

CrediCapital LP
HR A-
Perspectiva Estable

CrediCapital CP
HR2

Instituciones Financieras
14 de noviembre de 2025
A NRSRO Rating**

2023
HR BBB+
Perspectiva Estable

2024
HR A-
Perspectiva Estable

2025
HR A-
Perspectiva Estable



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado Sr.

Analista Responsable



Diego Félix Díaz

diego.felixdiaz@hrratings.com

Analista



Andrés V. Guevara

andres.guevara@hrratings.com

Analista



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR A- con Perspectiva Estable y HR2 a CrediCapital

La ratificación de las calificaciones de CrediCapital¹ se basa en la estabilidad sus métricas de solvencia en los últimos 12 meses (12m). Al respecto, el índice de capitalización se posicionó en 56.7%, la razón de apalancamiento ajustado en 1.5x y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.9x al tercer trimestre de 2025 (3T25) (vs. 51.0%, 1.7x y 1.7x al 3T24 y 54.3%, 1.6x y 1.8x en el escenario base). El fortalecimiento de los indicadores de solvencia se atribuye a la disminución de los activos sujetos a riesgo totales de la SOFIPO, principalmente de la cartera total, y al menor uso de préstamos bancarios y de otros activos, así como a la generación de resultados netos 12m. En cuanto a la calidad de la cartera, el índice de morosidad ajustado se colocó en 13.4% al 3T25 (vs. 13.9% al 3T24 y 12.9% en el escenario base). Por otro lado, el ROA promedio cerró en 4.1% al 3T25 (vs. 1.4% al 3T24 y 3.4% en el escenario base), donde el incremento en el indicador se explica por: i) el aumento del spread de tasas y ii) un crecimiento de los activos promedios 12m. Finalmente, respecto a la evaluación cualitativa de los factores ASG, HR Ratings mantiene su percepción en nivel *Promedio*.

¹ Solución ASEA, S.A. de C.V., S.F.P. (CrediCapital y/o la SOFIPO).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados

Concepto	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	3T24	3T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total (P\$m)	260.2	260.1	282.3	267.3	255.6	255.2	260.4	273.5	250.3	250.9	266.5
Cartera Vigente (P\$m)	242.3	242.2	265.4	250.4	237.2	237.3	241.7	253.8	230.2	212.9	233.8
Cartera Vencida (P\$m)	18.0	17.9	16.9	16.8	18.4	17.9	18.7	19.8	20.1	37.9	32.7
Gastos de Administración 12m (P\$m)	135.3	134.8	112.4	125.9	134.3	139.6	145.1	152.4	144.8	159.2	166.3
Estimaciones Preventivas 12m (P\$m)	16.2	22.0	18.6	18.5	20.6	22.0	21.0	20.1	25.6	49.2	36.4
Resultado Neto 12m (P\$m)	4.5	13.3	24.2	12.8	6.4	10.4	9.4	11.0	0.2	-45.4	-39.2
Índice de Morosidad	6.9%	6.9%	6.0%	6.3%	7.2%	7.0%	7.2%	7.2%	8.0%	15.1%	12.3%
Índice de Morosidad Ajustado	13.9%	13.4%	12.8%	13.9%	14.2%	13.2%	14.4%	14.4%	14.6%	25.3%	24.9%
MIN Ajustado	43.2%	46.3%	39.7%	41.4%	43.0%	46.6%	47.4%	48.0%	45.1%	36.1%	39.8%
ROA Promedio	1.4%	4.1%	7.4%	3.8%	1.9%	3.2%	2.8%	3.1%	0.1%	-15.8%	-13.4%
Índice de Eficiencia	82.5%	76.6%	71.5%	77.0%	80.5%	80.1%	79.6%	79.6%	82.5%	97.7%	101.7%
Índice de Capitalización	51.0%	56.7%	39.9%	46.7%	51.9%	57.0%	59.9%	61.3%	53.9%	34.6%	16.7%
Razón de Apalancamiento	1.7	1.5	2.2	2.0	1.7	1.5	1.4	1.3	1.5	1.7	3.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.7	1.9	1.6	1.7	1.8	2.0	2.1	2.2	1.9	1.4	1.1
Spread de Tasas	46.1%	51.2%	44.0%	45.0%	47.3%	51.4%	51.5%	51.6%	51.2%	51.4%	51.0%
Tasa Activa	52.6%	57.0%	49.3%	51.7%	53.6%	57.2%	57.2%	57.2%	57.0%	57.1%	56.7%
Tasa Pasiva	6.5%	5.8%	5.3%	6.7%	6.3%	5.8%	5.6%	5.6%	5.8%	5.7%	5.7%
Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos	1.6	1.7	1.5	1.5	1.6	1.8	1.8	1.8	1.8	1.6	1.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Fortalecimiento del índice de capitalización.** Al 3T25, el índice de capitalización se posicionó en 56.7% (vs. 51.0% al 3T24 y 54.3% en el escenario base). El aumento del índice de capitalización se debe a la generación de resultado neto en los últimos 12m.
- **Reducción del nivel de apalancamiento.** Debido a una reducción en el uso de préstamos de bancos y de otros organismos y un aumento del capital contable, la razón de apalancamiento de CrediCapital se posicionó en 1.5x al 3T25 (vs. 1.7x en el 3T24 y 1.6x en el escenario base).
- **Estabilidad en la morosidad y morosidad ajustada.** El índice de morosidad se mantuvo en los niveles observados al cerrar en 6.9% al 3T25 (vs 6.9% al 3T24 y 6.6% en el escenario base). Por otro lado, el índice de morosidad ajustado alcanzó un nivel de 13.4% al cierre del 3T25 (vs. 13.9% en el 3T24 y 12.9% en el escenario base).
- **Recuperación en la rentabilidad.** Al 3T25 el ROA Promedio se situó en 4.1% (vs. 1.4% al 3T24 y 3.6% en el escenario base). La recuperación del ROA Promedio se atribuye al incremento del spread de tasas y la estabilidad de los gastos de administración y promoción 12m a comparación de la observación pasada donde se tuvo un aumento en los sueldos del personal y una mayor inversión en los sistemas tecnológicos.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento bajo en la cartera de crédito.** Se estima un crecimiento promedio anual del 2.3% en los siguientes tres años debido a la contracción que se ha presentado la cartera en 2023, 2024 y 2025, se espera que la cartera total cierre en P\$255.2m al cierre de 2025, P\$260.4m al cierre de 2026 y P\$273.5m al cierre de 2027 (vs. P\$255.6m al cierre de 2024).
- **Robustecimiento del índice de capitalización.** Para los siguientes tres años se prevé que el índice de capitalización se situó en 57.0% al 4T25, 59.9% al 4T26 y 61.3% al 4T27 (vs. 51.9% al 4T24).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Estabilidad en los índices de morosidad y morosidad ajustada.** Se tiene proyectado que el índice de morosidad y morosidad ajustada cierre en 7.0% y 13.2% al 4T25, 7.2% y 14.4% al 4T26 y 7.2% y 14.4% en 4T27 (vs. 7.2% y 14.2% al 4T24).

Factores Adicionales Considerados

- **Factores ASG en niveles promedio.** CrediCapital cuenta con prácticas ambientales, sociales y de gobernanza *Promedio*, lo cual está alineado con las prácticas del sector
- **Adecuada concentración de clientes principales.** CrediCapital presenta una adecuada diversificación de sus diez clientes principales, los cuales acumulan un monto de P\$13.0m, lo que corresponde a un 5.0% de la cartera total y 0.1x del capital contable al 3T25 (vs. P\$17.5m, 6.7% y 0.1x al 3T24). No obstante, 6 de los 10 clientes principales se encuentran dentro de la cartera vencida, lo que equivale a un 2.0% de la cartera total y 0.04x del capital contable.
- **Moderada concentración de ahorradores principales.** La concentración de los diez principales ahorradores de CrediCapital se mantiene un nivel moderado al cerrar en septiembre de 2025 por un monto de P\$49.0m, lo que corresponde al 28.8% de la captación total y 1.0x el monto total de efectivos y equivalentes (vs. P\$51.2m, 32.7% y 1.2x al cierre de septiembre de 2024).
- **Elevada concentración geográfica.** Al 3T25, un 80.5% de la cartera se origina en el estado de Chiapas, el 19.5% restante se encuentra distribuido en Yucatán, Campeche y Tabasco.
- **Adecuada diversificación de las herramientas de fondeo.** CrediCapital cuenta con 3 líneas de fondeo por un monto disponible de P\$176.0 m de los cuales ha dispuesto P\$15.9m al cierre de septiembre de 2025. El monto total dispuesto se concentra en una sola línea de fondeo. Además, cuenta con una captación total de P\$174.4m.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Diversificación geográfica de la cartera total.** La concentración actual del 80.5% de la cartera en el estado de Chiapas presenta un área de oportunidad para reducir la exposición a eventos extraordinarios como altos niveles de inseguridad, especialmente para instituciones financieras de este sector. Reducir la concentración a niveles cercanos a 50.0% podría tener impactos positivos en la cartera.
- **Diversificación de fuentes de fondeo.** Una mayor diversificación de las líneas de fondeo bancarias disponibles, las cuales tengan condiciones similares a las de su principal fondeador, con un monto menor a 50.0% concentrado en una línea de fondeo, podría tener un impacto positivo en la calificación.
- **Disminución en el índice de morosidad y morosidad ajustada.** Una reducción del índice de morosidad a niveles aproximados al 3.0% tendría como efecto una mejora en la morosidad ajustada y un impacto positivo en la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en el ROA Promedio.** Un ROA promedio por debajo de niveles del 1.6% tendría un impacto negativo de la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Disminución en el índice de capitalización.** Una disminución en el índice de capitalización por debajo del 36.7% tendría un efecto negativo en la calificación de la SOFIPO.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Activo	345.7	344.6	330.5	329.7	339.9	361.3	329.4	334.7
Disponibilidades	36.0	42.5	44.8	46.3	47.9	50.5	44.3	43.9
Inversiones en Valores	3.5	10.1	6.0	7.9	8.9	10.0	0.5	7.6
Total Cartera de Crédito Neto	266.3	251.3	237.9	233.7	239.8	255.7	243.8	241.6
Cartera de Crédito Total	282.3	267.3	255.6	255.2	260.4	273.5	260.2	260.1
Cartera de Crédito Vigente	265.4	250.4	237.2	237.3	241.7	253.8	242.3	242.2
Cartera de Crédito Vencida	16.9	16.8	18.4	17.9	18.7	19.8	18.0	17.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-16.0	-15.9	-17.8	-21.5	-20.6	-17.8	-16.4	-18.6
Otros Activos	39.9	40.6	41.8	41.9	43.3	45.0	40.7	41.6
Otras Cuentas por Cobrar ¹	0.4	1.1	1.8	1.2	1.4	1.6	1.2	1.2
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	25.3	23.8	22.2	21.0	20.2	19.4	21.9	21.2
Inversiones permanentes en acciones ²	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Impuestos Diferidos	5.9	6.6	7.7	8.3	9.3	10.5	6.8	8.0
Otros Activos ³	8.1	9.0	10.1	11.2	12.3	13.4	10.6	11.0
Pasivo	239.8	224.8	204.3	193.7	194.4	204.7	205.1	197.6
Captación tradicional	132.6	141.4	144.4	155.4	153.7	161.5	148.5	160.5
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	65.0	62.7	69.0	64.6	69.5	78.0	68.5	65.6
Depósitos a Plazo	67.6	78.6	75.3	90.7	84.2	83.5	80.1	94.9
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	73.0	61.9	39.4	16.7	16.4	15.9	36.4	16.2
De Corto Plazo	66.5	55.9	36.6	15.6	15.3	14.8	32.1	15.1
De Largo Plazo	6.5	6.0	2.8	1.2	1.2	1.1	4.3	1.1
Otras cuentas por pagar	32.5	20.2	19.4	20.5	23.1	26.0	19.1	19.9
ISR y PTU	4.9	4.0	2.7	2.1	2.4	2.7	1.6	2.0
Acreedores Diversos ⁴	27.5	16.1	16.7	18.4	20.7	23.4	17.5	17.9
Capital Contable	105.9	119.7	126.2	136.0	145.5	156.5	124.3	137.0
Capital Contribuido	47.2	47.2	47.2	47.2	47.2	47.2	47.2	47.2
Capital Social	49.4	49.4	49.4	49.4	49.4	49.4	49.4	49.4
Efecto por incorporación al régimen de SOFIPO	-2.2	-2.2	-2.2	-2.2	-2.2	-2.2	-2.2	-2.2
Capital Ganado	58.7	72.6	79.0	88.9	98.3	109.3	77.1	89.9
Reservas de Capital	8.8	10.6	11.9	12.5	12.5	12.5	11.9	12.5
Resultado de Ejercicios Anteriores (REA)	25.7	48.0	59.5	65.3	75.6	85.1	59.5	65.3
Resultado Neto	24.1	12.8	6.4	10.4	9.4	11.0	4.5	11.4
Deuda Neta	162.9	170.0	188.5	198.6	196.8	179.2	159.1	145.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Impuestos a Favor, Préstamos a Personal y Deudores Diversos.

2.- Inversiones Permanentes en Acciones: Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Otras Inversiones.

3.- Otros Activos: Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles.

4.- Acreedores Diversos: Impuestos por Pagar y Otras Cuentas por Pagar.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Ingresos por intereses	151.9	160.6	163.4	173.0	177.2	186.7	119.5	128.1
Gastos por intereses (menos)	10.9	13.5	11.7	10.1	9.5	9.7	8.9	7.4
Margen Financiero	141.0	147.1	151.8	162.9	167.7	176.9	110.6	120.6
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (menos)	18.6	18.5	20.6	22.0	21.0	20.1	12.2	13.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticios	122.4	128.6	131.1	140.9	146.8	156.8	98.4	107.0
Comisiones y Tarifas Cobradas (más)	16.5	15.7	14.8	14.2	13.4	13.0	11.6	10.0
Comisiones y Tarifas Pagadas (menos)	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
Ingresos Totales de la Operación	138.6	145.0	146.3	156.3	161.3	171.4	110.1	117.9
Gastos de Administración y Promoción (menos)	112.4	125.9	134.3	139.6	145.1	152.4	101.0	101.5
Resultado antes de ISR y PTU	26.2	19.1	12.0	16.7	16.2	19.0	9.1	16.3
ISR y PTU Causado (menos)	5.7	6.9	6.6	6.6	6.8	7.9	4.8	5.3
ISR Causado	5.7	6.9	6.6	6.6	6.8	7.9	4.8	5.3
Resultado Neto	24.2	12.8	6.4	10.4	9.4	11.0	4.5	11.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Índice de Morosidad	6.0%	6.3%	7.2%	7.0%	7.2%	7.2%	6.9%	6.9%
Índice de Morosidad Ajustado	12.8%	13.9%	14.2%	13.2%	14.4%	14.4%	13.9%	13.4%
MIN Ajustado	39.7%	41.4%	43.0%	46.6%	47.4%	48.0%	43.2%	46.3%
ROA Promedio	7.4%	3.8%	1.9%	3.2%	2.8%	3.1%	1.4%	4.1%
Índice de Eficiencia	71.5%	77.0%	80.5%	80.1%	79.6%	79.6%	82.5%	76.6%
Índice de Capitalización	39.9%	46.7%	51.9%	57.0%	59.9%	61.3%	51.0%	56.7%
Razón de Apalancamiento	2.2	2.0	1.7	1.5	1.4	1.3	1.7	1.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.7	1.8	2.0	2.1	2.2	1.7	1.9
Spread de Tasas	44.0%	45.0%	47.3%	51.4%	51.5%	51.6%	46.1%	51.2%
Tasa Activa	49.3%	51.7%	53.6%	57.2%	57.2%	57.2%	52.6%	57.0%
Tasa Pasiva	5.3%	6.7%	6.3%	5.8%	5.6%	5.6%	6.5%	5.8%
Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos	1.5	1.5	1.6	1.8	1.8	1.8	1.6	1.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto del Periodo	24.2	12.8	6.4	10.4	9.4	11.0	4.5	11.4
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	18.6	18.5	20.6	22.2	21.8	20.9	12.2	13.6
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	18.6	18.5	20.6	22.0	21.0	20.1	12.2	13.6
Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.2	0.8	0.8	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	42.8	31.3	27.0	32.5	31.2	32.0	16.6	25.0
Inversiones en Valores	0.5	-6.6	4.0	-1.8	-1.0	-1.1	9.6	-1.6
Aumento en la Cartera de Crédito	-46.8	-3.6	-7.1	-17.8	-27.1	-36.1	-4.7	-17.3
Otras Cuentas por Cobrar	0.1	-0.7	-0.7	0.6	-0.2	-0.2	-0.1	0.6
Inversiones en Acciones	7.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos diferidos (a favor)	-3.7	-0.7	-1.1	-0.6	-1.0	-1.2	-0.3	-0.3
Otros Activos	-3.4	-0.9	-1.1	-1.2	-1.0	-1.2	-1.6	-0.9
Captación	-10.4	8.7	3.0	11.0	-1.7	7.8	7.2	16.1
Préstamos de Bancos	-9.2	-11.1	-22.5	-22.6	-0.3	-0.5	-25.5	-23.2
Otras Cuentas por Pagar	21.8	-12.3	-0.8	1.1	2.6	2.9	-1.1	0.5
Creditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.0	-0.3	-0.3	-0.1	0.1	0.1	-0.2	-0.1
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-43.8	-27.4	-26.5	-31.4	-29.6	-29.4	-16.8	-26.2
Recursos Generados en la Operación	-1.1	3.9	0.5	1.1	1.6	2.6	-0.1	-1.3
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-14.9	1.1	0.1	-0.5	0.0	0.0	0.1	-0.5
Cambios en Capital Ganado	-14.9	1.1	0.1	-0.5	0.0	0.0	0.1	-0.5
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-2.2	1.5	1.7	0.9	0.0	0.0	1.9	0.9
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-2.2	1.5	1.7	0.9	0.0	0.0	1.9	0.9
CAMBIO EN EFECTIVO	-18.2	6.5	2.3	1.5	1.6	2.6	1.8	-0.9
Disponibilidad al principio del periodo	54.1	36.0	42.5	44.8	46.3	47.9	42.5	44.8
Disponibilidades al final del periodo	36.0	42.5	44.8	46.3	47.9	50.5	44.3	43.9
Flujo Libre de Efectivo	42.5	-5.2	4.7	16.1	15.4	16.5	-0.9	13.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la SOFIPO.
*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (P\$m)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	24.2	12.8	6.4	10.4	9.4	11.0	4.5	11.4
+ Estimaciones Preventivas	18.6	18.5	20.6	22.0	21.0	20.1	12.2	13.6
- Castigos	22.1	23.5	20.9	18.2	18.2	18.2	16.3	12.8
+ Otras Cuentas por Cobrar	0.1	-0.7	-0.7	0.6	-0.2	-0.2	-0.1	0.6
+ Otras Cuentas por Pagar	21.8	-12.3	-0.8	1.1	2.6	2.9	-1.1	0.5
Flujo Libre de Efectivo	42.5	-5.2	4.7	16.1	15.4	16.5	-0.9	13.3



Escenario Estrés: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Activo	345.7	344.6	330.5	310.0	278.5	303.5	329.4	334.7
Disponibilidades	36.0	42.5	44.8	34.8	18.2	19.5	44.3	43.9
Inversiones en Valores	3.5	10.1	6.0	7.6	7.3	7.0	0.5	7.6
Total Cartera de Crédito Neto	266.3	251.3	237.9	226.0	211.4	235.4	243.8	241.6
Cartera de Crédito Total	282.3	267.3	255.6	250.3	250.9	266.5	260.2	260.1
Cartera de Crédito Vigente	265.4	250.4	237.2	230.2	212.9	233.8	242.3	242.2
Cartera de Crédito Vencida	16.9	16.8	18.4	20.1	37.9	32.7	18.0	17.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-16.0	-15.9	-17.8	-24.3	-39.5	-31.1	-16.4	-18.6
Otros Activos	39.9	40.6	41.8	41.6	41.6	41.7	40.7	41.6
Otras Cuentas por Cobrar ¹	0.4	1.1	1.8	1.2	1.4	1.6	1.2	1.2
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	25.3	23.8	22.2	21.0	20.2	19.4	21.9	21.2
Inversiones permanentes en acciones ²	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Impuestos Diferidos	5.9	6.6	7.7	8.1	8.4	8.8	6.8	8.0
Otros Activos ³	8.1	9.0	10.1	11.1	11.4	11.8	10.6	11.0
Pasivo	239.8	224.8	204.3	184.1	198.0	262.3	205.1	197.6
Captación tradicional	132.6	141.4	144.4	150.4	145.8	145.0	148.5	160.5
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	65.0	62.7	69.0	62.4	64.2	66.1	68.5	65.6
Depósitos a Plazo	67.6	78.6	75.3	87.9	81.7	78.9	80.1	94.9
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	73.0	61.9	39.4	12.1	27.9	89.9	36.4	16.2
De Corto Plazo	66.5	55.9	36.6	11.3	25.9	83.6	32.1	15.1
De Largo Plazo	6.5	6.0	2.8	0.9	2.0	6.3	4.3	1.1
Otras cuentas por pagar	32.5	20.2	19.4	20.5	23.1	26.0	19.1	19.9
ISR y PTU	4.9	4.0	2.7	2.1	2.4	2.7	1.6	2.0
Acreedores Diversos ⁴	27.5	16.1	16.7	18.4	20.7	23.4	17.5	17.9
Capital Contable	105.9	119.7	126.2	125.9	80.5	41.2	124.3	137.0
Capital Contribuido	47.2	47.2	47.2	47.2	47.2	47.2	47.2	47.2
Capital Social	49.4	49.4	49.4	49.4	49.4	49.4	49.4	49.4
Efecto por incorporación al régimen de SOFIPO	-2.2	-2.2	-2.2	-2.2	-2.2	-2.2	-2.2	-2.2
Capital Ganado	58.7	72.6	79.0	78.7	33.3	-6.0	77.1	89.9
Reservas de Capital	8.8	10.6	11.9	12.5	12.5	12.5	11.9	12.5
Resultado de Ejercicios Anteriores (REA)	25.7	48.0	59.5	65.3	65.5	20.1	59.5	65.3
Resultado Neto	24.1	12.8	6.4	0.2	-45.4	-39.2	4.5	11.4
Deuda Neta	162.9	170.0	188.5	198.6	196.8	179.2	159.1	145.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario de estrés.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Impuestos a Favor, Préstamos a Personal y Deudores Diversos.

2.- Inversiones Permanentes en Acciones: Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Otras Inversiones.

3.- Otros Activos: Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles.

4.- Acreedores Diversos: Impuestos por Pagar y Otras Cuentas por Pagar.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Ingresos por intereses	151.9	160.6	163.4	170.6	158.7	161.9	119.5	128.1
Gastos por intereses (menos)	10.9	13.5	11.7	9.9	9.2	11.7	8.9	7.4
Margen Financiero	141.0	147.1	151.8	160.6	149.6	150.2	110.6	120.6
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (menos)	18.6	18.5	20.6	25.6	49.2	36.4	12.2	13.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticios	122.4	128.6	131.1	135.1	100.4	113.8	98.4	107.0
Comisiones y Tarifas Cobradas (más)	16.5	15.7	14.8	13.7	12.2	11.7	11.6	10.0
Comisiones y Tarifas Pagadas (menos)	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
Ingresos Totales de la Operación	138.6	145.0	146.3	150.0	113.8	127.1	110.1	117.9
Gastos de Administración y Promoción (menos)	112.4	125.9	134.3	144.8	159.2	166.3	101.0	101.5
Resultado antes de ISR y PTU	26.2	19.1	12.0	5.2	-45.4	-39.2	9.1	16.3
ISR y PTU Causado (menos)	5.7	6.9	6.6	5.3	0.0	0.0	4.8	5.3
Resultado Neto	24.2	12.8	6.4	0.2	-45.4	-39.2	4.5	11.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Índice de Morosidad	6.0%	6.3%	7.2%	8.0%	15.1%	12.3%	6.9%	6.9%
Índice de Morosidad Ajustado	12.8%	13.9%	14.2%	14.6%	25.3%	24.9%	13.9%	13.4%
MIN Ajustado	39.7%	41.4%	43.0%	45.1%	36.1%	39.8%	43.2%	46.3%
ROA Promedio	7.4%	3.8%	1.9%	0.1%	-15.8%	-13.4%	1.4%	4.1%
Índice de Eficiencia	71.5%	77.0%	80.5%	82.5%	97.7%	101.7%	82.5%	76.6%
Índice de Capitalización	39.9%	46.7%	51.9%	53.9%	34.6%	16.7%	51.0%	56.7%
Razón de Apalancamiento	2.2	2.0	1.7	1.5	1.7	3.8	1.7	1.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.7	1.8	1.9	1.4	1.1	1.7	1.9
Spread de Tasas	44.0%	45.0%	47.3%	51.2%	51.4%	51.0%	46.1%	51.2%
Tasa Activa	49.3%	51.7%	53.6%	57.0%	57.1%	56.7%	52.6%	57.0%
Tasa Pasiva	5.3%	6.7%	6.3%	5.8%	5.7%	5.7%	6.5%	5.8%
Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos	1.5	1.5	1.6	1.8	1.6	1.2	1.6	1.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto del Periodo	24.2	12.8	6.4	0.2	-45.4	-39.2	4.5	11.4
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	18.6	18.5	20.6	25.8	50.0	37.2	12.2	13.6
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	18.6	18.5	20.6	25.6	49.2	36.4	12.2	13.6
Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.2	0.8	0.8	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	42.8	31.3	27.0	26.0	4.6	-2.0	16.6	25.0
Inversiones en Valores	0.5	-6.6	4.0	-1.5	0.3	0.3	9.6	-1.6
Aumento en la Cartera de Crédito	-46.8	-3.6	-7.1	-13.7	-34.5	-60.4	-4.7	-17.3
Otras Cuentas por Cobrar	0.1	-0.7	-0.7	0.6	-0.2	-0.2	-0.1	0.6
Inversiones en Acciones	7.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos diferidos (a favor)	-3.7	-0.7	-1.1	-0.4	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
Otros Activos	-3.4	-0.9	-1.1	-1.0	-0.3	-0.3	-1.6	-0.9
Captación	-10.4	8.7	3.0	6.0	-4.5	-0.8	7.2	16.1
Préstamos de Bancos	-9.2	-11.1	-22.5	-27.2	15.8	62.0	-25.5	-23.2
Otras Cuentas por Pagar	21.8	-12.3	-0.8	1.1	2.6	2.9	-1.1	0.5
Creditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.0	-0.3	-0.3	-0.1	0.1	0.1	-0.2	-0.1
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-43.8	-27.4	-26.5	-36.3	-21.1	3.3	-16.8	-26.2
Recursos Generados en la Operación	-1.1	3.9	0.5	-10.4	-16.6	1.2	-0.1	-1.3
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-14.9	1.1	0.1	-0.5	0.0	0.0	0.1	-0.5
Cambios en Capital Ganado	-14.9	1.1	0.1	-0.5	0.0	0.0	0.1	-0.5
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-2.2	1.5	1.7	0.9	0.0	0.0	1.9	0.9
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-2.2	1.5	1.7	0.9	0.0	0.0	1.9	0.9
CAMBIO EN EFECTIVO	-18.2	6.5	2.3	-10.0	-16.6	1.2	1.8	-0.9
Disponibilidad al principio del periodo	54.1	36.0	42.5	44.8	34.8	18.2	42.5	44.8
Disponibilidades al final del periodo	36.0	42.5	44.8	34.8	18.2	19.5	44.3	43.9
Flujo Libre de Efectivo	42.5	-5.2	4.7	8.6	-12.1	-18.4	-0.9	13.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (P\$m)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	24.2	12.8	6.4	0.2	-45.4	-39.2	4.5	11.4
+ Estimaciones Preventivas	18.6	18.5	20.6	25.6	49.2	36.4	12.2	13.6
- Castigos	22.1	23.5	20.9	19.1	19.1	19.1	16.3	12.8
+ Otras Cuentas por Cobrar	0.1	-0.7	-0.7	0.6	-0.2	-0.2	-0.1	0.6
+ Otras Cuentas por Pagar	21.8	-12.3	-0.8	1.1	2.6	2.9	-1.1	0.5
Flujo Libre de Efectivo	42.5	-5.2	4.7	8.6	-12.1	-18.4	-0.9	13.3



@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.

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 + Captación – 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 + Captación + Pasivos Bursátiles.

Razón de Apalancamiento Ajustada. Pasivo Total Prom. 12m – Reportos 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 A- / Perspectiva Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	22 de noviembre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 3T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C., proporcionada por la SOFIPO.
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 calificadora 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