

Proaktiva LP
HR BBB
Perspectiva
Estable

Proaktiva CP
HR3

Instituciones Financieras
26 de marzo de 2026
A NRSRO Rating**

2024
HR BBB
Perspectiva Estable

2025
HR BBB
Perspectiva Estable

2026
HR BBB
Perspectiva Estable



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Analista Responsable

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Ana Laura Puebla

analaura.puebla@hrratings.com

Analista



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado Sr.



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB con Perspectiva Estable y de HR3 para Proaktiva

La ratificación de las calificaciones para Proaktiva¹ se explica por los adecuados niveles de rentabilidad y solvencia que muestra la Empresa, los cuales, a pesar de mostrar un decremento en el índice de capitalización y ROA Promedio, aún se encuentran en niveles adecuados. Al respecto, al cuarto trimestre del 2025 (4T25), el índice de capitalización mostró un decremento al colocarse en niveles de 31.1%, principalmente por el mayor crecimiento de los activos sujetos a riesgo asociados a la cartera de crédito comparado con el crecimiento de su capital contable (vs. 35.1% al 4T24 y 35.0% en el escenario base); La razón de apalancamiento ajustada se posicionó en 2.7 veces (x) y la razón de cartera vigente a deuda neta se mostró en 1.3x al 4T25 (vs. 2.4x y 1.2x respectivamente al 4T24; 2.5x y 1.2x respectivamente en el escenario base). Asimismo, la rentabilidad de la Empresa presentó una tendencia decreciente, en donde a pesar de mostrar un crecimiento en los ingresos totales de la operación, una mayor erogación de gastos de administración conllevó a un resultado neto 12m de P\$15.3 millones (m), lo cual posicionó al ROA Promedio en niveles de 2.0% al 4T25 (vs. P\$16.8m y 2.3% al 4T24; P\$7.5m y 1.0% en un escenario base). En cuanto a la calidad de la cartera, el índice de morosidad se mostró al alza, al colocarse en niveles de 4.4% al 4T25 (vs. 3.7% al 4T24 y 6.2% en el escenario base). A pesar de lo anterior, el índice de morosidad ajustada se contrajo al posicionarse en niveles de 5.0% debido a i) la reducción significativa en los castigos de cartera durante los últimos 12m que se colocaron en un monto de P\$4.3m (vs. 8.5% y P\$29.9m en 2024; 7.8% y P\$11.3m en un escenario base) y a ii) la venta de cartera vencida por un monto de P\$9.0m al cierre de diciembre del 2025. Por último, en cuanto a los factores ESG, la Empresa mantuvo etiquetas en niveles *Promedio*.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados

Concepto	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Cartera Total	579.2	578.0	677.3	720.0	756.8	793.4	684.3	701.7	719.6
Cartera Vigente	533.0	556.4	647.3	680.1	706.2	735.1	620.3	624.7	647.6
Cartera Vencida	46.2	21.6	30.0	39.9	50.6	58.2	63.9	77.0	72.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios 12m	14.0	13.4	8.6	10.1	10.8	10.3	35.6	20.3	6.1
Gastos de Administración y Promoción 12m	37.7	41.7	47.1	58.6	60.1	63.2	64.3	61.0	58.4
Resultado Neto 12m	15.3	16.8	15.3	16.7	18.2	19.5	-29.1	-11.2	5.4
Índice de Morosidad	8.0%	3.7%	4.4%	5.5%	6.7%	7.3%	9.3%	11.0%	10.0%
Índice de Morosidad Ajustado	8.9%	8.5%	5.0%	6.0%	7.2%	8.0%	9.8%	11.9%	10.9%
MIN Ajustado	9.3%	10.0%	10.5%	10.3%	10.3%	10.4%	5.6%	7.5%	9.2%
Índice de Eficiencia	51.6%	54.2%	62.2%	62.9%	61.9%	62.0%	90.0%	86.6%	83.0%
ROA Promedio	2.3%	2.3%	2.0%	2.0%	2.1%	2.2%	-3.6%	-1.5%	0.7%
Índice de Capitalización	37.3%	35.1%	31.1%	32.6%	33.1%	33.7%	30.2%	28.4%	28.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.3x	2.4x	2.7x	2.7x	2.6x	2.5x	2.8x	3.2x	3.3x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2x	1.2x	1.3x	1.4x	1.4x	1.4x	1.3x	1.2x	1.2x
Spread de Tasas	7.1%	8.5%	9.2%	9.0%	8.9%	8.8%	8.0%	7.7%	7.4%

Fuente: HR Ratings con información trimestral de la Empresa y anual dictaminada (con excepción del año 2025) por Mazars Mexicali.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Decremento en el índice de capitalización, al colocarse en niveles de 31.1% al 4T25 (vs. 35.1% al 4T24 y 35.0% en el escenario base).** La tendencia a la baja de este indicador se atribuye al crecimiento de los activos sujetos a riesgo asociados a la cartera de crédito, la cual incrementó 17.2% con respecto al año pasado, mientras que el capital contable creció únicamente 4.1%.
- **Menor generación de resultados, con un ROA Promedio al 4T25 en niveles de 2.0% (vs. 2.3% al 4T24 y 1.0% en el escenario base).** A detalle, el resultado neto de la Empresa se colocó en un monto de P\$15.3m (vs. P\$16.8m en diciembre de 2024 y P\$7.5m en el escenario base). A pesar de su disminución, la rentabilidad de la Empresa se mantiene en niveles adecuados, mientras que la diferencia contra lo esperado en un escenario base se explica por una menor generación de estimaciones 12m por P\$5.4m en 2025 (vs. P\$18.2m en un escenario base y P\$8.6m en 2024).
- **Decremento en el índice de morosidad ajustado, al colocarse en niveles de 5.0% al cierre del 4T25 (vs. 8.5% al 4T24 al 7.8% en un escenario base).** Lo anterior se atribuye a la reducción significativa en los castigos de cartera durante los últimos 12m que se colocaron en un monto de P\$4.3m (vs. P\$29.9m en 2024 y P\$11.3m en un escenario base). Asimismo, también se consideró la venta de cartera vencida por un monto de P\$9.0m al cierre de diciembre del 2025.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento continuo en la cartera de crédito, con un incremento promedio anual de 5.4%.** Lo anterior es reflejo de la implementación por parte de la Empresa en su plan estratégico y de crecimiento en los próximos cinco años, donde esperan un monto en cartera total de P\$720.0m para 2026.
- **Estabilidad en la capitalización de Proactiva, con un índice de capitalización promedio anual de 33.1% para los tres años proyectados.** El crecimiento paulatino de la cartera de crédito, así como la continua generación de resultados, posicionarían la capitalización de la Empresa en niveles adecuados.



- **Generación de ingresos para los tres periodos proyectados.** Se esperaría que Proaktiva genere resultados netos positivos, con un ROA Promedio anual de 2.1% para 2026, 2027 y 2028.

Factores Adicionales Considerados

- **Cambios en Alta Dirección y Estructura Organizacional de la Empresa.** Durante los últimos doce meses, se realizó un cambio en la Dirección General, se agregó un consejero independiente al Consejo de Administración y se realizaron cambios a la estructura interna de la Empresa. Dichas modificaciones tienen como objetivo fortalecer la operación de Proaktiva.
- **Reducción en los activos improductivos.** Al cierre de diciembre 2025, los bienes adjudicados de la Empresa mostraron un decremento de 34.8%, al posicionarse en un monto de P\$40.0m (vs. P\$61.3m en diciembre de 2024). Con ello, el índice de activos improductivos se colocó en niveles de 8.3% al cierre de 4T25 (vs. 11.0% en diciembre de 2024 y 13.5% en el escenario base). Lo anterior refleja un fortalecimiento en la estrategia de recuperación de la Empresa.
- **Moderada concentración a capital de los clientes principales, con niveles de 1.0x (vs. 0.9x al 4T24).** A detalle, el saldo de los diez clientes principales se colocó en P\$212.4m, lo cual representa el 31.4% de la cartera de crédito (vs. P\$194.2m y 33.6% al 4T24).

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Incremento en los niveles de capitalización, con niveles de 38.7% o superiores de manera sostenida.** Un incremento en la capitalización de la Empresa indicaría un fortalecimiento en su posición financiera, por lo que esto se vería reflejado positivamente su calificación.
- **Mayor generación de resultados, con un ROA Promedio de 2.5% o superior de manera sostenida.** El incremento en la rentabilidad de la Empresa podría impactar de manera positiva su calificación.
- **Cambio en etiqueta de Capital Humano derivado del fortalecimiento en el índice de rotación en niveles de 10.0% o inferiores.** Dichos niveles de rotación en personal de la Empresa representarían un menor riesgo operativo. Si este supuesto se cumpliera, la calificación podría verse beneficiada.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio en niveles de 1.3% o inferiores de manera sostenida.** Una menor generación de resultados impactaría de manera negativa a la Empresa, por lo que su calificación podría verse afectada.
- **Incremento en la morosidad de la Empresa, con índices de morosidad y morosidad ajustado de 8.7% y 10.0% o superiores de manera sostenida.** El incremento acelerado en la cartera vencida presionaría la situación financiera de la Empresa.
- **Aumento en gastos, con un índice de eficiencia de 66.7% de manera sostenida o superior.** La falta de control de gastos derivado del crecimiento en la operación podría afectar la rentabilidad de Proaktiva, por lo que su calificación podría verse afectada.



- **Presión en los niveles de capitalización, con niveles de 29.1% o inferiores de manera sostenida.** En caso de que este supuesto se materializara, la Empresa se encuentra más expuesta a posibles pérdidas, lo cual podría impactar de manera negativa la calificación



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

Concepto	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<i>(Cifras en millones de pesos)</i>						
ACTIVO	670.8	751.5	845.5	847.3	878.8	907.6
Disponibilidades	7.7	45.4	61.0	32.5	35.8	36.0
Inversiones en Valores	4.2	3.6	2.6	2.4	2.2	2.0
Cartera de Crédito Neta	542.5	553.5	645.3	681.3	711.7	743.3
Cartera de Crédito Total	579.2	578.0	677.3	720.0	756.8	793.4
Cartera de Crédito Vigente	533.0	556.4	647.3	680.1	706.2	735.1
Actividades Empresariales o Comerciales	471.6	472.4	503.6	529.1	549.4	572.0
Entidades Financieras	61.4	84.0	143.7	151.0	156.8	163.2
Cartera de Crédito Vencida	46.2	21.6	30.0	39.9	50.6	58.2
Créditos Comerciales	46.2	21.6	30.0	39.9	50.6	58.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-36.7	-24.5	-32.0	-38.7	-45.1	-50.1
Otras Cuentas por Cobrar	19.9	20.3	35.7	32.9	30.4	28.0
Bienes Adjudicados	31.3	61.3	40.0	35.4	34.0	31.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo	4.2	2.2	0.6	0.7	0.8	0.9
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	5.3	6.7	2.2	2.8	3.4	4.3
Otros Activos	55.7	58.5	58.2	59.3	60.5	61.8
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	55.7	58.5	58.1	59.3	60.5	61.7
PASIVO	463.9	539.9	625.3	613.7	630.7	643.9
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	443.2	512.2	548.3	536.0	552.2	564.6
De Corto Plazo	273.1	268.5	276.8	271.3	296.3	292.5
De Largo Plazo	170.1	243.8	271.5	264.8	255.9	272.1
Otras Cuentas por Pagar	12.1	21.6	76.9	77.7	78.5	79.4
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.0	1.8	1.3	1.2	1.1	1.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	12.1	19.8	75.6	76.5	77.5	78.4
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	1.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	6.7	6.1	0.0	0.0	0.0	0.0
CAPITAL CONTABLE	206.9	211.6	220.2	233.6	248.1	263.7
Participación Controladora	206.9	211.6	220.2	233.6	248.1	263.7
Capital Contribuido	182.1	182.1	182.1	192.8	204.4	217.1
Capital Social	182.1	182.1	182.1	192.8	204.4	217.1
Capital Ganado	24.8	29.5	38.1	40.8	43.7	46.5
Reservas de Capital	9.5	9.5	9.5	11.1	13.0	18.9
Resultado Neto	15.3	16.8	15.3	16.7	18.2	19.5

Fuente: HR Ratings con información trimestral de la Empresa y anual dictaminada (con excepción del año 2025) por Mazars Mexicali.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Ingresos por Intereses	132.4	139.2	133.8	138.2	140.3	145.8
Gastos por Intereses	63.0	63.9	56.5	51.3	49.9	50.7
Margen Financiero	69.4	75.3	77.4	86.9	90.4	95.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	14.0	13.4	8.6	10.1	10.8	10.3
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	55.4	61.9	68.8	76.8	79.7	84.8
Comisiones y Tarifas Cobradas	11.0	13.5	17.0	17.5	16.7	17.6
Comisiones y Tarifas Pagadas	10.2	13.3	2.8	3.0	3.5	4.0
Resultado por Intermediación	-0.7	1.6	-2.0	0.5	0.8	1.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	3.6	-0.2	-13.8	-8.7	-7.2	-7.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	59.1	63.5	67.1	83.0	86.3	91.7
Gastos de Administración y Promoción	37.7	41.7	47.1	58.6	60.1	63.2
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	21.4	21.8	20.0	23.8	25.8	28.0
Impuestos a la Utilidad Causados	6.1	5.0	4.8	7.2	7.6	8.5
Resultado Neto	15.3	16.8	15.3	16.7	18.2	19.5

Fuente: HR Ratings con información trimestral de la Empresa y anual dictaminada (con excepción del año 2025) por Mazars Mexicali.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Índice de Morosidad	8.0%	3.7%	4.4%	5.5%	6.7%	7.3%
Índice de Morosidad Ajustado	8.9%	8.5%	5.0%	6.0%	7.2%	8.0%
MIN Ajustado	9.3%	10.0%	10.5%	10.3%	10.3%	10.4%
Índice de Eficiencia	51.6%	54.2%	62.2%	62.9%	61.9%	62.0%
ROA Promedio	2.3%	2.3%	2.0%	2.0%	2.1%	2.2%
Índice de Capitalización	37.3%	35.1%	31.1%	32.6%	33.1%	33.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.3x	2.4x	2.7x	2.7x	2.6x	2.5x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2x	1.2x	1.3x	1.4x	1.4x	1.4x
Spread de Tasas	7.1%	8.5%	9.2%	9.0%	8.9%	8.8%
Tasa Activa	22.1%	22.5%	20.3%	18.5%	18.1%	17.9%
Tasa Pasiva	15.0%	13.9%	11.2%	9.5%	9.2%	9.1%

Fuente: HR Ratings con información trimestral de la Empresa y anual dictaminada (con excepción del año 2025) por Mazars Mexicali.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Resultado Neto	15.3	16.8	15.3	16.7	18.2	19.5
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	15.8	15.4	10.2	10.7	11.2	10.8
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.8	2.0	1.6	0.6	0.4	0.5
Provisiones	14.0	13.4	8.6	10.1	10.8	10.3
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	24.6	0.5	1.1	0.2	0.2	0.2
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-11.0	-24.4	-100.4	-46.1	-41.2	-41.9
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	1.7	-0.4	-15.4	2.8	2.6	2.4
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-19.1	-30.0	21.4	4.6	1.4	2.6
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-3.3	-1.4	4.4	-0.5	-0.7	-0.8
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.2	-2.8	0.3	-1.2	-1.2	-1.2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-8.5	69.0	36.1	-12.3	16.2	12.4
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-16.9	9.5	55.3	0.8	0.8	0.8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	1.9	-1.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	0.8	-0.6	-6.1	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-29.5	17.5	-3.2	-51.8	-22.0	-25.6
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	-0.7	-0.5	-0.6
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	0.0	0.0	-0.7	-0.5	-0.6
Actividades de Financiamiento						
Pagos de Dividendos en Efectivo	-3.8	-12.0	-6.6	-3.3	-3.6	-3.9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-3.8	-12.0	-6.6	-3.3	-3.6	-3.9
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-2.3	37.7	15.6	-28.4	3.2	0.3
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	10.0	7.7	45.4	61.0	32.5	35.8
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	7.7	45.4	61.0	32.5	35.8	36.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral de la Empresa y anual dictaminada (con excepción del año 2025) por Mazars Mexicali.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Resultado Neto	15.3	16.8	15.3	16.7	18.2	19.5
+ Estimaciones Preventivas	14.0	13.4	8.6	10.1	10.8	10.3
+ Depreciación y Amortización	1.8	2.0	1.6	0.6	0.4	0.5
- Castigos de Cartera	5.9	29.9	4.3	3.4	4.4	5.3
+Cambios en Cuentas por Cobrar	1.7	-0.4	-15.4	2.8	2.6	2.4
+Cambios en Cuentas por Pagar	-16.9	9.5	55.3	0.8	0.8	0.8
FLE	9.9	11.4	61.1	27.5	37.1	38.8



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero

Concepto	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
ACTIVO	670.8	751.5	845.5	772.6	774.8	794.9
Disponibilidades	7.7	45.4	61.0	11.1	6.6	4.6
Inversiones en Valores	4.2	3.6	2.6	2.1	1.7	1.4
Cartera de Crédito Neta	542.5	553.5	645.3	620.3	624.7	644.0
Cartera de Crédito Total	579.2	578.0	677.3	684.3	701.7	719.6
Cartera de Crédito Vigente	533.0	556.4	647.3	620.3	624.7	647.6
Actividades Empresariales o Comerciales	471.6	472.4	503.6	482.6	486.0	503.8
Entidades Financieras	61.4	84.0	143.7	137.7	138.7	143.8
Cartera de Crédito Vencida	46.2	21.6	30.0	63.9	77.0	72.0
Créditos Comerciales	46.2	21.6	30.0	63.9	77.0	72.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-36.7	-24.5	-32.0	-63.9	-77.0	-75.6
Otras Cuentas por Cobrar	19.9	20.3	35.7	37.9	40.2	42.7
Bienes Adjudicados	31.3	61.3	40.0	42.4	45.0	47.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo	4.2	2.2	0.6	0.7	0.8	0.9
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	5.3	6.7	2.2	2.2	2.1	2.0
Otros Activos	55.7	58.5	58.2	55.9	53.7	51.6
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	55.7	58.5	58.1	55.9	53.7	51.5
PASIVO	463.9	539.9	625.3	581.4	594.9	609.7
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	443.2	512.2	548.3	503.1	515.1	528.4
De Corto Plazo	273.1	268.5	276.8	237.5	267.5	277.5
De Largo Plazo	170.1	243.8	271.5	265.6	247.6	250.9
Otras Cuentas por Pagar	12.1	21.6	76.9	78.3	79.8	81.2
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.0	1.8	1.3	1.2	1.1	1.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	12.1	19.8	75.6	77.1	78.7	80.3
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	1.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	6.7	6.1	0.0	0.0	0.0	0.0
CAPITAL CONTABLE	206.9	211.6	220.2	191.1	179.9	185.3
Participación Controladora	206.9	211.6	220.2	191.1	179.9	185.3
Capital Contribuido	182.1	182.1	182.1	182.1	182.1	182.1
Capital Social	182.1	182.1	182.1	182.1	182.1	182.1
Capital Ganado	24.8	29.5	38.1	9.0	-2.2	3.2
Reservas de Capital	9.5	9.5	9.5	9.5	9.5	9.5
Resultado Neto	15.3	16.8	15.3	-29.1	-11.2	5.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral de la Empresa y anual dictaminada (con excepción del año 2025) por Mazars Mexicali.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Ingresos por Intereses	132.4	139.2	133.8	126.1	121.0	122.5
Gastos por Intereses	63.0	63.9	56.5	50.6	48.3	50.2
Margen Financiero	69.4	75.3	77.4	75.5	72.6	72.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	14.0	13.4	8.6	35.6	20.3	6.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	55.4	61.9	68.8	39.9	52.4	66.2
Comisiones y Tarifas Cobradas	11.0	13.5	17.0	11.3	11.7	12.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	10.2	13.3	2.8	4.3	5.0	4.5
Resultado por Intermediación	-0.7	1.6	-2.0	-1.0	-0.9	-0.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	3.6	-0.2	-13.8	-10.0	-8.0	-8.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	59.1	63.5	67.1	35.8	50.2	64.2
Gastos de Administración y Promoción	37.7	41.7	47.1	64.3	61.0	58.4
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	21.4	21.8	20.0	-29.1	-11.2	5.4
Impuestos a la Utilidad Causados	6.1	5.0	4.8	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	15.3	16.8	15.3	-29.1	-11.2	5.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral de la Empresa y anual dictaminada (con excepción del año 2025) por Mazars Mexicali.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario estrés.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Índice de Morosidad	8.0%	3.7%	4.4%	9.3%	11.0%	10.0%
Índice de Morosidad Ajustado	8.9%	8.5%	5.0%	9.8%	11.9%	10.9%
MIN Ajustado	9.3%	10.0%	10.5%	5.6%	7.5%	9.2%
Índice de Eficiencia	51.6%	54.2%	62.2%	90.0%	86.6%	83.0%
ROA Promedio	2.3%	2.3%	2.0%	-3.6%	-1.5%	0.7%
Índice de Capitalización	37.3%	35.1%	31.1%	30.2%	28.4%	28.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.3x	2.4x	2.7x	2.8x	3.2x	3.3x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2x	1.2x	1.3x	1.3x	1.2x	1.2x
Spread de Tasas	7.1%	8.5%	9.2%	8.0%	7.7%	7.4%
Tasa Activa	22.1%	22.5%	20.3%	17.8%	17.3%	17.0%
Tasa Pasiva	15.0%	13.9%	11.2%	9.9%	9.6%	9.6%

Fuente: HR Ratings con información trimestral de la Empresa y anual dictaminada (con excepción del año 2025) por Mazars Mexicali.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Resultado Neto	15.3	16.8	15.3	-29.1	-11.2	5.4
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	15.8	15.4	10.2	36.2	20.7	6.6
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.8	2.0	1.6	0.6	0.4	0.5
Provisiones	14.0	13.4	8.6	35.6	20.3	6.1
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	24.6	0.5	1.1	0.5	0.4	0.3
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-11.0	-24.4	-100.4	-10.6	-24.7	-25.4
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	1.7	-0.4	-15.4	-2.2	-2.3	-2.5
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-19.1	-30.0	21.4	-2.5	-2.6	-2.8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-3.3	-1.4	4.4	0.1	0.1	0.1
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.2	-2.8	0.3	2.3	2.2	2.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-8.5	69.0	36.1	-45.2	12.0	13.3
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-16.9	9.5	55.3	1.4	1.4	1.5
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	1.9	-1.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	0.8	-0.6	-6.1	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-29.5	17.5	-3.2	-56.3	-13.5	-13.3
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	-0.7	-0.5	-0.6
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	0.0	0.0	-0.7	-0.5	-0.6
Actividades de Financiamiento						
Pagos de Dividendos en Efectivo	-3.8	-12.0	-6.6	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-3.8	-12.0	-6.6	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-2.3	37.7	15.6	-49.8	-4.5	-2.0
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	10.0	7.7	45.4	61.0	11.1	6.6
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	7.7	45.4	61.0	11.1	6.6	4.6

Fuente: HR Ratings con información trimestral de la Empresa y anual dictaminada (con excepción del año 2025) por Mazars Mexicali.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Resultado Neto	15.3	16.8	15.3	-29.1	-11.2	5.4
+ Estimaciones Preventivas	14.0	13.4	8.6	35.6	20.3	6.1
+ Depreciación y Amortización	1.8	2.0	1.6	0.6	0.4	0.5
- Castigos de Cartera	5.9	29.9	4.3	3.7	7.2	7.6
+Cambios en Cuentas por Cobrar	1.7	-0.4	-15.4	-2.2	-2.3	-2.5
+Cambios en Cuentas por Pagar	-16.9	9.5	55.3	1.4	1.4	1.5
FLE	9.9	11.4	61.1	2.6	15.8	18.5



Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Derivados + 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 – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios y Otros Organismos – Disponibilidades.

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. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 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).

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m – Emisiones Estructuradas 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 / Costo Operativo 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	26 de marzo de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T20 – 4T25.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Mazars Mexicali (excepto 2025) proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** 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, 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