

FECHA: 31/12/2025

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:**

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	VERUM
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	VERUM, CALIFICADORA DE VALORES, S.A.P.I. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	Monterrey, Nuevo León

**ASUNTO**

PCR Verum Incrementa a 'BB+/M' Calificación de Largo Plazo de Capix; Perspectiva 'Positiva'

**EVENTO RELEVANTE**

Monterrey, Nuevo León (Diciembre 31, 2025)

PCR Verum incrementó a 'BB+/M' desde 'BB/M' la calificación de largo plazo de Capix.Mx S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Capix) y ratificó en '4/M' la calificación de corto plazo de la compañía.

Asimismo, la Perspectiva de la calificación de largo plazo se mantiene 'Positiva'.

El aumento en la calificación de largo plazo de Capix se fundamenta en la mejora observada de su desempeño financiero, derivado de un ordenado crecimiento crediticio, a su vez preservando su fortaleza patrimonial tras aportaciones realizadas en fechas recientes.

Las calificaciones incorporan las buenas métricas de rentabilidad y de capitalización de la compañía, bajos niveles de cartera vencida y una sana posición de liquidez en balance. No obstante, las elevadas concentraciones crediticias (acreditado y región), un moderado historial operativo, así como una estructura de fondeo con áreas de oportunidad hacia un perfil más institucional son factores que permanecen limitando las calificaciones.

**Perspectiva 'Positiva'**

La Perspectiva 'Positiva' pudiera materializarse en un incremento de calificación en caso de observarse un robustecimiento en su estructura de fondeo que permita continuar efectuando un crecimiento operativo con menores exposiciones crediticias, o de mantenerse el buen desempeño financiero, preservando buenas métricas de capitalización y de calidad de activos, entre otros factores. Por el contrario, la Perspectiva pudiera regresar a 'Estable' ante un deterioro en la calidad de los activos, o un debilitamiento de las métricas de rentabilidad, capitalización y/o liquidez.

**Buenas Métricas de Rentabilidad.** El desempeño financiero de Capix ha sido favorable durante los últimos ejercicios, impulsado por el crecimiento ordenado de sus operaciones crediticias que se ha reflejado en pocos costos crediticios, además de mantener buenos niveles de eficiencia operativa. En los 9M25 la utilidad neta ascendió a Ps\$12.7 millones (+35.7% respecto a los 9M24), dando como resultado buenos indicadores de rentabilidad ROAA y ROAE de 4.2% y 16.1%, respectivamente.

**Apropiados Niveles de Capitalización.** La fortaleza patrimonial de Capix se mantiene pese al crecimiento crediticio de los últimos años, debido a la reciente aportación de capital (Ps\$24.8 millones en los UDM), así como por la adecuada generación y retención de sus utilidades. Al cierre de 3T25 el patrimonio de la SOFOM se ubicó en Ps\$113.9 millones, representando un 25.9% sobre sus activos totales (3T24: 31.6%). PCR Verum espera que este indicador continue ajustándose en vista de los crecimientos que pretende la compañía, no obstante se mantendría en niveles considerados adecuados por el continuo fortalecimiento de su base de capital ante la capacidad de la compañía para generar resultados positivos, en conjunto con una política de no reparto de dividendos.

**Crecimiento Crediticio Consistente Pese a Moderado Historial Operativo.** A partir de su inicio operativo (2021), la cartera crediticia de Capix ha presentado crecimientos de doble dígito, impulsados por un mayor acceso a fondeo institucional y labores

FECHA: 31/12/2025

comerciales para ampliar su base de acreditados; al cierre del 3T25 el portafolio de créditos incrementó a Ps\$336.9 millones (+45.4% respecto al 3T24) aun a la espera de mostrar cierta maduración (plazo promedio al 3T25: 33 meses). Hacia adelante, la SOFOM buscará mantener esta tendencia en su colocación crediticia bajo una selección de menor riesgo que ayude a disminuir sus exposiciones actuales.

**Bajos Niveles de Cartera Vencida.** A lo largo de su historia, Capix ha registrado bajos niveles de cartera vencida como resultado de las apropiadas políticas de originación bajo su estrategia prudencial de riesgos y seguimiento crediticio. Al cierre del 3T25 la SOFOM reportó cartera vencida de Ps\$500 miles (0.1% de la cartera total); dicho saldo se encontraba concentrado en un solo acreditado en el estado de Jalisco, el cual a la fecha ya ha sido regularizado y reincorporado como cartera vigente. Se destaca que durante el 2T25, la compañía llevó a cabo la reestructura de un crédito por Ps\$5.8 millones, equivalentes a aproximadamente el 1.6% del total de su cartera.

**Sana Posición de Liquidez.** Al cierre del 3T25 Capix presenta una sana posición de liquidez donde el conjunto de disponibilidades e inversiones dentro de su balance ascendieron a un monto de Ps\$62.0 millones para representar el 14.1% de sus activos totales; se destaca que Ps\$45.0 millones se encuentran restringidos a modo de garantía de algunas de sus líneas de fondeo. Asimismo, el diferencial de vencimientos entre sus activos y pasivos es positivo en todos los períodos futuros lo cual mitiga posibles presiones de liquidez.

**Elevadas Concentraciones Crediticias.** Capix cuenta con una ajustada base de acreditados (~45 clientes) y al cierre del 3T25 los principales 10 acumulan un saldo de Ps\$247.3 millones lo que representa el 73.4% de su cartera bruta y 2.2x (veces) su capital contable; asimismo, el 83.0% de su cartera se ubica en el estado de Jalisco. En opinión de PCR Verum, estas concentraciones incrementan la exposición de Capix a presentar afectaciones en su rentabilidad y fortaleza patrimonial en caso de incumplimiento por parte de uno de sus principales clientes o por eventos geográficos desfavorables.

**Perfil de Fondeo en Vías de Fortalecimiento.** La estructura de fondeo de Capix se ha venido robusteciendo para alcanzar un perfil de fondeo más institucional y reducir la dependencia de recursos provenientes de obligaciones subordinadas.

Consideramos que el principal reto de la compañía continúa siendo el acceso a nuevas fuentes de fondeo institucionales bajo condiciones de mercado razonables, que permitan soportar el crecimiento esperado en el mediano plazo. Al cierre del 3T25, el monto autorizado de fondeo asciende a Ps\$330.8 millones (7.9% disponible), mientras que en fechas recientes obtuvo una línea adicional (+Ps\$15 millones). La compañía se encuentra realizando esfuerzos para ampliar sus fuentes de financiamiento a través de la Banca de Desarrollo, por lo que de materializarse ayudaría a fortalecer la diversidad de su estructura, además de permitirle continuar creciendo en los sectores deseados.

Capix se constituyó en 2020 en la ciudad de Guadalajara, Jalisco comenzando sus operaciones de crédito a finales de 2021. La SOFOM basa su modelo de negocios en el otorgamiento de créditos para las necesidades de capital de trabajo principalmente de pequeñas y medianas empresas (PyMES). Al cierre del 3T25 cuenta con un portafolio principalmente de créditos prendarios, quirografarios y de factoraje, los cuales se concentran en su mayoría en el estado de Jalisco.

### Criterios ESG

Capix presenta acciones promedio en lo que respecta a factores ESG (Ambientales, Sociales y de Gobernanza, por sus siglas en inglés). Durante los últimos doce meses, la SOFOM ha mejorado su gobernanza y controles mediante la integración de comités auxiliares con la incorporación de miembros independientes al Consejo de Administración, así de presentar un robustecimiento de sus principales manuales operativos, entre otras acciones. Por otro lado, las políticas de colocación de Capix se enfocan en presentar el menor impacto medioambiental posible, además apoyar a sus colaboradores con vehículos de bajo impacto ambiental. Finalmente, la empresa se apega estrictamente al marco legal que rige sus actividades, incluido todo lo relacionado a dar seguimiento y asegurarse que sus colocaciones tengan destinos lícitos y de impacto positivo para la sociedad.

### Metodologías Aplicadas

- Bancos y Otras Instituciones Financieras (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).

FECHA: 31/12/2025

**Analistas**

Rafael Rodríguez Meza  
Analista  
(81) 1936-6692 Ext. 112  
rafael.rodriguez@verum.mx

Daniel Martínez Flores  
Director General Adjunto de Análisis  
(81) 1936-6692 Ext. 105  
daniel.martinez@verum.mx

Karen Montoya Ortiz  
Directora Asociada  
(81) 1936-6692 Ext. 102  
karen.montoya@verum.mx

**Acciones de Calificación de PCR Verum**

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Largo plazo	'BB/M'	'BB+/M'
Corto plazo	'4/M'	'4/M'
Perspectiva	'Positiva'	'Positiva'

**Información Regulatoria:**

La última revisión de las calificaciones corporativas de Capix se realizó el pasado 30 de diciembre de 2024. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones corporativas comprende un período que abarca desde el 1 de octubre de 2021 hasta el 30 de septiembre de 2025.

En términos de la disposición Quinta de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, se informa que Capix.Mx S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R., ha sido calificada por HR Ratings en 'HR BBB-' para el largo plazo con Perspectiva 'Positiva' y para el corto plazo en 'HR3' el pasado el 15 de diciembre de 2025.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>. Para las calificaciones antes otorgadas, no se utilizaron modelos o criterios diferentes de los empleados en las calificaciones iniciales.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa,

FECHA: 31/12/2025

presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora 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 las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.pcrverum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.

**MERCADO EXTERIOR**