

CL Capital LP
HR BB
Perspectiva
Positiva

CL Capital CP
HR4

Instituciones Financieras
21 de agosto de 2025
A NRSRO Rating**

2024

HR BB

Perspectiva Estable

2025

HR BB

Perspectiva Positiva



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Analista Responsable

Subdirector de Instituciones Financieras / ABS



Juan Jose Ramos

juan.ramos@hrratings.com

Analista



José Pablo Morones

josepablo.morones@hrratings.com

Analista Sr.



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 BB, modificando la Perspectiva de Estable a Positiva, y HR4 para CL Capital

La ratificación de las calificaciones de CL Capital¹ se basa en la posición financiera de la Empresa observada en los últimos 12 meses (12m), así como, la mejora de los controles internos para la elaboración y expedición de la información financiera. En cuanto a la situación financiera de CL Capital, se observa que mantuvo elevados indicadores de solvencia al presentar un índice de capitalización ajustado de 62.8%, razón de apalancamiento ajustado de 0.4 veces (x) y razón de cartera vigente a deuda neta 2.1x al segundo trimestre del 2025 (2T25) (vs. 97.1%, 0.4x y 6.3x en el 2T24; 100.5%, 0.3x y 1.9x en un escenario base). Con respecto a la calidad del portafolio, el índice de morosidad y morosidad ajustado cerró en 1.3% y 1.4% al 2T25 manteniéndose en niveles bajos (vs. 1.0% y 1.1 al 2T24; 0.8 y 1.1% en el escenario base). Dichos indicadores se mantienen influenciado positivamente derivado de la elevada participación de partes relacionadas en su cartera. HR Ratings considera que la calidad del portafolio en partes de terceros se mantiene como una de las principales áreas de oportunidad de la Empresa tomando en cuenta la intención de aumentar dicha participación aproximadamente el 55.0% de la cartera total al cierre del 2026.

En cuanto al análisis cualitativo de los factores ESG, la Empresa se encuentra en proceso de estandarizar sus estados financieros al estándar IFRS9, además, contrató a un nuevo Director General para la ejecución de su estrategia de negocios e incluyó dos miembros independientes a su consejo de administración con el objetivo de fortalecer su Gobierno Corporativo. No obstante, a consideración de HR Ratings aún no se cuenta con la información suficiente para evaluar el desempeño de las mejoras realizadas por la Empresa. Por lo cual, HR Ratings mantuvo las etiquetas *Limitada* para los factores de Capital

¹ Crédito y Logística de Capital, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (CL Capital y/o la Empresa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Humano y Riesgo Reputacional, Transparencia e Historial de Cumplimiento, Calidad de la Alta Dirección y Riesgo Regulatorio y Macroeconómico. En este sentido, la Perspectiva Positiva podría materializarse en caso de que: i) CL Capital elabore sus estados financieros en línea con los estándares mencionados, ii) el nuevo Director ejecute correctamente la estrategia de negocio y iii) la integración de los miembros independientes impacte de forma positiva la operación de la Empresa.

Por último, HR Ratings retira un *notch* negativo a la calificación determinado en 2024 atribuible a que no se contaba con información financiera homologada consecutiva, ya que, la Empresa reclasificó sus estados financieros al cierre de 1T24, 4T23 y 4T22 para reportar una concentración de partes relacionadas de 89.7% al 2T24 (vs. 29.0% al 2T23). No obstante, la calificación determinada en 2025 mantiene dos *notches* de ajustes cualitativos siendo el primero i) a la implementación de políticas fiscales, a consideración de HR Ratings agresivas, atribuibles a la valuación de la marca realizado en periodos anteriores, situación que desvirtúa las métricas de solvencia de la Empresa y, el segundo ii) derivado a la elevada participación que continua mostrando en la concentración de partes relacionadas de 88.3% de su cartera total al 2T25, por lo que se mantiene elevado el riesgo de posibles conflictos de interés en dichas operaciones (vs. 89.7% al 2T24)

Supuestos y Resultados: CL Capital (P\$m)

CL Capital Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T24	2T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total	455.1	723.8	449.2	507.3	473.3	914.6	1,084.3	1,120.6	901.8	1,010.5	990.7
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	67.1	65.8	47.5	61.9	67.3	68.3	80.3	84.6	-82.6	-139.6	47.4
Gastos de Administración 12m	48.9	55.7	35.7	51.4	36.8	50.3	64.3	69.5	64.3	75.3	69.3
Resultado Neto 12m	10.5	10.4	12.0	10.7	31.0	14.6	6.7	8.4	-148.2	-217.7	-24.5
Índice de Morosidad	1.0%	1.3%	0.1%	0.1%	1.0%	1.8%	2.4%	3.0%	17.0%	29.8%	24.9%
Índice de Morosidad Ajustado	1.1%	1.4%	0.2%	0.3%	1.1%	1.9%	3.9%	5.1%	17.6%	34.4%	30.4%
MIN Ajustado	14.0%	12.9%	12.7%	13.1%	14.0%	10.2%	8.0%	7.6%	-12.4%	-14.6%	4.7%
Índice de Eficiencia	71.1%	78.8%	74.5%	80.0%	53.2%	63.8%	60.2%	59.6%	92.4%	94.9%	98.3%
ROA Promedio	1.3%	1.3%	1.7%	1.4%	3.8%	1.5%	0.5%	0.6%	-15.9%	-22.4%	-2.5%
Índice de Capitalización	147.8%	92.6%	137.1%	130.2%	145.4%	76.3%	65.4%	64.4%	69.8%	43.0%	37.7%
Índice de Capitalización Ajustado ¹	97.1%	62.8%	81.3%	83.3%	98.2%	53.3%	47.0%	47.6%	38.3%	11.7%	9.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada ¹	0.4	0.4	0.3	0.4	0.3	0.4	0.8	0.9	0.5	1.5	2.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	6.3	2.1	5.4	5.5	6.4	1.9	1.8	1.9	1.5	1.1	1.1
Spread de Tasas ²	6.6%	7.1%	7.0%	6.1%	7.5%	5.1%	5.7%	5.8%	3.5%	3.6%	3.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. (Crow e) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 en un escenario base y estrés.

¹Considera el capital contable ajustado por la tenencia de marcas.

²Considera el pasivo con costo promedio ajustado por las partes relacionadas

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Contracción en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización y capitalización ajustado de 92.6% y 62.8% respectivamente al 2T25 (vs. 147.8% y 97.1% al 2T24; 147.6% y 100.5% en el escenario base).** El comportamiento de la posición de solvencia de la Empresa se atribuye al incremento de los activos sujetos a riesgo, los cuales presentaron un crecimiento anual de 58.8% en junio de 2025 con un monto de P\$714.2m (vs. P\$455.1m en junio de 2024 y P\$456.5m en un escenario base).
- **Incremento en la morosidad del portafolio de crédito con un índice de morosidad y morosidad ajustada de 1.3% y 1.4% respectivamente al 2T25 (vs. 1.0% y 1.1% al 2T24; 0.8% y 1.1% en un escenario base).** El comportamiento del índice de morosidad se atribuye al incumplimiento del cliente principal 2 por un monto de P\$6.5m; este contaba previamente con un tratamiento de cartera a través de una reestructura y actualmente se encuentran en labores judiciales para su recuperación.



- **Estabilidad en los niveles de rentabilidad, el ROA promedio de la Empresa al 2T25 fue de 1.3% al 2T25 (vs. 1.3% al 2T24 y 1.1% en un escenario base).** El resultado neto 12m de la Empresa se mantuvo estable al cerrar en P\$10.4m en junio de 2025 comparado con los P\$10.5m observados en junio de 2024 (vs. P\$15.1m en un escenario base).
- **Elevados niveles de concentración del portafolio con partes relacionadas a 88.3% de la cartera, con un saldo de P\$639.2m (vs. 89.7% y P\$408.2m en junio de 2024).** La concentración del portafolio con partes relacionadas se debe a la contratación de una línea de crédito con un banco de desarrollo por P\$500.0m en el segundo trimestre de 2025, ya que, la línea de crédito fue estructurada de modo que, el 50.0% de los recursos puedan ser asignados a partes relacionadas, mientras que, el 50.0% restante debe ser asignado a partes no relacionadas

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento promedio de 38.4% del portafolio total durante los periodos proyectados.** La cartera total de la Empresa alcanzaría P\$914.6m y P\$1,195.3m al cierre de 2025 y 2026 en línea con el crecimiento esperado de las herramientas de fondeo.
- **Aumento en la morosidad del portafolio al presentar un índice de morosidad y morosidad ajustado de 1.8% y 1.9% al 4T25 y de 2.4% y 3.9% al 4T26 (vs. 1.0% en 2024).** El incremento en los indicadores de morosidad se atribuye principalmente aumento en el volumen de sus operaciones, principalmente en entidades no relacionadas, por lo que se esperaba que los indicadores de morosidad presenten un comportamiento creciente conforme a la morosidad presentada en el sector.
- **Rentabilidad con una tendencia a la baja, el ROA promedio de la Empresa pasaría de 1.5% al 4T25 a 0.5% al 4T26 (vs. 3.8% al 4T24).** Se estima un MIN Ajustado de 10.2% al 4T25 y 8.0% al 4T26 (vs. 14.0% al 4T24), adicionalmente, se espera estabilidad en eficiencia de la Empresa con un índice de eficiencia de 63.8% al 4T25 y 60.2% al 4T26 (vs. 53.2% al 4T24).
- **Contracción de los niveles de solvencia, con un índice de capitalización ajustado de 53.3% al 4T25 y 47.0% al 4T26 (vs. 95.0% al 4T24).** CL Capital mostraría contracción en su posición de solvencia debido a una mayor exposición de activos sujetos a riesgo provenientes de la cartera de crédito. No obstante, esta se mantendría en niveles de fortaleza.
- **Deterioro de la razón de cartera vigente a deuda neta al cerrar en 1.9x (vs. 6.4x al 4T24).** Se estima un incremento de la deuda neta de la Empresa al pasar de P\$73.4m en 2024 a P\$477.0m en 2025, debido al incremento de las herramientas de fondeo de CL Capital.

Factores Adicionales Considerados

- **Robustecimiento de la Dirección General.** La Empresa contrató a un nuevo Director General con el objetivo de fortalecer las áreas de oportunidad de la Empresa e implementar su nueva estrategia de negocios. El nuevo Director cuenta con 26 años de experiencia en el sector financiero desempeñando roles en las áreas de fusiones y adquisiciones, administración de riesgos, gestión de portafolios, proyectos estructurados y administración de crédito.



- **Fortalecimiento del Gobierno Corporativo.** CL Capital integró a dos miembros independientes a su consejo de administración en 2024, con ello, la independencia del consejo de administración asciende a 40.0%. Los consejeros independientes, cuentan con más de 35 años de experiencia en el sector financiero, desempeñando cargos enfocados en la banca empresarial en instituciones de banca múltiple.
- **Concentración de partes relacionadas de 88.3% del portafolio en junio de 2025 (vs. 89.7% en junio de 2024).** El crecimiento de la cartera de crédito se debe a la colocación con partes relacionadas por P\$250.0m en el segundo trimestre de 2025, con ello, el saldo de las partes relacionadas incremento 56.6%, con un monto de P\$639.2m en junio de 2025 (vs. P\$408.2m en junio de 2024).
- **Aumento del saldo autorizado de las herramientas de fondeo con un monto de P\$543.0m y una disponibilidad de 38.8% (vs. P\$76.7m y 0.0% al 2T24).** A pesar de lo anterior, CL Capital presentó un área de oportunidad en cuanto a la diversificación de sus fuentes de fondeo, porque, el 92.0% del saldo autorizado se concentra en una sola institución.
- **Alta concentración de la cartera por entidad federativa, donde el 87.8% está colocada en el estado de Sinaloa al 1T24 (vs. 100.0% al 2T25).** La Empresa mostró una exposición alta ante riesgos climatológicos, económicos y políticos asociados a una sola entidad federativa, lo cual pudiera representar una mayor sensibilidad sobre su situación financiera en caso de problemáticas en dicha región.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Adecuado desempeño del nuevo Director General.** En caso de que el nuevo director concrete la estrategia y fortalezca las áreas de oportunidad observadas en las herramientas de fondeo de los factores de ESG, concentración de clientes y factores de ESG, la calificación podría ser revisada al alza.
- **Correcto desempeño de las estrategias implementadas por la Empresa para el robustecimiento de las áreas de oportunidad en los factores de gobernanza del análisis ESG.** La calificación podría subir en caso de que, la Empresa elabore sus estados financieros trimestrales y anuales del 4T24 al 4T25 en línea con los estándares IFRS9 y los nuevos miembros independientes del comité impacten de forma positiva la operación de CL Capital participando en al menos cuatro sesiones del consejo de administración.
- **Fortalecimiento de las áreas de oportunidad en los factores de enfoque ambiental y social del análisis ESG.** CL capital no cuenta con políticas de enfoque ambiental y de inclusión social, lo cual se considera un área de oportunidad. Además, la Empresa presentó un índice de rotación elevado al cerrar en 32.7% en 2024. En caso de, desarrollar e implementar dichas políticas y reducir el índice de rotación por debajo del 15.0% de forma constante la calificación podría ser revisada al alza.
- **Disminución en la concentración de partes relacionadas a niveles inferiores de 50.0% de la cartera total y menor al 0.35x el capital contable de manera sostenida.** En caso de que la Empresa formalice una política que limite la concentración de partes relacionadas para reducir la percepción de riesgo operativo, esto podría resultar en un incremento de la calificación.
- **Diversificación en las herramientas de fondeo, con una disponibilidad sobre los recursos por encima de 25.0% y con una concentración máxima de 60.0% por fondeador.** HR Ratings podría modificar al alza la calificación en



caso de que la Empresa muestre una mayor diversificación de herramientas de fondeo sin que estas se concentren en operaciones con partes relacionadas, que resulte en un mayor nivel de disponibilidad sobre los recursos inmediatos.

- **Incremento en la rentabilidad, con un ROA promedio de 3.0% de forma constante.** Un incremento en el spread de tasas, en línea con la nueva estrategia de la Empresa para originar en el mercado, así como, una mejora en la eficiencia podría impactar positivamente la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Incremento de los diez principales acreedores que supere una razón de 1.5x el capital contable.** Esto representaría una mayor exposición sobre la situación financiera de la Empresa en caso de un incumplimiento por parte de alguno de estos.
- **Incidencias operativas y financieras derivadas de conflictos de interés con sus partes relacionadas.**



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

Balance: CL Capital (Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVO	768.0	818.6	799.0	1,197.8	1,317.3	1,314.2	783.2	1,036.2
Disponibilidades	1.2	0.7	1.2	1.3	1.5	1.3	1.2	1.7
Inversiones en Valores	7.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cartera de Crédito Neta	445.9	501.8	465.9	897.9	1,058.2	1,087.1	448.7	712.5
Cartera de Crédito Total	449.2	507.3	473.3	914.6	1,084.3	1,120.6	455.1	723.8
Cartera de Crédito Vigente	448.8	506.8	468.6	897.9	1,058.2	1,087.1	450.5	714.2
Cartera de Crédito Vencida	0.4	0.6	4.6	16.7	26.1	33.5	4.6	9.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-3.3	-5.5	-7.3	-16.7	-26.1	-33.5	-6.5	-11.3
Otras Cuentas por Cobrar	1.6	1.6	26.7	28.8	33.7	39.4	16.4	26.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.9	0.7	20.9	19.9	16.9	12.9	22.6	19.9
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	30.3	53.9	63.6	60.3	59.1	58.0	64.0	60.9
Otros Activos ¹	280.7	259.9	220.7	189.6	148.0	115.6	230.2	214.5
PASIVO	145.0	164.2	119.7	511.9	624.6	613.1	118.3	374.9
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismo	91.6	92.5	74.5	478.3	588.3	573.8	72.2	342.8
De Corto Plazo	83.7	87.5	74.5	73.4	41.0	40.0	72.2	62.8
De Largo Plazo	7.9	5.0	0.0	404.9	547.3	533.8	0.0	280.0
Otras Cuentas por Pagar	53.4	71.7	45.2	33.5	36.3	39.3	46.1	32.1
Impuestos a la Utilidad por Pagar	2.1	2.8	15.3	16.0	17.3	18.7	14.0	15.2
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	51.3	69.0	29.9	17.6	19.0	20.6	32.1	16.9
CAPITAL CONTABLE	623.0	654.4	679.3	686.0	692.7	701.1	664.8	661.3
Capital Contribuido	556.4	556.4	556.4	556.4	556.4	556.4	556.4	556.4
Capital Social	556.4	556.4	556.4	556.4	556.4	556.4	556.4	556.4
Capital Ganado	66.6	98.0	122.9	129.6	136.3	144.7	108.4	104.9
Reservas de Capital	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	51.0	61.4	88.2	111.4	125.9	132.7	94.3	111.4
Resultado Neto	12.0	10.7	31.0	14.6	6.7	8.4	10.5	-10.1
DEUDA NETA	82.9	91.9	73.4	477.0	586.9	572.4	71.0	341.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. (Crow e) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 en un escenario base

¹Otros Activos: impuestos acreditables, usufructo de edificio, licencias sobre uso de marcas, licencias de software, entre otros.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

Estado de Resultados: CL Capital (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Escenario Base								
Ingresos por Intereses	57.0	80.5	80.9	112.0	163.8	175.1	37.4	40.9
Gastos por Intereses	9.0	16.3	11.9	33.2	56.9	58.5	7.3	9.2
Margen Financiero	48.0	64.2	69.0	78.9	106.9	116.6	30.1	31.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.5	2.3	1.8	10.5	26.7	32.0	0.9	4.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	47.5	61.9	67.3	68.3	80.3	84.6	29.1	27.7
Gastos de Administración y Promoción	35.7	51.4	36.8	50.3	64.3	69.5	19.0	37.8
Resultado de la Operación	11.7	10.5	30.5	16.0	11.9	11.0	10.2	-10.2
Otros Ingresos (Egresos) Netos ¹	0.3	0.1	0.5	0.7	1.2	1.4	0.3	0.1
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	12.0	10.7	31.0	16.7	13.1	12.4	10.5	-10.1
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	0.0	0.0	2.1	6.4	4.0	0.0	0.0
Resultado Neto	12.0	10.7	31.0	14.6	6.7	8.4	10.5	-10.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. (Crow e) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 en un escenario base

¹Otros Ingresos (Egresos) Netos: Resultado integral de financiamiento, ingresos por servicios, comisiones bancarias, ingresos (costos) por venta de activos.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	0.1%	0.1%	1.0%	1.8%	2.4%	3.0%	1.0%	1.3%
Índice de Morosidad Ajustado	0.2%	0.3%	1.1%	1.9%	3.9%	5.1%	1.1%	1.4%
MIN Ajustado	12.7%	13.1%	14.0%	10.2%	8.0%	7.6%	14.0%	12.9%
Índice de Cobertura	9.2	9.6	1.6	1.0	1.0	1.0	1.4	1.2
Índice de Eficiencia	74.5%	80.0%	53.2%	63.8%	60.2%	59.6%	71.1%	78.8%
ROA Promedio	1.7%	1.4%	3.8%	1.5%	0.5%	0.6%	1.3%	1.3%
Índice de Capitalización	137.1%	130.2%	145.4%	76.3%	65.4%	64.4%	147.8%	92.6%
Índice de Capitalización Ajustado ²	81.3%	83.3%	98.2%	53.3%	47.0%	47.6%	97.1%	62.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada ²	0.3	0.4	0.3	0.4	0.8	0.9	0.4	0.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	5.4	5.5	6.4	1.9	1.8	1.9	6.3	2.1
Spread de Tasas Ajustada ³	7.0%	6.1%	7.5%	5.1%	5.7%	5.8%	6.6%	7.1%
Tasa Activa	15.3%	17.0%	16.8%	16.7%	16.4%	15.8%	17.6%	16.6%
Tasa Pasiva ³	8.2%	10.9%	9.3%	11.6%	10.3%	9.7%	11.0%	9.5%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. (Crow e) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 en un escenario base

²Considera el capital contable ajustado por la tenencia de marcas.

³Considera el pasivo con costo promedio ajustado por las partes relacionadas



Escenario Base: Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo: CL Capital (Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	12.0	10.7	31.0	14.6	6.7	8.4	10.5	-10.1
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	1.5	3.2	1.8	23.1	41.6	46.0	5.5	8.6
Depreciaciones y Amortizaciones	1.0	1.0	0.0	12.5	15.0	14.0	4.6	4.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.0	0.0	0.0	2.0	4.0	4.0	0.0	0.0
Amortizaciones de Activos Intangibles	1.0	1.0	0.0	10.5	11.0	10.0	4.6	4.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.5	2.3	1.8	10.5	26.7	32.0	0.9	4.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-5.5	7.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-137.6	-58.2	34.1	-442.5	-187.0	-60.9	52.2	-250.5
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-1.3	0.0	-25.1	-2.1	-4.9	-5.7	-14.8	0.1
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	14.0	-3.8	29.5	23.2	30.6	22.4	15.0	4.2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	51.7	1.0	-18.0	403.8	110.0	-14.6	-20.3	268.3
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	12.1	18.3	-26.5	-11.7	2.8	3.0	-25.6	-13.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-66.6	-35.3	-6.0	-28.7	-47.3	-54.6	6.4	8.9
Actividades de Inversión								
Cobros (Pagos) por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.2	0.2	-20.2	-1.0	-0.9	0.0	-21.9	1.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	2.2	0.2	-20.2	-1.0	-0.9	0.0	-21.9	1.0
Actividades de Financiamiento								
Movimientos de Capital Contable	50.0	-1.6	16.1	-7.9	0.0	0.0	22.2	-7.9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	50.0	20.7	-6.1	-7.9	0.0	0.0	0.0	-7.9
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-0.8	-0.5	0.5	0.1	0.2	-0.1	0.5	0.5
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	2.0	1.2	0.7	1.2	1.3	1.5	0.7	1.2
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	1.2	0.7	1.2	1.3	1.5	1.3	1.2	1.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. (Crowe) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 en un escenario base

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	12.0	10.7	31.0	14.6	6.7	8.4	10.5	-10.1
+ Estimaciones Preventivas	0.5	2.3	1.8	10.5	26.7	32.0	0.9	4.0
+ Depreciación y Amortización	1.0	1.0	0.0	12.5	15.0	14.0	4.6	4.6
- Castigos de Cartera	-0.6	-1.1	-0.6	-0.6	-0.6	-1.1	0.0	-0.6
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-1.3	0.0	-25.1	-2.1	-4.9	-5.7	-14.8	0.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	32.5	18.3	-26.5	-11.7	2.8	3.0	-25.6	-13.1
FLE	44.1	31.0	-19.4	23.3	45.7	50.7	-24.4	-15.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. (Crowe) proporcionada por la Empresa.



Escenario de Estrés: Balance Financiero

Balance: CL Capital (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Escenario Estrés								
ACTIVO	768.0	818.6	799.0	1,048.0	967.3	970.5	783.2	1,036.2
Disponibilidades	1.2	0.7	1.2	0.8	0.6	0.3	1.2	1.7
Inversiones en Valores	7.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cartera de Crédito Neta	445.9	501.8	465.9	748.6	709.1	744.5	448.7	712.5
Cartera de Crédito Total	449.2	507.3	473.3	901.8	1,010.5	990.7	455.1	723.8
Cartera de Crédito Vigente	448.8	506.8	468.6	748.6	709.1	744.5	450.5	714.2
Cartera de Crédito Vencida	0.4	0.6	4.6	153.2	301.4	246.2	4.6	9.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-3.3	-5.5	-7.3	-153.2	-301.4	-246.2	-6.5	-11.3
Otras Cuentas por Cobrar	1.6	1.6	26.7	28.8	33.7	39.4	16.4	26.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.9	0.7	20.9	19.9	16.9	12.9	22.6	19.9
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	30.3	53.9	63.6	60.3	59.1	58.0	64.0	60.9
Otros Activos ¹	280.7	259.9	220.7	189.6	148.0	115.6	230.2	214.5
PASIVO	145.0	164.2	119.7	524.8	661.8	689.6	118.3	374.9
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismo	91.6	92.5	74.5	491.2	625.5	650.3	72.2	342.8
De Corto Plazo	83.7	87.5	74.5	74.4	43.0	43.0	72.2	62.8
De Largo Plazo	7.9	5.0	0.0	416.8	582.5	607.3	0.0	280.0
Otras Cuentas por Pagar	53.4	71.7	45.2	33.5	36.3	39.3	46.1	32.1
Impuestos a la Utilidad por Pagar	2.1	2.8	15.3	16.0	17.3	18.7	14.0	15.2
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	51.3	69.0	29.9	17.6	19.0	20.6	32.1	16.9
CAPITAL CONTABLE	623.0	654.4	679.3	523.2	305.5	281.0	664.8	661.3
Capital Contribuido	556.4	556.4	556.4	556.4	556.4	556.4	556.4	556.4
Capital Social	556.4	556.4	556.4	556.4	556.4	556.4	556.4	556.4
Capital Ganado	66.6	98.0	122.9	-33.2	-250.9	-275.4	108.4	104.9
Reservas de Capital	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	51.0	61.4	88.2	111.4	-36.8	-254.5	94.3	111.4
Resultado Neto	12.0	10.7	31.0	-148.2	-217.7	-24.5	10.5	-10.1
DEUDA NETA	82.9	91.9	73.4	490.4	624.9	649.9	71.0	341.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. (Crow e) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 en un escenario de estrés.

¹Otros Activos: impuestos acreditables, usufructo de edificio, licencias sobre uso de marcas, licencias de software, entre otros.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados

Estado de Resultados: CL Capital (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Escenario Estrés								
Ingresos por Intereses	57.0	80.5	80.9	104.8	141.1	137.2	37.4	40.9
Gastos por Intereses	9.0	16.3	11.9	35.2	61.7	66.7	7.3	9.2
Margen Financiero	48.0	64.2	69.0	69.6	79.4	70.5	30.1	31.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.5	2.3	1.8	152.2	219.0	23.1	0.9	4.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	47.5	61.9	67.3	-82.6	-139.6	47.4	29.1	27.7
Gastos de Administración y Promoción	35.7	51.4	36.8	64.3	75.3	69.3	19.0	37.8
Resultado de la Operación	11.7	10.5	30.5	-148.9	-218.9	-25.9	10.2	-10.2
Otros Ingresos (Egresos) Netos ¹	0.3	0.1	0.5	0.7	1.2	1.4	0.3	0.1
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	12.0	10.7	31.0	-148.2	-217.7	-24.5	10.5	-10.1
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	12.0	10.7	31.0	-148.2	-217.7	-24.5	10.5	-10.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. (Crow e) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 en un escenario de estrés.

¹Otros Ingresos (Egresos) Netos: Resultado integral de financiamiento, ingresos por servicios, comisiones bancarias, ingresos (costos) por venta de activos.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	0.1%	0.1%	1.0%	17.0%	29.8%	24.9%	1.0%	1.3%
Índice de Morosidad Ajustado	0.2%	0.3%	1.1%	17.6%	34.4%	30.4%	1.1%	1.4%
MIN Ajustado	12.7%	13.1%	14.0%	-12.4%	-14.6%	4.7%	14.0%	12.9%
Índice de Cobertura	9.2	9.6	1.6	1.0	1.0	1.0	1.4	1.2
Índice de Eficiencia	74.5%	80.0%	53.2%	92.4%	94.9%	98.3%	71.1%	78.8%
ROA Promedio	1.7%	1.4%	3.8%	-15.9%	-22.4%	-2.5%	1.3%	1.3%
Índice de Capitalización	137.1%	130.2%	145.4%	69.8%	43.0%	37.7%	147.8%	92.6%
Índice de Capitalización Ajustado ²	81.3%	83.3%	95.0%	38.3%	11.7%	9.7%	93.7%	58.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada ²	0.3	0.4	0.3	0.5	1.5	2.3	0.4	0.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	5.4	5.5	6.4	1.5	1.1	1.1	6.3	2.1
Spread de Tasas Ajustada ³	7.0%	6.1%	7.5%	3.5%	3.6%	3.3%	6.6%	7.1%
Tasa Activa	15.3%	17.0%	16.8%	15.8%	14.7%	13.7%	17.6%	16.6%
Tasa Pasiva ³	8.2%	10.9%	9.3%	12.2%	10.8%	10.1%	11.0%	9.5%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. (Crow e) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 en un escenario de estrés.

²Considera el capital contable ajustado por la tenencia de marcas.

³Considera el pasivo con costo promedio ajustado por las partes relacionadas



Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo: CL Capital (Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	12.0	10.7	31.0	-148.2	-217.7	-24.5	10.5	-10.1
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	1.5	3.2	1.8	164.7	233.9	37.1	5.5	8.6
Depreciaciones y Amortizaciones	1.0	1.0	0.0	12.5	15.0	14.0	4.6	4.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.0	0.0	0.0	2.0	4.0	4.0	0.0	0.0
Amortizaciones de Activos Intangibles	1.0	1.0	0.0	10.5	11.0	10.0	4.6	4.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.5	2.3	1.8	152.2	219.0	23.1	0.9	4.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-5.5	7.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-137.6	-58.2	34.1	-434.8	-179.5	-58.5	52.2	-250.5
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-1.3	0.0	-25.1	-2.1	-4.9	-5.7	-14.8	0.1
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	14.0	-3.8	29.5	23.2	30.6	22.4	15.0	4.2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	51.7	1.0	-18.0	416.7	134.3	24.8	-20.3	268.3
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	12.1	18.3	-26.5	-11.7	2.8	3.0	-25.6	-13.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-66.6	-35.3	-6.0	-8.1	-15.5	-12.8	6.4	8.9
Actividades de Inversión								
Cobros (Pagos) por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.2	0.2	-20.2	-1.0	-0.9	0.0	-21.9	1.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	2.2	0.2	-20.2	-1.0	-0.9	0.0	-21.9	1.0
Actividades de Financiamiento								
Movimientos de Capital Contable	50.0	-1.6	16.1	-7.9	0.0	0.0	22.2	-7.9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	50.0	20.7	-6.1	-7.9	0.0	0.0	0.0	-7.9
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-0.8	-0.5	0.5	-0.4	-0.2	-0.2	0.5	0.5
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	2.0	1.2	0.7	1.2	0.8	0.6	0.7	1.2
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	1.2	0.7	1.2	0.8	0.6	0.3	1.2	1.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. (Crow e) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 en un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	12.0	10.7	31.0	-148.2	-217.7	-24.5	10.5	-10.1
+ Estimaciones Preventivas	0.5	2.3	1.8	152.2	219.0	23.1	0.9	4.0
+ Depreciación y Amortización	1.0	1.0	0.0	12.5	15.0	14.0	4.6	4.6
- Castigos de Cartera	-0.6	-1.1	-0.6	-0.6	-0.6	-1.2	0.0	-0.6
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-1.3	0.0	-25.1	-2.1	-4.9	-5.7	-14.8	0.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	32.5	18.3	-26.5	-11.7	2.8	3.0	-25.6	-13.1
FLE	44.1	31.0	-19.4	2.2	13.5	8.6	-24.4	-15.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. (Crow e) proporcionada por la Empresa.



Glosario

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

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

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.

Portafolio Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida + Reportos – Pagos Pendientes por Aplicar.

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Préstamos 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 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 + Préstamos de Otros Organismos.

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR BB / Perspectiva Estable / HR4
Fecha de última acción de calificación	20 de agosto de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T15 – 2T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Gossler, S.C. (Crowe) proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

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

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

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

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

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

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com

