

USACREDIT LP
HR BBB-
Perspectiva
Estable

USACREDIT CP
HR3

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

2024
HR BB+
Perspectiva Estable

2025
HR BB+
Perspectiva Estable

2026
HR BBB-
Perspectiva Estable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Carlos Alejandro Vázquez

alejandro.vazquez@hrratings.com

Analista Sr.



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector 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 HR BBB- con Perspectiva Estable y de HR4 a HR3 para USACREDIT

La revisión al alza de las calificaciones para USACREDIT¹ se sustenta en la estabilidad financiera observada durante los últimos doce meses (12m), principalmente en la posición de solvencia, la cual se ubicó en línea con lo estimado por HR Ratings en el escenario base. Dicho esto, la Empresa reporta un índice de capitalización de 15.6%, una razón de apalancamiento ajustada de 5.8 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.1x al cierre de 2025 (4T25) (vs. 15.1%, 5.9x, 1.2x al 4T24; 15.6%, 5.7x, 1.2x en el escenario base). Lo anterior es resultado de la constante generación de resultados y de la capitalización de utilidades. Asimismo, la mejora en la calificación se atribuye al cambio en la percepción de riesgo por concentración de los principales diez acreditados de riesgo común, ya que se modificó la etiqueta de *Limitado* a *Promedio* en la evaluación cuantitativa de factores ESG. Lo anterior responde a que los principales acreditados mantienen un robusto esquema de garantías hipotecarias, prendarias y garantías FEGA; estas últimas garantizan el pago del 50.0% del saldo de crédito ante el incumplimiento. Dicho esto, tomando en consideración las garantías FEGA, los diez clientes y grupos principales de riesgo común concentran 1.5x el capital contable de la Empresa al 4T25.

Por otro lado, HR Ratings considera la posición de rentabilidad de la Empresa, la cual se mejoró, ya que el ROA Promedio ascendió a 2.3% al 4T25 (vs. 1.9% al 4T24 y 1.5% en el escenario base). Lo anterior fue impulsado por la mayor percepción de ingresos por intereses dada la estrategia de ajuste de sobretasas de los créditos implementada por la Empresa. En cuanto a la calidad de la cartera, el índice de morosidad y morosidad ajustado se incrementaron a niveles de 4.1% y 4.5% al 4T25 ubicándose por encima de lo esperado por HR Ratings en el escenario base (vs. 3.5% y 3.7% al 4T24; 3.7% y 3.9% en el

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

escenario base). Pese a lo anterior, los *buckets* de morosidad muestran un adecuado comportamiento, ya que el 95.5% de la cartera total se encuentra en el cajón de cero días de atraso (vs. 95.4% al 4T24) y el 0.3% en el intervalo de entre uno a 90 días de atraso (vs. 1.1% al 4T24). En cuanto a la evaluación de los factores ESG, la Empresa continúa con etiquetas *Promedio* en los factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo.

Cabe mencionar que HR Ratings reclasificó las cuentas de ingresos por arrendamiento operativo y depreciación de bienes en arrendamiento operativo en el estado de resultados, las cuales anteriormente se clasificaban en otros ingresos (egresos) de la operación. Dicha reclasificación impactó al MIN Ajustado, la Tasa Activa y el *Spread* de Tasas. La reclasificación de dichas cuentas y el impacto en las métricas no tienen repercusión en la presente calificación ni en calificaciones previamente asignadas.

Supuestos y Resultados: USACREDIT

Cifras en Millones de Pesos Concepto	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Cartera Total	788.3	861.0	965.1	1,063.2	1,138.2	1,197.9	997.7	1,055.4	1,132.5
Cartera Vigente	759.7	831.0	925.2	1,018.8	1,089.6	1,146.2	920.5	975.4	1,058.9
Cartera Vencida	28.6	30.0	39.9	44.4	48.6	51.8	77.2	80.0	73.6
Estimaciones Preventivas 12m	3.6	1.8	5.4	8.5	10.3	11.1	56.2	15.0	7.2
Gastos de Administración 12m	26.4	27.5	30.5	33.7	36.6	38.3	37.7	40.3	43.9
Resultado Neto 12m	7.6	15.5	22.0	23.0	24.0	23.8	-28.1	-1.1	4.4
Índice de Morosidad	3.6%	3.5%	4.1%	4.2%	4.3%	4.3%	7.7%	7.6%	6.5%
Índice de Morosidad Ajustado	3.8%	3.7%	4.5%	4.6%	4.9%	5.0%	8.4%	8.6%	7.6%
MIN Ajustado	4.9%	5.3%	7.0%	6.6%	6.5%	6.4%	1.4%	4.2%	4.9%
Índice de Eficiencia	71.3%	64.1%	47.5%	46.3%	46.0%	45.6%	58.2%	75.9%	77.5%
ROA Promedio	1.0%	1.9%	2.3%	2.1%	2.1%	1.9%	-2.8%	-0.1%	0.4%
Índice de Capitalización	14.6%	15.1%	15.6%	18.1%	20.6%	23.0%	13.0%	12.2%	11.6%
Razón de Apalancamiento Ajustado	6.2	5.9	5.8	5.4	4.5	3.9	6.5	7.3	7.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.1	1.2	1.2	1.3	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	3.7%	4.0%	6.4%	6.4%	6.4%	6.4%	6.1%	4.8%	4.8%
Tasa Activa	16.9%	18.0%	18.8%	17.1%	16.9%	16.9%	17.0%	15.4%	15.4%
Tasa Pasiva	13.2%	14.0%	12.5%	10.7%	10.5%	10.5%	10.9%	10.6%	10.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Pacheco Martínez y Asociados, S.C. (con excepción de 2025) proporcionada por la Empresa.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Posición de solvencia en niveles bajos y en línea con lo esperado por HR Ratings en el escenario base de 15.7%, la razón de apalancamiento ajustada de 5.8x y la razón de cartera vigente a deuda neta de 1.1x al 4T25 (vs. 15.1%, 5.9x, 1.2x al 4T24 y 15.4%, 5.7x, 1.2x en el escenario base).** La mejora es resultado de la constante generación de resultados, lo cual ha beneficiado al capital de la Empresa.
- **Mejora en los niveles de rentabilidad al reportar un ROA Promedio de 2.3% al 4T25 (vs. 1.9% al 4T24 y 1.5% en el escenario base).** Lo anterior se atribuye a la mayor generación de ingresos por intereses dada la estrategia de



estandarización de tasas implementada por la Empresa, la cual consistió hacer ajustes a las tasas de los créditos para llegar a un nivel de TIIE 28 + 9.0%, lo cual a su vez beneficio el *spread* de tasas.

- **Mejora en el *spread* de tasas el cual ascendió a 6.4% al 4T25 (vs. 4.0% al 4T24 y 2.8% en el escenario base).** Como resultado de la mejora en la tasa activa dada la estrategia de estandarización de las tasas de los créditos y la reducción de la tasa pasiva dado el comportamiento de la tasa de referencia, el *spread* de tasas de la Empresa mostró una mejora relevante, ubicándose por encima de lo observado en la revisión pasada y esperado en el escenario base.
- **Incremento en el índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles de 4.1% y 4.5% al 4T25 (vs. 3.5% y 3.7% al 4T24; 3.7% y 3.9% en el escenario base).** Pese a lo anterior, los *buckets* de morosidad muestran un adecuado comportamiento, ya que el 95.5% de la cartera total se encuentra en el cajón de cero días de atraso (vs. 95.4% al 4T24) y el 0.3% en el intervalo de entre uno a 90 días de atraso (vs. 1.1% al 4T24).
- **Mejora en la posición de eficiencia con un índice de eficiencia de 47.5% al 4T25 (vs. 64.1% al 4T24 y 56.1% en el escenario base).** Los gastos de administración 12m se incrementaron 10.8% anual, no obstante, el robustecimiento de los ingresos (egresos) de la operación 12m beneficiaron la posición de eficiencia de la Empresa, al colocarla en un nivel inferior a lo observado en la revisión pasada y a lo esperado en el escenario base.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Mejora en los niveles de capitalización al exhibir un índice de capitalización de 18.1% al 4T26 y posteriormente de 20.6% al 4T27.** Lo anterior sería apoyado por el robustecimiento del capital contable debido a la constante generación de ingresos y como resultado de que se prevén aportaciones de capital de P\$20.0m en cada uno de los próximos tres años proyectados.
- **Incremento en la morosidad, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 4.2% y 4.6% al 4T26 y posteriormente de 4.3% y 4.9% al 4T27.** Se pronostica un incremento en los niveles de morosidad dado el crecimiento orgánico de la cartera de crédito.
- **Reducción del ROA Promedio a niveles de 2.1% al 4T26 y posteriormente de 1.9% al 4T27.** Se prevé que los niveles de rentabilidad muestren una tendencia a la baja como consecuencia de la estabilidad del *spread* de tasas resultado de la reducción prevista en la tasa de referencia.

Factores Adicionales Considerados

- **Concentración de los diez clientes principales a capital contable mitigada por el esquema de garantías.** Al 4T25, los diez clientes principales de la Empresa representan el 40.3% de la cartera total y 2.6x el capital contable (vs. P\$320.4m, 37.2% y 2.5x al 4T24). Los principales clientes y grupos de riesgo común cuentan con garantías FEGA, las cuales garantizan el pago del 50.0% del saldo ante el incumplimiento, lo que traslada parte del riesgo fuera del balance de la Empresa. Dicho esto, tomando en consideración las garantías FEGA, los diez clientes y grupos principales de riesgo común concentran 1.5x el capital contable de la Empresa, lo que modifica la percepción de riesgo de concentración de *Limitado a Promedio*.
- **Alta dependencia hacia su principal fondeador, al representar el 93.1% del monto total autorizado y el 98.0% sobre el saldo dispuesto al 4T25 (vs. 84.5% y 97.3% al 4T24).** La estructura de fondeo de la Empresa se conforma



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

por préstamos pertenecientes a cinco instituciones financieras, las cuales reportan un monto autorizado de P\$1,061.5m, un saldo dispuesto de P\$845.4m, lo que representa un 20.4% de recursos disponibles al cierre de 2025 (vs. P\$947.0m, P\$745.1m y 22.6% al 4T24).

- **Adecuada evolución de los *buckets* de morosidad.** La evolución de los *buckets* de morosidad de la Empresa continúa mostrando un buen comportamiento, ya que, al cierre de 2025, la Empresa mantiene el 95.5% de la cartera total en cero días de atraso (vs. 95.4% al 4T24), seguido del 0.3% en el intervalo de atraso de uno a 90 días y el 4.1% de la cartera total está clasificada como cartera vencida (vs. 1.1% y 3.5% al 4T24). A consideración de HR Ratings, la Empresa mantiene la calidad de su cartera de crédito en niveles adecuados y no se prevé algún deterioro en el corto plazo.
- **Adecuado esquema de garantías.** La totalidad de la cartera de crédito enfocada en el sector primario cuenta con garantías FEGA², la cual garantiza el 50.0% del saldo insoluto del crédito; asimismo, la Empresa cuenta con garantías hipotecarias y prendarias, las cuales mantienen un aforo de 1.5x a 2.1x sobre el saldo del crédito. Finalmente, la totalidad de la cartera colocada en el sector primario cuenta con seguros agrícolas, ya que son requisito en la actividad debido a la normatividad de su principal fondeador.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Fortalecimiento de la posición de solvencia, con un índice de capitalización por encima de 20.0%, una razón de apalancamiento ajustada por debajo de 3.0x y la razón de cartera vigente a deuda neta en niveles de 1.3x.** La mejora en dicho indicador reflejaría una adecuada capacidad de la Empresa para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo.
- **Mejora en la calidad del portafolio, con un índice de morosidad y morosidad ajustado igual o menor a 3.0% y 3.5% de forma sostenida.** Con ello, la Empresa mostraría una mejora de la calidad de activos y generación de ingresos.
- **Incremento en la rentabilidad, con un ROA Promedio superior a 2.8%.** La mayor generación de resultados netos implicaría un robustecimiento de la posición de rentabilidad de la Empresa, lo que supondría una mejora en la calificación crediticia.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en el índice de capitalización por debajo de 13.5% e incremento en la razón de apalancamiento ajustada a niveles de 6.5x.** El deterioro en la posición de solvencia como consecuencia del crecimiento desproporcionado en los activos sujetos a riesgos limitaría la capacidad de la Empresa para hacer frente a pérdidas imprevistas.
- **Incremento sostenido del índice de morosidad ajustado, en niveles superiores a 7.5%.** Un incremento descontrolado de la cartera vencida y la aplicación de castigos de cartera indicaría debilidad de los procesos de originación, seguimiento y cobranza, lo que supondría un efecto negativo en la calificación.

² Fondo Especial de Asistencia Técnica y Garantía para Créditos Agropecuarios (FEGA).



- **Reducción en la posición de rentabilidad, con un ROA Promedio por debajo de 1.0%.** La menor generación de resultados netos ya sea por menor generación de ingresos por intereses o incremento en los niveles de morosidad, supondría una baja capacidad financiera de la Empresa para rentabilizar los activos productivos.
- **Reducción en la razón de cartera vigente a deuda neta, en niveles inferiores a 1.0x de manera sostenida.** Esto reflejaría que la Empresa mantiene una limitada capacidad de pago de sus obligaciones con costo a través de la cartera vigente, lo que impactaría negativamente la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

Escenario Base: Balance General

(Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
ACTIVO	804.4	891.4	1,016.6	1,121.0	1,206.7	1,281.7
Disponibilidades	2.5	5.9	1.5	2.1	2.4	5.2
Inversiones en Valores	9.6	10.0	7.0	7.9	8.5	9.2
Cartera de Crédito Neta	761.4	834.2	937.2	1,031.9	1,103.8	1,161.3
Cartera de Crédito Total	788.3	861.0	965.1	1,063.2	1,138.2	1,197.9
Cartera de Crédito Vigente	759.7	831.0	925.2	1,018.8	1,089.6	1,146.2
Cartera de Crédito Vencida	28.6	30.0	39.9	44.4	48.6	51.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-26.8	-26.7	-27.9	-31.3	-34.4	-36.7
Otras Cuentas por Cobrar¹	3.7	14.5	15.9	16.7	17.5	18.4
Bienes Adjudicados	7.6	9.6	20.1	20.1	24.0	28.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo	16.2	16.2	29.1	36.3	45.0	53.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	3.6	2.8	0.3	0.5	0.6	0.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	12.6	13.5	28.7	35.8	44.4	53.0
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	2.3	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Activos²	1.0	0.7	5.8	5.9	5.4	5.1
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	1.0	0.7	3.2	3.6	3.3	3.0
Otros Activos a corto y largo plazo	0.0	0.0	2.7	2.3	2.2	2.1
PASIVO	689.5	760.9	864.2	925.6	967.4	998.6
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	671.7	740.7	842.5	900.9	940.7	969.8
De Corto Plazo	567.8	655.2	791.0	798.5	807.9	831.3
De Largo Plazo	103.8	85.5	51.6	102.5	132.8	138.5
Pasivo por Arrendamiento	0.0	0.0	2.9	3.4	4.0	4.7
Otras Cuentas por Pagar³	17.7	19.8	18.8	20.8	22.0	23.4
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.0	0.0	5.2	5.4	5.6	5.9
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	0.6	0.9	0.0	1.0	1.1	1.3
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	17.1	18.9	13.5	14.4	15.3	16.2
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.1	0.5	0.0	0.5	0.6	0.8
CAPITAL CONTABLE	114.9	130.4	152.4	255.3	239.3	283.1
Capital Contribuido	98.0	104.7	126.6	146.6	166.6	186.6
Capital Social	88.0	104.7	126.6	146.6	166.6	186.6
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	10.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital Ganado	16.9	25.7	25.8	48.8	72.7	96.5
Reservas de Capital	2.3	2.6	3.8	3.8	3.8	3.8
Resultado de Ejercicios Anteriores	7.1	7.6	0.0	22.0	45.0	69.0
Resultado Neto	7.6	15.5	22.0	23.0	24.0	23.8
Deuda Neta	659.6	724.8	834.1	890.9	929.7	955.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Pacheco Martínez y Asociados, S.C. (con excepción de 2025) proporcionada por la Empresa.

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

1. Otras Cuentas Por Cobrar: Deudores Diversos, Préstamos y Otros Adeudos del Personal, IVA Acreditado y Gastos por Comprobar
2. Otros Activos: Gastos de Instalación, Pagos Anticipados, Remodelación de Edificio, Depósitos en Garantía, Amortización de Gastos de Instalación
3. Otras Cuentas Por Pagar: Otros Acreedores Diversos, PTU por Pagar, Otros Cobros Anticipados, Rentas Cobradas por Anticipado



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Ingresos por Intereses	124.8	148.5	174.5	180.5	194.3	207.7
Ingresos por Intereses	120.1	140.0	161.7	161.0	168.4	173.2
Ingresos por Arrendamiento Operativo	4.7	8.5	12.8	19.5	25.9	34.5
Gastos por Intereses	85.0	102.8	104.2	102.6	109.0	118.0
Gastos por Intereses	81.7	97.4	98.2	94.0	96.9	100.7
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	3.3	5.4	6.0	8.6	12.1	17.3
Margen Financiero	39.7	45.7	70.3	77.9	85.3	89.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	3.6	1.8	5.4	8.5	10.3	11.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	36.2	43.8	65.0	69.4	75.0	78.6
Comisiones y Tarifas Cobradas ¹	6.7	5.9	4.8	5.3	5.8	6.3
Comisiones y Tarifas Pagadas ²	9.5	8.5	10.9	10.5	11.7	11.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	33.4	41.2	58.9	64.2	69.2	72.9
Gastos de Administración y Promoción	26.4	27.5	30.5	33.7	36.6	38.3
Resultado de la Operación	7.0	13.6	28.4	30.5	32.6	32.2
Otros Productos Neto ³	2.1	4.0	0.9	1.1	1.2	1.4
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	9.1	17.6	29.3	31.6	33.8	33.6
Impuestos a la Utilidad Causados	1.6	2.1	7.3	8.6	9.8	9.8
Resultado Neto	7.6	15.5	22.0	23.0	24.0	23.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Pacheco Martinez y Asociados, S.C. (con excepción de 2025) proporcionada por la Empresa.

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

1. Comisiones y Tarifas Cobradas: Comisión y Disposición por Apertura de Créditos
2. Comisiones y Tarifas Pagadas: Pago de Comisión por Servicio de Garantía
3. Otros Productos Neto: Otros Productos - Otros Gastos

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Índice de Morosidad	3.6%	3.5%	4.1%	4.2%	4.3%	4.3%
Índice de Morosidad Ajustado	3.8%	3.7%	4.5%	4.6%	4.9%	5.0%
MIN Ajustado	4.9%	5.3%	7.0%	6.6%	6.5%	6.4%
Índice de Eficiencia	71.3%	64.1%	47.5%	46.3%	46.0%	45.6%
ROA Promedio	1.0%	1.9%	2.3%	2.1%	2.1%	1.9%
Índice de Capitalización	14.6%	15.1%	15.6%	18.1%	20.6%	23.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	6.2	5.9	5.8	5.4	4.5	3.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.1	1.2	1.2	1.3
Spread de Tasas	3.7%	4.0%	6.4%	6.4%	6.4%	6.4%
Tasa Activa	16.9%	18.0%	18.8%	17.1%	16.9%	16.9%
Tasa Pasiva	13.2%	14.0%	12.5%	10.7%	10.5%	10.5%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Pacheco Martinez y Asociados, S.C. (con excepción de 2025) proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras En Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Resultado Neto	7.6	15.5	22.0	23.0	24.0	23.8
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	6.8	5.3	7.8	20.6	25.4	30.8
Depreciaciones de Propiedades, Mobiliario y Equipo	3.2	3.5	2.4	12.1	15.1	19.7
Provisiones	3.6	1.8	5.4	8.5	10.3	11.1
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	-5.0	-0.4	3.0	-0.9	-0.6	-0.7
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-112.8	-74.7	-108.3	-103.2	-82.1	-68.6
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	3.4	-10.7	-1.4	-0.8	-0.9	-0.9
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-2.9	-2.0	-10.5	0.0	-3.9	-4.6
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	1.1	0.3	-5.1	-0.1	0.5	0.3
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	94.3	69.1	101.8	58.4	39.8	29.1
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	8.6	2.0	-1.0	2.0	1.3	1.4
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-0.1	0.4	-0.5	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-15.7	-13.9	-18.9	-43.5	-45.3	-43.2
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-10.3	-3.5	-15.3	-19.3	-23.8	-28.6
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-2.4	-2.6	0.0	-3.7	-3.1	-2.7
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-7.9	-0.9	-15.3	-15.6	-20.7	-25.9
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-10.3	-3.5	-15.3	-19.3	-23.8	-28.6
Actividades de Financiamiento						
Aportaciones de Capital	0.0	0.0	0.0	20.0	20.0	20.0
Cambios en el Capital Social	10.0	6.7	21.9	0.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	0.0	-6.7	-21.9	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	10.0	0.0	-0.0	20.0	20.0	20.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-1.6	3.4	-4.4	0.7	0.3	2.7
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	4.1	2.5	5.9	1.5	2.1	2.4
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	2.5	5.9	1.5	2.1	2.4	5.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Pacheco Martinez y Asociados, S.C. (con excepción de 2025) proporcionada por la Empresa.

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

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Resultado Neto	7.6	15.5	22.0	23.0	24.0	23.8
+ Estimaciones Preventivas	3.6	1.8	5.4	8.5	10.3	11.1
+ Depreciación y Amortización	3.2	3.5	2.4	12.1	15.1	19.7
- Castigos de Cartera	1.5	2.0	4.1	5.1	7.2	8.8
+Cambios en Cuentas por Cobrar	3.4	-10.7	-1.4	-0.8	-0.9	-0.9
+Cambios en Cuentas por Pagar	8.6	2.0	-1.0	2.0	1.3	1.4
FLE	26.4	12.1	27.3	44.7	56.9	63.8



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance General

(Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
ACTIVO	804.4	891.4	1,016.6	1,019.0	1,064.5	1,141.3
Disponibilidades	2.5	5.9	1.5	1.9	1.8	1.1
Inversiones en Valores	9.6	10.0	7.0	5.7	4.6	3.8
Cartera de Crédito Neta	761.4	834.2	937.2	920.5	975.4	1,058.9
Cartera de Crédito Total	788.3	861.0	965.1	997.7	1,055.4	1,132.5
Cartera de Crédito Vigente	759.7	831.0	925.2	920.5	975.4	1,058.9
Cartera de Crédito Vencida	28.6	30.0	39.9	77.2	80.0	73.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-26.8	-26.7	-27.9	-77.2	-80.0	-73.6
Otras Cuentas por Cobrar¹	3.7	14.5	15.9	14.6	13.5	12.5
Bienes Adjudicados	7.6	9.6	20.1	41.7	34.0	27.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo	16.2	16.2	29.1	29.3	30.8	33.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	3.6	2.8	0.3	0.5	0.6	0.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	12.6	13.5	28.7	28.7	30.2	33.2
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	2.3	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Activos²	1.0	0.7	5.8	5.3	4.5	3.8
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	1.0	0.7	3.2	3.3	2.8	2.4
Otros Activos a corto y largo plazo	0.0	0.0	2.7	2.0	1.7	1.4
PASIVO	689.5	760.9	864.2	894.7	941.2	1,013.6
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	671.7	740.7	842.5	868.3	910.9	978.6
De Corto Plazo	567.8	655.2	791.0	769.1	783.0	842.4
De Largo Plazo	103.8	85.5	51.6	99.2	128.0	136.2
Pasivo por Arrendamiento	0.0	0.0	2.9	3.7	4.6	5.8
Otras Cuentas por Pagar³	17.7	19.8	18.8	22.1	24.9	28.2
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.0	0.0	5.2	6.1	7.1	8.3
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	0.6	0.9	0.0	1.0	1.3	1.6
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	17.1	18.9	13.5	14.9	16.5	18.2
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.1	0.5	0.0	0.6	0.8	1.0
CAPITAL CONTABLE	114.9	130.4	152.4	124.3	123.2	127.7
Capital Contribuido	98.0	104.7	126.6	126.6	126.6	126.6
Capital Social	88.0	104.7	126.6	126.6	126.6	126.6
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	10.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital Ganado	16.9	25.7	25.8	-2.3	-3.3	1.1
Reservas de Capital	2.3	2.6	3.8	3.8	3.8	3.8
Resultado de Ejercicios Anteriores	7.1	7.6	0.0	22.0	-6.1	-7.1
Resultado Neto	7.6	15.5	22.0	-28.1	-1.1	4.4
Deuda Neta	659.6	724.8	834.1	860.7	904.5	973.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Pacheco Martínez y Asociados, S.C. (con excepción de 2025) proporcionada por la Empresa.

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

1. Otras Cuentas Por Cobrar: Deudores Diversos, Préstamos y Otros Adeudos del Personal, IVA Acreditable y Gastos por Comprobar
2. Otros Activos: Gastos de Instalación, Pagos Anticipados, Remodelación de Edificio, Depósitos en Garantía, Amortización de Gastos de Instalación
3. Otras Cuentas Por Pagar: Otros Acreedores Diversos, PTU por Pagar, Otros Cobros Anticipados, Rentas Cobradas por Anticipado



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Ingresos por Intereses	124.8	148.5	174.5	172.3	163.4	173.7
Ingresos por Intereses	120.1	140.0	161.7	156.1	145.4	154.1
Ingresos por Arrendamiento Operativo	4.7	8.5	12.8	16.2	17.9	19.6
Gastos por Intereses	85.0	102.8	104.2	101.7	104.1	111.2
Gastos por Intereses	81.7	97.4	98.2	92.7	94.0	99.7
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	3.3	5.4	6.0	9.0	10.1	11.5
Margen Financiero	39.7	45.7	70.3	70.7	59.2	62.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	3.6	1.8	5.4	56.2	15.0	7.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	36.2	43.8	65.0	14.5	44.2	55.3
Comisiones y Tarifas Cobradas ¹	6.7	5.9	4.8	5.9	6.2	6.6
Comisiones y Tarifas Pagadas ²	9.5	8.5	10.9	11.7	12.4	12.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	33.4	41.2	58.9	8.6	38.0	49.4
Gastos de Administración y Promoción	26.4	27.5	30.5	37.7	40.3	43.9
Resultado de la Operación	7.0	13.6	28.4	-29.1	-2.3	3.1
Otros Productos Neto ³	2.1	4.0	0.9	1.0	1.2	1.3
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	9.1	17.6	29.3	-28.1	-1.1	4.4
Impuestos a la Utilidad Causados	1.6	2.1	7.3	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	7.6	15.5	22.0	-28.1	-1.1	4.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Pacheco Martínez y Asociados, S.C. (con excepción de 2025) proporcionada por la Empresa.

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

1. Comisiones y Tarifas Cobradas: Comisión y Disposición por Apertura de Créditos

2. Comisiones y Tarifas Pagadas: Pago de Comisión por Servicio de Garantía

3. Otros Productos Neto: Otros Productos - Otros Gastos

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Índice de Morosidad	3.6%	3.5%	4.1%	7.7%	7.6%	6.5%
Índice de Morosidad Ajustado	3.8%	3.7%	4.5%	8.4%	8.6%	7.6%
MIN Ajustado	4.9%	5.3%	7.0%	1.4%	4.2%	4.9%
Índice de Eficiencia	71.3%	64.1%	47.5%	58.2%	75.9%	77.5%
ROA Promedio	1.0%	1.9%	2.3%	-2.8%	-0.1%	0.4%
Índice de Capitalización	14.6%	15.1%	15.6%	13.0%	12.2%	11.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	6.2	5.9	5.8	6.5	7.3	7.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	3.7%	4.0%	6.4%	6.1%	4.8%	4.8%
Tasa Activa	16.9%	18.0%	18.8%	17.0%	15.4%	15.4%
Tasa Pasiva	13.2%	14.0%	12.5%	10.9%	10.6%	10.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Pacheco Martínez y Asociados, S.C. (con excepción de 2025) proporcionada por la Empresa.



Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras En Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Resultado Neto	7.6	15.5	22.0	-28.1	-1.1	4.4
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	6.8	5.3	7.8	68.7	28.1	21.1
Depreciaciones de Propiedades, Mobiliario y Equipo	3.2	3.5	2.4	12.5	13.1	13.9
Provisiones	3.6	1.8	5.4	56.2	15.0	7.2
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	-5.0	-0.4	3.0	1.3	1.1	0.9
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-112.8	-74.7	-108.3	-39.5	-69.9	-90.8
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	3.4	-10.7	-1.4	1.2	1.1	1.0
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-2.9	-2.0	-10.5	-21.6	7.7	6.3
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	1.1	0.3	-5.1	0.5	0.9	0.6
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	94.3	69.1	101.8	25.8	42.6	67.7
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	8.6	2.0	-1.0	3.3	2.8	3.2
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-0.1	0.4	-0.5	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-15.7	-13.9	-18.9	-27.5	-12.6	-9.6
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-10.3	-3.5	-15.3	-12.7	-14.6	-16.6
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-2.4	-2.6	0.0	-3.7	-3.1	-2.1
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-7.9	-0.9	-15.3	-9.0	-11.6	-14.5
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-10.3	-3.5	-15.3	-12.7	-14.6	-16.6
Actividades de Financiamiento						
Cambios en el Capital Social	10.0	6.7	21.9	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	4.1	2.5	5.9	1.5	1.9	1.8
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	2.5	5.9	1.5	1.9	1.8	1.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Pacheco Martínez y Asociados, S.C. (con excepción de 2025) proporcionada por la Empresa.

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

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Resultado Neto	7.6	15.5	22.0	-28.1	-1.1	4.4
+ Estimaciones Preventivas	3.6	1.8	5.4	56.2	15.0	7.2
+ Depreciación y Amortización	3.2	3.5	2.4	12.5	13.1	13.9
- Castigos de Cartera	1.5	2.0	4.1	6.9	12.2	13.7
+Cambios en Cuentas por Cobrar	3.4	-10.7	-1.4	1.2	1.1	1.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	8.6	2.0	-1.0	3.3	2.8	3.2
FLE	26.4	12.1	27.3	45.2	31.1	29.8



@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 Estable / HR4
Fecha de última acción de calificación	3 de abril de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	4T23 – 4T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Despacho Pacheco Martínez y Asociados, S.C. (con excepción de 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