

Crediplata LP  
HR BB+  
Perspectiva  
Estable

Crediplata CP  
HR4

Instituciones Financieras  
30 de octubre de 2025  
A NRSRO Rating\*\*



**Angel García**

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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS  
Analista Responsable



**Alberto González Saravia**

[alberto.gonzalez@hrratings.com](mailto:alberto.gonzalez@hrratings.com)

Analista Sr.



**Oscar Herrera, CFA**

[oscar.herrera@hrratings.com](mailto:oscar.herrera@hrratings.com)

Subdirector de Instituciones  
Financieras / ABS



**Roberto Soto**

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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings revisó al alza la calificación de HR BB a HR BB+, manteniendo la Perspectiva Estable, y ratificó la calificación de HR4 para Crediplata

La revisión al alza para la calificación de Crediplata <sup>1</sup> se basa en el cumplimiento sostenido de sus obligaciones con sus fondeadores, ya que al cierre del segundo trimestre de 2025 (2T25) no presenta atrasos en el pago de capital ni intereses, por lo que se retira uno de los dos *notches* de incumplimiento. Por otro lado, mantiene buenos indicadores en su índice de capitalización que al 2T25 se ubicó en 50.6% debido a un decremento en los activos productivos, mientras que la razón de apalancamiento aumentó a 2.6 veces (x) por un mayor volumen de pasivos con costo promedio, aunque la razón de cartera vigente a deuda neta disminuyó a 0.9x por una mayor deuda neta, así como un deterioro en la calidad del portafolio (vs. 43.2%, 2.1x y 1.0x al 2T24; 47.2%, 2.5x y 1.0x esperado en un escenario base). En este sentido, el saldo promedio de cartera 12 meses (12m) mostró un aumento del 18.6% anual y alcanzó un monto de P\$218.6 millones (m) en junio de 2025 (vs. P\$184.4m en junio de 2024 y P\$223.2m esperado en un escenario base). Sin embargo, los índices de morosidad y morosidad ajustada tuvieron un deterioro al colocarse en 3.4% y 23.4% al 2T25 tras la aplicación de castigos 12m de P\$50.6m, provenientes del cierre de siete sucursales no rentables por un aumento en el volumen de atrasos (vs. 3.4% y 15.5% al 2T24; 3.9% y 17.8% esperado en un escenario base). Respecto a la rentabilidad, Crediplata generó utilidades netas 12m de P\$4.9m en junio de 2025, lo que ubicó al ROA Promedio en 1.2% al 2T25 (vs. -P\$12.1m y -3.5% al 2T24; P\$12.2m y 3.1% esperado en un escenario base). Por último, en la evaluación ESG, la Empresa conserva un desempeño *Promedio* al mantener su marco normativo con actualizaciones periódicas y en línea con la media del sector.

<sup>1</sup> Crediplata S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Crediplata y/o La Empresa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Crediplata (Cifras en Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2T24	2T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total	226.4	192.9	220.8	168.2	231.7	174.5	183.5	197.1	171.2	173.7	182.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	98.5	121.6	134.9	87.7	128.0	122.5	113.7	118.4	102.4	86.2	109.0
Gastos de Administración 12m	110.5	120.6	126.1	101.1	123.7	120.4	111.1	110.1	122.6	114.9	108.1
Resultado Neto 12m	-12.1	4.9	10.3	-14.7	7.4	1.4	1.8	5.8	-20.2	-28.7	0.8
Índice de Morosidad	3.4%	3.4%	3.4%	4.3%	4.4%	3.4%	3.4%	3.4%	9.0%	7.5%	4.0%
Índice de Morosidad Ajustado	15.5%	23.4%	19.5%	25.9%	15.6%	23.7%	21.2%	20.0%	28.4%	27.6%	21.0%
MIN Ajustado	27.5%	37.4%	34.4%	19.7%	40.6%	40.7%	40.5%	40.0%	33.2%	30.6%	39.7%
Índice de Eficiencia	82.9%	69.1%	68.4%	76.4%	74.5%	73.3%	71.7%	68.5%	76.9%	85.3%	81.6%
ROA Promedio	-3.5%	1.2%	2.6%	-4.4%	2.0%	0.4%	0.5%	1.6%	-5.4%	-8.4%	0.2%
Índice de Capitalización	43.2%	50.6%	43.9%	50.9%	41.7%	54.3%	52.2%	51.0%	48.0%	33.0%	29.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.1	2.6	1.7	1.9	2.5	2.4	2.1	2.1	2.6	3.6	4.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.0	0.9	1.5	1.1	1.0	1.0	1.1	1.1	0.9	0.8	0.8
Spread de Tasas	39.6%	57.4%	47.1%	33.4%	54.9%	57.7%	58.1%	56.3%	56.9%	54.9%	53.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Traust Accounting & Legal Firm proporcionada por la Empresa.

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

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Crecimiento en el índice de capitalización a un nivel de 50.6% al 2T25 (vs. 43.2% al 2T24 y 47.2% esperado en un escenario base).** La generación de utilidades netas en los últimos 12m, junto con un decremento en el volumen de activos promedio provocaron un crecimiento en la capitalización de Crediplata.
- **Aumento en los niveles de apalancamiento con una razón de 2.6x al 2T25 (vs. 2.1x al 2T24 y 2.5x esperado en un escenario base).** El incremento de los pasivos con costo promedio 12m, asociado a un incremento en el volumen promedio del portafolio, junto con una estabilidad en el capital contable promedio provocaron un crecimiento en los niveles de apalancamiento.
- **Crecimiento en el volumen de cartera promedio a un saldo de P\$218.6m en junio de 2025 (vs. P\$184.4m en junio de 2024 y P\$223.2m esperado en el escenario base).** Crediplata incrementó su base de grupos más pequeños en los últimos 12m, lo que contribuyó a aumentar el saldo promedio de cartera a junio de 2025.
- **Deterioro en el índice de morosidad ajustada con un aumento a 23.4% al 2T25 (vs. 15.5% al 2T24 y 17.8% esperado en el escenario base).** Derivado cierre de siete sucursales que mostraron un alto deterioro en los últimos 12m, la Empresa acumuló castigos 12m por P\$50.6m que, junto con el decremento en el saldo total de cartera al corte presionó los niveles de morosidad por encima de lo esperado.
- **Niveles de rentabilidad por debajo de lo esperado, con utilidades netas 12m de P\$4.9m y un ROA Promedio en 1.2% al 2T25 (vs. -P\$12.1m y -3.5% al 2T24; P\$12.2m y 3.1% esperado en el escenario base).** El deterioro del portafolio, junto con la liquidación de varios empleados asociado al cierre de sucursales, provocó que las estimaciones preventivas y los gastos administrativos se incrementaran por encima de lo estimado y presionaran la rentabilidad.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Decremento en los niveles de cartera con un saldo de P\$183.5m al cierre de 2026 (vs. P\$192.9m en junio de 2025).** Con la tendencia decreciente observada en el primer semestre del 2025, se espera que Crediplata consolide su base actual de clientes, antes de mostrar un crecimiento en el saldo de su portafolio.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Ligera disminución en los niveles de morosidad ajustada a 21.2% al 4T26 (vs. 23.4% al 2T25).** La renovación constante de créditos vigentes y un mejor seguimiento de la cobranza a través de la actualización de sus herramientas tecnológicas contribuirían a una mejor calidad del portafolio.
- **Mejora en los niveles de rentabilidad con una utilidad neta de P\$5.8m y un ROA Promedio de 1.4% al 4T26 (vs. P\$4.9m y 1.2% al 2T25).** La mejora en los procedimientos de cobranza, junto un control en los gastos administrativos haría que Crediplata mejore orgánicamente su rentabilidad.
- **Reducción paulatina en los niveles de capitalización hasta 43.0% al 4T26 (vs. 50.6% al 2T25).** La recuperación del volumen de cartera provocaría que el volumen de activos productivos tenga un crecimiento proporcionalmente mayor al del capital contable, lo que reduciría de forma controlada el índice de capitalización.

## Factores Adicionales Considerados

- **Cumplimiento sostenido en el pago de sus obligaciones.** Para junio de 2025, la Empresa mantiene un cumplimiento sostenido de cerca de 18 meses con sus fondeadores, lo que refleja una mayor estabilidad en sus flujos de efectivo.
- **Reducción en la diversificación de fondeo, con un monto autorizado de P\$382.2m y una disponibilidad del 32.7% (vs. P\$428.4m y 41.7% al 2T24).** Una disminución en el monto autorizado de la línea con su principal fondeador redujo el monto autorizado de la Empresa, lo que a su vez resulta en una mayor dependencia hacia sus principales fondeadores.
- **Baja concentración de los diez principales grupos, que en junio de 2025 representan el 3.9% del saldo de cartera y 0.1x el saldo del capital contable (vs. 3.6% y 0.1x al 2T24).** Crediplata aumentó su base de grupos en un 22.7% anual y alcanzó un total de 4,231 grupos que le permitieron conservar una cartela pulverizada.
- **Deterioro en la calidad del portafolio con un 72.7% de los créditos sin atrasos, un 29.3% con atrasos menores a 90 días y un 3.4% de atrasos mayores a los 90 días.** En los últimos 12m Crediplata a incrementado la participación de los atrasos en su cartera, lo que representa un riesgo de cobranza que ha impactado en su operación.
- **Desempeño Promedio en los factores de gobierno corporativo dentro de la evaluación ESG.** Al conservar su marco normativo sin cambios, así como su misma estructura tecnológica, la Empresa se alinea con la media de la metodología aplicable de HR Ratings.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Desempeño Promedio en la transparencia e historial de cumplimiento, dentro de la evaluación ESG.** El Cumplimiento sostenido en el pago de obligaciones, así como una correcta integración y reporte de información financiera podrían beneficiar la calificación de Crediplata.
- **Mejora en los niveles de rentabilidad con un ROA Promedio superior al 2.4% de forma sostenida.** En caso de que Crediplata logre aumentar sus utilidades netas por encima del crecimiento de sus activos, podría tener un impacto positivo en su calificación.



- **Aumento en la razón de cartera vigente a deuda neta por encima de 1.3x de manera constante.** Una reducción en el nivel de deuda neta, junto con un incremento en la participación del saldo vigente de cartera beneficiaría la calificación.
- **Disminución en los niveles de morosidad y morosidad ajustada por debajo de 3.0% y 15.0% respectivamente.** Un mejor desempeño en los procesos de seguimiento y cobranza beneficiarían la calificación de la Empresa.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Niveles de capitalización por debajo del 36.6% de manera sostenida.** En caso de que la Empresa tenga un deterioro en su capital contable a través de la absorción de pérdidas netas o la salida de socios habría un impacto negativo en la calificación.
- **Aumento en los niveles de morosidad por encima de 9.0%.** En caso de que Crediplata tenga un crecimiento acelerado en el volumen de cartera vencida, podría tener afectaciones en su calificación.
- **Deterioro en la estructura de fondeo, con un desempeño Limitado dentro de la evaluación ESG.** Si la estructura de fondeo de Crediplata presenta un aumento en la dependencia hacia sus fondeadores, así como una reducción relevante en los niveles de disponibilidad de recursos, habría un impacto negativo en su calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Anexos – Glosario

### Balance: Crediplata (Cifras en millones de pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
<b>ACTIVO</b>	<b>356.2</b>	<b>320.1</b>	<b>421.4</b>	<b>350.0</b>	<b>355.9</b>	<b>365.9</b>	<b>383.5</b>	<b>375.3</b>
Disponibilidades	9.8	18.7	13.2	4.1	4.4	5.7	2.8	3.2
Inversiones en Valores	54.6	26.9	38.5	40.9	43.4	46.1	30.5	39.7
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>206.7</b>	<b>158.4</b>	<b>214.6</b>	<b>162.2</b>	<b>171.4</b>	<b>183.9</b>	<b>215.4</b>	<b>179.4</b>
Cartera de Crédito	220.8	168.2	231.7	174.5	183.5	197.1	226.4	192.9
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	<b>213.3</b>	<b>161.0</b>	<b>221.4</b>	<b>168.7</b>	<b>177.3</b>	<b>190.5</b>	<b>218.6</b>	<b>186.4</b>
Cartera de Crédito Vencida	7.5	7.2	10.3	5.9	6.2	6.6	7.8	6.5
<b>Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios</b>	<b>-14.1</b>	<b>-9.8</b>	<b>-17.1</b>	<b>-12.3</b>	<b>-12.1</b>	<b>-13.3</b>	<b>-11.0</b>	<b>-13.5</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	54.7	74.3	86.4	81.6	76.8	72.3	77.2	82.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo	10.5	10.2	12.8	10.7	11.3	11.3	13.2	9.5
Otros Activos <sup>2</sup>	20.0	25.8	47.2	50.4	48.5	46.6	38.6	51.8
<b>PASIVO</b>	<b>237.2</b>	<b>216.3</b>	<b>310.2</b>	<b>237.4</b>	<b>241.5</b>	<b>245.7</b>	<b>276.0</b>	<b>262.8</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>209.2</b>	<b>196.8</b>	<b>284.1</b>	<b>213.2</b>	<b>215.7</b>	<b>218.3</b>	<b>249.8</b>	<b>239.3</b>
De Corto Plazo	209.2	22.8	131.5	116.5	115.8	127.8	72.9	138.6
De Largo Plazo	0.0	174.0	152.6	96.6	99.9	90.5	176.8	100.7
<b>Otras Cuentas por Pagar<sup>3</sup></b>	<b>28.0</b>	<b>19.5</b>	<b>26.1</b>	<b>24.2</b>	<b>25.7</b>	<b>27.3</b>	<b>26.2</b>	<b>23.5</b>
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.0	0.4	1.7	1.6	1.7	1.8	1.5	1.5
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	28.0	19.1	24.5	22.7	24.1	25.5	24.7	22.0
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>119.0</b>	<b>103.8</b>	<b>111.2</b>	<b>112.6</b>	<b>114.4</b>	<b>120.2</b>	<b>107.6</b>	<b>112.4</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>108.3</b>	<b>107.8</b>	<b>107.8</b>	<b>107.8</b>	<b>107.8</b>	<b>107.8</b>	<b>107.8</b>	<b>107.8</b>
Capital Social	108.3	107.8	107.8	107.8	107.8	107.8	107.8	107.8
<b>Capital Ganado</b>	<b>10.7</b>	<b>-4.0</b>	<b>3.4</b>	<b>4.8</b>	<b>6.6</b>	<b>12.4</b>	<b>-0.2</b>	<b>4.7</b>
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	10.3	-4.3	3.1	4.5	6.2	-4.3	3.1
Resultado Neto	10.3	-14.7	7.4	1.4	1.8	5.8	3.8	1.3
<b>Deuda Neta</b>	<b>144.8</b>	<b>151.1</b>	<b>232.4</b>	<b>168.1</b>	<b>168.0</b>	<b>166.6</b>	<b>216.5</b>	<b>196.5</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Traust Accounting & Legal Firm proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.

Otras Cuentas por Cobrar<sup>1</sup>: Otros Deudores, Corresponsales, Impuestos a Favor, Préstamos y Otros Adeudos al Personal

Otros Activos<sup>2</sup>: Pagos Anticipados, Intangibles, Depósitos en Garantía y Amortización de Intangibles

Otras Cuentas por Pagar<sup>3</sup>: Crédito Comercial, Acreedores Diversos, Impuestos por Pagar y Proveedores



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Estado de Resultados: Crediplata (Cifras en millones de pesos)**

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
<b>Ingresos por Intereses y Rentas</b>	183.5	138.8	184.6	180.5	164.8	170.2	81.4	91.9
<b>Gastos por Intereses y Depreciación</b>	33.9	46.1	44.1	38.9	32.2	32.0	21.2	21.0
<b>Margen Financiero</b>	149.7	92.7	140.5	141.6	132.6	138.2	60.2	71.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	49.6	44.7	37.9	41.8	41.3	42.3	14.5	29.7
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	100.1	48.0	102.6	99.7	91.3	95.9	45.7	41.3
Comisiones y Tarifas Cobradas	15.6	12.9	16.3	15.3	16.1	16.7	8.2	7.8
Comisiones y Tarifas Pagadas	1.5	1.7	2.5	2.0	2.2	2.3	1.0	1.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	20.7	28.5	11.6	9.5	8.5	8.2	6.3	4.8
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	134.9	87.7	128.0	122.5	113.7	118.4	59.2	52.8
Gastos de Administración y Promoción	126.1	101.1	123.7	120.4	111.1	110.1	54.6	51.6
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	8.7	-13.4	4.3	2.0	2.6	8.3	4.6	1.3
Impuestos a la Utilidad Causados	6.3	0.0	0.0	0.6	0.8	2.5	0.9	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-8.0	1.3	-3.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Resultado Neto</b>	10.3	-14.7	7.4	1.4	1.8	5.8	3.8	1.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Traust Accounting & Legal Firm proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.

Otros Ingresos (Egresos) de la Operación<sup>1</sup>: Otros Ingresos (Castigo), Excedentes en Depósitos, Gastos de Cobranza y Otros Ingresos Venta de Cartera

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	3.4%	4.3%	4.4%	3.4%	3.4%	3.4%	3.4%	3.4%
Índice de Morosidad Ajustado	19.5%	25.9%	15.6%	23.7%	21.2%	20.0%	15.5%	23.4%
MIN Ajustado	34.4%	19.7%	40.6%	40.7%	40.5%	40.0%	27.5%	37.4%
Índice de Cobertura	1.9	1.4	1.7	2.1	2.0	2.0	1.4	2.1
Índice de Eficiencia	68.4%	76.4%	74.5%	73.3%	71.7%	68.5%	82.9%	69.1%
ROA Promedio	2.6%	-4.4%	2.0%	0.4%	0.5%	1.6%	-3.5%	1.2%
Índice de Capitalización	43.9%	50.9%	41.7%	54.3%	52.2%	51.0%	43.2%	50.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.7	1.9	2.5	2.4	2.1	2.1	2.1	2.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.1	1.0	1.0	1.1	1.1	1.0	0.9
Spread de Tasas	47.1%	33.4%	54.9%	57.7%	58.1%	56.3%	39.6%	57.4%
Tasa Activa	63.2%	57.0%	73.0%	73.6%	73.1%	71.0%	63.0%	74.3%
Tasa Pasiva	16.1%	23.7%	18.1%	16.0%	15.0%	14.8%	23.4%	16.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Traust Accounting & Legal Firm proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Estado de Flujo de Efectivo: Crediplata (Cifras en millones de pesos)**

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
<b>Resultado Neto</b>	10.3	-14.7	7.4	1.4	1.8	5.8	3.8	1.3
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	49.6	44.7	37.9	41.8	41.3	42.3	14.5	29.7
Provisiones	49.6	44.7	37.9	41.8	41.3	42.3	14.5	29.7
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Inversiones en Valores	5.1	27.7	-11.6	-2.3	-2.5	-2.7	-3.6	-1.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-76.3	3.6	-94.1	10.5	-50.4	-54.7	-71.6	5.5
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-19.2	-19.7	-12.0	4.7	4.8	4.5	-2.9	3.5
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	95.2	-5.8	-21.4	-3.3	1.9	1.9	-12.8	-4.7
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	23.4	-12.4	87.3	-70.9	2.6	2.6	53.0	-44.7
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-12.0	-8.5	6.6	-1.9	1.5	1.6	6.7	-2.6
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	13.9	-20.8	-48.3	-54.4	-42.2	-46.8	-31.3	-44.2
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-1.4	0.3	-2.6	2.1	-0.6	0.0	-2.9	3.3
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	-1.4	0.3	-2.6	2.1	-0.6	0.0	-2.9	3.3
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Pagos por Reembolso de Capital Social	-47.0	-0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-22.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	-68.9	-0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	3.5	8.9	-5.5	-9.0	0.3	1.3	-15.9	-10.0
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	6.3	9.8	18.7	13.2	4.1	4.4	18.7	13.2
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	9.8	18.7	13.2	4.1	4.4	5.7	2.8	3.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Traust Accounting & Legal Firm proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	10.3	-14.7	7.4	1.4	1.8	5.8	3.8	1.3
+ Estimaciones Preventivas	49.6	44.7	37.9	41.8	41.3	42.3	14.5	29.7
- Castigos de Cartera	-44.3	-49.0	-30.6	-46.6	-41.5	-41.1	-32.2	-50.6
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-19.2	-19.7	-12.0	-42.2	4.8	4.5	-2.9	3.5
+Cambios en Cuentas por Pagar	-12.0	-8.5	6.6	-27.5	1.5	1.6	6.7	-2.6
<b>FLE</b>	-15.5	-47.2	9.3	-73.0	7.8	13.1	-10.1	-18.7



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Balance: Crediplata (Cifras en millones de pesos)**

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
<b>ACTIVO</b>	<b>356.2</b>	<b>320.1</b>	<b>421.4</b>	<b>341.7</b>	<b>345.3</b>	<b>364.9</b>	<b>383.5</b>	<b>375.3</b>
Disponibilidades	9.8	18.7	13.2	10.1	9.9	10.3	2.8	3.2
Inversiones en Valores	54.6	26.9	38.5	35.8	33.3	35.3	30.5	39.7
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>206.7</b>	<b>158.4</b>	<b>214.6</b>	<b>143.6</b>	<b>145.9</b>	<b>170.5</b>	<b>215.4</b>	<b>179.4</b>
Cartera de Crédito	220.8	168.2	231.7	171.2	173.7	182.6	226.4	192.9
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	<b>213.3</b>	<b>161.0</b>	<b>221.4</b>	<b>155.9</b>	<b>160.7</b>	<b>175.3</b>	<b>218.6</b>	<b>186.4</b>
Cartera de Crédito Vencida	7.5	7.2	10.3	15.4	13.0	7.3	7.8	6.5
<b>Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios</b>	<b>-14.1</b>	<b>-9.8</b>	<b>-17.1</b>	<b>-27.7</b>	<b>-27.8</b>	<b>-12.1</b>	<b>-11.0</b>	<b>-13.5</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	54.7	74.3	86.4	87.1	88.8	83.5	77.2	82.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo	10.5	10.2	12.8	10.7	11.3	11.3	13.2	9.5
Otros Activos <sup>2</sup>	20.0	25.8	47.2	54.5	56.2	53.9	38.6	51.8
<b>PASIVO</b>	<b>237.2</b>	<b>216.3</b>	<b>310.2</b>	<b>250.7</b>	<b>283.0</b>	<b>301.7</b>	<b>276.0</b>	<b>262.8</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>209.2</b>	<b>196.8</b>	<b>284.1</b>	<b>226.5</b>	<b>257.2</b>	<b>274.4</b>	<b>249.8</b>	<b>239.3</b>
De Corto Plazo	209.2	22.8	131.5	127.1	145.8	164.6	72.9	138.6
De Largo Plazo	0.0	174.0	152.6	99.4	111.4	109.8	176.8	100.7
<b>Otras Cuentas por Pagar<sup>3</sup></b>	<b>28.0</b>	<b>19.5</b>	<b>26.1</b>	<b>24.2</b>	<b>25.7</b>	<b>27.3</b>	<b>26.2</b>	<b>23.5</b>
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.0	0.4	1.7	1.6	1.7	1.8	1.5	1.5
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	28.0	19.1	24.5	22.7	24.1	25.5	24.7	22.0
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>119.0</b>	<b>103.8</b>	<b>111.2</b>	<b>91.0</b>	<b>62.3</b>	<b>63.1</b>	<b>107.6</b>	<b>112.4</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>108.3</b>	<b>107.8</b>	<b>107.8</b>	<b>107.8</b>	<b>107.8</b>	<b>107.8</b>	<b>107.8</b>	<b>107.8</b>
Capital Social	108.3	107.8	107.8	107.8	107.8	107.8	107.8	107.8
<b>Capital Ganado</b>	<b>10.7</b>	<b>-4.0</b>	<b>3.4</b>	<b>-16.8</b>	<b>-45.5</b>	<b>-44.6</b>	<b>-0.2</b>	<b>4.7</b>
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	10.3	-4.3	3.1	-17.1	-45.8	-4.3	3.1
Resultado Neto	10.3	-14.7	7.4	-20.2	-28.7	0.8	3.8	1.3
<b>Deuda Neta</b>	<b>144.8</b>	<b>151.1</b>	<b>232.4</b>	<b>180.6</b>	<b>214.1</b>	<b>228.8</b>	<b>216.5</b>	<b>196.5</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Traust Accounting & Legal Firm proporcionada por la Empresa.

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

Otras Cuentas por Cobrar<sup>1</sup>: Otros Deudores, Corresponsales, Impuestos a Favor, Préstamos y Otros Adeudos al Personal

Otros Activos<sup>2</sup>: Pagos Anticipados, Intangibles, Depósitos en Garantía y Amortización de Intangibles

Otras Cuentas por Pagar<sup>3</sup>: Crédito Comercial, Acreedores Diversos, Impuestos por Pagar y Proveedores



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Estado de Resultados: Crediplata (Cifras en millones de pesos)**

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
<b>Ingresos por Intereses y Rentas</b>	183.5	138.8	184.6	177.5	151.2	151.1	81.4	91.9
<b>Gastos por Intereses y Depreciación</b>	33.9	46.1	44.1	39.5	36.9	39.6	21.2	21.0
<b>Margen Financiero</b>	149.7	92.7	140.5	138.0	114.3	111.5	60.2	71.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	49.6	44.7	37.9	57.1	48.4	23.6	14.5	29.7
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	100.1	48.0	102.6	80.9	65.9	88.0	45.7	41.3
Comisiones y Tarifas Cobradas	15.6	12.9	16.3	14.8	14.2	15.2	8.2	7.8
Comisiones y Tarifas Pagadas	1.5	1.7	2.5	2.1	2.1	2.3	1.0	1.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	20.7	28.5	11.6	8.9	8.2	8.0	6.3	4.8
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	134.9	87.7	128.0	102.4	86.2	109.0	59.2	52.8
Gastos de Administración y Promoción	126.1	101.1	123.7	122.6	114.9	108.1	54.6	51.6
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	8.7	-13.4	4.3	-20.2	-28.7	0.8	4.6	1.3
Impuestos a la Utilidad Causados	6.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-8.0	1.3	-3.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Resultado Neto</b>	10.3	-14.7	7.4	-20.2	-28.7	0.8	3.8	1.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Traust Accounting & Legal Firm proporcionada por la Empresa.

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

Otros Ingresos (Egresos) de la Operación<sup>1</sup>: Otros Ingresos (Castigo), Excedentes en Depósitos, Gastos de Cobranza y Otros Ingresos Venta de Cartera

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	3.4%	4.3%	4.4%	9.0%	7.5%	4.0%	3.4%	3.4%
Índice de Morosidad Ajustado	19.5%	25.9%	15.6%	28.4%	27.6%	21.0%	15.5%	23.4%
MIN Ajustado	34.4%	19.7%	40.6%	33.2%	30.6%	39.7%	27.5%	37.4%
Índice de Cobertura	1.9	1.4	1.7	1.8	2.1	1.7	1.4	2.1
Índice de Eficiencia	68.4%	76.4%	74.5%	76.9%	85.3%	81.6%	82.9%	69.1%
ROA Promedio	2.6%	-4.4%	2.0%	-5.4%	-8.4%	0.2%	-3.5%	1.2%
Índice de Capitalización	43.9%	50.9%	41.7%	48.0%	33.0%	29.2%	43.2%	50.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.7	1.9	2.5	2.6	3.6	4.5	2.1	2.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.1	1.0	0.9	0.8	0.8	1.0	0.9
Spread de Tasas	47.1%	33.4%	54.9%	56.9%	54.9%	53.2%	39.6%	57.4%
Tasa Activa	63.2%	57.0%	73.0%	72.9%	70.2%	68.1%	63.0%	74.3%
Tasa Pasiva	16.1%	23.7%	18.1%	16.0%	15.3%	15.0%	23.4%	16.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Traust Accounting & Legal Firm proporcionada por la Empresa.



**Estado de Flujo de Efectivo: Crediplata (Cifras en millones de pesos)**

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
<b>Resultado Neto</b>	10.3	-14.7	7.4	-20.2	-28.7	0.8	3.8	1.3
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	49.6	44.7	37.9	57.1	48.4	23.6	14.5	29.7
Provisiones	49.6	44.7	37.9	57.1	48.4	23.6	14.5	29.7
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Inversiones en Valores	5.1	27.7	-11.6	2.7	2.5	-2.0	-3.6	-1.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-76.3	3.6	-94.1	13.9	-50.7	-48.2	-71.6	5.5
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-19.2	-19.7	-12.0	-0.7	-1.7	5.2	-2.9	3.5
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	95.2	-5.8	-21.4	-7.3	-1.8	2.3	-12.8	-4.7
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	23.4	-12.4	87.3	-57.6	30.7	17.2	53.0	-44.7
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-12.0	-8.5	6.6	-1.9	1.5	1.6	6.7	-2.6
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	13.9	-20.8	-48.3	-42.1	-19.4	-24.0	-31.3	-44.2
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-1.4	0.3	-2.6	2.1	-0.6	0.0	-2.9	3.3
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	-1.4	0.3	-2.6	2.1	-0.6	0.0	-2.9	3.3
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Pagos por Reembolso de Capital Social	-47.0	-0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-22.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	-68.9	-0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	3.5	8.9	-5.5	-3.0	-0.3	0.4	-15.9	-10.0
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	6.3	9.8	18.7	13.2	10.1	9.9	18.7	13.2
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	9.8	18.7	13.2	10.1	9.9	10.3	2.8	3.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Traust Accounting & Legal Firm proporcionada por la Empresa.

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

<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	10.3	-14.7	7.4	-20.2	-28.7	0.8	3.8	1.3
+ Estimaciones Preventivas	49.6	44.7	37.9	57.1	48.4	23.6	14.5	29.7
- Castigos de Cartera	-44.3	-49.0	-30.6	-46.5	-48.2	-39.3	-32.2	-50.6
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-19.2	-19.7	-12.0	-51.6	-1.7	5.2	-2.9	3.5
+Cambios en Cuentas por Pagar	-12.0	-8.5	6.6	-43.5	1.5	1.6	6.7	-2.6
<b>FLE</b>	-15.5	-47.2	9.3	-104.8	-28.7	-8.2	-10.1	-18.7



@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 de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR BB / Perspectiva Estable / HR4
Fecha de última acción de calificación	29 de octubre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 2T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por Traust Accounting & Legal Firm 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/](http://www.hrratings.com/methodology/)

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

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

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS