

2025
HR BBB
Perspectiva Estable



Cecile Solano

cecile.solano@hrratings.com

Asociada

Analista Responsable



Ana Karen Silva

ana.silva@hrratings.com

Analista



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrrating.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings asignó las calificaciones de HR BBB con Perspectiva Estable y de HR3 a Asefimax

La asignación de las calificaciones para Asefimax¹ se basa en los niveles de solvencia que muestra la Empresa al cierre del primer trimestre de 2025 (1T25) tras exhibir un índice de capitalización de 38.9%, lo que se compara con el 47.3% al 1T24 y un promedio de 38.1% durante el periodo de la muestra, que abarca del 1T22 al 1T25. Adicionalmente, la Empresa muestra adecuados niveles de apalancamiento ajustado de 1.4x y de cartera vigente a deuda neta de 2.3x en 1T25 (vs. 2.0x y 1.4x al 1T24, y 1.8x y 1.6xx en 1T23). En cuanto a la calidad del portafolio, se observa que, a pesar del aumento en sus operaciones de crédito, la Empresa ha logrado contener el crecimiento de la cartera vencida, misma que presenta un índice de morosidad y morosidad ajustado de 2.6% y 2.6% (vs. 2.7% y 3.5% en 1T24). No obstante, se estima que dichos indicadores podrían presentar un incremento paulatino conforme madure las operaciones. Asimismo, la Empresa muestra como fortaleza los niveles de *spread* de tasas debido a los elevados niveles de tasa activa, que cerraron en 54.1% al cierre de marzo de 2025 y el adecuado manejo de sus pasivos con costo que le ha permitido contener el crecimiento de su tasa pasiva que cerró en 22.1% (vs. 46.1% y 22.1% en 1T24; 54.3% y 23.9% en 4T24). Con esto, el *spread* de tasas cerró en 32.0% en 1T25 (vs. 30.4% en 1T24). Por otro lado, la Empresa presenta elevados niveles de eficiencia, ya que la Empresa incurre en muchos gastos de nómina, honorarios y compensaciones, así como de mantenimiento del activo fijo, lo que ha coloca el índice en niveles de 74.3% (vs. 81.7% en 1T24 y 74.0% en 4T24). Es importante mencionar que esta disminución en los índices de eficiencia se debe al crecimiento elevado de los ingresos de la Empresa y no por un adecuado control de gastos. En cuanto al análisis de factores ESG de la Empresa, se considera una etiqueta *Superior* en clientes principales, etiqueta *Promedio* en el Enfoque Social de Negocios, Normatividad interna y Herramientas de Fondeo, y finalmente en *Limitado* para el resto de las etiquetas. Los principales supuestos y resultados son:

¹ Asesoría Financiera de México S.A. de C.V., SOFOM. E.N.R. (Asefimax y/o la Empresa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Asefimesx

	Trimestral		2022	Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T24	1T25		2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total	217.2	316.2	161.2	205.4	282.0	332.1	342.3	352.4	329.1	329.1	343.4
Cartera Vigente	211.4	308.1	158.1	200.4	274.8	321.0	331.2	341.3	280.3	277.4	308.1
Cartera Vencida	5.8	8.1	3.1	5.0	7.3	11.2	11.0	11.1	48.8	51.7	35.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	86.7	123.4	44.2	75.5	112.3	138.7	146.3	152.6	45.9	103.6	154.1
Gastos de Administración 12m	73.2	97.4	38.8	64.0	88.6	119.7	129.6	134.0	126.2	142.1	152.5
Resultado Neto 12m	8.4	17.9	3.8	7.0	16.3	11.0	11.7	13.2	-76.9	-42.8	0.3
Índice de Morosidad	2.7%	2.6%	1.9%	2.4%	2.6%	3.4%	3.2%	3.1%	14.8%	15.7%	10.3%
Índice de Morosidad Ajustado	4.1%	2.6%	3.0%	3.9%	2.6%	3.8%	5.1%	4.9%	15.9%	23.1%	16.8%
MIN Ajustado	36.3%	42.7%	30.2%	33.3%	42.6%	39.9%	40.7%	41.2%	12.6%	30.7%	45.2%
Índice de Eficiencia	81.7%	74.3%	84.5%	81.7%	74.0%	80.0%	84.9%	84.0%	86.6%	100.1%	106.5%
ROA Promedio	3.8%	6.2%	2.5%	3.4%	6.2%	3.0%	3.1%	3.3%	-24.1%	-17.4%	0.1%
Índice de Capitalización	47.3%	38.9%	25.1%	44.4%	41.8%	41.9%	44.0%	46.6%	21.8%	4.1%	3.4%
Índice de Cobertura	2.0	2.2	2.0	1.8	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.4	1.4	2.8	1.6	1.3	1.7	1.6	1.6	2.6	2.0	1.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	3.4	2.3	4.6	2.8	2.9	2.1	2.0	2.1	2.6	2.0	1.6
Razón de Vencimiento de Activos y Pasivos	6.9	5.1	-	5.9	6.2	4.9	4.9	4.9	6.7	5.7	4.5
Spread de Tasas	24.0%	32.0%	13.5%	19.8%	30.4%	31.8%	31.7%	32.7%	26.4%	27.8%	31.1%
Tasa Activa	46.1%	54.1%	41.3%	43.3%	54.3%	53.7%	53.5%	53.5%	52.0%	51.3%	52.9%
Tasa Pasiva	22.1%	22.1%	27.8%	23.5%	23.9%	21.9%	21.7%	20.8%	25.7%	23.4%	21.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por la Empresa, y anual dictaminada por Kreston BTG.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Robusta posición de solvencia, al exhibir un índice de capitalización en niveles de 38.9% al 1T25 (vs. 47.3% al 1T24).** Los adecuados niveles históricos de capital social y el bajo volumen de activos sujetos a riesgo 12m se deben al limitado crecimiento de cartera, lo que ha generado niveles de solvencia elevados.
- **Adecuados de rentabilidad de la Empresa, al cerrar con un ROA Promedio de 6.2 % al 1T25 (vs. 3.8% en 1T24).** La Empresa se ha visto beneficiada por una continua generación de ingresos en los últimos periodos, a pesar del aumento en los gastos de administración. Asimismo, el incremento en los gastos administrativos llevó al índice de eficiencia a cerrar en 74.3% en 1T25 (vs. 81.8% en 1T24).
- **Niveles bajos de morosidad del portafolio al cerrar el índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles de 2.6% y 4.4% al 1T25 (vs. 2.7% y 3.5% al 1T24).** La Empresa ha mostrado adecuados niveles de cartera vencida derivado del bajo incumplimiento de pago por parte de los clientes y la evaluación de riesgos de estos; sin embargo, se esperaría un deterioro paulatino en los niveles de morosidad ante el incremento de la cartera de crédito

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento controlado en la cartera de crédito, al cerrar con un monto de P\$332.1m para 2025 (vs. P\$282.0m en 2024).** Se espera que la Empresa muestre un adecuado crecimiento en los tres periodos proyectados, el cual estaría siendo impulsado por la originación de créditos con recursos propios y fuentes de fondeo alternas. No obstante, es importante mencionar que el crecimiento de cartera podría verse mermado ante una desaceleración de la economía mexicana y que podría repercutir en la demanda de créditos,
- **Crecimiento en los niveles de morosidad.** Se espera que la cartera vencida de la Empresa se incremente en los próximos tres años, lo cual estaría en línea con el crecimiento orgánico de la Empresa. Con ello, el índice de morosidad se ubicaría en 3.4% para 2025, manteniéndose en niveles adecuados. Adicionalmente, se esperarían castigos de cartera para mantener en línea la calidad de cartera; por lo anterior, el índice de morosidad ajustado cerraría en 5.2% en 2025.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Disminución en los niveles de rentabilidad de la Empresa, ya que mostraría dificultades en la generación de intereses ante un limitado nivel de cartera en 2025.** Se esperaría que la Empresa muestre utilidades netas 12m de P\$11.0m y un ROA Promedio de 3.0% debido a una disminución en la tasa activa y crecimiento de los gastos administrativos; sin embargo, los niveles de rentabilidad continuarían en niveles elevados.

Factores Adicionales Considerados

- **Baja concentración de cartera respecto a los clientes principales y adecuada concentración a capital en marzo el 2025.** La Empresa mostró una concentración de cartera de 4.1% y concentración a capital de 0.1x debido al giro del negocio de la Empresa que le permite mantener una adecuada pulverización de cartera. Lo anterior significa una reducción de riesgo operacional en caso de impago de algunos de los clientes, por lo que se le asignó una etiqueta *Superior* en factores ESG.
- **Independencia en el Consejo de Administración por debajo de las sanas prácticas de gobierno corporativo.** El Consejo de Administración cuenta con seis consejeros de los cuales un consejero independiente. Lo anterior significa una independencia de 20.0%, por debajo del 25.0% de las sanas prácticas de gobierno corporativo.
- **Riesgo operacional al mostrar un monto expuesto a movimiento de la tasa de referencia.** Al cierre del primer trimestre del 2025, Asefimec mantiene toda su cartera sujeta a tasa fija equivalente a P\$316.2m, y mantiene todas sus herramientas de fondeo sujetas a tasa variable, con una sobretasa promedio ponderada de 3.5%, equivalente a un saldo insoluto de P\$174.5m, y no cuenta con instrumentos de cobertura, lo que podría elevar el costo de financiamiento ante un movimiento al alza de la tasa de referencia.
- **Flexibilidad de monto por disponer de sus herramientas de fondeo.** La Empresa cuenta con cuatro líneas con un monto total autorizado acumulado de P\$256.1m y un saldo insoluto de P\$174.5m, es decir, 32.1% de disponibilidad. Adicionalmente, los vencimientos se encuentran en un periodo mayor a un año, lo que le permite a la Empresa asegurar un adecuado crecimiento de cartera en periodos próximos.
- **Adecuada distribución geográfica.** Asefimec presenta una diversificación de cartera en diferentes entidades del país, especialmente en la zona sur, donde Chiapas predomina con el 18.4%, seguido de Oaxaca con el 17.0%, Tabasco con el 16.1%, Quintana Roo con 9.2% y Campeche con 8.7%, y otras nueve entidades concentran el 30.7%.
- **Brechas de liquidez presionadas en el largo plazo.** A pesar de que la Empresa muestra un adecuado calce en el corto y mediano plazo con respecto a sus activos y pasivos, en el largo plazo se observa una brecha negativa de activos y pasivos de -13.8%, lo que podría presentar un riesgo de impago de sus obligaciones en dicho periodo.
- **Aportaciones de capital.** La Empresa ha presentado aportaciones de capital por P\$50.0m en 2023. Lo anterior junto con la capitalización de utilidades le ha permitido fortalecer su capital contable.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Disminución en el índice de eficiencia por debajo del 60.0% de manera sostenida.** Un incremento en los ingresos de la Empresa, así como un adecuado control de gastos administrativos a través de la implementación de economías de escala podría disminuir el índice de eficiencia, lo que implicaría un alza de la calificación.
- **Mejoras en el reporte de información.** La Empresa ha obtenido opiniones con salvedades por parte de la auditoría externa financiera anual realizada en el 2023 y 2022 por la gestión Kreston BSG, ante la ausencia de un estudio de precios de transferencia que ampare las operaciones a valor de mercado, de acuerdo con la Ley de Impuesto Sobre



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

la Renta, así como multas sobre las contribuciones omitidas y el reconocimiento de los pasivos por arrendamiento al valor presente de los pagos por arrendamiento, y un activo por derecho de uso por ese mismo monto para el arrendatario. Debido a lo anterior, en caso de que la Empresa mejore su reporte de información, se podría considerar un cambio en las etiquetas de ESG de *Limitado* a *Promedio*, lo que impactaría positivamente la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Baja rentabilidad de la Empresa, al cerrar con un ROA Promedio por debajo de 2.0%** La Empresa presentaría baja capacidad para la generación de capital, lo que conllevaría a mostrar presiones en la situación financiera de la Empresa.
- **Crecimiento sostenido en los niveles de morosidad.** En caso de que la Empresa muestre niveles de morosidad por arriba de 5.0% de forma sostenida, como consecuencia de un mayor incumplimiento de pago y procesos de cobranza deficientes, se podría considerar una baja de la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

(Millones de Pesos)	2022	2023	Anual				Trimestral	
			2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Activo	172.2	231.9	311.5	377.6	396.2	412.6	241.2	380.1
Disponibilidades	12.0	25.7	29.3	26.9	27.0	26.6	24.6	42.9
Total Cartera De Crédito Neta	155.1	196.5	265.6	306.4	316.9	326.9	205.6	298.1
Cartera De Crédito Neta	155.1	196.5	265.6	306.4	316.9	326.9	205.6	298.1
Cartera De Crédito Total	161.2	205.4	282.0	332.1	342.3	352.4	217.2	316.2
Cartera De Crédito Vigente	158.1	200.4	274.8	321.0	331.2	341.3	211.4	308.1
Cartera De Crédito Vencida	3.1	5.0	7.3	11.2	11.0	11.1	5.8	8.1
Estimación Preventiva Para Riesgos Crediticios	-6.2	-9.0	-16.4	-25.7	-25.3	-25.5	-11.6	-18.1
Otras Cuentas Por Cobrar	0.4	2.7	0.4	22.2	24.1	26.1	0.6	21.0
Bienes Adjudicados	0.4	0.4	4.0	5.5	6.7	8.2	1.9	4.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo	3.0	5.8	8.5	11.4	15.8	18.8	6.1	8.7
Otros Activos	1.4	0.9	3.7	5.2	5.6	6.1	2.5	4.8
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	1.4	0.9	3.7	5.2	5.6	6.1	2.5	4.8
Pasivo	130.2	133.2	188.2	237.9	244.8	248.0	132.4	247.3
Préstamos Interbancarios y Otros Organismos	46.4	97.3	124.5	182.1	188.7	190.5	87.0	174.5
De Corto Plazo	38.2	11.2	22.3	46.4	41.3	20.0	0.9	52.5
De Largo Plazo	8.2	86.1	102.2	135.7	147.5	170.5	86.1	121.9
Otras Cuentas Por Pagar	83.8	35.8	63.7	55.8	56.0	57.5	45.4	72.8
Impuestos A La Utilidad Por Pagar	0.4	0.8	0.9	2.7	2.9	3.4	1.2	2.7
Partes Relacionadas	55.9	33.0	20.8	49.8	49.1	49.2	42.7	67.3
Acreedores Diversos y Otras Cuentas Por Pagar	2.7	2.0	39.1	3.3	4.0	4.9	1.4	2.8
Capital Contable	42.0	98.7	123.3	139.7	151.4	164.6	108.8	132.8
Capital Contribuido	20.0	79.1	97.3	102.6	102.6	102.6	86.6	102.6
Capital Social	20.0	70.0	80.0	80.0	80.0	80.0	70.0	80.0
Prima En Ventas De Acciones	0.0	9.1	17.3	22.6	22.6	22.6	16.6	22.6
Capital Ganado	22.0	19.6	26.0	37.0	48.7	62.0	22.2	30.2
Resultado De Ejercicios Anteriores	18.3	12.6	9.6	26.0	37.0	48.7	19.7	26.0
Resultado Neto	3.8	7.0	16.4	11.0	11.7	13.2	2.6	4.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por la Empresa, y anual dictaminada por Kreston BTG.

*Proyecciones Realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

(Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Ingresos por Intereses	61.0	89.4	141.1	185.8	193.0	199.5	32.1	45.4
Gastos por Intereses	14.6	17.8	23.0	36.9	39.7	39.1	5.6	7.3
Margen Financiero	46.4	71.6	118.1	148.9	153.3	160.4	26.5	38.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1.7	2.8	7.4	10.9	6.3	6.8	1.4	1.7
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	44.7	68.8	110.6	138.0	147.0	153.6	25.1	36.5
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.1	0.1	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.6	0.7	1.0	1.6	1.7	1.7	0.2	0.4
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	0.0	7.3	2.6	2.3	1.0	0.7	0.0	0.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	44.2	75.5	112.3	138.7	146.3	152.6	25.0	36.1
Gastos de Administración y Promoción	38.8	64.0	88.6	119.7	129.6	134.0	21.3	30.2
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	5.4	11.6	23.7	18.1	16.8	18.6	3.6	5.9
Impuestos a la Utilidad Causados	1.6	4.5	7.5	7.1	5.0	5.4	1.1	1.8
Resultado Neto	3.8	7.0	16.3	11.0	11.7	13.2	2.6	4.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por la Empresa, y anual dictaminada por Kreston BTG.

*Proyecciones Realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	1.9%	2.4%	2.6%	3.4%	3.2%	3.1%	2.7%	2.6%
Índice de Morosidad Ajustado	3.0%	3.9%	2.6%	3.8%	5.1%	4.9%	4.1%	2.6%
MIN Ajustado	30.2%	33.3%	42.6%	39.9%	40.7%	41.2%	36.3%	42.7%
Índice de Eficiencia	84.5%	81.7%	74.0%	80.0%	84.9%	84.0%	81.7%	74.3%
ROA Promedio	2.5%	3.4%	6.2%	3.0%	3.1%	3.3%	3.8%	6.2%
Índice de Capitalización	25.1%	44.4%	41.8%	41.9%	44.0%	46.6%	47.3%	38.9%
Índice de Cobertura	2.0	1.8	2.3	2.3	2.3	2.3	2.0	2.2
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.8	1.6	1.3	1.7	1.6	1.6	1.4	1.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	4.6	2.8	2.9	2.1	2.0	2.1	3.4	2.3
Spread de Tasas	13.5%	19.8%	30.4%	31.8%	31.7%	32.7%	24.0%	32.0%
Tasa Activa	41.3%	43.3%	54.3%	53.7%	53.5%	53.5%	46.1%	54.1%
Tasa Pasiva	27.8%	23.5%	23.9%	21.9%	21.7%	20.8%	22.1%	22.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por la Empresa, y anual dictaminada por Kreston BTG.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	3.8	7.0	16.3	11.0	11.7	13.2	2.6	4.1
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	3.6	4.0	9.5	11.8	6.3	6.8	1.4	1.7
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.6	1.1	1.9	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones	1.7	2.8	7.4	10.9	6.3	6.8	1.4	1.7
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	1.3	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-56.0	-44.2	-76.6	-51.7	-16.8	-16.8	-10.6	-34.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-0.1	-2.3	2.3	-21.9	-1.8	-2.0	2.1	-20.6
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	1.4	-0.0	-3.6	-1.4	-1.2	-1.4	-1.4	-0.6
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.6	0.5	-2.8	-1.5	-0.4	-0.5	-1.6	-1.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-20.9	50.9	27.2	57.6	6.6	1.8	-10.3	50.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	70.1	-48.1	27.8	-7.9	0.2	1.4	9.5	9.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-6.0	-43.2	-25.7	-26.8	-13.4	-17.5	-12.3	2.6
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.8	-3.8	-4.6	-3.8	-4.5	-3.0	-0.3	-0.2
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-0.8	-3.8	-4.6	-3.8	-4.5	-3.0	-0.3	-0.2
Actividades de Financiamiento								
Pagos Asociados a la Recompra de Acciones Propias	0.0	9.1	8.2	5.4	0.0	0.0	7.5	5.4
Otros movimientos de capital	2.4	40.6	-0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	2.4	49.7	8.2	5.4	0.0	0.0	7.5	5.4
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2.9	13.7	3.7	-2.5	0.1	-0.4	-1.1	13.6
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	9.1	12.0	25.7	29.4	26.9	27.0	25.7	29.3
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	12.0	25.7	29.4	26.9	27.0	26.6	24.6	42.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por la Empresa, y anual dictaminada por Kreston BTG.

*Proyecciones Realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	3.8	7.0	16.3	11.0	11.7	13.2	2.6	4.1
+ Estimaciones Preventivas	1.7	2.8	7.4	10.9	6.3	6.8	1.4	1.7
- Castigos de Cartera	1.7	3.1	0.0	6.5	6.6	6.6	-1.2	4.9
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-0.1	-2.3	2.3	-21.9	-1.8	-2.0	2.1	-20.6
+Cambios en Cuentas por Pagar	70.1	-48.1	27.8	-7.9	0.2	1.4	9.5	9.2
FLE	77.8	-36.4	55.8	-0.4	23.1	26.1	14.4	-0.7



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero

(Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Activo	172.2	231.9	311.5	262.5	245.2	298.7	241.2	380.1
Disponibilidades	12.0	25.7	29.3	20.4	7.9	7.4	24.6	42.9
Total Cartera De Crédito Neta	155.1	196.5	265.6	216.9	210.2	262.2	205.6	298.1
Cartera De Crédito Neta	155.1	196.5	265.6	216.9	210.2	262.2	205.6	298.1
Cartera De Crédito Total	161.2	205.4	282.0	329.1	329.1	343.4	217.2	316.2
Cartera De Crédito Vigente	158.1	200.4	274.8	280.3	277.4	308.1	211.4	308.1
Cartera De Crédito Vencida	3.1	5.0	7.3	48.8	51.7	35.3	5.8	8.1
Estimación Preventiva Para Riesgos Crediticios	-6.2	-9.0	-16.4	-112.2	-118.9	-81.2	-11.6	-18.1
Otras Cuentas Por Cobrar	0.4	2.7	0.4	5.9	5.6	5.5	0.6	21.0
Bienes Adjudicados	0.4	0.4	4.0	5.4	6.6	8.0	1.9	4.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo	3.0	5.8	8.5	8.7	9.3	9.6	6.1	8.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	3.0	5.8	8.5	8.7	9.3	9.6	6.1	8.7
Otros Activos	1.4	0.9	3.7	5.1	5.5	6.0	2.5	4.8
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	1.4	0.9	3.7	5.1	5.5	6.0	2.5	4.8
Pasivo	130.2	133.2	188.2	205.2	225.8	278.3	132.4	247.3
Préstamos Interbancarios y Otros Organismos	46.4	97.3	124.5	129.8	146.7	195.0	87.0	174.5
De Corto Plazo	38.2	11.2	22.3	24.4	32.3	90.0	0.9	52.5
De Largo Plazo	8.2	86.1	102.2	105.5	114.5	105.0	86.1	121.9
Otras Cuentas Por Pagar	83.8	35.8	63.7	75.3	79.1	83.3	45.4	72.8
Impuestos A La Utilidad Por Pagar	0.4	0.8	0.9	2.7	2.9	3.4	1.2	2.7
Partes Relacionadas	55.9	33.0	20.8	69.3	72.2	75.1	42.7	67.3
Acreedores Diversos y Otras Cuentas Por Pagar	2.7	2.0	39.1	3.3	4.0	4.9	1.4	2.8
Capital Contable	42.0	98.7	123.3	51.7	9.0	9.3	108.8	132.8
Capital Contribuido	20.0	79.1	97.3	102.6	102.6	102.6	86.6	102.6
Capital Social	20.0	70.0	80.0	80.0	80.0	80.0	70.0	80.0
Prima En Ventas De Acciones	0.0	9.1	17.3	22.6	22.6	22.6	16.6	22.6
Capital Ganado	22.0	19.6	26.0	-50.9	-93.7	-93.4	22.2	30.2
Resultado De Ejercicios Anteriores	18.3	12.6	9.6	26.0	-50.9	-93.7	19.7	26.0
Resultado Neto	3.8	7.0	16.4	-76.9	-42.8	0.3	2.6	4.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por la Empresa, y anual dictaminada por Kreston BTG.

*Proyecciones Realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Ingresos por Intereses	61.0	89.4	141.1	182.2	174.6	181.7	32.1	45.4
Gastos por Intereses	14.6	17.8	23.0	38.2	31.6	37.3	5.6	7.3
Margen Financiero	46.4	71.6	118.1	143.9	143.0	144.4	26.5	38.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1.7	2.8	7.4	99.8	38.4	-10.9	1.4	1.7
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	44.7	68.8	110.6	44.1	104.7	155.3	25.1	36.5
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.1	0.1	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.6	0.7	1.0	0.5	1.4	1.4	0.2	0.4
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	0.0	7.3	2.6	2.3	0.3	0.2	0.0	0.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	44.2	75.5	112.3	45.9	103.6	154.1	25.0	36.1
Gastos de Administración y Promoción	38.8	64.0	88.6	126.2	142.1	152.5	21.3	30.2
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	5.4	11.6	23.7	-85.7	-42.8	0.3	3.6	5.9
Impuestos a la Utilidad Causados	1.6	4.5	7.5	-8.8	0.0	0.0	1.1	1.8
Resultado Neto	3.8	7.0	16.3	-76.9	-42.8	0.3	2.6	4.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por la Empresa, y anual dictaminada por Kreston BTG.

*Proyecciones Realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario estrés.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	1.9%	2.4%	2.6%	14.8%	15.7%	10.3%	2.7%	2.6%
Índice de Morosidad Ajustado	1.9%	2.4%	2.6%	15.9%	23.1%	16.8%	2.7%	2.6%
MIN Ajustado	30.2%	33.3%	42.6%	12.6%	30.7%	45.2%	36.3%	42.7%
Índice de Eficiencia	84.5%	81.7%	74.0%	86.6%	100.1%	106.5%	81.7%	74.3%
ROA Promedio	2.5%	3.4%	6.2%	-24.1%	-17.4%	0.1%	3.8%	6.2%
Índice de Capitalización	25.1%	44.4%	41.8%	21.8%	4.1%	3.4%	47.3%	38.9%
Índice de Cobertura	2.0	1.8	2.3	2.3	2.3	2.3	2.0	2.2
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.8	1.6	1.3	2.6	2.0	1.6	1.4	1.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	4.6	2.8	2.9	2.6	2.0	1.6	3.4	2.3
Spread de Tasas	13.5%	19.8%	30.4%	26.4%	27.8%	31.1%	24.0%	32.0%
Tasa Activa	41.3%	43.3%	54.3%	52.0%	51.3%	52.9%	46.1%	54.1%
Tasa Pasiva	27.8%	23.5%	23.9%	25.7%	23.4%	21.8%	22.1%	22.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por la Empresa, y anual dictaminada por Kreston BTG.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	3.8	7.0	16.3	-76.9	-42.8	0.3	2.6	4.1
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	3.6	4.0	9.5	105.3	42.7	-9.6	1.4	1.7
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.6	1.1	1.9	5.5	4.3	1.3	0.0	0.0
Provisiones	1.7	2.8	7.4	99.8	38.4	-10.9	1.4	1.7
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-56.0	-44.2	-76.6	-51.1	-31.7	-41.1	-10.6	-34.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-0.1	-2.3	2.3	-5.5	0.2	0.1	2.1	-20.6
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	1.4	-0.0	-3.6	-1.4	-1.2	-1.4	-1.4	-0.6
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.6	0.5	-2.8	-1.4	-0.4	-0.5	-1.6	-1.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-20.9	50.9	27.2	5.3	16.9	48.3	-10.3	50.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	70.1	-48.1	27.8	11.6	3.7	4.3	9.5	9.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-6.0	-43.2	-25.7	-42.5	-12.4	9.7	-12.3	2.6
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.8	-3.8	-4.6	-0.2	-0.5	-0.3	-0.3	-0.2
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-0.8	-3.8	-4.6	-0.2	-0.5	-0.3	-0.3	-0.2
Actividades de Financiamiento								
Pagos Asociados a la Recompra de Acciones Propias	0.0	9.1	8.2	5.4	0.0	0.0	7.5	5.4
Otros movimiento de capital	2.4	40.6	-0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	2.4	49.7	8.2	5.4	0.0	0.0	7.5	5.4
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2.9	13.7	3.7	-8.9	-13.0	0.0	-1.1	13.6
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	-1.4	1.6	15.2	18.9	10.0	-3.0	25.7	29.3
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	1.6	15.2	18.9	10.0	-3.0	-3.0	24.6	42.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por la Empresa, y anual dictaminada por Kreston BTG.
*Proyecciones Realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	3.8	7.0	16.3	-76.9	-42.8	0.3	2.6	4.1
+ Estimaciones Preventivas	1.7	2.8	7.4	99.8	38.4	-10.9	1.4	1.7
- Castigos de Cartera	0.0	-0.0	-0.0	4.1	31.6	26.8	-1.2	-0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-0.1	-2.3	2.3	-5.5	0.2	0.1	2.1	-20.6
+Cambios en Cuentas por Pagar	70.1	-48.1	27.8	11.6	3.7	4.3	9.5	9.2
FLE	76.1	-39.5	55.8	38.6	35.5	21.8	14.4	-5.6



Glosario

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

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

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

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios y de Otros Organismos – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

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

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

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

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios y de Otros Organismos.

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	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	1T21 – 1T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral proporcionada por la Empresa. y anual dictaminada por Barajas, Luján y Asociados S.C.P para los años 2022, 2023 y 2024.
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