

CAPIX LP
HR BBB-
Perspectiva
Positiva

CAPIX CP
HR3

Instituciones Financieras
15 de diciembre de 2025
A NRSRO Rating**

2023
HR BB+
Perspectiva Estable

2024
HR BB+
Perspectiva Positiva

2025
HR BBB-
Perspectiva Positiva



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado Sr.
Analista Responsable



Oscar Biestro Cacep

oscar.biestro@hrratings.com

Analista



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 revisó al alza las calificaciones de HR BB+ a BBB-, manteniendo la Perspectiva Positiva, y de HR4 a HR3 para Capix

La revisión al alza de las calificaciones, así como la confirmación de la Perspectiva Positiva para Capix¹, se basa en el continuo crecimiento de la operación del negocio, el cual ha estado acompañado de una evolución ordenada de los indicadores financieros. Al tercer trimestre del 2025 (3T25), el índice de capitalización se ubicó en 27.6% al 3T25, mientras que la razón de cartera vigente a deuda neta se mantiene en 1.5x y la razón de apalancamiento se ubicó en 2.7x (vs. 33.9%, 1.5x y 1.9x al 3T24 y 34.8%, 1.6x y 2.0x en un escenario base). El decremento en el ICAP se explica por el incremento de los activos sujetos a riesgo ante un crecimiento acelerado de la cartera; sin embargo, el impacto se vio limitado dada las aportaciones al capital en los últimos 12m por P\$32.7m. Por otro lado, la cartera de crédito registró un crecimiento anual del 45.4%, lo que 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 0.1% para ambos indicadores, derivado de un adecuado manejo de cobranza (vs. 0.0% al 3T24 y 2.0% en el escenario base). En línea con el mayor volumen de cartera, Capix presentó una mejora en sus niveles de rentabilidad al alcanzar un ROA Promedio de 4.7% al 3T25, nivel superior al observado y esperado en un escenario base (vs 3.9% al 3T24 y 2.3% en el escenario base). Esto responde a un incremento en el margen financiero, y un control en los gastos de administración. En línea con lo anterior, el índice de eficiencia disminuyó a 33.8% (vs. 55.2% al 3T24 y 49.1% en el escenario base). Asimismo, la Empresa presentó una mejora en prácticas de gobierno corporativo al constituir un comité de auditoría interna y un comité de administración de riesgos durante el primer trimestre del 2025, así como un consejo de administración con un nivel de independencia del 50.0%. En este sentido, se modificó la etiqueta de Normatividad Interna y Políticas de Integridad, así como de Riesgos Operativos y Tecnológicos de *Limitado* a *Promedio*. Por último, la Perspectiva Positiva podría concretarse si la Empresa continúa mostrando niveles sanos de solvencia y morosidad en los siguientes meses.

¹ CAPIX.MX S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R. (la Empresa y/o Capix).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Capix

	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	3T24	3T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total	231.6	336.9	83.6	175.7	252.7	358.9	447.4	538.6	339.0	397.7	452.8
Cartera Vigente	231.6	336.4	83.6	175.7	252.3	357.8	442.9	531.6	332.0	333.4	387.6
Cartera Vencida	0.0	0.5	0.0	0.0	0.3	1.1	4.5	7.0	7.0	64.2	65.2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	27.8	32.5	12.9	20.4	30.8	31.7	40.5	45.4	23.3	-21.6	24.2
Gastos de Administración 12m	15.4	11.2	12.3	9.1	12.9	13.2	18.6	21.5	17.2	20.2	25.6
Resultado Neto 12m	9.1	17.4	0.7	7.8	14.1	14.8	17.5	19.1	4.9	-41.7	-1.4
Índice de Morosidad	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.1%	0.3%	1.0%	1.3%	2.1%	16.2%	14.4%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.1%	0.2%	0.0%	0.1%	1.0%	2.2%	3.3%	2.8%	17.4%	16.8%
MIN Ajustado	10.7%	9.3%	10.5%	7.6%	10.1%	9.0%	7.8%	7.2%	7.0%	-5.7%	4.8%
Índice de Cobertura	N/A	5.1	N/A	N/A	N/A	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Índice de Eficiencia	55.2%	33.8%	89.4%	42.3%	41.8%	39.4%	37.5%	36.4%	55.6%	52.1%	59.7%
ROA Promedio	3.9%	4.7%	0.8%	4.5%	5.5%	3.6%	3.5%	3.3%	1.2%	-10.3%	-0.3%
Índice de Capitalización	33.9%	27.6%	31.8%	36.8%	31.4%	27.6%	26.6%	25.9%	27.8%	17.0%	14.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.9	2.7	2.5	2.0	2.1	2.8	2.9	3.0	2.8	3.7	6.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.5	1.5	1.9	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.2	1.2
Razón de Vencimiento de Activos y Pasivos	4.8	7.7	N/A	8.4	4.5	8.3	7.9	7.5	7.8	8.3	8.8
Spread de Tasas	6.4%	6.4%	9.2%	4.9%	6.1%	6.5%	6.9%	6.9%	5.8%	5.5%	5.4%
Tasa Activa	18.4%	18.1%	17.3%	14.7%	18.2%	18.0%	17.9%	17.8%	18.0%	17.8%	17.6%
Tasa Pasiva	12.0%	11.7%	8.2%	9.8%	12.1%	11.5%	11.0%	10.9%	12.2%	12.3%	12.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Russell Bedford Guadalajara, S.C. proporcionada por la Empresa.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Solvencia en niveles adecuados, con un índice de capitalización en 27.6% al 3T25 (vs. 33.9% al 3T24 y 34.8% en el escenario base).** A pesar de la disminución anual, la cual se explica por el aumento de los activos sujetos a riesgos en línea con el crecimiento acelerado de la cartera de crédito, la Empresa mantiene un ICAP en niveles adecuados como resultado de las aportaciones capital y la continua generación de utilidades 12m.
- **Índices de morosidad y morosidad ajustado en niveles bajos de 0.1% al 3T25 (vs. 0.0% al 3T24 y 2.0% en el escenario base).** La Empresa presentó un aumento de la cartera vencida ante el mayor volumen de cartera; sin embargo, este incremento permanece en niveles controlados, derivado de un adecuado manejo de cobranza.
- **Aumento en la rentabilidad, al exhibir un ROA Promedio de 4.7% al 3T25 (vs. 3.9% al 3T24 y 2.3% en el escenario base).** Derivado de un crecimiento en el margen financiero ante una mayor colocación de cartera, la Empresa reportó un aumento en sus utilidades al acumular un monto 12m de P\$17.4m en septiembre 2025 (vs. P\$9.1m en septiembre 2024).
- **Disminución en los niveles de eficiencia, con un índice de 33.8% al 3T25 (vs. 55.2% al 3T24 y 49.1% en el escenario base).** El crecimiento en los ingresos de operación, así como un decremento en los gastos administrativos, provocó una mejora en el Índice de Eficiencia con respecto al periodo anterior.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento anual promedio de 29.0% para la cartera de crédito durante los próximos tres ejercicios en un escenario base.** Lo anterior se daría a través de la estrategia de Capix para aumentar su base de clientes e incurrir en nuevas industrias, soportado por la apertura de nuevas líneas de fondeo. En este sentido, la cartera total cerraría en montos de P\$358.9m en 2025, P\$447.4m en 2026 y P\$538.6m en 2027 (vs. P\$252.7m en 2024).
- **Crecimiento en el índice de morosidad y morosidad ajustado al cerrar en 1.0% y 2.2% al 4T26 y 1.3% y 3.3% en 4T27 (vs. 0.1% para ambos casos en 4T24).** Se esperaría un incremento orgánico en la morosidad del portafolio; sin embargo, este se mantendría en niveles controlados para la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Disminución en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización promedio en los tres años proyectados de 26.7% (vs. 31.4% al 4T24).** A pesar de la constante generación de utilidades 12m, el crecimiento en los activos sujetos a riesgos implicaría una disminución en los niveles de solvencia. Cabe mencionar que en el ejercicio de proyección no se consideran aportaciones a capital.
- **Continua generación de utilidades netas, con un monto de P\$17.5m y P\$19.1m al 4T26 y 4T27, y con ello un ROA promedio de 3.5% y 3.3% (vs. P\$14.1m y 5.5% al 4T24).** La constante generación de ingresos, así como un crecimiento controlado en los niveles de morosidad y en los gastos administrativos, le permitirían a la Empresa aumentar sus utilidades netas.

Factores Adicionales Considerados

- **Modificación de las etiquetas de Normatividad Interna y Políticas de Integridad, de Riesgos Operativos y Tecnológicos de Limitado a Promedio.** La incorporación del comité de auditoría interna y el comité de administración de riesgos, así como el desarrollo de sus respectivos manuales, refleja un fortalecimiento en materia de control de riesgos y gobierno corporativo.
Concentración de clientes principales y con parte relacionada. Al 3T25, Capix tiene una elevada concentración de cartera con clientes principales del 73.4%, lo que representa una fuerte dependencia y un mayor riesgo ante impagos. (vs. 81.0% al 3T24). Asimismo, mantiene un saldo de cartera con Capix leasing, su parte relacionada, por un monto de P\$63.1m (vs. P\$69.2m en septiembre 2024). Lo que equivale a una concentración del 18.6% de su cartera y 0.6x su capital.
- **Incremento en los pasivos con costo dado la adquisición de una nueva línea de fondeo y el incremento de sus obligaciones subordinadas.** Al cierre del tercer trimestre del 2025, Capix mostró un incremento del 73.0% en sus herramientas de fondeo, y un incremento del 157.6% del saldo de fuentes de fondeo bancarias, mismas que representan el 58.1% de las herramientas de fondeo.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Índice de capitalización igual o superior a 25.0% de manera sostenida.** Un incremento sostenido en la métrica de solvencia significaría una mayor capacidad para la absorción de pérdidas.
- **Razón de cartera vigente igual o superior a 1.4x.** Un incremento de la cartera, acompañado de un uso adecuado de fuentes de fondeo, podría impactar positivamente en la calificación
- **Índices de morosidad y morosidad ajustado por debajo de 5.0%.** En caso de que la Empresa mantenga niveles adecuados de morosidad mediante el proceso de cobranza y selección de clientes, aún con un crecimiento esperado en la cartera total, contribuiría favorablemente al perfil de riesgo.
- **Índice de eficiencia por debajo de 55.0%.** Un control adecuado de los gastos de administración, junto con una generación constante de utilidades, permitiría sostener un nivel de eficiencia apropiado, lo cual también podría tener un impacto positivo en la calificación.
- **Disminución en la concentración de cartera de los diez clientes principales.** Ante un incremento en la cartera en los periodos futuros, se podría ver una cartera de clientes principales diluida, que llevaría la concentración a niveles por debajo de 1.0x el capital contable de forma sostenida.



- **Incremento en el nivel de disponibilidad por arriba del 40.0% en las fuentes de fondeo.** Actualmente, la Empresa cuenta con 8.6% de disponibilidad; esto puede limitar el crecimiento y la capacidad de expansión.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en el índice de capitalización en niveles inferiores al 20.0%.** El deterioro en la posición de solvencia limitaría la capacidad de la Empresa para hacer frente a pérdidas imprevistas. Lo anterior se daría a través de un crecimiento en mayor medida de sus activos sujetos a riesgo sin la misma proporción de crecimiento en el capital contable.
- **Deterioro en la calidad de su portafolio, con un índice de morosidad y de morosidad ajustado en un nivel superior a 10.0% y 15.0% respectivamente.** Un incremento descontrolado de la cartera vencida indicaría debilidad en los procesos de originación, seguimiento y cobranza, lo que supondría un efecto negativo en la calificación.
- **Razón de cartera vigente a deuda neta menor a 1.3x.** En caso de que la Empresa no pueda mantener los niveles de operación estimados, derivado de una menor capacidad de pago por parte de sus acreedores, esto impactaría en su razón a deuda neta, la calificación podría revisarse a la baja.
- **Disminución en el perfil de rentabilidad promedio por debajo del 1.5%.** En caso de que la Empresa presente presiones en la colocación de créditos, así como un crecimiento descontrolado en los gastos, esto impactaría en la generación de utilidades, lo que impactaría en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

Balance: Capix Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
ACTIVO	129.4	225.6	313.6	451.8	537.6	630.2	271.8	439.8
Disponibilidades	1.4	25.6	32.3	46.1	40.6	37.5	21.4	62.0
Inversiones en Valores	0.0	8.1	4.9	8.0	9.3	10.4	1.5	6.6
Títulos para Negociar	0.0	8.1	4.9	8.0	9.3	10.4	1.5	6.6
Total Cartera de Crédito Neta	83.0	173.9	250.8	357.8	442.9	531.6	229.8	334.4
Cartera de Crédito	83.6	175.7	252.7	358.9	447.4	538.6	231.6	336.9
Cartera de Crédito Vigente	83.6	175.7	252.3	357.8	442.9	531.6	231.6	336.4
Créditos Comerciales	79.7	172.2	234.8	346.6	428.0	512.1	219.3	325.7
Créditos de Consumo	3.9	3.5	17.6	11.2	14.9	19.5	12.3	10.7
Cartera de Crédito Vencida	0.0	0.0	0.3	1.1	4.5	7.0	0.0	0.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-0.6	-1.8	-1.8	-1.1	-4.5	-7.0	-1.8	-2.5
Otras Cuentas por Cobrar	10.2	15.2	20.9	25.3	29.2	34.0	15.9	22.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo	34.5	0.3	0.4	9.3	9.7	10.0	0.5	9.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.3	0.3	0.4	0.3	0.5	0.5	0.5	0.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	34.2	0.0	0.0	9.0	9.2	9.6	0.0	9.1
Inversiones Permanentes	0.0	0.8	1.5	1.5	1.5	1.5	0.8	1.5
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.4	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
Otros Activos	0.0	1.0	2.1	3.0	3.6	4.5	1.1	2.7
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	0.0	1.0	2.1	3.0	3.6	4.5	1.1	2.7
PASIVO	91.8	149.2	223.0	335.7	404.1	477.6	186.0	325.8
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	0.0	32.3	83.2	166.8	213.0	262.1	68.7	176.5
De Largo Plazo	0.0	32.3	83.2	166.8	213.0	262.1	68.7	176.5
Otras Cuentas por Pagar	9.4	23.9	9.3	22.1	26.7	32.3	10.0	21.8
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por	0.3	1.3	0.8	0.8	0.8	0.8	0.6	0.6
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	9.1	22.6	8.4	21.3	25.9	31.4	9.4	21.3
Obligaciones Subordinadas en Circulación	82.4	92.9	130.6	146.9	164.4	183.2	107.3	127.5
CAPITAL CONTABLE	37.7	76.5	90.5	116.0	133.6	152.7	85.8	113.9
Capital Contribuido	37.2	68.2	76.0	100.8	100.8	100.8	68.2	100.8
Capital Social	17.2	68.2	76.0	100.8	100.8	100.8	68.2	100.8
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	20.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital Ganado	0.4	8.3	14.5	15.2	32.7	51.8	17.6	13.1
Resultado de Ejercicios Anteriores	-0.3	0.4	0.0	0.0	14.8	32.3	8.3	0.0
Resultado Neto	0.7	7.8	14.1	14.8	17.5	19.1	9.3	12.7
Deuda Neta	81.0	91.6	176.5	259.5	327.5	397.5	153.0	235.4
Portafolio Total	117.9	175.7	252.7	367.9	456.6	548.1	231.6	345.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Russell Bedford Guadalajara, S.C. proporcionada por la Empresa.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

Estado de Resultados: Capix Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Ingresos por Intereses	13.6	23.3	43.0	69.2	83.0	97.8	31.4	51.8
Gastos por Intereses	4.6	10.1	19.1	33.0	37.7	44.5	13.0	24.2
Margen Financiero	9.0	13.3	23.9	36.2	45.3	53.3	18.5	27.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.8	1.2	0.0	1.8	9.0	13.8	0.0	0.7
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	8.2	12.0	23.9	34.5	36.2	39.5	18.5	26.9
Comisiones y Tarifas Cobradas	3.6	7.2	4.4	6.2	7.7	9.4	2.5	4.4
Comisiones y Tarifas Pagadas	2.4	4.5	2.5	3.2	3.8	4.7	1.5	1.7
Resultado por Arrendamiento Operativo	3.3	6.9	0.0	0.7	0.8	0.9	0.0	0.6
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	0.2	-1.2	5.1	-6.5	-0.4	0.4	2.3	-6.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	12.9	20.4	30.8	31.7	40.5	45.4	21.7	23.4
Gastos de Administración y Promoción	12.3	9.1	12.9	13.2	18.6	21.5	12.4	10.7
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	0.7	11.2	18.0	18.5	21.9	23.9	9.3	12.7
Impuestos a la Utilidad Causados	-0.0	3.4	3.9	3.7	4.4	4.8	0.0	0.0
Resultado Neto	0.7	7.8	14.1	14.8	17.5	19.1	9.3	12.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Russell Bedford Guadalajara, S.C. proporcionada por la Empresa.

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

1. Otros Ingresos (egresos) de la operación: Ganancias y pérdidas por valoración

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.1%	0.3%	1.0%	1.3%	0.0%	0.1%
Índice de Morosidad Ajustado	0.2%	0.0%	0.1%	1.0%	2.2%	3.3%	0.0%	0.1%
MIN Ajustado	10.5%	7.6%	10.1%	9.0%	7.8%	7.2%	10.7%	9.3%
Índice de Cobertura	N/A	N/A	N/A	1.0	1.0	1.0	N/A	5.1
Índice de Eficiencia	89.4%	42.3%	41.8%	39.4%	37.5%	36.4%	55.2%	33.8%
ROA Promedio	0.8%	4.5%	5.5%	3.6%	3.5%	3.3%	3.9%	4.7%
Índice de Capitalización	31.8%	36.8%	31.4%	27.6%	26.6%	25.9%	33.9%	27.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.5	2.0	2.1	2.8	2.9	3.0	1.9	2.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.9	1.4	1.4	1.4	1.4	1.5	1.5
Razón de Vencimiento de Activos y Pasivos	N/A	8.4	4.5	5.4	5.1	4.9	4.8	5.0
Spread de Tasas	9.2%	4.9%	6.1%	6.5%	6.9%	6.9%	6.4%	6.4%
Tasa Activa	17.3%	14.7%	18.2%	18.0%	17.9%	17.8%	18.4%	18.1%
Tasa Pasiva	8.2%	9.8%	12.1%	11.5%	11.0%	10.9%	12.0%	11.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Russell Bedford Guadalajara, S.C. proporcionada por la Empresa.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo: Capix Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	0.7	7.8	14.1	14.8	17.5	19.1	9.3	12.7
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	0.0	0.0	0.0	1.1	9.0	13.8	0.0	0.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	0.0	-8.1	3.2	-3.1	-1.2	-1.1	6.6	-1.7
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-74.8	-90.9	-77.0	-108.1	-94.2	-102.4	-56.0	-83.6
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-7.2	-5.4	-5.7	-4.4	-3.9	-4.7	-0.7	-1.6
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.0	-1.0	-1.0	-1.0	-0.6	-0.9	-0.1	-0.6
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	0.0	32.3	50.8	83.6	46.3	49.1	36.3	93.3
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	9.2	14.5	-14.6	12.8	4.6	5.6	-13.8	12.6
Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo	64.1	10.5	37.6	16.3	17.5	18.8	14.3	-3.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-8.6	-48.7	-7.4	-3.9	-31.6	-35.7	-13.3	15.3
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-29.3	34.2	-0.0	-8.9	-0.4	-0.4	-0.2	-9.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-0.2	-0.0	-0.0	0.0	-0.1	0.0	-0.2	0.1
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-29.1	34.2	0.0	-9.0	-0.3	-0.4	0.0	-9.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-29.3	34.2	-0.0	-8.9	-0.4	-0.4	-0.2	-9.0
Actividades de Financiamiento								
Cobro por Emisión de Acciones	27.2	30.9	7.9	24.8	-0.0	-0.0	0.0	24.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	27.2	31.0	0.0	10.7	-0.0	-0.0	0.0	10.7
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-9.9	24.2	6.7	13.8	-5.4	-3.2	-4.2	29.7
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	11.3	1.4	25.6	32.3	46.1	40.6	25.6	32.3
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	1.4	25.6	32.3	46.1	40.6	37.5	21.4	62.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Russell Bedford Guadalajara, S.C. proporcionada por la Empresa.

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

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	0.7	7.8	14.1	14.8	17.5	19.1	9.3	12.7
- Castigos de Cartera	0.1	0.0	0.0	2.5	3.0	4.4	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-7.2	-5.4	-5.7	-4.4	-3.9	-4.7	-0.7	-1.6
+Cambios en Cuentas por Pagar	9.2	14.5	-14.6	12.8	4.6	5.6	-13.8	12.6
FLE	2.9	17.1	-6.3	26.8	30.3	38.1	-5.2	23.6



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero

Balance: Capix Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
ACTIVO	129.4	225.6	313.6	409.4	410.3	458.1	271.8	439.8
Disponibilidades	1.4	25.6	32.3	33.6	27.6	24.4	21.4	62.0
Inversiones en Valores	0.0	8.1	4.9	6.9	6.7	6.1	1.5	6.6
Títulos para Negociar	0.0	8.1	4.9	6.9	6.7	6.1	1.5	6.6
Total Cartera de Crédito Neta	83.0	173.9	250.8	332.0	336.3	385.6	229.8	334.4
Cartera de Crédito	83.6	175.7	252.7	339.0	397.7	452.8	231.6	336.9
Cartera de Crédito Vigente	83.6	175.7	252.3	332.0	333.4	387.6	231.6	336.4
Créditos Comerciales	79.7	172.2	234.8	321.3	322.7	376.6	219.3	325.7
Créditos de Consumo	3.9	3.5	17.6	10.7	10.8	11.0	12.3	10.7
Cartera de Crédito Vencida	0.0	0.0	0.3	7.0	64.2	65.2	0.0	0.5
Créditos Comerciales	0.0	0.0	0.3	7.0	64.1	65.1	0.0	0.5
Créditos de Consumo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.2	0.0	0.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-0.6	-1.8	-1.8	-7.0	-61.4	-67.2	-1.8	-2.5
Otras Cuentas por Cobrar	10.2	15.2	20.9	22.7	24.9	26.7	15.9	22.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo	34.5	0.3	0.4	9.4	9.4	9.4	0.5	9.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.3	0.3	0.4	0.3	0.4	0.4	0.5	0.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	34.2	0.0	0.0	9.1	9.1	9.1	0.0	9.1
Inversiones Permanentes	0.0	0.8	1.5	1.5	1.5	1.5	0.8	1.5
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.4	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
Otros Activos	0.0	1.0	2.1	2.6	3.1	3.6	1.1	2.7
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	0.0	1.0	2.1	2.6	3.1	3.6	1.1	2.7
PASIVO	91.8	149.2	223.0	303.3	345.9	395.1	186.0	325.8
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	0.0	32.3	83.2	162.8	175.9	185.8	68.7	176.5
De Largo Plazo	0.0	32.3	83.2	162.8	175.9	185.8	68.7	176.5
Otras Cuentas por Pagar	9.4	23.9	9.3	23.6	30.7	40.0	10.0	21.8
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por	0.3	1.3	0.8	0.8	0.8	0.8	0.6	0.6
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	9.1	22.6	8.4	22.8	29.9	39.2	9.4	21.3
Obligaciones Subordinadas en Circulación	82.4	92.9	130.6	116.9	139.2	169.3	107.3	127.5
CAPITAL CONTABLE	37.7	76.5	90.5	106.1	64.4	63.0	85.8	113.9
Capital Contribuido	37.2	68.2	76.0	100.8	100.8	100.8	68.2	100.8
Capital Social	17.2	68.2	76.0	100.8	100.8	100.8	68.2	100.8
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	20.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital Ganado	0.4	8.3	14.5	5.3	-36.4	-37.8	17.6	13.1
Resultado de Ejercicios Anteriores	-0.3	0.4	0.0	0.0	4.9	-36.8	8.3	0.0
Resultado Neto	0.7	7.8	14.1	4.9	-41.7	-1.4	9.3	12.7
Deuda Neta	81.0	91.6	176.5	239.1	280.8	324.6	153.0	235.4
Portafolio Total	117.9	175.7	252.7	348.1	406.7	461.9	231.6	345.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Russell Bedford Guadalajara, S.C. proporcionada por la Empresa.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estres: Estado de Resultados

Estado de Resultados: Capix

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Ingresos por Intereses	13.6	23.3	43.0	68.0	72.9	82.4	31.4	51.8
Gastos por Intereses	4.6	10.1	19.1	34.1	36.0	41.2	13.0	24.2
Margen Financiero	9.0	13.3	23.9	33.9	36.9	41.2	18.5	27.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.8	1.2	0.0	7.7	60.3	18.7	0.0	0.7
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	8.2	12.0	23.9	26.2	-23.3	22.5	18.5	26.9
Comisiones y Tarifas Cobradas	3.6	7.2	4.4	6.1	7.2	7.4	2.5	4.4
Comisiones y Tarifas Pagadas	2.4	4.5	2.5	3.1	3.6	3.7	1.5	1.7
Resultado por Arrendamiento Operativo	3.3	6.9	0.0	0.6	0.0	0.0	0.0	0.6
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	0.2	-1.2	5.1	-6.5	-1.8	-2.1	2.3	-6.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	12.9	20.4	30.8	23.3	-21.6	24.2	21.7	23.4
Gastos de Administración y Promoción	12.3	9.1	12.9	17.2	20.2	25.6	12.4	10.7
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	0.7	11.2	18.0	6.1	-41.7	-1.4	9.3	12.7
Impuestos a la Utilidad Causados	-0.0	3.4	3.9	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	0.7	7.8	14.1	4.9	-41.7	-1.4	9.3	12.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Russell Bedford Guadalajara, S.C. proporcionada por la Empresa.

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

1. Otros Ingresos (egresos) de la operación: Ganancias y pérdidas por valoración

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.1%	2.1%	16.2%	14.4%	0.0%	0.1%
Índice de Morosidad Ajustado	0.2%	0.0%	0.1%	2.8%	17.4%	16.8%	0.0%	0.1%
MIN Ajustado	10.5%	7.6%	10.1%	7.0%	-5.7%	4.8%	10.7%	9.3%
Índice de Cobertura	N/A	N/A	N/A	1.0	1.0	1.0	N/A	5.1
Índice de Eficiencia	89.4%	42.3%	41.8%	55.6%	52.1%	59.7%	55.2%	33.8%
ROA Promedio	0.8%	4.5%	5.5%	1.2%	-10.3%	-0.3%	3.9%	4.7%
Índice de Capitalización	31.8%	36.8%	31.4%	27.8%	17.0%	14.8%	33.9%	27.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.5	2.0	2.1	2.8	3.7	6.0	1.9	2.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.9	1.4	1.4	1.2	1.2	1.5	1.5
Razón de Vencimiento de Activos y Pasivos	N/A	8.4	4.5	5.1	5.4	5.7	4.8	5.0
Spread de Tasas	9.2%	4.9%	6.1%	5.8%	5.5%	5.4%	6.4%	6.4%
Tasa Activa	17.3%	14.7%	18.2%	18.0%	17.8%	17.6%	18.4%	18.1%
Tasa Pasiva	8.2%	9.8%	12.1%	12.2%	12.3%	12.2%	12.0%	11.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Russell Bedford Guadalajara, S.C. proporcionada por la Empresa.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo: Capix

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	0.7	7.8	14.1	4.9	-41.7	-1.4	9.3	12.7
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	0.0	0.0	0.0	7.0	60.3	18.7	0.0	0.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	0.0	-8.1	3.2	-2.0	0.2	0.6	6.6	-1.7
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-74.8	-90.9	-77.0	-88.2	-64.5	-68.0	-56.0	-83.6
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-7.2	-5.4	-5.7	-1.8	-2.2	-1.8	-0.7	-1.6
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.0	-1.0	-1.0	-0.5	-0.5	-0.5	-0.1	-0.6
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	0.0	32.3	50.8	79.6	13.2	9.8	36.3	93.3
Cambio en Obligaciones de Operaciones de Bursatilización (Pasivo)	64.1	10.5	37.6	-3.0	0.0	0.0	14.3	-3.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	9.2	14.5	-14.6	14.4	7.1	9.3	-13.8	12.6
Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo	0.0	0.0	0.0	-10.6	22.3	30.1	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-8.6	-48.7	-7.4	-12.3	-24.5	-20.5	-13.3	15.3
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-29.3	34.2	-0.0	-9.0	-0.1	0.0	-0.2	-9.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-0.2	-0.0	-0.0	0.0	-0.1	0.0	-0.2	0.1
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-29.1	34.2	0.0	-9.1	0.0	0.0	0.0	-9.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-29.3	34.2	-0.0	-9.0	-0.1	0.0	-0.2	-9.0
Actividades de Financiamiento								
Cobro por Emisión de Acciones	27.2	30.9	7.9	24.8	-0.0	-0.0	0.0	24.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	27.2	31.0	0.0	10.7	-0.0	-0.0	0.0	10.7
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-9.9	24.2	6.7	1.3	-6.0	-3.2	-4.2	29.7
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	11.3	1.4	25.6	32.3	33.6	27.6	25.6	32.3
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	1.4	25.6	32.3	33.6	27.6	24.4	21.4	62.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Russell Bedford Guadalajara, S.C. proporcionada por la Empresa.

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

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	0.7	7.8	14.1	4.9	-41.7	-1.4	9.3	12.7
- Castigos de Cartera	0.1	0.0	0.0	2.5	2.9	4.0	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-7.2	-5.4	-5.7	-1.8	-2.2	-1.8	-0.7	-1.6
+Cambios en Cuentas por Pagar	9.2	14.5	-14.6	14.4	7.1	9.3	-13.8	12.6
FLE	2.9	17.1	-6.3	27.0	26.3	28.7	-5.2	23.6



@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 BB+ / Perspectiva Positiva / HR4
Fecha de última acción de calificación	13 de diciembre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	3T21 – 3T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	HR Ratings con información financiera trimestral y anual y proporcionada por la Empresa y dictaminada por Russell Bedford Guadalajara, S.C.
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

