

USACREDIT LP
HR BB+
Perspectiva Estable

USACREDIT CP
HR4

Instituciones Financieras
3 de abril de 2025
A NRSRO Rating**

2023
HR BB+
Perspectiva Estable

2024
HR BB+
Perspectiva Estable

2025
HR BB+
Perspectiva Estable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Carlos Alejandro Vázquez

alejandro.vazquez@hrratings.com

Analista Sr.



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BB+ con Perspectiva Estable y de HR4 para USACREDIT

La ratificación de las calificaciones para USACREDIT¹ se sustenta en la estabilidad financiera observada durante los últimos doce meses (12m), donde continúa la baja posición de solvencia de la Empresa en línea con lo estimado por HR Ratings en su análisis anterior. USACREDIT exhibe un índice de capitalización de 15.2%, una razón de apalancamiento ajustada de 5.9 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al cierre de diciembre de 2024 (4T24) (vs. 14.7%, 6.2x, 1.2x al 4T23; 15.4%, 6.0x, 1.2x en el escenario base). La mejora obedece al robustecimiento del capital contable, el cual cerró con un monto de P\$130.4m al cierre de diciembre de 2024 (vs. P\$114.7m al cierre de diciembre de 2023 y P\$131.1m en el escenario base), como consecuencia de la constante generación de resultados y por la aportación de capital realizada en los últimos 12m por un monto de P\$6.7m (vs. P\$10.0m al cierre de diciembre de 2023). Por otra parte, la calidad de la cartera se mantuvo estable pese al incremento en la colocación de cartera de crédito, al mostrar un índice de morosidad y morosidad ajustado de 3.5% y 3.7% al 4T24 (vs. 3.6% y 3.8% al 4T23; 3.9% y 4.1% en el escenario base). Al respecto, la cartera vencida se conforma por un total de 44 acreditados, de los cuales el 74.8% de ellos cuentan con créditos refaccionarios y el 19.4% con créditos de habilitación o avió. Asimismo, el sector de donde proviene la mayor proporción de cartera vencida es el sector primario, al representar el 93.9% de la cartera vencida. Finalmente, la posición de rentabilidad de la Empresa se mejoró, ya que el ROA Promedio se colocó en 1.9% al 4T24 (vs. 1.0% al 4T23 y 1.0% en el escenario base). Lo anterior se atribuye i) al menor monto de estimaciones preventivas 12m por el control en la calidad de la cartera, ii) la estabilidad del *spread* de tasas y iii) la contención de los gastos administrativos. En cuanto a la evaluación de los factores ESG, la Empresa continúa con etiquetas

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Promedio en los factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo, con excepción de los riesgos asociados a la concentración de los diez clientes principales, la cual mantiene la etiqueta de *Limitado*.

Supuestos y Resultados: USACREDIT

Cifras en Millones de Pesos			Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
Concepto	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P		
Cartera Total	675.6	788.3	861.0	930.6	995.8	1,056.2	903.1	957.8	1,014.6		
Cartera Vigente	645.9	759.7	831.0	895.8	956.2	1,011.7	832.9	888.9	945.2		
Cartera Vencida	29.8	28.6	30.0	34.8	39.7	44.5	70.2	68.9	69.4		
Estimaciones Preventivas 12m	7.6	3.6	1.8	4.9	6.6	7.1	35.8	6.4	5.4		
Gastos de Administración 12m	24.8	25.8	26.8	27.2	29.1	30.4	33.7	40.3	35.2		
Resultado Neto 12m	7.0	7.3	15.5	14.3	14.9	17.2	-27.5	-4.2	0.2		
Índice de Morosidad	4.4%	3.6%	3.5%	3.7%	4.0%	4.2%	7.8%	7.2%	6.8%		
Índice de Morosidad Ajustado	5.7%	3.8%	3.7%	3.9%	4.2%	4.5%	8.1%	7.6%	7.3%		
MIN Ajustado	4.8%	4.7%	4.9%	4.6%	4.6%	4.8%	0.2%	3.5%	3.3%		
Índice de Eficiencia	62.3%	69.7%	62.3%	55.6%	54.5%	51.2%	86.6%	100.6%	91.1%		
ROA Promedio	1.1%	1.0%	1.9%	1.5%	1.5%	1.6%	-3.1%	-0.5%	0.0%		
Índice de Capitalización	14.6%	14.7%	15.2%	15.6%	16.1%	16.8%	11.9%	10.8%	10.2%		
Razón de Apalancamiento Ajustado	5.7	6.2	5.9	5.7	5.5	5.3	6.6	8.2	8.9		
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1		
Spread de Tasas	4.3%	3.1%	2.9%	2.9%	3.1%	3.4%	2.0%	2.2%	2.1%		
Tasa Activa	13.7%	16.2%	17.0%	16.3%	15.5%	14.6%	15.8%	15.1%	13.9%		
Tasa Pasiva	9.4%	13.2%	14.0%	13.4%	12.4%	11.1%	13.8%	13.0%	11.8%		

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Pacheco Martínez y Asociados, S.C. (con excepción de 2024) proporcionada por la Empresa.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Posición de solvencia en niveles bajos, pese a exhibir un índice de capitalización superior al observado en la revisión pasada de 15.2%, la razón de apalancamiento ajustada de 5.9x y la razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al 4T24 (vs. 14.7%, 6.2x, 1.2x al 4T23 y 15.4%, 6.0x, 1.2x en el escenario base).** La mejora obedece al robustecimiento del capital contable, el cual cerró con un monto de P\$130.4m al cierre (vs. P\$114.7m al cierre de diciembre de 2023 y P\$131.1m en el escenario base), como consecuencia de la constante generación de resultados y por la aportación de capital realizada en los últimos 12m por un monto de P\$6.7m (vs. P\$10.0m al cierre de diciembre de 2023).
- **Adecuado control en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 3.5% y 3.7% al 4T24 (vs. 3.6% y 3.8% al 4T23; 3.9% y 4.1% en el escenario base).** La calidad de la cartera de crédito mostró un comportamiento estable pese al incremento observado en la colocación de cartera de crédito. Al respecto, la cartera vencida se conforma por un total de 44 acreditados, de los cuales, el 74.8% de ellos cuentan con créditos refaccionarios y el 19.4% con créditos de habilitación o avío. Asimismo, el sector de donde proviene la mayor proporción de cartera vencida es el sector primario, al representar el 93.9% de la cartera vencida.

- **Mejora de los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 1.9% al 4T24 (vs. 1.0% al 4T23 y 1.0% en el escenario base).** Lo anterior se atribuye a: i) un menor monto de estimaciones preventivas 12m por el control en la calidad de la cartera, ii) la estabilidad del *spread* de tasas y iii) la contención de los gastos administrativos.
- **Mejora en la posición de eficiencia, con un índice de eficiencia de 62.3% al 4T24 (vs. 69.7% al 4T23 y 54.0% en el escenario base).** La mejora en la eficiencia de la Empresa se atribuye en mayor medida al crecimiento de los ingresos (egresos) totales de la operación, los cuales cerraron con un monto de P\$41.2m al cierre de diciembre de 2024 (vs. P\$33.4m al cierre de diciembre de 2023 y P\$37.2m en el escenario base).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Estabilidad en los niveles de capitalización, al exhibir un índice de capitalización promedio de 16.2% en los tres años proyectados.** Lo anterior sería apoyado por el robustecimiento del capital contable debido a la constante generación de ingresos.
- **Control en la morosidad, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 3.7% y 3.9% al 4T25 (vs. 3.5% y 3.9% al 4T24).** Derivado del comportamiento observado en los *buckets* de morosidad no se prevé alguna afectación a la calidad de la cartera en los próximos tres años proyectados.
- **Reducción en el monto de crédito otorgado a los clientes principales.** USACREDIT implementó como estrategia interna no otorgar montos de crédito superiores al 25.0% de su capital contable (equivalentes a P\$32.6m). Dicha estrategia la implemento a partir de 2025, por lo que cual se prevé que la concentración de clientes principales disminuya progresivamente en los próximos periodos.

Factores Adicionales Considerados

- **Elevada concentración de los diez clientes principales a capital contable.** Los diez clientes principales de la Empresa acumularon un saldo total de P\$320.4m, lo que representa el 37.2% de la cartera total y 2.5x el capital contable al 4T24, lo cual representa un riesgo financiero ante la salida o el impago de alguno de ellos (vs. P\$275.1m, 34.9% y 2.4x al 4T23).
- **Alta dependencia hacia su principal fondeador, al representar el 84.5% del monto total autorizado y el 97.3% sobre el saldo dispuesto al 4T24 (vs. 73.6% y 94.6% al 4T23).** Asimismo, durante los últimos 12m, se registró un aumento en el monto autorizado, por lo que la Empresa mantiene un monto autorizado de P\$947.0m y un saldo dispuesto de P\$745.1m, lo que representa un 21.2% de recursos disponibles al cierre de diciembre de 2024 (vs. P\$970.0m, P\$673.7m y 22.6% al 4T23).
- **Adecuada evolución de los *buckets* de morosidad.** Al cierre de diciembre de 2024, la Empresa mantiene el 95.4% de la cartera total en cero días de atraso (vs. 95.5% al 4T23), seguido del 1.1% en el intervalo de atraso de uno a 90 días y el 3.5% de la cartera total está clasificada como cartera vencida (vs. 0.9% y 3.6% al 4T23). Por lo anterior, HR Ratings no prevé deterioro en la calidad de la cartera en el corto plazo.
- **Elevada concentración de la cartera total por zona geográfica.** La cartera de crédito de la Empresa se distribuye en nueve entidades de la República Mexicana, donde los tres principales estados representan el 86.6% de la cartera



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

al 4T24 (vs. 81.4% al 4T23). En opinión de HR Ratings, se considera importante la colocación de créditos en nuevos estados.

- **Adecuado esquema de garantías.** La totalidad de la cartera de crédito de la Empresa cuenta con garantías FEGA², la cual garantiza el 50.0% del saldo insoluto del crédito; asimismo, la Empresa cuenta con garantías hipotecarias y prendarias, las cuales mantienen un aforo de 1.5x a 2.1x sobre el saldo del crédito. Finalmente, la totalidad de la cartera colocada en el sector primario cuenta con seguros agrícolas, ya que son requisito en la actividad debido a la normatividad de su principal fondeador.
- **Evaluación de los factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza con etiquetas Promedio.** Pese a esto, la Empresa muestra áreas de oportunidad en el rubro de Normatividad Interna, al no contar con un área de auditoría interna y el establecimiento de sus procedimientos a través de un manual de auditoría.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Fortalecimiento de la posición de solvencia, con un índice de capitalización por encima de 18.5% de manera sostenida.** La mejora en dicho indicador reflejaría una adecuada capacidad de la Empresa para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo.
- **Disminución en la concentración de sus diez clientes principales a capital contable, en niveles inferiores a 1.5x.** Esto reduciría el riesgo financiero ante la salida o impago por parte de alguno de ellos.
- **Mejora en la calidad del portafolio, con un índice de morosidad ajustado igual o menor a 3.5% de forma sostenida.** Con ello, la Empresa mostraría una mejora de la calidad de activos y generación de ingresos.
- **Incremento en la rentabilidad, con un ROA Promedio superior a 2.3%.** La mayor generación de resultados netos implicaría un robustecimiento de la posición de rentabilidad de la Empresa, lo que supondría una mejora en la calificación crediticia.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en el índice de capitalización por debajo de 13.5% de manera sostenida.** El deterioro en la posición de solvencia como consecuencia del crecimiento desproporcionado en los activos sujetos a riesgos limitaría la capacidad de la Empresa para hacer frente a pérdidas imprevistas.
- **Incremento sostenido del índice de morosidad ajustado, en niveles superiores a 7.5%.** Un incremento descontrolado de la cartera vencida y la aplicación de castigos de cartera indicaría debilidad de los procesos de originación, seguimiento y cobranza, lo que supondría un efecto negativo en la calificación.
- **Reducción en la razón de cartera vigente a deuda neta, en niveles inferiores a 1.0x de manera sostenida.** Esto reflejaría que la Empresa mantiene una limitada capacidad de pago de sus obligaciones con costo a través de la cartera vigente, lo que impactaría negativamente la calificación.

² Fondo Especial de Asistencia Técnica y Garantía para Créditos Agropecuarios (FEGA).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance General

(Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
ACTIVO	683.9	804.1	892.9	961.9	1,028.7	1,086.8
Disponibilidades	4.1	2.5	5.9	4.8	5.8	5.0
Inversiones en Valores	4.6	9.6	10.0	11.3	12.7	13.7
Cartera de Crédito Neta	652.2	761.4	834.2	901.0	962.1	1,018.3
Cartera de Crédito Total	675.6	788.3	861.0	930.6	995.8	1,056.2
Cartera de Crédito Vigente	645.9	759.7	831.0	895.8	956.2	1,011.7
Cartera de Crédito Vencida	29.8	28.6	30.0	34.8	39.7	44.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-23.5	-26.8	-26.7	-29.6	-33.7	-37.8
Otras Cuentas por Cobrar¹	7.1	3.7	14.5	13.5	13.5	13.5
Bienes Adjudicados	4.7	7.6	9.6	10.1	11.2	12.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo	9.1	14.0	14.2	16.3	18.2	18.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	4.4	6.8	7.1	7.2	6.1	5.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	4.7	7.2	7.1	9.1	12.1	13.3
Otros Activos²	2.1	5.3	4.6	4.9	5.1	5.3
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	0.6	3.1	2.5	2.6	2.7	2.8
Otros Activos a corto y largo plazo	1.5	2.3	2.1	2.3	2.4	2.5
PASIVO	586.6	689.5	762.5	817.2	869.1	910.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	577.3	668.5	740.7	797.0	846.6	885.1
De Corto Plazo	464.5	564.7	655.2	670.0	687.3	726.8
De Largo Plazo	112.8	103.8	85.5	127.0	159.3	158.3
Pasivo por Arrendamiento	0.0	6.5	4.3	4.4	4.5	4.5
Otras Cuentas por Pagar³	9.1	14.4	17.0	15.4	17.6	20.0
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	0.8	0.8	0.0	0.3	0.4	0.4
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	8.3	13.5	14.0	15.0	17.2	19.6
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.1	0.1	0.5	0.4	0.4	0.4
CAPITAL CONTABLE	97.3	114.7	130.4	144.7	159.5	176.7
Capital Contribuido	88.0	98.0	104.7	104.7	104.7	104.7
Capital Social	88.0	88.0	104.7	104.7	104.7	104.7
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	0.0	10.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital Ganado	9.3	16.7	25.7	40.0	54.8	72.0
Reservas de Capital	2.3	2.3	2.6	2.6	2.6	2.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	7.1	7.6	23.0	37.4	52.2
Resultado Neto	7.0	7.3	15.5	14.3	14.9	17.2
Deuda Neta	568.6	656.5	724.9	780.9	828.1	866.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Pacheco Martínez y Asociados, S.C. (con excepción de 2024) proporcionada por la Empresa.

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

1. Otras Cuentas Por Cobrar: Deudores Diversos, Préstamos y Otros Adeudos del Personal, IVA Acreditable y Gastos por Comprobar
2. Otros Activos: Gastos de Instalación, Pagos Anticipados, Remodelación de Edificio, Depósitos en Garantía, Amortización de Gastos de Instalación
3. Otras Cuentas Por Pagar: Otros Acreedores Diversos, PTU por Pagar, Otros Cobros Anticipados, Rentas Cobradas por Anticipado



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Ingresos por Intereses	87.8	120.0	139.8	150.3	153.6	154.0
Gastos por Intereses	49.8	81.7	97.4	103.3	101.9	96.4
Margen Financiero	38.0	38.2	42.4	47.0	51.6	57.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	7.6	3.6	1.8	4.9	6.6	7.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	30.4	34.6	40.5	42.1	45.0	50.6
Comisiones y Tarifas Cobradas ¹	9.3	6.7	5.9	5.7	6.2	6.6
Comisiones y Tarifas Pagadas ²	7.0	9.5	8.5	7.4	8.0	8.6
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ³	-0.5	1.5	3.3	3.5	3.6	3.7
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	32.2	33.4	41.2	44.0	46.8	52.2
Gastos de Administración y Promoción	24.8	25.8	26.8	27.2	29.1	30.4
Resultado de la Operación	7.4	7.6	14.4	16.8	17.7	21.9
Otros Productos Neto ⁴	2.1	2.1	4.0	3.6	3.4	2.9
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	9.5	9.7	18.4	20.4	21.1	24.8
Impuestos a la Utilidad Causados	2.4	2.4	2.9	6.1	6.2	7.5
Resultado Neto	7.0	7.3	15.5	14.3	14.9	17.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Pacheco Martínez y Asociados, S.C. (con excepción de 2024) proporcionada por la Empresa.

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

1. Comisiones y Tarifas Cobradas: Comisión y Disposición por Apertura de Créditos
2. Comisiones y Tarifas Pagadas: Pago de Comisión por Servicio de Garantía
3. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Ingresos Netos por Arrendamiento
4. Otros Productos Neto: Otros Productos - Otros Gastos

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Índice de Morosidad	4.4%	3.6%	3.5%	3.7%	4.0%	4.2%
Índice de Morosidad Ajustado	5.7%	3.8%	3.7%	3.9%	4.2%	4.5%
Índice de Cobertura	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
MIN Ajustado	4.8%	4.7%	4.9%	4.6%	4.6%	4.8%
Índice de Eficiencia	62.3%	69.7%	62.3%	55.6%	54.5%	51.2%
ROA Promedio	1.1%	1.0%	1.9%	1.5%	1.5%	1.6%
Índice de Capitalización	14.6%	14.7%	15.2%	15.6%	16.1%	16.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.7	6.2	5.9	5.7	5.5	5.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	4.3%	3.1%	2.9%	2.9%	3.1%	3.4%
Tasa Activa	13.7%	16.2%	17.0%	16.3%	15.5%	14.6%
Tasa Pasiva	9.4%	13.2%	14.0%	13.4%	12.4%	11.1%
Vencimiento de Activos a Pasivos	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Pacheco Martínez y Asociados, S.C. (con excepción de 2024) proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras En Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	7.0	7.3	15.5	14.3	14.9	17.2
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	11.8	6.8	5.3	8.5	10.1	10.1
Depreciaciones de Propiedades, Mobiliario y Equipo	4.2	3.2	3.5	3.6	3.5	3.0
Provisiones	7.6	3.6	1.8	4.9	6.6	7.1
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	-0.9	-5.0	-0.4	-1.3	-1.4	-1.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-90.0	-112.8	-74.7	-71.7	-67.7	-63.3
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-4.9	3.4	-10.7	0.9	0.0	0.0
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-4.4	-2.9	-2.0	-0.5	-1.1	-1.1
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.1	-3.2	0.8	-0.3	-0.2	-0.2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	81.3	91.2	72.2	56.3	49.6	38.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	2.3	5.3	2.7	-1.7	2.3	2.4
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-0.1	-0.1	0.4	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-17.0	-17.7	-13.9	-18.2	-18.5	-24.8
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-1.1	-8.1	-3.7	-5.7	-5.4	-3.3
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-4.6	-5.6	-3.8	-3.7	-2.4	-2.2
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	3.5	-2.5	0.1	-2.0	-3.0	-1.2
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-1.1	-8.1	-3.7	-5.7	-5.4	-3.3
Actividades de Financiamiento						
Cambios en el Capital Social	0.0	10.0	6.7	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	3.3	4.1	2.5	5.9	4.8	5.8
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	4.1	2.5	5.9	4.8	5.8	5.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Pacheco Martínez y Asociados, S.C. (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	7.0	7.3	15.5	14.3	14.9	17.2
+ Estimaciones Preventivas	7.6	3.6	1.8	4.9	6.6	7.1
+ Depreciación y Amortización	4.2	3.2	3.5	3.6	3.5	3.0
- Castigos de Cartera	9.3	1.5	2.0	2.0	2.5	3.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-4.9	3.4	-10.7	0.9	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	2.3	5.3	2.7	-1.7	2.3	2.4
FLE	16.2	22.8	12.7	22.1	27.2	32.7



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance General

(Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
ACTIVO	683.9	804.1	892.9	901.4	953.3	1,010.3
Disponibilidades	4.1	2.5	5.9	3.5	3.0	3.4
Inversiones en Valores	4.6	9.6	10.0	8.3	6.8	5.5
Cartera de Crédito Neta	652.2	761.4	834.2	843.4	896.4	952.9
Cartera de Crédito Total	675.6	788.3	861.0	903.1	957.8	1,014.6
Cartera de Crédito Vigente	645.9	759.7	831.0	832.9	888.9	945.2
Cartera de Crédito Vencida	29.8	28.6	30.0	70.2	68.9	69.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-23.5	-26.8	-26.7	-59.7	-61.3	-61.8
Otras Cuentas por Cobrar¹	7.1	3.7	14.5	13.5	13.5	13.5
Bienes Adjudicados	4.7	7.6	9.6	12.2	13.4	14.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo	9.1	14.0	14.2	16.0	15.8	16.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	4.4	6.8	7.1	7.2	6.1	5.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	4.7	7.2	7.1	8.8	9.6	11.1
Otros Activos²	2.1	5.3	4.6	4.5	4.4	4.2
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	0.6	3.1	2.5	2.4	2.3	2.2
Otros Activos a corto y largo plazo	1.5	2.3	2.1	2.1	2.1	2.0
PASIVO	586.6	689.5	762.5	798.6	854.6	911.5
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	577.3	668.5	740.7	777.2	829.5	885.9
De Corto Plazo	464.5	564.7	655.2	654.0	675.3	734.8
De Largo Plazo	112.8	103.8	85.5	123.2	154.2	151.2
Pasivo por Arrendamiento	0.0	6.5	4.3	4.4	4.5	4.5
Otras Cuentas por Pagar³	9.1	14.4	17.0	16.6	20.2	20.7
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	0.8	0.8	0.0	0.3	0.4	0.4
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	8.3	13.5	14.0	16.3	19.8	20.2
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.1	0.1	0.5	0.4	0.4	0.4
CAPITAL CONTABLE	97.3	114.7	130.4	102.8	98.7	98.9
Capital Contribuido	88.0	98.0	104.7	104.7	104.7	104.7
Capital Social	88.0	88.0	104.7	104.7	104.7	104.7
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	0.0	10.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital Ganado	9.3	16.7	25.7	-1.9	-6.0	-5.8
Reservas de Capital	2.3	2.3	2.6	2.6	2.6	2.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	7.1	7.6	23.0	-4.5	-8.7
Resultado Neto	7.0	7.3	15.5	-27.5	-4.2	0.2
Deuda Neta	568.6	656.5	724.9	765.4	819.7	877.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Pacheco Martínez y Asociados, S.C. (con excepción de 2024) proporcionada por la Empresa.

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

1. Otras Cuentas Por Cobrar: Deudores Diversos, Préstamos y Otros Adeudos del Personal, IVA Acreditable y Gastos por Comprobar
2. Otros Activos: Gastos de Instalación, Pagos Anticipados, Remodelación de Edificio, Depósitos en Garantía, Amortización de Gastos de Instalación
3. Otras Cuentas Por Pagar: Otros Acreedores Diversos, PTU por Pagar, Otros Cobros Anticipados, Rentas Cobradas por Anticipado



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Ingresos por Intereses	87.8	120.0	139.8	142.7	143.7	139.7
Gastos por Intereses	49.8	81.7	97.4	104.7	104.2	101.3
Margen Financiero	38.0	38.2	42.4	38.0	39.5	38.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	7.6	3.6	1.8	35.8	6.4	5.4
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	30.4	34.6	40.5	2.2	33.2	33.0
Comisiones y Tarifas Cobradas ¹	9.3	6.7	5.9	5.6	6.0	6.3
Comisiones y Tarifas Pagadas ²	7.0	9.5	8.5	7.8	8.3	8.8
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ³	-0.5	1.5	3.3	3.1	2.8	2.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	32.2	33.4	41.2	3.2	33.7	33.2
Gastos de Administración y Promoción	24.8	25.8	26.8	33.7	40.3	35.2
Resultado de la Operación	7.4	7.6	14.4	-30.6	-6.6	-2.0
Otros Productos Neto ⁴	2.1	2.1	4.0	3.0	2.4	2.2
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	9.5	9.7	18.4	-27.5	-4.2	0.2
Impuestos a la Utilidad Causados	2.4	2.4	2.9	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	7.0	7.3	15.5	-27.5	-4.2	0.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Pacheco Martinez y Asociados, S.C. (con excepción de 2024) proporcionada por la Empresa.

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

1. Comisiones y Tarifas Cobradas: Comisión y Disposición por Apertura de Créditos
2. Comisiones y Tarifas Pagadas: Pago de Comisión por Servicio de Garantía
3. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Ingresos Netos por Arrendamiento
4. Otros Productos Neto: Otros Productos - Otros Gastos

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Índice de Morosidad	4.4%	3.6%	3.5%	7.8%	7.2%	6.8%
Índice de Morosidad Ajustado	5.7%	3.8%	3.7%	8.1%	7.6%	7.3%
Índice de Cobertura	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
MIN Ajustado	4.8%	4.7%	4.9%	0.2%	3.5%	3.3%
Índice de Eficiencia	62.3%	69.7%	62.3%	86.6%	100.6%	91.1%
ROA Promedio	1.1%	1.0%	1.9%	-3.1%	-0.5%	0.0%
Índice de Capitalización	14.6%	14.7%	15.2%	11.9%	10.8%	10.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.7	6.2	5.9	6.6	8.2	8.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	4.3%	3.1%	2.9%	2.0%	2.2%	2.1%
Tasa Activa	13.7%	16.2%	17.0%	15.8%	15.1%	13.9%
Tasa Pasiva	9.4%	13.2%	14.0%	13.8%	13.0%	11.8%
Vencimiento de Activos a Pasivos	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Pacheco Martinez y Asociados, S.C. (con excepción de 2024) proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras En Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	7.0	7.3	15.5	-27.5	-4.2	0.2
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	11.8	6.8	5.3	39.4	9.9	8.4
Depreciaciones de Propiedades, Mobiliario y Equipo	4.2	3.2	3.5	3.6	3.5	3.0
Provisiones	7.6	3.6	1.8	35.8	6.4	5.4
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	-0.9	-5.0	-0.4	1.7	1.5	1.3
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-90.0	-112.8	-74.7	-45.0	-59.4	-61.8
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-4.9	3.4	-10.7	0.9	0.0	0.0
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-4.4	-2.9	-2.0	-2.7	-1.2	-1.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.1	-3.2	0.8	0.1	0.1	0.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	81.3	91.2	72.2	36.4	52.3	56.4
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	2.3	5.3	2.7	-0.4	3.7	0.4
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-0.1	-0.1	0.4	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-17.0	-17.7	-13.9	-8.9	-2.9	-4.6
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-1.1	-8.1	-3.7	-5.4	-3.2	-3.6
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-4.6	-5.6	-3.8	-3.7	-2.4	-2.2
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	3.5	-2.5	0.1	-1.7	-0.8	-1.4
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-1.1	-8.1	-3.7	-5.4	-3.2	-3.6
Actividades de Financiamiento						
Cambios en el Capital Social	0.0	10.0	6.7	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	3.3	4.1	2.5	5.9	3.5	3.0
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	4.1	2.5	5.9	3.5	3.0	3.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Pacheco Martínez y Asociados, S.C. (con excepción de 2024) proporcionada por la Empresa.

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

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	7.0	7.3	15.5	-27.5	-4.2	0.2
+ Estimaciones Preventivas	7.6	3.6	1.8	35.8	6.4	5.4
+ Depreciación y Amortización	4.2	3.2	3.5	3.6	3.5	3.0
- Castigos de Cartera	9.3	1.5	2.0	2.9	4.7	5.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-4.9	3.4	-10.7	0.9	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	2.3	5.3	2.7	-0.4	3.7	0.4
FLE	16.2	22.8	12.7	12.4	9.3	14.0



@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 y de Otros Organismos – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

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

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.

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 y de Otros Organismos.

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total 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 / 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	4 de abril de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	4T22 – 4T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Despacho Pacheco Martínez y Asociados, S.C. (con excepción de 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 of 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS