

2025
HR BBB
Perspectiva Estable



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Analista Responsable
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



José Pablo Morones

josepablo.morones@hrratings.com

Analista Sr.



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings asignó las calificaciones de HR BBB con Perspectiva Estable y de HR3 para Exitus Credit

La asignación de las calificaciones para Exitus Credit¹ se basa en su situación financiera, en la cual destaca un índice de capitalización en niveles moderados de 25.6% en diciembre de 2024 (4T24) (vs. 22.0% al 4T23 y 29.6% al 4T22). Su incremento durante los últimos doce meses (12m) se atribuye al aumento total de capital por P\$282.3m, del cual, P\$107.8m se registró como aportaciones para futuros aumentos de capital. Por otro lado, Exitus Credit cuenta con una razón de cartera vigente a deuda neta en niveles adecuados de 1.2 veces (x) y un moderado apalancamiento ajustado de 4.3x al 4T24 (vs. 1.2x y 4.3x al 4T23; 1.3x y 2.7x al 4T22). La cartera de la Empresa se integra principalmente de créditos a jubilados y pensionados del IMSS² y del ISSSTE³, así como de una creciente participación de microcréditos grupales. Considerando la naturaleza de dichos productos, los índices de morosidad y morosidad ajustada se han mantenido en niveles altos, al cerrar en 6.1% y 14.0% al 4T24 (vs. 6.5% y 14.3% al 4T23; 5.8% y 13.4% al 4T22). Asimismo, Exitus Credit cuenta con altos requerimientos operativos y de capital humano para sostener el crecimiento sostenido de su cartera, por lo cual se observa un índice de eficiencia en un nivel elevado de 74.2% al 4T24 (vs. 76.1% al 4T23 y 78.2% al 4T22); en este sentido, Exitus Credit presenta un perfil de rentabilidad moderado, con un ROA Promedio 1.6% al 4T24 (vs. 1.4% al 4T23, 2.0% al 4T22). Finalmente, la Empresa cuenta con etiquetas en niveles de *Promedio* para los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo.

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

² Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS).

³ El Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE).



Supuestos y Resultados: Exitus Credit (P\$m)

Concepto	Anual		Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera de Crédito Total	2,649.9	3,668.0	3,967.4	4,258.8	4,540.6	3,868.3	4,098.9	4,342.3
Gastos de Administración 12m	1,048.8	1,370.0	1,506.9	1,625.1	1,734.1	1,530.8	1,582.7	1,599.3
Resultado Neto 12m	45.1	64.7	98.2	91.1	89.1	-155.6	-71.2	0.7
Índice de Morosidad	6.5%	6.1%	6.3%	6.4%	6.5%	7.9%	7.2%	7.0%
Índice de Morosidad Ajustado	14.3%	14.0%	15.9%	16.2%	16.4%	18.7%	18.2%	17.5%
MIN Ajustado	31.7%	39.3%	38.5%	38.0%	37.5%	32.8%	34.3%	34.2%
Índice de Eficiencia	76.1%	74.2%	71.2%	71.8%	71.8%	78.4%	77.1%	74.0%
ROA Promedio	1.4%	1.6%	2.3%	2.0%	1.8%	-3.7%	-1.6%	0.0%
Índice de Capitalización	22.0%	25.6%	26.2%	26.7%	27.1%	20.6%	17.6%	16.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.3	4.3	3.4	3.3	3.2	3.9	4.9	5.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	39.7%	47.8%	47.7%	47.4%	47.2%	44.8%	45.5%	45.3%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM (con excepción de 2024), proporcionada por la Empresa.

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

Desempeño Histórico

- **Moderado perfil de solvencia, con un índice de capitalización de 25.6% y razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al 4T24 (vs. 25.6% y 1.3x al 1T23).** El perfil de capitalización refleja la constante generación de resultados netos positivos, así como por las aportaciones de capital realizadas durante los últimos 12m.
- **Disminución de los niveles de morosidad y morosidad ajustada en los últimos 12m a 6.1% y 14.0% al 4T24 (vs. 6.5% y 14.3% al 4T23).** Lo anterior se atribuye a un efecto de dilución de la cartera vencida con respecto al crecimiento acelerado de la cartera total en los últimos 12m.
- **Niveles moderados de rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio de 1.6% al 4T24 (vs. 1.4% al 4T23).** La Empresa muestra una elevada erogación de gastos administrativos con relación al volumen de sus operaciones, no obstante, lo anterior es contrarrestado por los ingresos por intereses por la cartera de crédito.

Expectativa para Periodos Futuros

- **Incremento sostenido de la cartera total durante los próximos tres ejercicios.** Se espera un crecimiento orgánico de la cartera de la Empresa posterior a la migración de la cartera de Financiera Contigo⁴ a Exitus Credit, manteniendo una composición de la cartera por tipo de producto sin cambios materiales.
- **Aumento de los niveles de morosidad.** Se espera un aumento de la cartera vencida en línea con un crecimiento más moderado de la cartera total, lo cual resultaría en índices de morosidad y de morosidad ajustada de 6.3% y 15.9% 4T25 (vs. 6.1% y 14.0% al 4T24).
- **Incremento del ROA Promedio a 2.3% al 4T25.** Posteriormente, se espera que el incremento paulatino de los niveles de morosidad y un mayor requerimiento de gastos administrativos para soportar la operación de la Empresa resulte en un ROA Promedio de 1.8% al 4T27 (vs. 1.6% al 4T24).

⁴ CEGE Capital, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Financiera Contigo).



Factores Adicionales Considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo.** Exitus Credit presenta políticas y prácticas ambientales, sociales y de gobierno corporativo en línea con la media del sector, por lo cual se asignó una etiqueta de *Promedio* para los factores ESG de la Empresa.
- **Finalización del proceso de migración de cartera de crédito.** Exitus Credit reporta que se ha finalizado con el proceso de migración de cartera de Financiera Contigo a Exitus Credit, por lo que HR Ratings dará seguimiento a la evolución de la cartera combinada y su efecto sobre los indicadores financieros en el corto plazo.
- **Bajos niveles de concentración de principales acreditados.** Exitus Credit presenta un bajo *ticket* promedio por acreditado, lo cual supone una baja sensibilidad sobre la situación financiera en caso de algún incumplimiento de ellos. Asimismo, sin considerar el IMSS y el ISSSTE, se observa una baja concentración por dependencia, donde ninguna supera una razón de 1.0x el capital contable al 4T24.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Incremento del índice de capitalización por encima de 32.5%.** Lo anterior representaría un fortalecimiento del perfil de solvencia de Exitus Credit, lo cual podría resultar en un incremento de la calificación.
- **Cartera vigente a deuda neta sobre 1.5x de manera sostenida.** En caso de que la Empresa muestre una mejora en la calidad de la cartera, que resulte en una mayor razón de cartera vigente a deuda neta por encima de 1.5x, esto podría impactar de manera positiva en la calificación.
- **Incremento en el perfil de rentabilidad, con un ROA Promedio superior a 3.0% de manera sostenida.** Lo anterior, mientras que la Empresa mantenga una dependencia hasta los otros ingresos (egresos) de la operación por debajo del 25.0% de la utilidad neta, podría representar una revisión positiva de la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro de la calidad de la cartera de crédito.** En caso de que los índices de morosidad y morosidad ajustada se incrementen sobre niveles de 6.6% y 16.6%, se pudiera dar una revisión negativa de la calificación.
- **Decremento del índice de capitalización por debajo de 22.5%.** En caso de que la Empresa muestre un incremento acelerado de los activos sujetos a riesgo, sin que estos sean acompañados de una adecuada generación de resultados netos o aportaciones adicionales de capital, esto podría resultar en un decremento de la calificación.



Escenario Base: Balance Financiero

Escenario Base	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
ACTIVO	2,537.8	4,095.4	4,154.1	4,448.1	4,734.7	5,009.5
Disponibilidades	56.2	243.4	202.9	213.7	218.2	222.0
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	28.5	16.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Cartera de Crédito Neta	1,929.1	2,478.5	3,442.6	3,716.1	3,987.5	4,246.6
Cartera de Crédito Total	2,057.2	2,649.9	3,668.0	3,967.4	4,258.8	4,540.6
Cartera de Crédito Vigente	1,937.5	2,478.5	3,445.5	3,716.1	3,987.5	4,246.6
Cartera de Crédito Vencida	119.8	171.5	222.5	251.3	271.3	294.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-128.1	-171.5	-225.4	-251.3	-271.3	-294.0
Otras Cuentas por Cobrar ¹	417.5	1,243.3	286.7	298.3	310.5	323.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo	15.7	13.5	11.2	8.5	6.3	4.8
Activos por Derecho de Uso	33.6	22.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Activos	57.2	78.0	210.7	211.4	212.2	213.0
Otros Activos Misceláneos ²	57.2	78.0	210.7	211.4	212.2	213.0
PASIVO	1,950.2	3,495.5	3,222.3	3,418.1	3,613.7	3,799.3
Pasivos Bursátiles	137.8	131.4	116.4	111.5	115.0	97.5
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,423.1	2,253.5	2,973.9	3,160.0	3,340.0	3,530.0
Operaciones con Valores y Derivadas	1.4	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	381.1	1,102.4	132.0	142.9	154.7	167.5
Pasivos por Arrendamientos	35.4	24.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar ³	345.6	1,077.6	132.0	142.9	154.7	167.5
Comisiones Diferidas	6.9	7.2	0.0	3.7	4.0	4.3
CAPITAL CONTABLE	587.7	599.8	931.8	1,030.0	1,121.1	1,210.2
Capital Contribuido	287.6	287.6	569.9	569.9	569.9	569.9
Capital Social	291.1	291.1	462.1	462.1	462.1	462.1
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	0.0	0.0	107.8	107.8	107.8	107.8
Adquisición de Acciones Propias	-3.5	-3.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital Ganado	300.1	312.2	361.8	460.0	551.1	640.3
Reservas de Capital	22.2	24.3	24.3	24.3	24.3	24.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	224.9	264.3	309.4	374.1	472.2	563.3
Otro Resultado Integral	11.5	-21.5	-36.5	-36.5	-36.5	-36.5
Resultado Neto	41.5	45.1	64.7	98.2	91.1	89.1
Deuda Neta	1,477.5	2,126.4	2,887.4	3,057.8	3,236.8	3,405.5

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM (con excepción de 2024), proporcionada por la Empresa.

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

1. Otras Cuentas por Cobrar: cargos automáticos, servicios de transmisión de pagos, gestión de cobranza, seguros por recuperar, cuentas por cobrar con fideicomiso, otros.
2. Otros Activos Misceláneos: impuesto a la utilidad diferido, pagos anticipados, inversiones en acciones, activos intangibles y depósitos en garantía.
3. Otras Cuentas por Pagar: Proveedores + Depósitos en Garantía + Cobros Anticipados.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

Cifras en Millones de Pesos	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Escenario Base						
Ingresos por Intereses	1,098.5	1,375.4	2,157.0	2,441.0	2,549.8	2,680.5
Gastos por Intereses	126.5	277.8	381.7	410.4	384.8	383.7
Margen Financiero	972.0	1,097.6	1,775.2	2,030.6	2,165.0	2,296.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	208.1	283.9	392.3	479.2	519.3	563.7
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	763.9	813.7	1,382.9	1,551.4	1,645.7	1,733.1
Comisiones y Tarifas Cobradas	74.2	94.5	92.5	106.3	113.5	120.2
Comisiones y Tarifas Pagadas	9.3	20.5	14.4	20.1	22.7	23.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	158.2	207.2	-6.2	0.4	8.7	20.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	987.0	1,094.9	1,454.8	1,637.9	1,745.2	1,850.1
Gastos de Administración y Promoción	934.9	1,048.8	1,370.0	1,506.9	1,625.1	1,734.1
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	52.1	46.1	84.9	130.9	120.1	116.0
Impuestos a la Utilidad Causados	10.6	1.1	20.2	32.7	29.0	26.9
Impuestos a la Utilidad Diferidos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	41.5	45.1	64.7	98.2	91.1	89.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM (con excepción de 2024), proporcionada por la Empresa.

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

1. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: recuperación de quebrantos, primas de seguros, cancelación de pasivos e ingresos por servicios, neto de quebranto de intereses, comisiones bancarias y resultado por compraventa de inversiones en valores de realización inmediata.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Índice de Morosidad	5.8%	6.5%	6.1%	6.3%	6.4%	6.5%
Índice de Morosidad Ajustado	13.4%	14.3%	14.0%	15.9%	16.2%	16.4%
MIN Ajustado	44.3%	31.7%	39.3%	38.5%	38.0%	37.5%
Índice de Cobertura	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Índice de Eficiencia	78.2%	76.1%	74.2%	71.2%	71.8%	71.8%
ROA Promedio	2.0%	1.4%	1.6%	2.3%	2.0%	1.8%
Índice de Capitalización	29.6%	22.0%	25.6%	26.2%	26.7%	27.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.7	4.3	4.3	3.4	3.3	3.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	54.7%	39.7%	47.8%	47.7%	47.4%	47.2%
Tasa Activa	63.6%	53.5%	61.4%	60.6%	58.8%	58.0%
Tasa Pasiva	9.0%	13.8%	13.6%	12.9%	11.4%	10.8%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM (con excepción de 2024), proporcionada por la Empresa.



Escenario Base: Flujo de Efectivo

Cifras en Millones de Pesos

Escenario Base	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	41.5	45.1	64.7	98.2	91.1	89.1
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	208.1	283.9	392.3	479.2	519.3	563.7
Provisiones	208.1	283.9	392.3	479.2	519.3	563.7
Actividades de Operación						
Cambio en Derivados (Activos)	-19.1	12.3	16.2	0.0	0.0	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-896.6	-833.3	-1,356.5	-752.7	-790.7	-822.8
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	247.9	-825.7	956.6	-11.6	-12.1	-12.6
Cambio en Activos por Derecho de Uso	-23.0	11.0	22.6	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	2.6	-20.8	-132.7	-0.8	-0.8	-0.8
Cambio Pasivos Bursátiles	137.8	-6.4	-15.0	-4.9	3.5	-17.5
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-31.1	830.5	720.4	186.1	180.0	190.0
Cambio en Derivados (Pasivo)	-1.9	-0.4	-1.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	323.7	721.3	-970.4	10.9	11.8	12.8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	0.0	3.7	0.3	0.3
Pagos de Impuestos a la Utilidad	-0.2	0.3	-7.2	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-259.9	-111.1	-767.0	-569.3	-608.0	-650.6
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-1.0	2.3	2.3	2.7	2.1	1.6
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-1.0	2.3	2.3	2.7	2.1	1.6
Actividades de Financiamiento						
Otros Movimientos de Capital Contable	21.6	-30.9	-15.1	0.0	0.0	0.0
Aportaciones de Capital + AFAC ¹	0.0	0.0	282.3	0.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-24.1	-2.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-2.4	-32.9	267.3	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-13.8	187.2	-40.4	10.8	4.5	3.8
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	69.9	56.2	243.4	202.9	213.7	218.2
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	56.2	243.4	202.9	213.7	218.2	222.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM (con excepción de 2024), proporcionada por la Empresa.

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

1. AFAC: Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	41.5	45.1	64.7	98.2	91.1	89.1
+ Estimaciones Preventivas	208.1	283.9	392.3	479.2	519.3	563.7
- Castigos de Cartera	179.5	240.6	338.4	453.3	499.3	541.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	247.9	-825.7	956.6	-11.6	-12.1	-12.6
+Cambios en Cuentas por Pagar	323.7	721.3	-970.4	10.9	11.8	12.8
FLE	641.7	-16.0	104.8	123.4	110.7	112.0

*FLE: Resultado Neto + Provisiones + Depreciación y Amortización - Castigos + Cambios en Cuentas por Cobrar + Cambios en Cuentas por Pagar.



Escenario de Estrés: Balance Financiero

Cifras en Millones de Pesos Escenario de Estrés	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
ACTIVO	2,537.8	4,095.4	4,154.1	4,283.3	4,540.5	4,804.1
Disponibilidades	56.2	243.4	202.9	185.1	186.3	196.3
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	28.5	16.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Cartera de Crédito Neta	1,929.1	2,478.5	3,442.6	3,576.8	3,817.3	4,052.4
Cartera de Crédito Total	2,057.2	2,649.9	3,668.0	3,868.3	4,098.9	4,342.3
Cartera de Crédito Vigente	1,937.5	2,478.5	3,445.5	3,561.4	3,802.5	4,037.1
Cartera de Crédito Vencida	119.8	171.5	222.5	306.8	296.4	305.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-128.1	-171.5	-225.4	-291.5	-281.6	-289.9
Otras Cuentas por Cobrar¹	417.5	1,243.3	286.7	310.3	335.9	363.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo	15.7	13.5	11.2	8.6	6.6	5.1
Activos por Derecho de Uso	33.6	22.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Activos	57.2	78.0	210.7	202.4	194.4	186.7
Otros Activos Misceláneos ²	57.2	78.0	210.7	202.4	194.4	186.7
PASIVO	1,950.2	3,495.5	3,222.3	3,507.2	3,835.6	4,098.4
Pasivos Bursátiles	137.8	131.4	116.4	119.3	117.5	122.5
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,423.1	2,253.5	2,973.9	3,257.5	3,592.5	3,855.0
Operaciones con Valores y Derivadas	1.4	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	381.1	1,102.4	132.0	126.8	121.8	117.0
Pasivos por Arrendamientos	35.4	24.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar ³	345.6	1,077.6	132.0	126.8	121.8	117.0
Comisiones Diferidas	6.9	7.2	0.0	3.6	3.7	3.9
CAPITAL CONTABLE	587.7	599.8	931.8	776.1	705.0	705.7
Capital Contribuido	287.6	287.6	569.9	569.9	569.9	569.9
Capital Social	291.1	291.1	462.1	462.1	462.1	462.1
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	0.0	0.0	107.8	107.8	107.8	107.8
Adquisición de Acciones Propias	-3.5	-3.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital Ganado	300.1	312.2	361.8	206.2	135.0	135.8
Reservas de Capital	22.2	24.3	24.3	24.3	24.3	24.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	224.9	264.3	309.4	374.1	218.4	147.2
Otro Resultado Integral	11.5	-21.5	-36.5	-36.5	-36.5	-36.5
Resultado Neto	41.5	45.1	64.7	-155.6	-71.2	0.7
Deuda Neta	1,477.5	2,126.4	2,887.4	3,191.6	3,523.7	3,781.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM (con excepción de 2024), proporcionada por la Empresa.

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

1. Otras Cuentas por Cobrar: cargos automáticos, servicios de transmisión de pagos, gestión de cobranza, seguros por recuperar, cuentas por cobrar con fideicomiso, otros.

2. Otros Activos Misceláneos: impuesto a la utilidad diferido, pagos anticipados, inversiones en acciones, activos intangibles y depósitos en garantía.

3. Otras Cuentas por Pagar: Proveedores + Depósitos en Garantía + Cobros Anticipados.



Escenario de Estrés: Estado de Resultados

Cifras en Millones de Pesos

Escenario de Estrés	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Ingresos por Intereses	1,098.5	1,375.4	2,157.0	2,309.3	2,406.0	2,518.0
Gastos por Intereses	126.5	277.8	381.7	430.6	436.2	448.9
Margen Financiero	972.0	1,097.6	1,775.2	1,878.7	1,969.7	2,069.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	208.1	283.9	392.3	576.6	541.0	560.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	763.9	813.7	1,382.9	1,302.1	1,428.7	1,509.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	74.2	94.5	92.5	90.7	97.7	94.4
Comisiones y Tarifas Pagadas	9.3	20.5	14.4	18.0	20.6	19.5
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	158.2	207.2	-6.2	0.4	5.7	16.1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	987.0	1,094.9	1,454.8	1,375.2	1,511.5	1,600.0
Gastos de Administración y Promoción	934.9	1,048.8	1,370.0	1,530.8	1,582.7	1,599.3
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	52.1	46.1	84.9	-155.6	-71.2	0.7
Impuestos a la Utilidad Causados	10.6	1.1	20.2	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	41.5	45.1	64.7	-155.6	-71.2	0.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM (con excepción de 2024), proporcionada por la Empresa.

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

1. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: recuperación de quebrantos, primas de seguros, cancelación de pasivos e ingresos por servicios, neto de quebranto de intereses, comisiones bancarias y resultado por compraventa de inversiones en valores de realización inmediata

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Índice de Morosidad	5.8%	6.5%	6.1%	7.9%	7.2%	7.0%
Índice de Morosidad Ajustado	13.4%	14.3%	14.0%	18.7%	18.2%	17.5%
MIN Ajustado	44.3%	31.7%	39.3%	32.8%	34.3%	34.2%
Índice de Cobertura	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Índice de Eficiencia	78.2%	76.1%	74.2%	78.4%	77.1%	74.0%
ROA Promedio	2.0%	1.4%	1.6%	-3.7%	-1.6%	0.0%
Índice de Capitalización	29.6%	22.0%	25.6%	20.6%	17.6%	16.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.7	4.3	4.3	3.9	4.9	5.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	54.7%	39.7%	47.8%	44.8%	45.5%	45.3%
Tasa Activa	63.6%	53.5%	61.4%	58.2%	57.8%	57.0%
Tasa Pasiva	9.0%	13.8%	13.6%	13.3%	12.3%	11.7%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM (con excepción de 2024), proporcionada por la Empresa.



Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo

Cifras en Millones de Pesos

Escenario de Estrés	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	41.5	45.1	64.7	-155.6	-71.2	0.7
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	208.1	283.9	392.3	576.6	541.0	560.1
Provisiones	208.1	283.9	392.3	576.6	541.0	560.1
Actividades de Operación						
Cambio en Derivados (Activos)	-19.1	12.3	16.2	0.0	0.0	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-896.6	-833.3	-1,356.5	-710.8	-781.6	-795.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	247.9	-825.7	956.6	-23.6	-25.6	-27.7
Cambio en Activos por Derecho de Uso	-23.0	11.0	22.6	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	2.6	-20.8	-132.7	8.3	8.0	7.7
Cambio Pasivos Bursátiles	137.8	-6.4	-15.0	2.9	-1.8	5.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-31.1	830.5	720.4	283.6	335.0	262.5
Cambio en Derivados (Pasivo)	-1.9	-0.4	-1.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	323.7	721.3	-970.4	-5.2	-5.0	-4.8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	0.0	3.6	0.1	0.2
Pagos de Impuestos a la Utilidad	-0.2	0.3	-7.2	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-259.9	-111.1	-767.0	-441.3	-470.8	-552.4
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-1.0	2.3	2.3	2.6	2.0	1.5
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-1.0	2.3	2.3	2.6	2.0	1.5
Actividades de Financiamiento						
Otros Movimientos de Capital Contable	21.6	-30.9	-15.1	0.0	0.0	0.0
Aportaciones de Capital + AFAC ¹	0.0	0.0	282.3	0.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-24.1	-2.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-2.4	-32.9	267.3	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-13.8	187.2	-40.4	-17.8	1.1	10.0
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	69.9	56.2	243.4	202.9	185.1	186.3
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	56.2	243.4	202.9	185.1	186.3	196.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM (con excepción de 2024), proporcionada por la Empresa.

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

1. AFAC: Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	41.5	45.1	64.7	-155.6	-71.2	0.7
+ Estimaciones Preventivas	208.1	283.9	392.3	576.6	541.0	560.1
- Castigos de Cartera	179.5	240.6	338.4	510.5	550.9	551.9
+Cambios en Cuentas por Cobrar	247.9	-825.7	956.6	-23.6	-25.6	-27.7
+Cambios en Cuentas por Pagar	323.7	721.3	-970.4	-5.2	-5.0	-4.8
FLE	641.7	-16.0	104.8	-118.4	-111.6	-23.5

*FLE: Resultado Neto + Provisiones + Depreciación y Amortización - Castigos + Cambios en Cuentas por Cobrar + Cambios en Cuentas por Pagar.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inv. en Valores + Portafolio Neto – Estimaciones Preventivas.

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

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas + Depreciación y Amortización – Castigos + Cambio en Otras Cuentas por Pagar + Cambio en 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 + Estimación Preventiva 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).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Préstamos Bursátiles.

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

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	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T14 – 4T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada (a excepción de 2024) por RSM México Bogarín S.C., 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

