

Acreimex LP  
HR A-  
Perspectiva Estable

Acreimex CP  
HR2

Instituciones Financieras  
5 de mayo de 2025  
A NRSRO Rating\*\*

2023  
HR A-  
Perspectiva Estable

2024  
HR A-  
Perspectiva Estable

2025  
HR A-  
Perspectiva Estable



**Angel García**

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

Analista Responsable

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS



**Ana Laura Puebla**

[analaura.puebla@hrratings.com](mailto:analaura.puebla@hrratings.com)

Analista



**Roberto Soto**

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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings ratificó las calificaciones de HR A- con Perspectiva Estable y de HR2 para Cooperativa Acreimex

La ratificación de las calificaciones para Cooperativa Acreimex<sup>1</sup> se basa en el adecuado desempeño de sus operaciones durante los últimos 12 meses (12m). Al respecto, debido al incremento en la colocación y la adecuada originación de la cartera, se observa un fortalecimiento en la calidad de esta, al mostrar un índice de morosidad y morosidad ajustado de 1.4% y 1.9% al cuarto trimestre de 2024 (4T24) (vs. 1.6% y 2.3% al cierre del 4T23 y 2.1% y 2.8% en el escenario base). Adicionalmente, la rentabilidad de Acreimex se observa en niveles de fortaleza, al mostrar un resultado neto de P\$195.6 millones (m), lo cual colocó al ROA Promedio en niveles de 2.9%, como resultado de la constante generación de ingresos y una adecuada administración de gastos (vs. 3.1% al cierre del 2023 y 2.9% en el escenario base). Asimismo, en el 4T24, Acreimex presentó adecuados niveles de solvencia, ya que, aunque el índice de capitalización tuvo un decremento al colocarse en niveles de 23.7%, este continúa en niveles adecuados (vs. 24.8% al cierre del 2023 y 24.8% en el escenario base). Adicionalmente, la razón de apalancamiento ajustada se colocó en niveles 4.6 veces (x) y la razón de cartera de crédito a deuda neta se colocó en de 1.3x (vs. 4.6x y 1.3x al 4T23 y 4.5x y 1.2x en el escenario base). Finalmente, en cuanto al análisis ESG, la Cooperativa se mantiene en niveles *Promedio*.

<sup>1</sup> Cooperativa Acreimex, S.C. de A.P. de R.L. de C.V. (la Cooperativa, SOCAP y/o Acreimex).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Supuestos y Resultados: Cooperativa Acreimex

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total	3,685.3	4,631.6	5,679.9	6,372.8	6,725.7	7,009.3	6,169.3	6,381.4	6,589.6
Cartera Vigente	3,608.7	4,556.2	5,601.4	6,260.2	6,582.2	6,831.1	5,881.3	6,049.1	6,259.1
Cartera Vencida	76.6	75.4	78.5	112.5	143.5	178.2	288.0	332.3	330.5
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m	27.7	34.4	50.3	47.8	82.5	97.4	335.4	162.8	98.5
Gastos de Administración 12m	359.7	443.5	525.1	596.4	632.3	659.6	620.7	685.6	754.3
Resultado Neto 12m	159.8	170.5	195.6	257.6	233.0	232.0	-129.4	-15.9	21.6
Índice de Morosidad	2.1%	1.6%	1.4%	1.8%	2.1%	2.5%	4.7%	5.2%	5.0%
Índice de Morosidad Ajustado	2.9%	2.3%	1.9%	2.2%	2.7%	3.2%	5.4%	6.6%	6.4%
MIN Ajustado	11.7%	11.5%	10.9%	11.1%	10.6%	10.6%	6.5%	8.7%	9.9%
Índice de Eficiencia	65.7%	68.4%	68.1%	66.1%	66.7%	66.7%	75.1%	82.4%	86.3%
ROA Promedio	3.5%	3.1%	2.9%	3.3%	2.8%	2.7%	-1.7%	-0.2%	0.3%
Índice de Capitalización Neto	26.6%	24.8%	23.7%	25.6%	27.9%	30.3%	20.1%	19.5%	19.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.1	4.3	4.6	4.5	4.0	3.6	5.1	5.6	5.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.4	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	11.4%	11.0%	10.4%	10.4%	10.2%	10.2%	9.6%	9.4%	9.9%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por ASR S.C. para 2022 y 2023; y por Trueba Gracián, Altamirano-DFK, S.C. para 2024, proporcionada por la SOCAP.

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

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adecuados niveles de solvencia al mostrar un índice de capitalización neto de 23.7% al 4T24 (vs. 24.8% al 4T23 y 24.8% en el escenario base).** Las utilidades generadas en los últimos años han permitido robustecer el capital contable y, con ello, mantener métricas de solvencia estables ante un crecimiento en la cartera de crédito.
- **Adecuados niveles de rentabilidad, al mostrar un ROA Promedio de 2.9% al 4T24 (vs. 3.1% al 4T23 y 2.9% en el escenario base).** Dicho indicador se muestra en niveles de estabilidad, y se encuentra en línea con lo esperado por HR Ratings en un escenario base.
- **Decremento en el MIN Ajustado, al colocarse en niveles de 10.9% al cierre del 2024 (vs. 11.5% al cierre del 2023 y 11.0% en el escenario base).** Lo anterior se basa en la estabilidad del *spread* de tasas, que ha permitido un constante crecimiento en el margen financiero de Acreimex.
- **Moderada eficiencia al presentar un índice de eficiencia de 68.1% al 4T24 (vs. 68.4% al 4T23 y 65.7% en un escenario base).** Debido a la constante generación de ingresos, así como a un moderado control de gastos, dicho indicador se ha mostrado con estabilidad.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento de 7.3% promedio anual en el ritmo de colocación de la cartera total para los años 2025, 2026 y 2027.** Dicho crecimiento haría que el monto de la cartera total se colocara en P\$7,009.3m para 2027.
- **Impacto en los indicadores de solvencia.** Lo anterior debido a distribuciones de excedentes en efectivo por un monto promedio anual de P\$34.3m, así como por aportaciones al capital social con un monto promedio anual de P\$16.0m.
- **Deterioro en la calidad de cartera en línea con el crecimiento esperado en las operaciones de la Cooperativa.** En este sentido, se esperaría que los índices de morosidad y morosidad ajustado se coloquen en niveles de 2.5% y 3.2% para el cierre del año 2027.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Factores Adicionales Considerados

- **Análisis de cualitativo de ESG determinado en nivel *Promedio*.** En cuanto al análisis ESG, la Cooperativa se mantiene en niveles estables *Promedio*.
- **Adecuada disponibilidad de recursos.** Al cierre de 2024, Acreimex muestra una disponibilidad de 39.9%, por lo que muestra una alta liquidez para el crecimiento de sus operaciones (vs. 40.3% al 4T23). Asimismo, la Cooperativa mantiene disponibilidades e inversiones en valores por P\$1,526.2m, lo que equivale al 30.3% de la captación tradicional de la Cooperativa (vs. P\$1,247.4m y 31.1% la 4T23).
- **Bajo riesgo de concentración en acreditados y ahorradores principales.** El modelo de negocios permite una elevada pulverización en su base de socios y ahorradores que representan 0.1x el capital contable y 0.02x las disponibilidades al cierre del 2024, lo que mitiga algún riesgo de concentración.
- **Estabilidad en la distribución geográfica de la cartera de crédito.** Al 4T24, el estado de Oaxaca concentra el 68.2% de la cartera total, mientras que los estados de Yucatán, Puebla y Veracruz concentran el 12.2%, 5.9% y 3.8% respectivamente, por lo que HR Ratings considera una adecuada distribución geográfica por parte de la Cooperativa (vs. 69.4%, 11.4%, 5.7% y 3.9% respectivamente al 4T23).
- **Adecuado comportamiento de los *buckets* de morosidad.** Al 4T24, los buckets de morosidad de Acreimex reflejan una mejora paulatina en la mayoría de los intervalos, al contar con una cartera en cero días de atraso en niveles de 94.0% con un monto de P\$5,339.9m (vs. 93.6% y P\$4,334.5m en diciembre de 2023).
- **Bajo riesgo de tasas de interés y tipo de cambio.** La cartera de crédito, los pasivos y la captación de la Cooperativa se encuentran pactados a tasa fija y denominados en pesos mexicanos, por lo que HR Ratings considera que Acreimex no muestra algún riesgo al tipo de cambio o al cambio en las tasas de interés.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Fortalecimiento en los indicadores de solvencia de la Cooperativa, con una razón de cartera vigente a deuda neta en niveles de 1.4x o mayor, y un índice de capitalización en niveles de 30.0% o mayores.** El fortalecimiento de dichos indicadores tendría que ser resultado de un crecimiento en la cartera de crédito total.
- **Mejora en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad en niveles de 1.3% o menores y un índice de morosidad ajustado por debajo de 1.9%.** Los bajos niveles de morosidad reflejarían adecuados procesos de seguimiento, así como de administración y originación.
- **Razón de apalancamiento ajustada por debajo de 2.0x.** El robustecimiento del capital contable por medio de la capitalización de utilidades o inyección de capital podría beneficiar a este indicador.
- **Mejora en los niveles de eficiencia en niveles sostenidos de 40.0%.** Una buena gestión en la eficiencia de los gastos operativos podría ayudar a que el índice mostrara una mejora.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Presión en los indicadores de solvencia, con una razón de cartera vigente a deuda neta en niveles de 1.0x o inferior, y un índice de capitalización en niveles de 23.0% o menor.** Esto reflejaría que la Cooperativa mantiene



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

una limitada capacidad de pago de sus obligaciones con costo a través de la cartera vigente, lo que impactaría negativamente la calificación.

- **Decremento en la rentabilidad de la Cooperativa, con un ROA Promedio de 2.4% o inferior.** Una mayor presión en la rentabilidad podría afectar negativamente a la calificación.
- **Deterioro en la calidad de la cartera, con niveles de 2.5% y 6.5% o mayores en los índices de morosidad y morosidad ajustado.** Un incremento en la cartera vencida de Acreimex podría impactar negativamente 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
<b>ACTIVO</b>	<b>4,967.7</b>	<b>6,195.9</b>	<b>7,531.1</b>	<b>8,186.9</b>	<b>8,479.1</b>	<b>8,714.9</b>
Disponibilidades	76.0	93.0	89.9	93.1	85.8	93.6
Inversiones en valores	975.6	1,154.4	1,436.3	1,389.5	1,344.6	1,301.5
Total Cartera de Crédito Neto	3,559.3	4,504.1	5,531.3	6,203.2	6,509.5	6,740.9
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>3,685.3</b>	<b>4,631.6</b>	<b>5,679.9</b>	<b>6,372.8</b>	<b>6,725.7</b>	<b>7,009.3</b>
Cartera de crédito vigente	3,608.7	4,556.2	5,601.4	6,260.2	6,582.2	6,831.1
Créditos comerciales	1,062.2	1,472.3	1,841.9	2,153.1	2,342.2	2,509.8
Actividad empresarial o comercial	1,062.2	1,472.3	1,841.9	2,153.1	2,342.2	2,509.8
Créditos de consumo	2,343.7	2,830.3	3,447.3	3,758.6	3,867.3	3,925.8
Créditos a la vivienda	202.8	253.5	312.2	348.6	372.7	395.5
<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	<b>76.6</b>	<b>75.4</b>	<b>78.5</b>	<b>112.5</b>	<b>143.5</b>	<b>178.2</b>
Créditos vencidos comerciales	43.5	40.9	41.3	54.3	66.4	85.0
Actividad empresarial o comercial	43.5	40.9	41.3	54.3	66.4	85.0
Créditos vencidos de consumo	32.2	33.2	34.2	54.5	72.7	88.1
Créditos vencidos a la vivienda	1.0	1.3	3.0	3.7	4.4	5.2
<b>Estim. Preventiva para riesgos crediticios</b>	<b>-126.0</b>	<b>-127.5</b>	<b>-148.5</b>	<b>-169.5</b>	<b>-216.2</b>	<b>-268.4</b>
Otros Activos	356.9	444.3	473.6	501.1	539.2	578.8
Otras cuentas por cobrar	27.5	36.0	43.7	49.1	51.1	52.7
Bienes adjudicados	16.6	21.9	21.3	22.2	23.1	24.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	257.6	298.8	316.5	325.0	345.4	365.5
Inversiones permanentes en acciones	1.1	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
Otros activos misc.	54.2	84.6	89.0	101.8	116.7	133.6
<b>PASIVO</b>	<b>4,010.8</b>	<b>5,071.8</b>	<b>6,215.3</b>	<b>6,626.8</b>	<b>6,708.8</b>	<b>6,731.4</b>
Captación tradicional	3,365.9	4,008.0	5,022.3	5,278.9	5,235.1	5,129.4
Depósitos de exigibilidad inmediata	886.7	1,039.0	1,331.0	1,485.0	1,487.5	1,443.8
Depósitos a plazo	2,479.2	2,969.0	3,691.3	3,793.9	3,747.6	3,685.6
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	493.2	873.7	968.3	1,100.0	1,200.0	1,300.0
Otras cuentas por pagar	151.7	190.0	224.6	247.9	273.7	302.1
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>956.9</b>	<b>1,124.1</b>	<b>1,315.8</b>	<b>1,560.0</b>	<b>1,770.3</b>	<b>1,983.4</b>
Capital mayoritario	956.9	1,124.1	1,315.8	1,560.0	1,770.3	1,983.4
Capital contribuido	169.6	193.5	210.0	226.0	242.0	258.0
Capital social	163.6	187.5	204.0	220.0	236.0	252.0
Efecto por incorporación al régimen de las SOCAP's	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0
Capital ganado	787.3	930.6	1,105.8	1,334.0	1,528.4	1,725.4
Reservas de capital	627.5	760.1	910.2	1,076.5	1,295.4	1,493.4
Resultado neto mayoritario	159.8	170.5	195.6	257.6	233.0	232.0
<b>Deuda Neta</b>	<b>2,959.2</b>	<b>3,824.3</b>	<b>4,689.1</b>	<b>5,144.3</b>	<b>5,278.4</b>	<b>5,336.4</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por ASR S.C. para 2022 y 2023; y por Trueba Gracián, Altamirano-DFK, S.C. para 2024, proporcionada por la

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Ingresos por intereses	717.2	929.6	1,164.8	1,352.2	1,398.3	1,429.6
Gastos por intereses (menos)	182.9	291.6	411.0	465.7	467.3	454.9
<b>Margen Financiero</b>	<b>534.3</b>	<b>638.1</b>	<b>753.9</b>	<b>886.5</b>	<b>930.9</b>	<b>974.6</b>
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	27.7	34.4	50.3	47.8	82.5	97.4
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio</b>	<b>506.7</b>	<b>603.7</b>	<b>703.6</b>	<b>838.7</b>	<b>848.4</b>	<b>877.2</b>
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	9.5	12.1	18.9	22.8	24.5	25.5
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	11.6	16.3	21.4	26.9	26.8	29.1
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	14.8	14.5	19.6	19.4	19.0	18.0
Resultado por valuación a valor razonable	6.2	8.7	16.1	15.0	13.5	11.7
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	8.6	5.8	3.5	4.4	5.5	6.3
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>519.4</b>	<b>614.0</b>	<b>720.8</b>	<b>854.0</b>	<b>865.2</b>	<b>891.7</b>
Gastos de administración y promoción (menos)	359.7	443.5	525.1	596.4	632.3	659.6
<b>Resultado Neto</b>	<b>159.8</b>	<b>170.5</b>	<b>195.6</b>	<b>257.6</b>	<b>233.0</b>	<b>232.0</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por ASR S.C. para 2022 y 2023; y por Trueba Gracián, Altamirano- DFK, S.C. para 2024, proporcionada por la SOCAP.

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

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Índice de Morosidad	2.1%	1.6%	1.4%	1.8%	2.1%	2.5%
Índice de Morosidad Ajustado	2.9%	2.3%	1.9%	2.2%	2.7%	3.2%
MIN Ajustado	11.7%	11.5%	10.9%	11.1%	10.6%	10.6%
Índice de Eficiencia	65.7%	68.4%	68.1%	66.1%	66.7%	66.7%
ROA Promedio	3.5%	3.1%	2.9%	3.3%	2.8%	2.7%
Índice de Capitalización	26.6%	24.8%	23.7%	25.6%	27.9%	30.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.1	4.3	4.6	4.5	4.0	3.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.4
Spread de Tasas	11.4%	11.0%	10.4%	10.4%	10.2%	10.2%
Tasa Activa	16.6%	17.8%	18.0%	17.9%	17.4%	17.3%
Tasa Pasiva	5.3%	6.8%	7.7%	7.5%	7.3%	7.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por ASR S.C. para 2022 y 2023; y por Trueba Gracián, Altamirano- DFK, S.C. para 2024, proporcionada por la SOCAP.

\*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
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>						
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	159.8	170.5	195.6	257.6	233.0	232.0
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticio	19.9	11.3	11.9	47.8	82.5	97.4
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>179.7</b>	<b>181.8</b>	<b>207.5</b>	<b>305.4</b>	<b>315.5</b>	<b>329.4</b>
Inversiones en valores	-161.3	-178.9	-281.8	46.7	44.9	43.1
Aumento en la cartera de credito	-615.3	-944.8	-1,027.2	-719.7	-388.8	-328.8
Otras Cuentas por Cobrar	-9.4	0.0	0.0	-5.4	-2.0	-1.6
Bienes Adjudicados	-6.1	-5.4	0.6	-0.9	-0.9	-0.9
Otros activos misc.	0.0	-8.5	-7.7	0.0	0.0	0.0
Captacion	467.5	642.1	1,014.3	256.6	-43.8	-105.8
Prestamos de Bancos	206.0	380.5	94.6	131.7	100.0	100.0
Otras Cuentas por Pagar	36.0	39.9	36.0	23.3	25.7	28.4
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-82.6	-75.0	-171.2	-267.6	-264.9	-265.6
Recursos Generados en la Operación	97.1	106.8	36.3	37.8	50.6	63.9
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>-22.9</b>	<b>-3.3</b>	<b>-4.0</b>	<b>-13.3</b>	<b>-22.6</b>	<b>-18.9</b>
Aportaciones al capital social	15.8	23.9	16.5	16.0	16.0	16.0
Distribución de excedentes en efectivo	-38.7	-27.2	-20.5	-29.3	-38.6	-34.9
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-71.0</b>	<b>-86.6</b>	<b>-35.4</b>	<b>-21.3</b>	<b>-35.2</b>	<b>-37.1</b>
Adquisición de mobiliario y equipo	-50.1	-54.2	-31.0	-8.4	-20.4	-20.1
Pagos por adquisición de activos intangibles	-20.9	-32.3	-4.5	-12.8	-14.8	-16.9
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>3.1</b>	<b>17.0</b>	<b>-3.1</b>	<b>3.2</b>	<b>-7.3</b>	<b>7.8</b>
Disponibilidad al principio del periodo	72.9	76.0	93.0	89.9	93.1	85.8
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>76.0</b>	<b>93.0</b>	<b>89.9</b>	<b>93.1</b>	<b>85.8</b>	<b>93.6</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>176.0</b>	<b>188.8</b>	<b>214.3</b>	<b>296.5</b>	<b>303.3</b>	<b>311.0</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por ASR S.C. para 2022 y 2023; y por Trueba Gracián, Altamirano- DFK, S.C. para 2024, proporcionada por la SOCAP.

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
<b>Resultado Neto</b>	159.8	170.5	195.6	257.6	233.0	232.0
+ Estimaciones Preventivas	19.9	11.3	11.9	47.8	82.5	97.4
- Castigos	30.3	32.9	29.2	26.8	35.9	45.2
+ Otras cuentas por cobrar	-9.4	0.0	0.0	-5.4	-2.0	-1.6
+ Otras cuentas por pagar	36.0	39.9	36.0	23.3	25.7	28.4
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>176.0</b>	<b>188.8</b>	<b>214.3</b>	<b>296.5</b>	<b>303.3</b>	<b>311.0</b>



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Estrés: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
<b>ACTIVO</b>	<b>4,967.7</b>	<b>6,195.9</b>	<b>7,531.1</b>	<b>7,700.4</b>	<b>7,815.8</b>	<b>8,013.7</b>
Disponibilidades	76.0	93.0	89.9	82.3	77.0	85.1
Inversiones en valores	975.6	1,154.4	1,436.3	1,344.2	1,259.2	1,180.9
Total Cartera de Crédito Neto	3,559.3	4,504.1	5,531.3	5,736.1	5,881.3	6,091.7
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>3,685.3</b>	<b>4,631.6</b>	<b>5,679.9</b>	<b>6,169.3</b>	<b>6,381.4</b>	<b>6,589.6</b>
Cartera de crédito vigente	3,608.7	4,556.2	5,601.4	5,881.3	6,049.1	6,259.1
Créditos comerciales	1,062.2	1,472.3	1,841.9	1,933.9	2,030.9	2,154.9
Actividad empresarial o comercial	1,062.2	1,472.3	1,841.9	1,933.9	2,030.9	2,154.9
Créditos de consumo	2,343.7	2,830.3	3,447.3	3,622.3	3,691.7	3,776.4
Créditos a la vivienda	202.8	253.5	312.2	325.0	326.6	327.9
<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	<b>76.6</b>	<b>75.4</b>	<b>78.5</b>	<b>288.0</b>	<b>332.3</b>	<b>330.5</b>
Créditos vencidos comerciales	43.5	40.9	41.3	178.9	184.2	178.1
Actividad empresarial o comercial	43.5	40.9	41.3	178.9	184.2	178.1
Créditos vencidos de consumo	32.2	33.2	34.2	103.5	139.9	141.6
Créditos vencidos a la vivienda	1.0	1.3	3.0	5.6	8.2	10.8
<b>Estim. Preventiva para riesgos crediticios</b>	<b>-126.0</b>	<b>-127.5</b>	<b>-148.5</b>	<b>-433.1</b>	<b>-500.1</b>	<b>-497.9</b>
Otros Activos	356.9	444.3	473.6	537.8	598.3	655.9
Otras cuentas por cobrar	27.5	36.0	43.7	52.9	57.2	61.1
Bienes adjudicados	16.6	21.9	21.3	30.1	42.5	59.9
Inmuebles, mobiliario y equipo	257.6	298.8	316.5	353.7	387.7	413.4
Otros activos misc.	54.2	84.6	89.0	98.2	107.9	118.5
<b>PASIVO</b>	<b>4,010.8</b>	<b>5,071.8</b>	<b>6,215.3</b>	<b>6,514.0</b>	<b>6,645.3</b>	<b>6,821.6</b>
Captación tradicional	3,365.9	4,008.0	5,022.3	5,153.8	5,150.8	5,195.0
Depósitos de exigibilidad inmediata	886.7	1,039.0	1,331.0	1,637.5	1,742.5	1,552.5
Depósitos a plazo	2,479.2	2,969.0	3,691.3	3,516.3	3,408.3	3,642.5
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	493.2	873.7	968.3	1,102.5	1,210.0	1,312.5
De exigibilidad inmediata	493.2	873.7	968.3	1,102.5	1,210.0	1,312.5
Otras cuentas por pagar	151.7	190.0	224.6	257.8	284.5	314.1
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>956.9</b>	<b>1,124.1</b>	<b>1,315.8</b>	<b>1,186.4</b>	<b>1,170.5</b>	<b>1,192.1</b>
Capital mayoritario	956.9	1,124.1	1,315.8	1,186.4	1,170.5	1,192.1
Capital contribuido	169.6	193.5	210.0	210.0	210.0	210.0
Capital social	163.6	187.5	204.0	204.0	204.0	204.0
Efecto por incorporación al régimen de las SOCAP's	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0
Capital ganado	787.3	930.6	1,105.8	976.4	960.5	982.1
Reservas de capital	627.5	760.1	910.2	1,105.8	976.4	960.5
<b>Deuda Neta</b>	<b>2,959.2</b>	<b>3,824.3</b>	<b>4,689.1</b>	<b>5,087.6</b>	<b>5,309.1</b>	<b>5,555.6</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por ASR S.C. para 2022 y 2023; y por Trueba Gracián, Altamirano- DFK, S.C. para 2024, proporcionada por la SOCAP.

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



## Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Ingresos por intereses	717.2	929.6	1,164.8	1,299.2	1,308.4	1,338.4
Gastos por intereses (menos)	182.9	291.6	411.0	482.4	482.5	470.2
<b>Margen Financiero</b>	<b>534.3</b>	<b>638.1</b>	<b>753.9</b>	<b>816.9</b>	<b>825.9</b>	<b>868.2</b>
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	27.7	34.4	50.3	335.4	162.8	98.5
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio</b>	<b>506.7</b>	<b>603.7</b>	<b>703.6</b>	<b>481.5</b>	<b>663.1</b>	<b>769.8</b>
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	9.5	12.1	18.9	19.9	22.4	24.2
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	11.6	16.3	21.4	24.9	27.4	29.4
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	14.8	14.5	19.6	14.8	11.5	11.3
Resultado por valuación a valor razonable	6.2	8.7	16.1	11.8	8.6	8.0
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	8.6	5.8	3.5	3.1	3.0	3.3
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>519.4</b>	<b>614.0</b>	<b>720.8</b>	<b>491.4</b>	<b>669.7</b>	<b>775.9</b>
Gastos de administración y promoción (menos)	359.7	443.5	525.1	620.7	685.6	754.3
<b>Resultado Neto</b>	<b>159.8</b>	<b>170.5</b>	<b>195.6</b>	<b>-129.4</b>	<b>-15.9</b>	<b>21.6</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por ASR S.C. para 2022 y 2023; y por Trueba Gracián, Altamirano-DFK, S.C. para 2024, proporcionada por la SOCAP.

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

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Índice de Morosidad	2.1%	1.6%	1.4%	4.7%	5.2%	5.0%
Índice de Morosidad Ajustado	2.9%	2.3%	1.9%	5.4%	6.6%	6.4%
MIN Ajustado	11.7%	11.5%	10.9%	6.5%	8.7%	9.9%
Índice de Eficiencia	65.7%	68.4%	68.1%	75.1%	82.4%	86.3%
ROA Promedio	3.5%	3.1%	2.9%	-1.7%	-0.2%	0.3%
Índice de Capitalización	26.6%	24.8%	23.7%	20.1%	19.5%	19.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.1	4.3	4.6	5.1	5.6	5.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	11.4%	11.0%	10.4%	9.6%	9.4%	9.9%
Tasa Activa	16.6%	17.8%	18.0%	17.4%	17.1%	17.2%
Tasa Pasiva	5.3%	6.8%	7.7%	7.8%	7.6%	7.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por ASR S.C. para 2022 y 2023; y por Trueba Gracián, Altamirano-DFK, S.C. para 2024, proporcionada por la SOCAP.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>						
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	159.8	170.5	195.6	-129.4	-15.9	21.6
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticio	19.9	11.3	11.9	335.4	162.8	98.5
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>179.7</b>	<b>181.8</b>	<b>207.5</b>	<b>206.0</b>	<b>146.9</b>	<b>120.0</b>
Inversiones en valores	-161.3	-178.9	-281.8	92.1	84.9	78.3
Aumento en la cartera de credito	-615.3	-944.8	-1,027.2	-540.1	-308.0	-308.9
Otras Cuentas por Cobrar	-9.4	0.0	0.0	-9.2	-4.3	-3.9
Bienes Adjudicados	-6.1	-5.4	0.6	-8.8	-12.4	-17.5
Otros activos misc.	0.0	-8.5	-7.7	0.0	0.0	0.0
Captacion	467.5	642.1	1,014.3	131.4	-3.0	44.3
Prestamos de Bancos	206.0	380.5	94.6	134.2	107.5	102.5
Otras Cuentas por Pagar	36.0	39.9	36.0	33.1	26.8	29.5
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-82.6	-75.0	-171.2	-167.3	-108.5	-75.6
Recursos Generados en la Operación	97.1	106.8	36.3	38.7	38.4	44.4
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>-22.9</b>	<b>-3.3</b>	<b>-4.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Aportaciones al capital social	15.8	23.9	16.5	0.0	0.0	0.0
Distribución de excedentes en efectivo	-38.7	-27.2	-20.5	0.0	0.0	0.0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-71.0</b>	<b>-86.6</b>	<b>-35.4</b>	<b>-46.3</b>	<b>-43.8</b>	<b>-36.3</b>
Adquisición de mobiliario y equipo	-50.1	-54.2	-31.0	-37.1	-34.1	-25.7
Pagos por adquisición de activos intangibles	-20.9	-32.3	-4.5	-9.2	-9.7	-10.6
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>3.1</b>	<b>17.0</b>	<b>-3.1</b>	<b>-7.6</b>	<b>-5.3</b>	<b>8.2</b>
Disponibilidad al principio del periodo	72.9	76.0	93.0	89.9	82.3	77.0
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>76.0</b>	<b>93.0</b>	<b>89.9</b>	<b>82.3</b>	<b>77.0</b>	<b>85.1</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>176.0</b>	<b>188.8</b>	<b>214.3</b>	<b>179.1</b>	<b>73.5</b>	<b>45.0</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por ASR S.C. para 2022 y 2023; y por Trueba Gracián, Altamirano- DFK, S.C. para 2024, proporcionada por la SOCAP.

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
<b>Resultado Neto</b>	159.8	170.5	195.6	-129.4	-15.9	21.6
+ Estimaciones Preventivas	19.9	11.3	11.9	335.4	162.8	98.5
- Castigos	30.3	32.9	29.2	50.8	95.8	100.7
+ Otras cuentas por cobrar	-9.4	0.0	0.0	-9.2	-4.3	-3.9
+ Otras cuentas por pagar	36.0	39.9	36.0	33.1	26.8	29.5
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>176.0</b>	<b>188.8</b>	<b>214.3</b>	<b>179.1</b>	<b>73.5</b>	<b>45.0</b>



@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 Eficiencia Operativa.** Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 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 Consolidada 12m / Activos Totales Prom. 12m.

**Spread de Tasas.** Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

**Tasa Pasiva.** Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores**

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR A- / Perspectiva Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	22 de abril de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T22 – 4T24.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por ASR S.C. para 2022 y 2023; y por Trueba Gracián, Altamirano- DFK, S.C. para 2024, proporcionada por la SOCAP.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	N/A.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	N/A.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A.

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

\*\* HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

**Contacto con Medios**  
[comunicaciones@hrratings.com](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS