

Caja SMG LP
HR BBB
Perspectiva
Positiva

Caja SMG CP
HR3

Instituciones Financieras
26 de noviembre de 2024
A NRSRO Rating**

2023
HR BBB
Perspectiva Estable

2024
HR BBB
Perspectiva Estable

2025
HR BBB
Perspectiva Positiva



Cecile Solano

cecile.solano@hrratings.com

Asociada
Analista Responsable



Oscar Biestro

oscar.biestro@hrratings.com

Analista



Carlos Alejandro Vázquez

alejandro.vazquez@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 BBB, modificando la Perspectiva de Estable a Positiva, y de HR3 para Caja SMG

La ratificación de las calificaciones de Caja SMG¹ se sustenta en la adecuada evolución financiera observada durante los últimos 12 meses (12m). Al tercer trimestre del 2025 (3T25), la Cooperativa presentó un índice de capitalización de 17.0%, superior al nivel observado al 3T24 (vs. 14.9% en el 3T24 y 15.7% en un escenario base). Este desempeño se atribuye al incremento en el capital contable derivado de los excedentes del ejercicio y de una mayor generación de utilidades durante el periodo. Por su parte, la cartera de crédito registró un crecimiento anual del 8.7% al cierre de septiembre 2025, lo que también se ve reflejado en un aumento de la cartera vencida; sin embargo, este incremento permanece en niveles controlados, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 3.4% y 3.9% respectivamente (vs. 2.5% y 3.5% al 3T24 y 2.9% y 3.9% en el escenario base). A pesar del aumento gradual en la cartera vencida, la Cooperativa ha mantenido un manejo prudente del riesgo mediante castigos de manera anual que contribuyen a preservar la calidad de cartera. Asimismo, Caja SMG presentó una mejora en sus niveles de rentabilidad al alcanzar un ROA Promedio de 2.1% al 3T25 (vs 1.4% al 3T24 y 2.3% en el escenario base). Esto responde a un incremento en el margen financiero, lo cual contrarrestó el crecimiento en los gastos de administración. En línea con lo anterior, el índice de eficiencia disminuyó a 64.6% (vs 72.4% al 3T24 y 61.8% en el escenario base). En cuanto al análisis de factores ESG, la Cooperativa mantiene etiquetas en nivel promedio en los factores ambientales y de gobierno corporativo. Como resultado de un menor índice de rotación, así como la inclusión de prácticas con enfoque social, la Caja tuvo una modificación en la etiqueta de Capital Humano al pasar de promedio a superior.

La modificación en la Perspectiva de Estable a Positiva para la calificación se basa en la expectativa de los resultados financieros de los siguientes 12m. La Perspectiva se podría concretar en caso de mantener el crecimiento observado en el

¹ Caja SMG, S.C. de A.P. de R.L. de C.V. (Caja SMG, la Caja, y/o la Cooperativa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

volumen de operaciones con una adecuada contención de la morosidad, lo que se traduciría en una mejora en las utilidades. Esto, a su vez, implicaría un aumento en el ROA Promedio y en el índice de capitalización.

Supuestos y Resultados: Caja SMG

Supuestos y Resultados: Caja SMG	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	3T24	3T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P	2026P	2027P
Cartera Total	2,381.0	2,587.7	2,028.9	2,324.4	2,469.5	2,650.9	2,992.1	3,350.7	2,617.4	2,766.1	2,887.7
Cartera Vigente	2,321.1	2,500.6	1,994.3	2,290.8	2,408.1	2,568.3	2,888.6	3,216.3	2,528.2	2,641.2	2,744.3
Cartera Vencida	59.9	87.1	34.6	33.7	61.4	82.6	103.6	134.4	89.2	124.9	143.4
Gastos de Administración 12m	178.7	184.5	159.4	167.4	176.4	186.8	199.9	218.7	199.6	228.7	204.9
Estimaciones Preventivas 12m	32.4	38.6	4.8	29.4	43.3	46.7	53.4	62.6	42.4	83.2	78.0
Resultado Neto 12m	35.8	62.5	65.2	46.3	38.3	60.1	75.7	91.8	42.3	-28.6	-2.2
Índice de Morosidad	2.5%	3.4%	1.7%	1.4%	2.5%	3.1%	3.5%	4.0%	3.4%	4.5%	5.0%
Índice de Morosidad Ajustado	3.5%	3.9%	2.2%	2.6%	3.2%	3.9%	4.4%	4.8%	4.3%	6.1%	6.9%
MIN Ajustado	8.1%	8.2%	10.3%	8.8%	7.8%	7.9%	8.1%	8.2%	7.8%	6.1%	6.2%
ROA Promedio	1.4%	2.1%	3.1%	1.9%	1.4%	2.0%	2.3%	2.5%	1.4%	-0.9%	-0.1%
Índice de Eficiencia	72.4%	64.6%	69.5%	68.9%	68.4%	63.6%	60.8%	58.6%	70.2%	80.7%	73.0%
Índice de Capitalización	14.9%	17.0%	15.6%	14.5%	15.7%	17.8%	18.7%	19.7%	16.2%	15.8%	15.4%
Razón de Apalancamiento	6.1	5.9	5.8	5.8	6.0	5.7	5.2	4.8	5.9	6.0	6.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	8.5%	8.6%	10.1%	9.3%	8.5%	8.6%	8.7%	8.9%	8.3%	7.8%	7.6%
Tasa Activa	14.1%	14.1%	12.8%	13.9%	14.2%	14.2%	14.2%	14.3%	14.0%	13.8%	13.7%
Tasa Pasiva	5.6%	5.6%	2.7%	4.6%	5.7%	5.6%	5.5%	5.4%	5.7%	6.1%	6.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Efis Consulting Risk, S.C. proporcionada por la Cooperativa.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Índice de capitalización moderado, en niveles de 17.9% al 3T25 (vs. 14.9% en 3T24 y 15.7% en el escenario base).** A pesar del incremento en los activos sujetos a riesgo vinculados al crecimiento de cartera y de inversiones en valores, la Caja ha incrementado su perfil de solvencia debido a una mayor generación de utilidades y así como un crecimiento en el capital social en los últimos 12m.
- **Aumento en la rentabilidad al exhibir un ROA Promedio de 2.1% al 3T25 (vs. 1.4% al 3T24 y 2.3% en el escenario base).** Derivado de un crecimiento en el margen financiero ante una mayor colocación de cartera, la Cooperativa reportó un aumento en sus utilidades al acumular un monto 12m de P\$62.5m en septiembre 2025 (vs. P\$35.8m en septiembre 2024).
- **Disminución en los niveles de eficiencia, con un índice de 64.6% al 3T25 (vs. 72.4% al 3T24 y 61.8% en el escenario base).** El crecimiento en los ingresos de operación contrarrestó el incremento de los gastos administrativos, por lo que se observó una mejora en el Índice de Eficiencia con respecto al periodo anterior.
- **Crecimiento en el índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles de 3.4% y 3.9% al 3T25 (vs. 2.5% y 3.5% al 3T24; 2.9% y 3.9% en el escenario base).** Caja SMG ha mantenido niveles adecuados en la calidad de su cartera; sin embargo, se observa un aumento en la morosidad en línea con el crecimiento de la cartera de crédito. La cooperativa realiza castigos de cartera de manera anual cuando existen créditos que se mantienen vencidos al cierre de año, esto favorece el índice de morosidad en el último trimestre del año en curso.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento anual promedio de 10.4% para los próximos tres ejercicios para la cartera total en un escenario base.** Lo anterior se daría a través de la estrategia de la Caja para aumentar su base de clientes e incurrir en nuevas industrias, a través del robustecimiento de la promoción de créditos y el incremento en sus líneas de fondeo para una



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

adecuada colocación de cartera, por lo que cerraría con P\$2,992.1m en 2026 y P\$3,350.7m en 2027 (vs. P\$2,469.5m en 2024).

- **Rentabilidad en niveles adecuados, con un ROA Promedio de 2.3% en 2026 a 2.5% en 2027 (vs. 1.4% al 4T24).** Lo anterior se daría a través de la estrategia de la Caja para aumentar su base de clientes e incurrir en nuevas industrias, a través del robustecimiento de la promoción de créditos y el incremento en sus líneas de fondeo para una adecuada colocación de cartera, por lo que cerraría con P\$2,992.1m en 2026 y P\$3,350.7m en 2027 (vs. P\$2,469.5m en 2024).
- **Mejora en la posición de solvencia, con un crecimiento en el índice de Capitalización de 18.7% en 2026 y 19.7% en 2027.** El aumento en el volumen de operaciones provocaría un crecimiento en utilidades, las cuales contrarrestarían el aumento en los activos sujetos a riesgo.
- **Crecimiento en el índice de morosidad y morosidad ajustado a la cerra en 3.5% y 4.4% al 4T26 y 4.0% y 4.8% en 4T27 (vs. 2.5% y 3.2% en 4T24).** Se esperaría un incremento orgánico en la morosidad del portafolio; sin embargo, este se mantendría en niveles controlados para la Cooperativa.

Factores Adicionales Considerados

- **Baja concentración de los diez principales clientes al concentrar el 0.1x su capital contable y 2.6% su cartera total al 3T25 (vs. 0.2x y 2.7% al 3T24).** Caja SMG presenta una alta pulverización de sus clientes, a pesar del incremento en el monto acumulado de sus diez clientes principales de P\$67.2m (vs. P\$64.5m en 3T24)
- **Factores de ESG en niveles Promedio para los factores Ambientales y de Gobierno Corporativo, y Superior para los factores Sociales.** Caja SMG cuenta con factores ambientales y de Gobierno Corporativo en nivel Promedio, cuyas prácticas están en línea con la media del sector. Asimismo, destacan en los factores Sociales con un nivel Superior.
- **Baja concentración de los socios ahorradores al concentrar el 3.6% de la captación tradicional y 0.2x de su efectivo al 3T25 (vs. 3.0% y 0.2x al 3T24).** Al cierre de septiembre 2025, los principales depositantes de caja SMG acumulan un saldo de P\$92.4m. A pesar del incremento anual observado, el monto representa una proporción mínima de la captación total.
- **Fortaleza en su estructura de fondeo al mantener a utilizar la captación tradicional como principal fuente de fondeo.** La captación tradicional representa el 99.0% del finamiento; esto se traduce en un buen nivel de liquidez a costos bajos, lo que beneficia a sus márgenes financieros. Asimismo, la Cooperativa cuenta con disponibilidades e inversiones en valores por P\$542.0m en septiembre de 2024, equivalente al 21.1% de sus pasivos con costo totales y una estabilidad de depósitos del 93.5%, lo que le permite fortalecer su perfil de liquidez (vs. P\$334.1m, 14.1%, y 96.2% en el 3T23; P\$338.6m 14.1% y 96.2% en el escenario base).

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Índice de capitalización igual o superior a 20.0% de manera sostenida.** Un incremento sostenido en la métrica de solvencia significaría una mayor capacidad para la absorción de pérdidas.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Índice de eficiencia de manera sostenida por debajo del 60.0%.** Un adecuado control de gastos disminuiría el índice de eficiencia, lo que impactaría en una mayor generación de utilidades, por lo que la calificación podría verse impactada de manera positiva
- **Aumento en la razón de cartera vigente a deuda neta a 1.3x.** Ante un incremento de la cartera, la Cooperativa podría mejorar su posición de liquidez para el cumplimiento de sus obligaciones
- **Incremento en la cartera enfocada de 'Incentivo Verde' igual o superior al 25.0%.** Actualmente, la Cooperativa cuenta con aproximadamente el 1.5% de su cartera enfocada en créditos que promuevan el cuidado del medio ambiente, por lo que una mayor colocación de créditos con enfoque ambiental podría modificar la etiqueta de Políticas de Enfoque Ambiental de Limitado a Superior, lo que impactaría positivamente la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en el Índice de Capitalización por debajo de 15.0% en los próximos periodos.** Una disminución en la solvencia de la Caja ante un crecimiento acelerado de sus activos sujetos a riesgo y poca generación de utilidades impactaría negativamente la calificación.
- **Deterioro de la calidad de cartera de crédito en niveles superiores de 7.0% en el índice de morosidad ajustado.** Al presentar un riesgo de mora o incumplimiento en el pago por parte de los acreditados, la capacidad para generar utilidades netas positivas de la Caja se vería afectada, lo que causaría un impacto negativo en su rentabilidad.
- **Disminución en el perfil de rentabilidad promedio por debajo del 1.5%.** En caso de que la Cooperativa presente dificultades en la colocación de créditos, la Cooperativa podría presentar dificultades en la generación de ingresos, lo que impactaría las ganancias netas.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

Balance: Caja SMG Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
ACTIVO	2,222.9	2,530.0	2,846.7	3,127.9	3,474.5	3,837.4	2,710.8	3,133.4
Disponibilidades	49.9	64.9	101.6	122.8	115.7	114.4	63.5	75.6
Inversiones en Valores	119.8	110.4	261.2	335.8	363.5	393.4	270.6	466.4
Total Cartera de Crédito Neto	1,983.7	2,276.5	2,397.0	2,553.9	2,870.6	3,192.9	2,303.2	2,485.4
Cartera de Crédito Total	2,028.9	2,324.4	2,469.5	2,650.9	2,992.1	3,350.7	2,381.0	2,587.7
Cartera de Crédito Vigente	1,994.3	2,290.8	2,408.1	2,568.3	2,888.6	3,216.3	2,321.1	2,500.6
Cartera de Crédito Vencida	34.6	33.7	61.4	82.6	103.6	134.4	59.9	87.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-45.2	-47.9	-72.4	-97.0	-121.6	-157.8	-77.8	-102.3
Otros Activos	69.5	78.1	86.8	115.3	124.7	136.7	73.4	105.9
Otras Cuentas por Cobrar ¹	15.4	18.3	10.9	22.8	23.0	25.6	15.2	16.5
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	45.2	45.4	52.9	57.8	64.4	71.5	43.8	55.3
Inversiones permanentes en acciones	1.2	2.1	2.5	2.6	2.6	2.6	2.4	2.6
Otros Activos ²	7.7	12.4	20.5	32.2	34.7	37.0	12.0	31.6
PASIVO	1,881.9	2,165.4	2,427.3	2,638.6	2,904.6	3,170.8	2,334.6	2,671.8
Captación tradicional	1,804.9	2,063.5	2,319.4	2,512.2	2,770.0	3,021.3	2,259.1	2,589.7
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	1,141.9	1,087.0	1,148.9	1,265.2	1,395.0	1,468.8	1,153.0	1,220.2260
Depósitos a Plazo	663.0	976.5	1,170.5	1,247.1	1,375.0	1,552.5	1,106.1	1,369.4250
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	29.8	53.0	53.5	69.1	75.0	87.5	13.7	25.4
Operaciones con valores y derivadas	3.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar ³	43.7	48.9	54.5	57.3	59.6	62.0	61.9	56.7
CAPITAL CONTABLE	341.0	364.6	419.4	489.3	569.9	666.6	376.1	461.6
Capital Contribuido	72.8	76.2	115.7	140.9	164.1	185.5	83.1	125.9
Capital Ganado	268.2	288.4	303.6	348.4	405.8	481.1	293.1	335.7
Fondo de Reserva	199.6	238.7	261.8	284.8	284.8	284.8	261.8	284.8
Resultado de Ejercicios Anteriores (REA)	3.4	3.4	3.5	3.5	45.3	104.4	8.1	3.5
Resultado Neto	65.2	46.3	38.3	60.1	75.7	91.8	23.1	47.4
DEUDA NETA	1,990.1	1,990.1	2,064.5	2,180.0	2,425.4	2,663.0	2,062.2	2,129.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Efis Consulting Risk, S.C. proporcionada por la Cooperativa.

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

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Deudores de Operaciones No Relacionadas.

2.- Otros Activos: Activos Intangibles.

3.- Otras Cuentas por Pagar: Custodia y Administración de Bienes, Depósitos No Identificados, Impuestos por Pagar, Provisiones a Empleados, Otras Cuentas por Pagar, etc.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

Estado de Resultados: Caja SMG	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Escenario Base								
Ingresos por intereses	270.8	327.9	377.3	428.1	471.5	524.6	276.4	314.0
Gastos por intereses (menos)	48.1	90.4	127.3	142.0	150.4	160.3	93.8	103.1
Margen Financiero	222.7	237.5	250.0	286.0	321.1	364.3	182.6	210.9
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (menos)	4.8	29.4	43.3	46.7	53.4	62.6	29.7	25.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticios	218.0	208.1	206.6	239.3	267.8	301.7	152.9	185.9
Comisiones y Tarifas Cobradas (más)	5.0	4.6	4.5	4.5	5.1	5.7	3.4	3.3
Comisiones y Tarifas Pagadas (menos)	1.3	1.2	1.0	1.7	3.0	3.4	0.7	1.3
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	2.9	2.2	4.6	4.8	5.8	6.6	0.8	0.9
Ingresos Totales de la Operación	224.6	213.7	214.7	246.9	275.6	310.5	156.5	188.8
Gastos de Administración y Promoción (menos)	159.4	167.4	176.4	186.8	199.9	218.7	133.3	141.4
Resultado Neto	65.2	46.3	38.3	60.1	75.7	91.8	23.1	47.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Efis Consulting Risk, S.C. proporcionada por la Cooperativa.

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

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Índice de Morosidad	1.7%	1.4%	2.5%	3.1%	3.5%	4.0%	2.5%	3.4%
Índice de Morosidad Ajustado	2.2%	2.6%	3.2%	3.9%	4.4%	4.8%	3.5%	3.9%
MIN Ajustado	10.3%	8.8%	7.8%	7.9%	8.1%	8.2%	8.1%	8.2%
ROA Promedio	3.1%	1.9%	1.4%	2.0%	2.3%	2.5%	1.4%	2.1%
Índice de Eficiencia	69.5%	68.9%	68.4%	63.6%	60.8%	58.6%	72.4%	64.6%
Índice de Capitalización	15.6%	14.5%	15.7%	17.8%	18.7%	19.7%	14.9%	17.0%
Razón de Apalancamiento	5.8	5.8	6.0	5.7	5.2	4.8	6.1	5.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	10.1%	9.3%	8.5%	8.6%	8.7%	8.9%	8.5%	8.6%
Tasa Activa	12.8%	13.9%	14.2%	14.2%	14.2%	14.3%	14.1%	14.1%
Tasa Pasiva	2.7%	4.6%	5.7%	5.6%	5.5%	5.4%	5.6%	5.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Efis Consulting Risk, S.C. proporcionada por la Cooperativa.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

Flujo Libre de Efectivo: Caja SMG	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Escenario Base								
Actividades de Operación								
Resultado Neto del Periodo	65.2	46.3	38.3	60.1	75.7	91.8	23.1	47.4
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	9.3	37.2	43.3	46.9	53.8	63.1	14.1	4.3
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	4.8	29.4	43.3	46.7	53.4	62.6	12.6	4.3
Depreciación y Amortización	4.6	7.8	0.0	0.1	0.5	0.4	1.6	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	74.5	83.5	81.6	106.9	129.5	154.9	37.2	51.6
Inversiones en Valores	301.2	9.4	-150.8	-74.6	-27.7	-30.0	-160.2	-205.2
Operaciones con valores y derivados neto	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aumento en la Cartera de Crédito	-505.9	-322.2	-163.8	-203.6	-370.0	-385.0	-69.0	-117.7
Otras Cuentas por Cobrar	-4.1	-2.9	7.3	-11.8	-0.2	-2.6	3.1	-5.5
Otros Activos	2.4	-4.6	-8.1	-11.7	-2.5	-2.3	0.4	-11.1
Captación	110.3	258.6	255.9	192.9	257.8	251.3	195.6	270.3
Préstamos de Bancos	20.1	23.2	0.5	15.6	5.9	12.5	-39.3	-28.1
Valores asignados por liquidar	0.3	-3.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	7.2	5.3	5.6	2.8	2.3	2.4	13.0	2.2
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-68.5	-37.8	-53.8	-90.6	-134.4	-153.7	-44.2	-90.8
Recursos Generados en la Operación	6.0	45.6	27.7	16.4	-4.9	1.2	-7.0	-39.2
Actividades de Financiamiento	-9.6	-22.7	16.5	9.9	4.9	4.9	-11.6	-5.2
Cobros por emisión de certificados de aportación	3.3	3.4	39.6	25.1	23.2	21.4	6.9	10.1
Distribución de excedentes en efectivo y equivalentes de efectivo	-12.9	-26.1	-23.1	-15.3	-18.3	-16.5	-18.5	-15.3
Actividades de Inversión	0.0	-8.0	-7.6	-5.0	-7.2	-7.5	0.0	-2.3
Adquisición de Mobiliario y Equipo	0.0	-8.0	-7.6	-5.0	-7.2	-7.5	0.0	-2.3
Cambio en Efectivo	-3.6	14.9	36.7	21.2	-7.1	-1.4	-1.4	-26.0
Disponibilidad al principio del periodo	53.6	49.9	64.9	101.6	122.8	115.7	64.9	101.6
Disponibilidades al final del periodo	49.9	64.9	101.6	122.8	115.7	114.4	63.4	75.6
Flujo Libre de Efectivo	67.8	59.2	75.7	75.8	102.8	125.9	52.0	47.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Efris Consulting Risk, S.C. proporcionada por la Cooperativa.

*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	65.2	46.3	38.3	60.1	75.7	91.8	23.1	47.4
+ Estimaciones Preventivas	4.8	29.4	43.3	46.7	53.4	62.6	12.6	4.3
- Castigos	9.9	26.6	18.8	22.2	28.8	28.8	1.3	1.3
+ Depreciación	4.6	7.8	0.0	0.1	0.5	0.4	1.6	0.0
+ Otras Cuentas por Cobrar	-4.1	-2.9	7.3	-11.8	-0.2	-2.6	3.1	-5.5
+ Otras Cuentas por Pagar	7.2	5.3	5.6	2.8	2.3	2.4	13.0	2.2
Flujo Libre de Efectivo	67.8	59.2	75.7	75.8	102.8	125.9	52.0	47.0



Escenario Estrés: Balance Financiero

Balance: Caja SMG

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
ACTIVO	2,222.9	2,530.0	2,846.7	3,187.1	3,132.6	3,270.8	2,710.8	3,133.4
Disponibilidades	49.9	64.9	101.6	79.7	78.9	90.4	63.5	75.6
Inversiones en Valores	119.8	110.4	261.2	468.7	294.0	291.1	270.6	466.4
Total Cartera de Crédito Neto	1,983.7	2,276.5	2,397.0	2,528.2	2,641.2	2,744.3	2,303.2	2,485.4
Cartera de Crédito Total	2,028.9	2,324.4	2,469.5	2,617.4	2,766.1	2,887.7	2,381.0	2,587.7
Cartera de Crédito Vigente	1,994.3	2,290.8	2,408.1	2,528.2	2,641.2	2,744.3	2,321.1	2,500.6
Cartera de Crédito Vencida	34.6	33.7	61.4	89.2	124.9	143.4	59.9	87.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-45.2	-47.9	-72.4	-89.2	-124.9	-143.4	-77.8	-102.3
Otros Activos	69.5	78.1	86.8	110.4	118.5	145.0	73.4	105.9
Otras Cuentas por Cobrar ¹	15.4	18.3	10.9	17.3	18.2	37.6	15.2	16.5
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	45.2	45.4	52.9	57.8	64.4	71.5	43.8	55.3
Inversiones permanentes en acciones	1.2	2.1	2.5	2.6	2.6	2.6	2.4	2.6
Otros Activos ²	7.7	12.4	20.5	32.7	33.2	33.2	12.0	31.6
PASIVO	1,881.9	2,165.4	2,427.3	2,728.6	2,694.6	2,827.0	2,334.6	2,671.8
Captación tradicional	1,804.9	2,063.5	2,319.4	2,602.2	2,560.0	2,677.5	2,259.1	2,589.7
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	1,141.9	1,087.0	1,148.9	1,235.2	1,237.5	1,315.0	1,153.0	1,220.2260
Depósitos a Plazo	663.0	976.5	1,170.5	1,367.1	1,322.5	1,362.5	1,106.1	1,369.4250
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	29.8	53.0	53.5	69.1	75.0	87.5	13.7	25.4
Operaciones con valores y derivadas	3.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar ³	43.7	48.9	54.5	57.3	59.6	62.0	61.9	56.7
CAPITAL CONTABLE	341.0	364.6	419.4	458.5	437.9	443.7	376.1	461.6
Capital Contribuido	72.8	76.2	115.7	127.9	135.9	143.9	83.1	125.9
Capital Ganado	268.2	288.4	303.6	330.7	302.1	299.9	293.1	335.7
Fondo de Reserva	199.6	238.7	261.8	284.8	284.8	284.8	261.8	284.8
Resultado de Ejercicios Anteriores (REA)	3.4	3.4	3.5	3.5	45.8	17.3	8.1	3.5
Resultado por aplicar	3.4	3.4	3.5	3.5	45.8	17.3	8.1	3.5
Resultado Neto	65.2	46.3	38.3	42.3	-28.6	-2.2	23.1	47.4
DEUDA NETA	1,371.9	1,505.5	1,595.8	1,708.5	1,747.7	1,833.9	2,062.2	2,129.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Efls Consulting Risk, S.C. proporcionada por la Cooperativa.

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

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Deudores de Operaciones No Relacionadas.

2.- Otros Activos: Activos Intangibles.

3.- Otras Cuentas por Pagar: Custodia y Administración de Bienes, Depósitos No Identificados, Impuestos por Pagar, Provisiones a Empleados, Otras Cuentas por Pagar, etc.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados

Estado de Resultados: Caja SMG

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Ingresos por intereses	270.8	327.9	377.3	424.0	441.9	442.1	276.4	314.0
Gastos por intereses (menos)	48.1	90.4	127.3	144.7	162.6	165.7	93.8	103.1
Margen Financiero	222.7	237.5	250.0	279.3	279.2	276.4	182.6	210.9
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (menos)	4.8	29.4	43.3	42.4	83.2	78.0	29.7	25.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticios	218.0	208.1	206.6	237.0	196.0	198.4	152.9	185.9
Comisiones y Tarifas Cobradas (más)	5.0	4.6	4.5	4.5	4.8	5.0	3.4	3.3
Comisiones y Tarifas Pagadas (menos)	1.3	1.2	1.0	1.7	2.9	3.0	0.7	1.3
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	2.9	2.2	4.6	2.1	2.2	2.3	0.8	0.9
Ingresos Totales de la Operación	224.6	213.7	214.7	241.9	200.2	202.7	156.5	188.8
Gastos de Administración y Promoción (menos)	159.4	167.4	176.4	199.6	228.7	204.9	133.3	141.4
Resultado Neto	65.2	46.3	38.3	42.3	-28.6	-2.2	23.1	47.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Efis Consulting Risk, S.C. proporcionada por la Cooperativa.

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

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Índice de Morosidad	1.7%	1.4%	2.5%	3.4%	4.5%	5.0%	2.5%	3.4%
Índice de Morosidad Ajustado	2.2%	2.6%	3.2%	4.3%	6.1%	6.9%	3.5%	3.9%
MIN Ajustado	10.3%	8.8%	7.8%	7.8%	6.1%	6.2%	8.1%	8.2%
ROA Promedio	3.1%	1.9%	1.4%	1.4%	-0.9%	-0.1%	1.4%	2.1%
Índice de Eficiencia	69.5%	68.9%	68.4%	70.2%	80.7%	73.0%	72.4%	64.6%
Índice de Capitalización	15.6%	14.5%	15.7%	16.2%	15.8%	15.4%	14.9%	17.0%
Razón de Apalancamiento	5.8	5.8	6.0	5.9	6.0	6.2	6.1	5.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	10.1%	9.3%	8.5%	8.3%	7.8%	7.6%	8.5%	8.6%
Tasa Activa	12.8%	13.9%	14.2%	14.0%	13.8%	13.7%	14.1%	14.1%
Tasa Pasiva	2.7%	4.6%	5.7%	5.7%	6.1%	6.2%	5.6%	5.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Efis Consulting Risk, S.C. proporcionada por la Cooperativa.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

Flujo Libre de Efectivo: Caja SMG Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Actividades de Operación								
Resultado Neto del Periodo	65.2	46.3	38.3	42.3	-28.6	-2.2	23.1	47.4
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	9.3	37.2	43.3	42.5	83.7	78.4	14.1	4.3
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	4.8	29.4	43.3	42.4	83.2	78.0	12.6	4.3
Depreciación y Amortización	4.6	7.8	0.0	0.1	0.5	0.4	1.6	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	74.5	83.5	81.6	84.8	55.1	76.2	37.2	51.6
Inversiones en Valores	301.2	9.4	-150.8	-207.5	174.7	2.9	-160.2	-205.2
Operaciones con valores y derivados neto	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aumento en la Cartera de Crédito	-505.9	-322.2	-163.8	-173.5	-196.2	-181.1	-69.0	-117.7
Otras Cuentas por Cobrar	-4.1	-2.9	7.3	-6.3	-0.9	-19.5	3.1	-5.5
Otros Activos	2.4	-4.6	-8.1	-12.2	-0.5	0.0	0.4	-11.1
Captación	110.3	258.6	255.9	282.9	-42.2	117.5	195.6	270.3
Préstamos de Bancos	20.1	23.2	0.5	15.6	5.9	12.5	-39.3	-28.1
Valores asignados por liquidar	0.3	-3.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	7.2	5.3	5.6	2.8	2.3	2.4	13.0	2.2
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-68.5	-37.8	-53.8	-98.5	-56.8	-65.3	-44.2	-90.8
Recursos Generados en la Operación	6.0	45.6	27.7	-13.7	-1.7	11.0	-7.0	-39.2
Actividades de Financiamiento	-9.6	-22.7	16.5	-3.2	8.0	8.0	-11.6	-5.2
Cambios en Capital Aportado	3.3	3.4	39.6	12.1	8.0	8.0	6.9	10.1
Traspaso de reservas de capital	-12.9	-26.1	-23.1	-15.3	0.0	0.0	-18.5	-15.3
Actividades de Inversión	0.0	-8.0	-7.6	-5.0	-7.2	-7.5	0.0	-2.3
Adquisición de Mobiliario y Equipo	0.0	-8.0	-7.6	-5.0	-7.2	-7.5	0.0	-2.3
Cambio en Efectivo	-3.6	14.9	36.7	-21.8	-0.8	11.5	-1.4	-26.0
Disponibilidad al principio del periodo	53.6	49.9	64.9	101.6	79.7	78.9	64.9	101.6
Disponibilidades al final del periodo	49.9	64.9	101.6	79.7	78.9	90.4	63.4	75.6
Flujo Libre de Efectivo	67.8	59.2	75.7	55.6	9.1	11.7	52.0	47.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Efis Consulting Risk, S.C. proporcionada por la Cooperativa.

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

Flujo Libre de Efectivo (P\$m)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	65.2	46.3	38.3	42.3	-28.6	-2.2	23.1	47.4
+ Estimaciones Preventivas	4.8	29.4	43.3	42.4	83.2	78.0	12.6	4.3
- Castigos	9.9	26.6	18.8	25.6	47.4	47.4	1.3	1.3
+ Depreciación	4.6	7.8	0.0	0.1	0.5	0.4	1.6	0.0
+ Otras Cuentas por Cobrar	-4.1	-2.9	7.3	-6.3	-0.9	-19.5	3.1	-5.5
+ Otras Cuentas por Pagar	7.2	5.3	5.6	2.8	2.3	2.4	13.0	2.2
Flujo Libre de Efectivo	67.8	59.2	75.7	55.6	9.1	11.7	52.0	47.0



@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 y de Otros Organismos – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

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

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

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

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios y de Otros Organismos.

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR BBB / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	15 de noviembre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T20 – 3T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Efis Consulting Risk, S.C. proporcionada por la Cooperativa.
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).

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