
Comisiones y Tarifas Pagadas	10.3	10.2	13.3	14.2	14.7	15.7
Resultado por Intermediación	0.0	-0.7	1.8	2.0	1.8	1.8
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	0.3	3.8	-0.1	1.1	1.3	1.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	53.0	59.1	63.5	58.1	64.5	76.1
Gastos de Administración y Promoción	29.7	36.7	40.6	42.4	44.3	46.5
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	23.3	22.4	22.9	13.9	18.6	28.0
Impuestos a la Utilidad Causados	4.1	9.2	8.1	6.4	3.3	7.5
Resultado Neto	19.2	13.1	14.7	7.5	15.3	20.6

Fuente: HR Ratings con información trimestral de la Empresa y anual dictaminada (con excepción del año 2024) por Mazars Mexicali.

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

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Índice de Morosidad	4.4%	8.0%	3.7%	6.2%	7.5%	8.2%
Índice de Morosidad Ajustado	6.9%	8.9%	8.5%	7.8%	8.1%	8.9%
MIN Ajustado	8.9%	9.2%	9.9%	8.5%	9.2%	9.8%
Índice de Eficiencia	43.1%	50.2%	52.8%	55.5%	56.3%	52.3%
ROA Promedio	2.9%	2.0%	2.1%	1.0%	2.0%	2.4%
Índice de Capitalización	33.4%	36.9%	34.8%	35.0%	34.4%	34.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.5x	2.3x	2.4x	2.5x	2.5x	2.6x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3x	1.3x	1.3x	1.2x	1.2x	1.2x
Spread de Tasas	8.8%	6.9%	8.1%	8.4%	8.5%	8.9%
Tasa Activa	19.5%	22.1%	22.4%	20.9%	19.7%	19.5%
Tasa Pasiva	10.6%	15.2%	14.3%	12.5%	11.1%	10.6%

Fuente: HR Ratings con información trimestral de la Empresa y anual dictaminada (con excepción del año 2024) por Mazars Mexicali.

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



Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	19.2	13.1	14.7	7.5	15.3	20.6
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	17.9	15.8	15.4	20.1	15.8	14.4
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.0	1.8	2.0	1.9	1.6	1.6
Provisiones	15.9	14.0	13.4	18.2	14.2	12.7
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	-6.7	24.6	0.5	-0.4	-0.4	-0.5
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-26.0	-11.0	-24.4	-68.2	-58.9	-57.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	8.2	-2.3	-4.1	-0.7	-0.7	-0.7
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	5.3	-19.1	-30.0	-3.0	-3.1	-3.3
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-2.0	0.0	-0.7	-0.1	-0.1	-0.1
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.3	3.0	-0.0	-1.1	-1.1	-1.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-20.0	-36.3	68.9	11.2	39.0	35.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-0.1	12.8	7.8	2.0	0.2	0.1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-2.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	0.0	0.8	-0.6	0.1	-0.1	0.1
Otros	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-43.2	-27.4	17.4	-60.0	-25.2	-27.4
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	-2.2	-1.8	-2.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	0.0	0.0	-2.2	-1.8	-2.1
Actividades de Financiamiento						
Otros	0.0	0.0	2.2	0.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-3.4	-3.8	-12.0	-1.5	-3.1	-4.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-3.4	-3.8	-9.9	-1.5	-3.1	-4.1
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-9.5	-2.3	37.7	-36.1	1.0	1.3
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	19.5	10.0	7.7	45.4	9.3	10.3
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	10.0	7.7	45.4	9.3	10.3	11.6

Fuente: HR Ratings con información trimestral de la Empresa y anual dictaminada (con excepción del año 2024) por Mazars Mexicali.

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

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	19.2	13.1	14.7	7.5	15.3	20.6
+ Estimaciones Preventivas	15.9	14.0	13.4	18.2	14.2	12.7
+ Depreciación y Amortización	2.0	1.8	2.0	1.9	1.6	1.6
- Castigos de Cartera	15.3	5.9	29.9	11.3	4.4	1.3
+Cambios en Cuentas por Cobrar	8.2	-2.3	-4.1	-0.7	-0.7	-0.7
+Cambios en Cuentas por Pagar	-0.1	12.8	7.8	2.0	0.2	0.1
FLE	30.0	33.5	4.0	17.6	26.1	35.6



Escenario Estrés: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
ACTIVO	682.0	668.6	749.5	744.2	776.2	816.6
Disponibilidades	10.0	7.7	45.4	4.5	2.7	3.2
Inversiones en Valores	28.8	4.2	3.6	3.8	4.0	4.2
Cartera de Crédito Neta	545.5	542.5	553.5	581.7	609.2	642.3
Cartera de Crédito Total	574.2	579.2	578.0	622.5	662.5	700.6
Cartera de Crédito Vigente	548.7	533.0	556.4	568.1	595.8	627.7
Créditos Comerciales	548.7	532.9	556.3	568.0	595.8	627.7
Actividades Empresariales o Comerciales	494.8	471.5	472.4	482.3	505.9	532.9
Entidades Financieras	53.9	61.4	84.0	85.7	89.9	94.7
Entidades Gubernamentales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Créditos de Consumo	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Cartera de Crédito Vencida	25.4	46.2	21.6	54.4	66.7	72.9
Créditos Comerciales	25.4	46.2	21.6	54.4	66.7	72.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-28.7	-36.7	-24.5	-40.8	-53.4	-58.3
Otras Cuentas por Cobrar	21.6	23.9	27.9	28.9	29.9	31.0
Bienes Adjudicados	12.3	31.3	61.3	66.5	70.5	74.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo	6.0	4.2	2.2	2.6	2.9	3.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	6.0	4.2	2.2	2.6	2.9	3.5
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	2.0	2.0	2.7	2.7	2.8	2.8
Otros Activos	55.9	52.8	52.8	53.5	54.1	54.8
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	55.9	52.8	52.8	53.5	54.1	54.8
PASIVO	486.6	463.9	539.9	542.0	576.2	619.4
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	451.7	415.4	484.3	486.3	513.5	548.8
Otras Cuentas por Pagar	29.0	41.8	49.5	55.7	62.7	70.6
Impuestos a la Utilidad por Pagar	3.4	2.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	25.6	38.8	49.5	55.7	62.7	70.6
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	5.9	6.7	6.1	0.0	0.0	0.0
CAPITAL CONTABLE	195.4	204.7	209.6	202.2	199.9	197.3
Participación Controladora	195.4	204.7	209.6	202.2	199.9	197.3
Capital Contribuido	168.6	182.1	182.1	192.4	192.4	192.4
Capital Social	168.6	182.1	182.1	192.4	192.4	192.4
Capital Ganado	26.8	22.6	27.5	9.8	7.5	4.8
Reservas de Capital	7.6	9.5	9.5	9.5	9.5	9.5
Resultado Neto	19.2	13.1	14.7	-7.4	-2.3	-2.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral de la Empresa y anual dictaminada (con excepción del año 2024) por Mazars Mexicali.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Ingresos por Intereses	113.3	132.2	138.9	129.1	122.1	130.2
Gastos por Intereses	45.4	63.0	63.9	62.2	55.4	59.1
Margen Financiero	67.9	69.2	75.0	66.9	66.7	71.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	15.9	14.0	13.4	27.4	17.9	16.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	52.0	55.2	61.6	39.5	48.8	55.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	10.9	11.0	13.5	12.2	12.5	13.3
Comisiones y Tarifas Pagadas	10.3	10.2	13.3	12.0	11.9	12.8
Resultado por Intermediación	0.0	-0.7	1.8	-0.9	0.0	0.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	0.3	3.8	-0.1	0.9	0.8	0.7
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	53.0	59.1	63.5	39.7	50.2	56.4
Gastos de Administración y Promoción	29.7	36.7	40.6	45.3	50.9	57.4
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	23.3	22.4	22.9	-7.4	-2.3	-2.7
Impuestos a la Utilidad Causados	4.1	9.2	8.1	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	19.2	13.1	14.7	-7.4	-2.3	-2.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral de la Empresa y anual dictaminada (con excepción del año 2024) por Mazars Mexicali.

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

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Índice de Morosidad	4.4%	8.0%	3.7%	8.7%	10.1%	10.4%
Índice de Morosidad Ajustado	6.9%	8.9%	8.5%	10.3%	10.8%	11.8%
MIN Ajustado	8.9%	9.2%	9.9%	6.3%	7.6%	7.9%
Índice de Eficiencia	43.1%	50.2%	52.8%	67.5%	74.7%	79.4%
ROA Promedio	2.9%	2.0%	2.1%	-1.0%	-0.3%	-0.3%
Índice de Capitalización	33.4%	36.9%	34.8%	34.3%	32.5%	30.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.5x	2.3x	2.4x	2.6x	2.7x	3.0x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3x	1.3x	1.3x	1.2x	1.2x	1.2x
Spread de Tasas	8.8%	6.9%	8.1%	7.7%	7.7%	7.7%
Tasa Activa	19.5%	22.1%	22.4%	20.5%	19.1%	18.8%
Tasa Pasiva	10.6%	15.2%	14.3%	12.8%	11.4%	11.1%

Fuente: HR Ratings con información trimestral de la Empresa y anual dictaminada (con excepción del año 2024) por Mazars Mexicali.

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



Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	19.2	13.1	14.7	-7.4	-2.3	-2.7
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	17.9	15.8	15.4	29.2	19.5	17.6
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.0	1.8	2.0	1.8	1.5	1.6
Provisiones	15.9	14.0	13.4	27.4	17.9	16.0
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	-6.7	24.6	0.5	-0.2	-0.2	-0.2
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-26.0	-11.0	-24.4	-55.6	-45.4	-49.1
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	8.2	-2.3	-4.1	-1.0	-1.0	-1.0
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	5.3	-19.1	-30.0	-5.1	-4.1	-4.3
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-2.0	0.0	-0.7	-0.1	-0.1	-0.1
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.3	3.0	-0.0	-0.6	-0.6	-0.7
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-20.0	-36.3	68.9	1.9	27.3	35.3
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-0.1	12.8	7.8	6.2	7.0	7.9
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-2.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	0.0	0.8	-0.6	-6.1	0.0	0.0
Otros	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-43.2	-27.4	17.4	-60.5	-17.1	-12.2
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	-2.2	-1.8	-2.2
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	0.0	0.0	-2.2	-1.8	-2.2
Actividades de Financiamiento						
Otros	0.0	0.0	2.2	0.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-3.4	-3.8	-12.0	0.0	0.0	0.0
Cobros por la Emisión de Obligaciones Subordinadas con Características de Capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-3.4	-3.8	-9.9	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-9.5	-2.3	37.7	-40.9	-1.8	0.4
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	19.5	10.0	7.7	45.4	4.5	2.7
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	10.0	7.7	45.4	4.5	2.7	3.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral de la Empresa y anual dictaminada (con excepción del año 2024) por Mazars Mexicali.

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

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	19.2	13.1	14.7	-7.4	-2.3	-2.7
+ Estimaciones Preventivas	15.9	14.0	13.4	27.4	17.9	16.0
+ Depreciación y Amortización	2.0	1.8	2.0	1.8	1.5	1.6
- Castigos de Cartera	15.3	5.9	29.9	11.1	5.4	2.7
+Cambios en Cuentas por Cobrar	8.2	-2.3	-4.1	-1.0	-1.0	-1.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	-0.1	12.8	7.8	6.2	7.0	7.9
FLE	30.0	33.5	4.0	15.9	17.8	24.4



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Derivados + 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 – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios y Otros Organismos – Disponibilidades.

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

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

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m – Emisiones Estructuradas Prom. 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Costo Operativo 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	27 de marzo de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T20 – 4T24.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Mazars Mexicali (excepto 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 calificadoradora 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

