

ProCredito
LP
HR BBB
Perspectiva
Estable

ProCredito
CP
HR3

2023
HR BBB-
Perspectiva Estable

2024
HR BBB
Perspectiva Estable

2025
HR BBB
Perspectiva Estable



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado Sr.
Analista Responsable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

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

La ratificación de la calificación para ProCredito¹ se basa en la fortaleza de los indicadores de solvencia de la Empresa durante los últimos 12 meses (12m). En este sentido, el índice de capitalización ajustado² se colocó en 29.1% en el primer trimestre de 2025 (1T25) (vs. 26.8% al 1T24 y 26.5% en el escenario base). Al respecto, el incremento en dicho indicador responde a la disposición de un crédito subordinado por P\$40.0 millones (m) en diciembre de 2024, así como a la generación de resultados 12m. Por su parte, la razón de apalancamiento ajustada que incorpora el instrumento subordinado se colocó en 4.0 veces (x) al 1T25, mientras que la razón de cartera vigente a deuda neta se ubicó en 1.0x (vs. 3.9x y 1.0x al 1T24, 3.9x y 1.1x en el escenario base). Por otro lado, la Empresa presentó una disminución en el nivel de rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio de 0.7% al 1T25 (vs. 1.4% al 1T24 y 1.6% en el escenario base). La disminución en el ROA Promedio se explica principalmente por el aumento en los gastos de administración 12m. En cuanto a la calidad del portafolio, la Empresa presentó un índice de morosidad y morosidad ajustado de 4.6% y 5.8% respectivamente al 1T25 (vs. 4.8% y 5.9% al 1T24; 5.0% y 6.0% en el escenario base). Por último, con respecto a la evaluación de factores ESG realizada por HR Ratings, la Empresa presenta un nivel *Promedio* medido a través de factores ambientales, sociales y de gobernanza.

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

² Índice de Capitalización Ajustado: (Capital Contable + 50.0% * Obligaciones Subordinadas) / Activos sujetos a Riesgo Totales.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: ProCredito

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T24	1T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total	797.5	864.0	680.2	806.2	849.5	920.9	989.3	1,058.7	901.8	932.8	968.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	91.1	93.0	85.7	82.7	94.4	107.9	121.2	137.6	51.6	101.4	108.7
Gastos de Administración 12m	69.8	77.8	58.0	63.4	76.3	78.6	84.0	90.3	79.4	81.6	84.3
Resultado Neto 12m	15.3	8.8	24.9	13.1	11.5	21.2	25.7	33.9	-28.2	17.5	17.0
Índice de Morosidad	4.8%	4.6%	4.5%	5.3%	7.1%	4.8%	5.0%	5.1%	10.4%	9.7%	8.8%
Índice de Morosidad Ajustado	5.9%	5.8%	5.2%	6.5%	8.2%	5.4%	5.9%	6.0%	11.7%	11.6%	10.6%
MIN Ajustado	8.2%	8.6%	6.1%	7.4%	8.8%	8.9%	9.3%	9.9%	4.0%	8.7%	9.0%
Índice de Eficiencia	65.1%	72.6%	60.4%	62.5%	70.1%	66.4%	62.2%	59.6%	70.3%	69.0%	68.5%
ROA Promedio	1.4%	0.7%	2.9%	1.3%	1.0%	1.7%	1.9%	2.4%	-2.3%	1.4%	1.3%
Índice de Capitalización Ajustado	26.8%	29.1%	27.3%	25.2%	27.1%	28.8%	29.3%	30.3%	25.9%	26.5%	27.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada instr. subordinado	3.9	4.0	3.4	3.8	4.0	3.9	3.7	3.6	4.6	4.9	4.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.0	1.0	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0	1.1	0.9	1.0	1.0
Spread de Tasas	9.1%	9.2%	6.3%	8.7%	9.4%	9.4%	9.7%	10.0%	9.4%	9.5%	9.6%
Tasa Activa	21.4%	22.1%	16.6%	20.5%	22.1%	22.0%	22.1%	22.0%	22.2%	22.3%	21.6%
Tasa Pasiva	12.2%	12.9%	10.3%	11.8%	12.7%	12.6%	12.4%	12.0%	12.8%	12.7%	12.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Sepúlveda Treviño proporcionada por la Empresa.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Incremento en la posición de solvencia, con un índice de capitalización ajustado de 29.1% al 1T25 (vs. 26.8% al 1T24 y 26.5% en el escenario base).** El incremento en dicho indicador responde a la disposición de un crédito subordinado por P\$40.0 millones (m) en diciembre de 2024, así como a la generación de resultados 12m.
- **Disminución en el perfil de rentabilidad, con un ROA Promedio de 0.7% al 1T25 (vs. 1.4% al 1T24 y 1.6% en el escenario base).** La disminución se debe principalmente a un aumento en los gastos de administración 12m. A su vez, el incremento en los gastos de administración 12m se explica por mayores costos de recuperación por cartera morosa, así como sueldos y salarios.
- **Estabilidad en la calidad de cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 4.6% y 5.8% al 1T25 (vs. 4.8% y 5.9% al 1T24 y 5.0% y 6.0% en el escenario base).** Lo anterior se atribuye a una evolución ordenada de sus operaciones, así como por los adecuados procesos de originación, seguimiento y cobranza.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento de la cartera de crédito de 7.6% en promedio anual para los siguientes tres periodos proyectados.** La expansión en la cartera de créditos observada en años anteriores, en conjunto con un aumento de herramientas de fondeo serían los principales factores que contribuyen a este crecimiento.
- **Fortaleza en los niveles de capitalización.** Se espera que el índice de capitalización se ubique en 30.3% al 4T27, lo cual sería consecuencia de la generación de resultados netos de la Empresa.

Factores Adicionales Considerados

- **Crédito subordinado.** La Empresa dispuso un crédito subordinado por P\$40.2m en diciembre de 2024. HR Ratings considera que la composición de dicho crédito es 50.0% deuda y 50.0% capital, conforme a la Metodología para Calificar Instrumentos Híbridos, ya que la documentación legal del crédito considera las siguientes características: i)



el instrumento está subordinado a toda la deuda del emisor, ii) el instrumento tiene conversión opcional a acciones y iii) el instrumento no cuenta con eventos de vencimiento cruzado. Al respecto, HR Ratings calculó el índice de capitalización y la razón de apalancamiento considerando el 50.0% del instrumento subordinado como capital, en línea con su composición.

- **Moderada concentración en sus diez clientes principales.** Los diez clientes principales muestran una concentración a capital contable de 1.1x al 1T25, lo cual se posiciona en un nivel promedio conforme a la metodología de HR Ratings (vs. 1.0x al 1T24).
- **Riesgo moderado por tipo de cambio al contar con instrumentos derivados de cobertura.** La Empresa cuenta con forwards de tipo de cambio, los cuales cubren el 73.0% de la exposición de la Empresa.
- **Adecuada diversificación en sus herramientas de fondeo al acumular un monto autorizado por P\$1,438m con una disponibilidad de 36.5% al 1T25 (vs. P\$1,194m y 32.4% al 1T24).** La Empresa cuenta con 42 líneas de fondeo provenientes de cuatro instituciones de Banca Múltiple, dos Bancas de Desarrollo, 12 fondos de deuda privada, así como deudas subordinadas.
- **Adecuado plan de capacitación y baja rotación en cargos directivos.** Las horas promedio de capacitación se sitúan en 30.1 horas por empleado, lo cual se encuentra por arriba del promedio recomendado en la industria de 20.0 horas. Adicionalmente, ProCredito no cuenta con rotación de cargos directivos en los últimos 12m.
- **Factores ESG en nivel Promedio.** La Empresa presenta una adecuada estructura de gobierno corporativo, de factores sociales y ambientales.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Incremento en el nivel de capitalización.** Un incremento en el índice de capitalización superior a 38.7% podrían ocasionar una revisión al alza en la calificación de la Empresa.
- **Crecimiento en los niveles de rentabilidad y disminución en el nivel de morosidad.** Un incremento en el ROA promedio superior a 3.0% y una disminución del índice de morosidad ajustado por debajo de 4.3% podrían ocasionar una revisión al alza en la calificación de la Empresa.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la calidad de cartera de crédito, con un índice de morosidad ajustado superior a 6.5%.** El incremento en los índices de morosidad y morosidad ajustado impactaría negativamente en la generación de ingresos de la Empresa, lo cual podría ocasionar una revisión a la baja en la calificación de la Empresa.
- **Presión en los niveles de solvencia, al presentar un índice de capitalización por debajo de 27.5%.** Lo anterior se daría por un incremento en mayor medida en los activos sujetos a riesgo, al no mantener la misma proporción de crecimiento en el capital, lo cual podría ocasionar una revisión a la baja en la calificación de la Empresa.
- **Incremento en la concentración de clientes principales al capital contable superior a 1.5x.** Una elevada concentración de los diez principales clientes respecto al capital contable podría ocasionar una revisión a la baja en la calificación de la Empresa.



Anexos – Glosario

Escenario Base: Balance Financiero ProCredito (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
ACTIVO	973.7	1,132.5	1,274.2	1,309.2	1,383.4	1,465.4	1,091.7	1,212.2
Disponibilidades	99.4	99.2	116.2	68.6	77.4	88.4	74.8	47.0
Derivados	25.4	18.5	90.7	91.7	92.7	93.6	27.2	86.4
Con Fines de Cobertura	25.4	18.5	90.7	91.7	92.7	93.6	27.2	86.4
Total Cartera de Crédito Neta	658.3	776.3	815.1	881.6	945.3	1,011.0	765.9	828.7
Cartera de Crédito Neta	658.3	776.3	815.1	881.6	945.3	1,011.0	765.9	828.7
Cartera de Crédito	680.16	806.2	849.5	920.9	989.3	1,058.7	797.5	864.0
Cartera de Crédito Vigente	649.4	763.5	789.1	876.3	939.4	1,004.5	759.2	824.0
Créditos Comerciales	649.4	763.5	789.1	876.3	939.4	1,004.5	759.2	824.0
Cartera de Crédito Vencida	30.8	42.8	60.3	44.6	49.9	54.2	38.3	40.0
Créditos Comerciales	30.8	42.8	60.3	44.6	49.9	54.2	38.3	40.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-21.8	-29.9	-34.3	-39.3	-44.0	-47.7	-31.7	-35.2
Intereses Devengados de Cartera por Cobrar	29.9	57.8	67.2	63.7	64.5	66.2	51.9	63.3
Bienes Adjudicados	26.0	46.3	31.3	46.5	44.7	42.9	46.2	46.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo	4.7	4.6	3.5	3.5	3.6	3.6	4.6	3.1
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	52.1	46.0	39.4	39.3	39.2	39.0	46.0	39.4
Otros Activos	77.8	83.8	110.7	114.3	116.0	120.7	75.0	98.1
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	9.2	6.9	5.3	5.7	5.9	6.0	6.9	5.3
Otros Activos a corto y largo plazo ¹	68.6	76.9	105.4	108.6	110.1	114.7	68.1	92.7
PASIVO	766.5	912.2	1,042.2	1,056.0	1,104.4	1,152.6	866.1	977.6
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos:	727.6	866.5	950.6	959.1	1,005.3	1,051.8	821.6	885.1
De Corto Plazo	342.5	118.3	594.5	43.3	45.3	45.5	4.2	45.1
De Largo Plazo	385.1	748.3	356.2	915.9	960.1	1,006.3	817.5	840.0
Derivados	0.0	10.1	23.4	26.2	27.2	28.3	10.6	25.4
Con Fines de Cobertura	0.0	10.1	23.4	26.2	27.2	28.3	10.6	25.4
Otras Cuentas por Pagar	15.1	13.6	10.2	12.2	13.1	13.4	14.0	10.2
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	15.1	13.6	10.2	12.2	13.1	13.4	14.0	10.2
Obligaciones Subordinadas en Circulación	0.0	0.0	40.5	40.5	40.5	40.5	0.0	40.2
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados³	23.9	22.1	17.4	18.1	18.3	18.5	19.8	16.7
CAPITAL CONTABLE	207.2	220.3	232.0	253.2	278.9	312.8	225.6	234.6
Participación Controladora	207.2	220.3	232.0	253.2	278.9	312.8	225.6	234.6
Capital Contribuido	116.9	116.9	116.9	116.3	116.3	116.3	116.3	116.3
Capital Social	116.9	116.9	116.9	116.3	116.3	116.3	116.3	116.3
Capital Ganado	90.3	103.4	115.2	136.9	162.7	196.5	109.3	118.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	65.4	90.3	103.6	115.2	136.4	162.1	103.7	115.2
Efecto Acumulado por Conversión	0.0	0.0	0.0	0.6	0.6	0.6	0.4	0.6
Resultado Neto	24.9	13.1	11.5	21.2	25.7	33.9	5.3	2.6
Deuda Neta	602.8	758.8	767.1	824.9	862.5	898.2	730.1	777.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Sepúlveda Treviño proporcionada por la Empresa.

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

¹Otros Activos a corto y largo plazo: Activos por diferir, Depósitos en garantía y Otras cuentas por cobrar.

²Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Impuestos por pagar, Provisiones y Otras cuentas por pagar.

³Créditos Diferidos y Cobros Anticipados: Pasivos por activos en arrendamiento y Pasivos por diferir.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

ProCredito (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Ingresos por Intereses	118.6	174.7	215.1	229.1	246.3	264.4	50.7	53.4
Gastos por Intereses	64.8	92.7	115.3	126.1	129.2	132.0	26.6	30.5
Margen Financiero	53.9	81.9	99.8	103.0	117.1	132.4	24.1	22.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	10.2	18.8	14.5	10.3	13.8	13.9	2.9	2.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	43.6	63.2	85.3	92.7	103.4	118.5	21.2	20.4
Comisiones y Tarifas Cobradas	13.7	10.7	9.8	11.1	12.8	13.8	2.5	2.2
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado por Intermediación	10.2	-4.7	-5.1	-0.1	0.0	0.0	-0.1	0.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	18.2	13.5	4.3	4.3	5.0	5.4	1.3	0.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	85.7	82.7	94.4	107.9	121.2	137.6	24.9	23.6
Gastos de Administración y Promoción	58.0	63.4	76.3	78.6	84.0	90.3	19.1	20.6
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	27.8	19.3	18.1	29.4	37.2	47.3	5.8	3.0
Impuestos a la Utilidad Causados	2.9	6.1	6.6	8.2	11.5	13.4	0.5	0.4
Resultado antes de Operaciones Discontinuas	24.9	13.1	11.5	21.2	25.7	33.9	5.3	2.6
Resultado Neto	24.9	13.1	11.5	21.2	25.7	33.9	5.3	2.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Sepúlveda Treviño proporcionada por la Empresa.

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

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	4.5%	5.3%	7.1%	4.8%	5.0%	5.1%	4.8%	4.6%
Índice de Morosidad Ajustado	5.2%	6.5%	8.2%	5.4%	5.9%	6.0%	5.9%	5.8%
MIN Ajustado	6.1%	7.4%	8.8%	8.9%	9.3%	9.9%	8.2%	8.6%
Índice de Cobertura	0.7	0.7	0.6	0.9	0.9	0.9	0.8	0.9
Índice de Eficiencia	60.4%	62.5%	70.1%	66.4%	62.2%	59.6%	65.1%	72.6%
ROA Promedio	2.9%	1.3%	1.0%	1.7%	1.9%	2.4%	1.4%	0.7%
Índice de Capitalización	27.3%	25.2%	24.9%	26.6%	27.3%	28.5%	26.8%	26.8%
Índice de Capitalización Ajustado*	27.3%	25.2%	27.1%	28.8%	29.3%	30.3%	26.8%	29.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.4	3.8	4.1	4.2	4.0	3.8	3.9	4.1
Razón de Apalancamiento Ajustada Incl. Híbridos**	3.4	3.8	4.0	3.9	3.7	3.6	3.9	4.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0	1.1	1.0	1.0
Spread de Tasas	6.3%	8.7%	9.4%	9.4%	9.7%	10.0%	9.1%	9.2%
Tasa Activa	16.6%	20.5%	22.1%	22.0%	22.1%	22.0%	21.4%	22.1%
Tasa Pasiva	10.3%	11.8%	12.7%	12.6%	12.4%	12.0%	12.2%	12.9%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Sepúlveda Treviño proporcionada por la Empresa.

* Índice de Capitalización Ajustado: (Capital Contable + 50.0% * Obligaciones Subordinadas) / Activos sujetos a Riesgo Totales.

** Razón de Apalancamiento Ajustada Incl. Híbridos. Pasivo Total Prom. 12m – Reportos Prom. 12m / (Capital Contable Prom. 12m + 50.0% * Obligaciones Subordinadas Prom. 12m)



Escenario Base: Estado de Flujo de Efectivo ProCredito (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	24.9	13.1	11.5	21.2	25.7	33.9	5.3	2.6
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	10.2	18.8	14.5	10.3	13.8	13.9	2.9	2.5
Provisiones	10.2	18.8	14.5	10.3	13.8	13.9	2.9	2.5
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-182.0	-136.7	-53.3	-76.7	-77.6	-79.5	7.5	-16.1
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	-14.4	-27.9	-9.4	3.5	-0.8	-1.7	5.9	3.9
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-1.4	-20.3	15.0	-15.2	1.8	1.8	0.1	-14.8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	2.8	6.1	6.6	0.1	0.2	0.2	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-29.6	-6.0	-26.9	-3.6	-1.7	-4.7	8.8	12.7
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	213.5	138.9	84.1	8.5	46.2	46.5	-44.9	-65.5
Cambio en Derivados (Pasivo)	0.0	10.1	13.3	2.8	1.1	1.1	0.5	2.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	3.4	-1.5	-3.4	2.0	0.9	0.4	0.4	-0.0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	2.2	-1.8	-4.7	0.7	0.2	0.2	-2.2	-0.7
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-20.2	-32.2	-10.3	-79.0	-30.6	-36.8	-32.6	-74.6
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-2.4	0.1	1.1	0.0	-0.1	0.0	-0.0	0.4
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-2.4	0.1	1.1	0.0	-0.1	0.0	-0.0	0.4
Actividades de Financiamiento								
Pagos por Reembolso de Capital Social	-10.0	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-0.0	-0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	-0.4	-0.4	0.2	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-10.4	-0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2.2	-0.1	17.0	-47.6	8.8	11.0	-24.4	-69.2
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0							
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	97.2	99.4	99.2	116.2	68.6	77.4	99.2	116.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Sepúlveda Treviño proporcionada por la Empresa.

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

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	24.9	13.1	11.5	21.2	25.7	33.9	5.3	2.6
+ Estimaciones Preventivas	10.2	18.8	14.5	10.3	13.8	13.9	2.9	2.5
- Castigos de Cartera	4.9	10.6	10.1	5.3	9.1	10.2	8.9	10.5
+Cambios en Cuentas por Pagar	3.4	-1.5	-3.4	2.0	0.9	0.4	0.4	-0.0
FLE	43.5	41.1	32.6	38.7	49.5	58.3	17.6	15.5



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero ProCredito (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
ACTIVO	973.7	1,132.5	1,274.2	1,220.1	1,268.7	1,308.9	1,091.7	1,212.2
Disponibilidades	99.4	99.2	116.2	46.3	59.3	54.1	74.8	47.0
Derivados	25.4	18.5	90.7	89.1	90.0	91.8	27.2	86.4
Con Fines de Cobertura	25.4	18.5	90.7	89.1	90.0	91.8	27.2	86.4
Total Cartera de Crédito Neta	658.3	776.3	815.1	819.0	852.8	893.8	765.9	828.7
Cartera de Crédito Neta	658.3	776.3	815.1	819.0	852.8	893.8	765.9	828.7
Cartera de Crédito	680.16	806.2	849.5	901.8	932.8	968.8	797.5	864.0
Cartera de Crédito Vigente	649.4	763.5	789.1	807.8	842.0	883.6	759.2	824.0
Créditos Comerciales	649.4	763.5	789.1	807.8	842.0	883.6	759.2	824.0
Cartera de Crédito Vencida	30.8	42.8	60.3	94.0	90.8	85.2	38.3	40.0
Créditos Comerciales	30.8	42.8	60.3	94.0	90.8	85.2	38.3	40.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-21.8	-29.9	-34.3	-82.8	-80.0	-75.0	-31.7	-35.2
Intereses Devengados de Cartera por Cobrar	29.9	57.8	67.2	62.8	61.7	63.4	51.9	63.3
Bienes Adjudicados	26.0	46.3	31.3	48.7	49.7	46.3	46.2	46.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo	4.7	4.6	3.5	3.5	3.6	3.6	4.6	3.1
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	52.1	46.0	39.4	39.3	39.2	39.0	46.0	39.4
Otros Activos	77.8	83.8	110.7	111.5	112.6	117.0	75.0	98.1
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	9.2	6.9	5.3	5.7	5.9	6.0	6.9	5.3
Otros Activos a corto y largo plazo ¹	68.6	76.9	105.4	105.8	106.7	111.0	68.1	92.7
PASIVO	766.5	912.2	1,042.2	1,016.3	1,047.3	1,070.5	866.1	977.6
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismo:	727.6	866.5	950.6	919.6	948.5	970.1	821.6	885.1
De Corto Plazo	342.5	118.3	594.5	46.3	48.5	49.3	4.2	45.1
De Largo Plazo	385.1	748.3	356.2	873.4	900.0	920.8	817.5	840.0
Derivados	0.0	10.1	23.4	25.9	27.0	28.1	10.6	25.4
Con Fines de Cobertura	0.0	10.1	23.4	25.9	27.0	28.1	10.6	25.4
Otras Cuentas por Pagar	15.1	13.6	10.2	12.2	13.1	13.4	14.0	10.2
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	15.1	13.6	10.2	12.2	13.1	13.4	14.0	10.2
Obligaciones Subordinadas en Circulación	0.0	0.0	40.5	40.5	40.5	40.5	0.0	40.2
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados³	23.9	22.1	17.4	18.1	18.3	18.5	19.8	16.7
CAPITAL CONTABLE	207.2	220.3	232.0	203.8	221.4	238.4	225.6	234.6
Participación Controladora	207.2	220.3	232.0	203.8	221.4	238.4	225.6	234.6
Capital Contribuido	116.9	116.9	116.9	116.3	116.3	116.3	116.3	116.3
Capital Social	116.9	116.9	116.9	116.3	116.3	116.3	116.3	116.3
Capital Ganado	90.3	103.4	115.2	87.6	105.1	122.1	109.3	118.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	65.4	90.3	103.6	115.2	87.0	104.6	103.7	115.2
Efecto Acumulado por Conversión	0.0	0.0	0.0	0.6	0.6	0.6	0.4	0.6
Resultado Neto	24.9	13.1	11.5	-28.2	17.5	17.0	5.3	2.6
Deuda Neta	602.8	758.8	767.1	810.2	826.2	852.3	730.1	777.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Sepúlveda Treviño proporcionada por la Empresa.

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

¹Otros Activos a corto y largo plazo: Activos por diferir, Depósitos en garantía y Otras cuentas por cobrar.

²Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Impuestos por pagar, Provisiones y Otras cuentas por pagar.

³Créditos Diferidos y Cobros Anticipados: Pasivos por activos en arrendamiento y Pasivos por diferir.



Escenario de Estrés: Estado de Resultados ProCredito (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Ingresos por Intereses	118.6	174.7	215.1	228.1	237.0	236.8	50.7	53.4
Gastos por Intereses	64.8	92.7	115.3	125.7	127.9	123.6	26.6	30.5
Margen Financiero	53.9	81.9	99.8	102.3	109.2	113.3	24.1	22.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	10.2	18.8	14.5	61.3	16.8	14.4	2.9	2.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	43.6	63.2	85.3	41.0	92.4	98.9	21.2	20.4
Comisiones y Tarifas Cobradas	13.7	10.7	9.8	9.6	9.0	9.8	2.5	2.2
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado por Intermediación	10.2	-4.7	-5.1	0.1	0.0	0.0	-0.1	0.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	18.2	13.5	4.3	0.9	0.0	0.0	1.3	0.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	85.7	82.7	94.4	51.6	101.4	108.7	24.9	23.6
Gastos de Administración y Promoción	58.0	63.4	76.3	79.4	81.6	84.3	19.1	20.6
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	27.8	19.3	18.1	-27.8	19.9	24.3	5.8	3.0
Impuestos a la Utilidad Causados	2.9	6.1	6.6	0.4	2.3	7.4	0.5	0.4
Resultado antes de Operaciones Discontinuas	24.9	13.1	11.5	-28.2	17.5	17.0	5.3	2.6
Resultado Neto	24.9	13.1	11.5	-28.2	17.5	17.0	5.3	2.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Sepúlveda Treviño proporcionada por la Empresa.

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

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	4.5%	5.3%	7.1%	10.4%	9.7%	8.8%	4.8%	4.6%
Índice de Morosidad Ajustado	5.2%	6.5%	8.2%	11.7%	11.6%	10.6%	5.9%	5.8%
MIN Ajustado	6.1%	7.4%	8.8%	4.0%	8.7%	9.0%	8.2%	8.6%
Índice de Cobertura	0.7	0.7	0.6	0.9	0.9	0.9	0.8	0.9
Índice de Eficiencia	60.4%	62.5%	70.1%	70.3%	69.0%	68.5%	65.1%	72.6%
ROA Promedio	2.9%	1.3%	1.0%	-2.3%	1.4%	1.3%	1.4%	0.7%
Índice de Capitalización	27.3%	25.2%	24.9%	23.6%	24.3%	25.1%	26.8%	26.8%
Índice de Capitalización Ajustado*	27.3%	25.2%	27.1%	25.9%	26.5%	27.3%	26.8%	29.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada*	3.4	3.8	4.1	4.6	4.9	4.6	3.9	4.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.0	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0
Spread de Tasas	6.3%	8.7%	9.4%	9.4%	9.5%	9.6%	9.1%	9.2%
Tasa Activa	16.6%	20.5%	22.1%	22.2%	22.3%	21.6%	21.4%	22.1%
Tasa Pasiva	10.3%	11.8%	12.7%	12.8%	12.7%	12.0%	12.2%	12.9%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Sepúlveda Treviño proporcionada por la Empresa.

*: Ajuste realizado al considerar la obligación subordinada de 50.0% deuda y 50.0% capital conforme a la Metodología para Calificar Instrumentos Híbridos de HR Ratings.



Escenario de Estrés: Estado de Flujo de Efectivo ProCredito (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	24.9	13.1	11.5	-28.2	17.5	17.0	5.3	2.6
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	10.2	18.8	14.5	61.3	16.8	14.4	2.9	2.5
Provisiones	10.2	18.8	14.5	61.3	16.8	14.4	2.9	2.5
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-182.0	-136.7	-53.3	-65.2	-50.6	-55.4	7.5	-16.1
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	-14.4	-27.9	-9.4	4.4	1.1	-1.8	5.9	3.9
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-1.4	-20.3	15.0	-17.4	-1.0	3.4	0.1	-14.8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	2.8	6.1	6.6	0.1	0.2	0.2	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-29.6	-6.0	-26.9	-0.8	-1.1	-4.4	8.8	12.7
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	213.5	138.9	84.1	-31.0	28.9	21.6	-44.9	-65.5
Cambio en Derivados (Pasivo)	0.0	10.1	13.3	2.5	1.1	1.1	0.5	2.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	3.4	-1.5	-3.4	2.0	0.9	0.4	0.4	-0.0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	2.2	-1.8	-4.7	0.7	0.2	0.2	-2.2	-0.7
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-20.2	-32.2	-10.3	-103.1	-21.1	-36.6	-32.6	-74.6
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-2.4	0.1	1.1	0.0	-0.1	0.0	-0.0	0.4
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-2.4	0.1	1.1	0.0	-0.1	0.0	-0.0	0.4
Actividades de Financiamiento								
Pagos por Reembolso de Capital Social	-10.0	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-0.0	-0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	-0.4	-0.4	0.2	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-10.4	-0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2.2	-0.1	17.0	-69.9	13.1	-5.2	-24.4	-69.2
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	97.2	99.4	99.2	116.2	46.3	59.3	99.2	116.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Sepúlveda Treviño proporcionada por la Empresa.

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

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	24.9	13.1	11.5	-28.2	17.5	17.0	5.3	2.6
+ Estimaciones Preventivas	10.2	18.8	14.5	61.3	16.8	14.4	2.9	2.5
- Castigos de Cartera	4.9	10.6	10.1	12.8	19.6	19.3	8.9	10.5
+Cambios en Cuentas por Pagar	3.4	-1.5	-3.4	2.0	0.9	0.4	0.4	-0.0
FLE	43.5	41.1	32.6	47.9	54.8	51.1	17.6	15.5



@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 + Pasivos Bursátiles – Disponibilidades – Inversiones en Valores

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

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

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m + Estimaciones Preventivas 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles.

Razón de Apalancamiento Ajustada. Pasivo Total Prom. 12m – Reportos Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@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 para Calificar Instrumentos Híbridos (México), Octubre 2020 Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR BBB / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	16 de mayo de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 1T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Sepúlveda Treviño 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