

Exitus Credit LP
HR BBB
Perspectiva Estable

Exitus Credit CP
HR3

Instituciones Financieras
13 de abril de 2026
A NRSRO Rating*

2025
HR BBB
Perspectiva Estable

2026
HR BBB
Perspectiva Estable



José Pablo Morones

josepablo.morones@hrratings.com

Analista Responsable
Asociado



Ximena Rodarte

ximena.rodarte@hrratings.com

Analista Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



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 Exitus Credit

La ratificación de las calificaciones para Exitus Credit¹ se basa en la evolución adecuada de su perfil de solvencia, con un índice de capitalización de 24.6% al cierre de diciembre de 2025 (4T25), una razón de apalancamiento ajustada de 3.5 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.3x al 4T25 (vs. 25.6%, 4.3x y 1.2x al 4T24; 26.2%, 3.4x y 1.2x en el escenario base). El índice de capitalización se mantuvo en niveles adecuados, a pesar de una mayor exposición a los activos sujetos a riesgo tras la adquisición de cartera por un saldo de P\$440.0m a otra institución financiera en septiembre de 2025, la cual está compuesta principalmente por créditos a jubilados y pensionados vía convenio con el IMSS². Exitus Credit se mantuvo enfocado en créditos a jubilados y pensionados vía convenio con el IMSS y del ISSSTE³, así como en microcréditos grupales. A su vez, la Empresa mostró un aumento del ROA Promedio a 5.1% al 4T25 (vs. 1.6% al 4T24 y 2.3% en el escenario base). Esto se vio impulsado por un incremento anual del 21.9% del margen financiero y por el lanzamiento del programa "VidaLuz", enfocado en la venta de microseguros a través de una asociación con una institución de seguros, lo que generó otros ingresos de la operación por P\$61.6m en los últimos 12m. Asimismo, los índices de morosidad y morosidad ajustada disminuyeron a 5.4% y 13.4% al 4T25 (vs. 6.1% y 14.0% al 4T24; 6.3% y 15.9% en el escenario base). En cuanto al análisis cualitativo de Exitus Credit, HR Ratings mantiene su percepción en niveles *limitado*, *promedio* y *superior* para factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo.

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

² Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS).

³ El Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Exitus Credit (P\$m)

Concepto	Anual		Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Cartera de Crédito Total	3,668.0	4,660.2	5,639.4	6,645.3	7,780.0	5,454.8	6,094.0	6,861.4
Gastos de Administración 12m	1,371.5	1,578.4	1,772.0	2,016.3	2,244.0	1,876.8	1,930.2	2,108.4
Resultado Neto 12m	64.1	242.0	224.3	283.7	303.8	-269.0	-25.2	66.4
Índice de Morosidad	6.1%	5.4%	5.8%	6.0%	6.5%	9.8%	7.9%	7.0%
Índice de Morosidad Ajustado	14.0%	13.4%	13.8%	14.2%	14.3%	20.9%	21.6%	18.4%
MIN Ajustado	37.4%	35.9%	33.1%	31.9%	30.5%	25.4%	26.7%	27.2%
Índice de Eficiencia	74.3%	67.6%	66.5%	65.3%	64.9%	70.9%	66.3%	67.4%
ROA Promedio	1.6%	5.1%	4.0%	4.3%	4.0%	-5.0%	-0.4%	1.0%
Índice de Capitalización	25.6%	24.6%	24.9%	25.5%	26.1%	17.3%	14.8%	14.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.3	3.5	3.4	3.3	3.2	4.2	6.1	6.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.3	1.3	1.4	1.2	1.1	1.1
Spread de Tasas	45.8%	43.8%	41.4%	40.1%	38.5%	42.5%	41.4%	39.7%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM (con excepción de 2025), proporcionada por la Empresa.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Evolución estable del índice de capitalización, el cual se ubicó en 24.6% al 4T25 (vs. 25.6% al 4T24 y 26.6% en el escenario base).** El perfil de solvencia fue resiliente al aumento de los activos sujetos a riesgo tras el crecimiento acelerado de la cartera de crédito, a raíz de una mayor generación de resultados positivos.
- **Decremento de los índices de morosidad y morosidad ajustada a 5.4% y 13.4% al 4T25 (vs. 6.1% y 14.0% al 4T24; 6.3% y 15.9% en el escenario base).** El crecimiento de la cartera total, incluyendo la adquisición de cartera por P\$440.0m proveniente de otra institución financiera, resultó en un efecto de dilución de los índices de morosidad. A pesar de la disminución en los indicadores, HR Ratings considera que mantiene niveles altos.
- **Fortalecimiento del perfil de rentabilidad, con un ROA Promedio de 5.1% al 4T25 (vs. 1.6% al 4T24 y 2.3% en el escenario base).** Un incremento anual del 21.9% sobre el margen financiero y una mayor generación de otros ingresos de la operación 12m a raíz de la implementación del programa de venta de microseguros ocasionó un aumento del resultado neto 12m a P\$242.0m en diciembre de 2025 (vs. P\$64.1m en diciembre de 2024 y P\$98.2m en el escenario base), ubicando el ROA Promedio en niveles de fortaleza.

Expectativa para Periodos Futuros

- **Crecimiento sostenido de la cartera total durante los próximos tres ejercicios, con un aumento anual de 21.0% y un saldo de P\$5,639.4m al 4T26 (vs. 27.1% y P\$4,660.2m al 4T25).** Lo anterior estaría impulsado por la continua colocación de créditos de descuento vía nómina y bajo convenio con el IMSS. Asimismo, se espera que la Empresa mantenga una dinámica de crecimiento moderado sobre la cartera de microcrédito grupal.
- **Incremento de los índices de morosidad y morosidad ajustada a 5.8% y 13.8% al 4T26 y 6.5% y 14.3% al 4T27 (vs. 5.4% y 13.4% al 4T25).** Se estima que la cartera vencida muestre una tendencia al alza en línea con el crecimiento orgánico del portafolio de Exitus Credit, lo cual mantendría los índices de morosidad en niveles altos.
- **Incremento sostenido del ROA Promedio durante los próximos tres ejercicios.** Se espera que un mayor margen financiero y que los otros ingresos provenientes de la venta de microseguros impulsen el resultado neto 12m a P\$224.3m



al cierre de 2026 y de P\$283.7m al cierre de 2027, con lo que el ROA Promedio se ubicaría en 4.0% al 4T26 y 4.3% al 4T27 (vs. P\$242.0m y 5.1% al 4T25).

Factores Adicionales Considerados

- **Análisis ESG con nivel Promedio para los factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo.** La Empresa mantuvo una etiqueta *Promedio* para los factores ESG, mostrando prácticas en línea con lo observado en el sector, y donde destaca la inclusión de un Comité de Auditoría Interna y de Prácticas Societarias en los últimos 12m.
- **Baja concentración de los diez principales acreditados con respecto al capital contable, con una razón de 0.0x al 4T25 (vs. 0.0x al 4T24).** Exitus Credit no presenta riesgo directo por concentración por clientes principales, considerando el bajo *ticket* promedio por acreditado; asimismo, sin considerar el IMSS y el ISSSTE, se mantuvo una baja concentración por dependencia.
- **Crecimiento inorgánico de la cartera de crédito.** Como una decisión de negocio adicional, en septiembre de 2025, Exitus Credit realizó la adquisición de cartera por un saldo de P\$440.0m a otra institución financiera, correspondiente principalmente a créditos con descuento del IMSS, así como del ISSEMYM (Instituto de Seguridad Social del Estado de México y Municipio) y otras dependencias.
- **Implementación del programa “VidaLuz”.** Durante los últimos 12m, la Empresa realizó la venta de 215,544 microseguros a través de una asociación con una institución de seguros, otorgando acceso a seguros de vida y gastos médicos, lo que impulsó la generación de otros ingresos de la operación 12m.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Índice de capitalización por encima de 28.0% de manera consistente.** En caso de que la Empresa muestre un fortalecimiento de su perfil de solvencia, impulsado por una mayor generación de resultados positivos, esto podría mejorar la calificación.
- **Mantener los índices de morosidad y morosidad ajustada por debajo o en niveles de 5.2% y 13.0% de manera sostenida.** En caso de que la Empresa mantenga la tendencia favorable de los índices de morosidad por debajo de los niveles mencionados, esto podría resultar en un aumento de la calificación.
- **ROA Promedio por encima de 5.0% sostenido.** En caso de que Exitus Credit muestre un continuo fortalecimiento de su perfil de rentabilidad, sin incurrir en una dependencia hacia otros ingresos (egresos) de la operación por encima de 25.0% de la utilidad neta, esto podría mejorar la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en los niveles de capitalización y rentabilidad, así como un deterioro en la calidad de la cartera.** En caso de que el índice de capitalización muestre un deterioro de forma sostenida por debajo de 21.3%, así como un nivel de ROA Promedio inferior o igual a 1.1% y un incremento en los niveles de morosidad y morosidad ajustada en niveles de 8.0% y 18.0% de forma sostenida, la calificación podría ser revisada a la baja.



Escenario Base: Balance Financiero

Cifras en Millones de Pesos Escenario Base	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
ACTIVO	4,104.7	4,127.0	5,260.2	6,128.7	7,101.8	8,127.0
Disponibilidades	317.5	200.2	349.6	311.8	341.9	334.4
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	16.2	3.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Cartera de Crédito Neta	2,478.5	3,442.6	4,395.2	5,290.6	6,222.3	7,243.0
Cartera de Crédito Total	2,649.9	3,668.0	4,660.2	5,639.4	6,645.3	7,780.0
Cartera de Crédito Vigente	2,478.5	3,445.5	4,410.6	5,311.0	6,247.0	7,274.4
Cartera de Crédito Vencida	171.5	222.5	249.5	328.4	398.3	505.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-171.5	-225.4	-264.9	-348.8	-423.0	-537.0
Otras Cuentas por Cobrar ¹	1,178.5	298.4	218.6	227.5	236.7	246.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo	13.4	11.2	20.9	21.7	22.5	23.4
Activos por Derecho de Uso	22.6	15.7	9.3	9.7	10.1	10.5
Otros Activos	78.0	155.2	266.5	267.4	268.4	269.3
Otros Activos Misceláneos ²	78.0	155.2	266.5	267.4	268.4	269.3
PASIVO	3,504.9	3,195.8	4,091.9	4,736.0	5,425.5	6,146.8
Pasivos Bursátiles	131.4	119.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	2,253.5	2,971.2	3,721.1	4,334.8	4,991.1	5,676.7
De Corto Plazo	490.0	461.0	1,310.2	1,487.5	1,977.5	2,405.0
De Largo Plazo	1,763.5	2,510.1	2,410.9	2,847.3	3,013.6	3,271.7
Operaciones con Valores y Derivadas	1.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	1,111.8	105.4	370.7	401.3	434.4	470.2
Pasivos por Arrendamientos	24.7	17.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar ³	1,087.0	87.8	370.7	401.3	434.4	470.2
Comisiones Diferidas	7.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
CAPITAL CONTABLE	599.8	931.2	1,168.3	1,392.6	1,676.3	1,980.2
Capital Contribuido	287.6	569.9	568.9	568.9	568.9	568.9
Capital Social	291.1	462.1	545.8	545.8	545.8	545.8
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	0.0	107.8	7.2	7.2	7.2	7.2
Adquisición de Acciones Propias	-3.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento por Actualización	0.0	0.0	16.0	16.0	16.0	16.0
Capital Ganado	312.2	361.3	599.4	823.7	1,107.4	1,411.2
Reservas de Capital	24.3	26.6	26.6	26.6	26.6	26.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	264.3	307.1	371.2	613.2	837.5	1,121.2
Otro Resultado Integral	-21.5	-36.5	-40.4	-40.4	-40.4	-40.4
Resultado Neto	45.1	64.1	242.0	224.3	283.7	303.8
Deuda Neta	2,052.2	2,886.5	3,371.5	4,023.0	4,649.3	5,342.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM (con excepción de 2025), proporcionada por la Empresa.

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

- Otras Cuentas por Cobrar: cargos automáticos, servicios de transmisión de pagos, gestión de cobranza, seguros por recuperar, cuentas por cobrar con fideicomiso, otros.
- Otros Activos Misceláneos: impuesto a la utilidad diferido, pagos anticipados, inversiones en acciones, activos intangibles y depósitos en garantía.
- Otras Cuentas por Pagar: Proveedores + Depósitos en Garantía + Cobros Anticipados.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

Cifras en Millones de Pesos	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Escenario Base						
Ingresos por Intereses	1,375.4	2,094.2	2,464.2	2,810.2	3,254.0	3,636.9
Gastos por Intereses	277.8	381.7	376.8	422.6	470.6	521.2
Margen Financiero	1,097.6	1,712.4	2,087.4	2,387.6	2,783.4	3,115.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	283.9	392.3	473.2	605.2	712.9	823.4
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	813.7	1,320.1	1,614.2	1,782.5	2,070.5	2,292.3
Comisiones y Tarifas Cobradas	94.5	122.8	134.8	139.5	163.5	190.4
Comisiones y Tarifas Pagadas	20.5	14.4	15.8	23.5	29.7	36.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	207.2	25.6	127.2	160.7	172.8	190.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1,094.9	1,454.1	1,860.4	2,059.0	2,377.1	2,636.9
Gastos de Administración y Promoción	1,048.8	1,371.5	1,578.4	1,772.0	2,016.3	2,244.0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	46.1	82.6	282.0	287.1	360.8	392.9
Impuestos a la Utilidad Causados	1.1	18.5	57.5	62.8	77.1	89.1
Impuestos a la Utilidad Diferidos	0.0	0.0	-17.5	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	45.1	64.1	242.0	224.3	283.7	303.8

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM (con excepción de 2025), proporcionada por la Empresa.

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

1. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: ingresos por seguros, recuperación de quebrantos, primas de seguros, cancelación de pasivos e ingresos por servicios, neto de quebranto de intereses, comisiones bancarias y resultado por compraventa de inversiones en valores de realización inmediata.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Índice de Morosidad	6.5%	6.1%	5.4%	5.8%	6.0%	6.5%
Índice de Morosidad Ajustado	14.3%	14.0%	13.4%	13.8%	14.2%	14.3%
MIN Ajustado	31.5%	37.4%	35.9%	33.1%	31.9%	30.5%
Índice de Cobertura	1.0	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1
Índice de Eficiencia	76.1%	74.3%	67.6%	66.5%	65.3%	64.9%
ROA Promedio	1.4%	1.6%	5.1%	4.0%	4.3%	4.0%
Índice de Capitalización	21.5%	25.6%	24.6%	24.9%	25.5%	26.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.3	4.3	3.5	3.4	3.3	3.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3	1.4
Spread de Tasas	39.4%	45.8%	43.8%	41.4%	40.1%	38.5%
Tasa Activa	53.2%	59.3%	54.8%	52.2%	50.2%	48.3%
Tasa Pasiva	13.8%	13.6%	11.0%	10.7%	10.0%	9.8%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM (con excepción de 2025), proporcionada por la Empresa.



Escenario Base: Flujo de Efectivo

Cifras en Millones de Pesos	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Escenario Base						
Resultado Neto	45.1	64.1	242.0	224.3	283.7	303.8
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	283.9	392.3	473.2	605.2	712.9	823.4
Provisiones	283.9	392.3	473.2	605.2	712.9	823.4
Actividades de Operación						
Cambio en Derivados (Activos)	12.3	12.5	3.7	0.0	0.0	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-833.3	-1,356.5	-1,425.8	-1,500.6	-1,644.6	-1,844.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-761.0	880.1	79.8	-8.9	-9.2	-9.6
Cambio en Activos por Derecho de Uso	11.0	6.9	6.4	-0.4	-0.4	-0.4
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-20.8	-77.2	-111.3	-1.0	-1.0	-1.0
Cambio Pasivos Bursátiles	-6.4	-12.3	-119.1	0.0	0.0	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	830.5	717.6	750.0	613.6	656.4	685.5
Cambio en Derivados (Pasivo)	-0.4	-0.8	-0.1	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	730.7	-1,006.4	265.4	30.6	33.1	35.8
Pagos de Impuestos a la Utilidad	0.3	-7.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-37.0	-843.2	-551.1	-866.6	-965.7	-1,133.8
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.3	2.2	-9.7	-0.7	-0.9	-0.9
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	2.3	2.2	-9.7	-0.7	-0.9	-0.9
Actividades de Financiamiento						
Otros Movimientos de Capital Contable	-30.9	-12.8	12.1	0.0	0.0	0.0
Aportaciones de Capital + AFAC ¹	0.0	282.3	-17.0	0.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-2.0	-2.3	-0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-32.9	267.3	-4.8	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	261.3	-117.3	149.4	-37.8	30.1	-7.5
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	56.2	317.5	200.2	349.6	311.8	341.9
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	317.5	200.2	349.6	311.8	341.9	334.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM (con excepción de 2025), proporcionada por la Empresa.

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

1. AFAC: Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Resultado Neto	45.1	64.1	242.0	224.3	283.7	303.8
+ Estimaciones Preventivas	283.9	392.3	473.2	605.2	712.9	823.4
- Castigos de Cartera	240.6	338.4	433.6	521.3	638.7	709.4
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-761.0	880.1	79.8	-8.9	-9.2	-9.6
+Cambios en Cuentas por Pagar	730.7	-1,006.4	265.4	30.6	33.1	35.8
FLE	58.1	-8.3	626.7	329.8	381.8	444.0

*FLE: Resultado Neto + Provisiones + Depreciación y Amortización - Castigos + Cambios en Cuentas por Cobrar + Cambios en Cuentas por Pagar.



Escenario de Estrés: Balance Financiero

Cifras en Millones de Pesos

Escenario Estrés	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
ACTIVO	4,104.7	4,127.0	5,260.2	5,740.2	6,459.0	7,245.7
Disponibilidades	317.5	200.2	349.6	289.9	297.4	296.4
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	16.2	3.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Cartera de Crédito Neta	2,478.5	3,442.6	4,395.2	4,918.0	5,610.8	6,378.4
Cartera de Crédito Total	2,649.9	3,668.0	4,660.2	5,454.8	6,094.0	6,861.4
Cartera de Crédito Vigente	2,478.5	3,445.5	4,410.6	4,918.0	5,610.8	6,378.4
Cartera de Crédito Vencida	171.5	222.5	249.5	536.8	483.2	483.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-171.5	-225.4	-264.9	-536.8	-483.2	-483.1
Otras Cuentas por Cobrar¹	1,178.5	298.4	218.6	236.6	256.1	277.2
Propiedades, Mobiliario y Equipo	13.4	11.2	20.9	21.3	21.7	22.2
Activos por Derecho de Uso	22.6	15.7	9.3	9.0	8.6	8.3
Otros Activos	78.0	155.2	266.5	265.4	264.3	263.3
Otros Activos Misceláneos ²	78.0	155.2	266.5	265.4	264.3	263.3
PASIVO	3,504.9	3,195.8	4,091.9	4,840.9	5,584.9	6,305.3
Pasivos Bursátiles	131.4	119.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	2,253.5	2,971.2	3,721.1	4,484.8	5,242.8	5,976.7
De Corto Plazo	490.0	461.0	1,310.2	1,437.5	2,082.5	2,105.0
De Largo Plazo	1,763.5	2,510.1	2,410.9	3,047.3	3,160.3	3,871.7
Operaciones con Valores y Derivadas	1.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	1,111.8	105.4	370.7	356.1	342.1	328.6
Pasivos por Arrendamientos	24.7	17.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar ³	1,087.0	87.8	370.7	356.1	342.1	328.6
Comisiones Diferidas	7.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
CAPITAL CONTABLE	599.8	931.2	1,168.3	899.3	874.1	940.4
Capital Contribuido	287.6	569.9	568.9	568.9	568.9	568.9
Capital Social	291.1	462.1	545.8	545.8	545.8	545.8
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	0.0	107.8	7.2	7.2	7.2	7.2
Adquisición de Acciones Propias	-3.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento por Actualización	0.0	0.0	16.0	16.0	16.0	16.0
Capital Ganado	312.2	361.3	599.4	330.4	305.2	371.5
Reservas de Capital	24.3	26.6	26.6	26.6	26.6	26.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	264.3	307.1	371.2	613.2	344.2	319.0
Otro Resultado Integral	-21.5	-36.5	-40.4	-40.4	-40.4	-40.4
Resultado Neto	45.1	64.1	242.0	-269.0	-25.2	66.4
Deuda Neta	2,052.2	2,886.5	3,371.5	4,194.9	4,945.4	5,680.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM (con excepción de 2025), proporcionada por la Empresa.

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

1. Otras Cuentas por Cobrar: cargos automáticos, servicios de transmisión de pagos, gestión de cobranza, seguros por recuperar, cuentas por cobrar con fideicomiso, otros.
2. Otros Activos Misceláneos: impuesto a la utilidad diferido, pagos anticipados, inversiones en acciones, activos intangibles y depósitos en garantía.
3. Otras Cuentas por Pagar: Proveedores + Depósitos en Garantía + Cobros Anticipados.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados

Cifras en Millones de Pesos

Escenario Estrés	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Ingresos por Intereses	1,375.4	2,094.2	2,464.2	2,792.4	3,094.7	3,343.7
Gastos por Intereses	277.8	381.7	376.8	400.9	462.4	529.1
Margen Financiero	1,097.6	1,712.4	2,087.4	2,391.5	2,632.2	2,814.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	283.9	392.3	473.2	1,037.6	1,007.6	954.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	813.7	1,320.1	1,614.2	1,353.9	1,624.6	1,859.8
Comisiones y Tarifas Cobradas	94.5	122.8	134.8	148.2	154.8	161.2
Comisiones y Tarifas Pagadas	20.5	14.4	15.8	25.8	28.8	32.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	207.2	25.6	127.2	131.4	154.4	186.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1,094.9	1,454.1	1,860.4	1,607.7	1,905.0	2,174.8
Gastos de Administración y Promoción	1,048.8	1,371.5	1,578.4	1,876.8	1,930.2	2,108.4
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	46.1	82.6	282.0	-269.0	-25.2	66.4
Impuestos a la Utilidad Causados	1.1	18.5	57.5	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos	0.0	0.0	-17.5	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	45.1	64.1	242.0	-269.0	-25.2	66.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM (con excepción de 2025), proporcionada por la Empresa.

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

1. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: ingresos por seguros, recuperación de quebrantos, primas de seguros, cancelación de pasivos e ingresos por servicios, neto de quebranto de intereses, comisiones bancarias y resultado por compraventa de inversiones en valores de realización inmediata.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Índice de Morosidad	6.5%	6.1%	5.4%	9.8%	7.9%	7.0%
Índice de Morosidad Ajustado	14.3%	14.0%	13.4%	20.9%	21.6%	18.4%
MIN Ajustado	31.5%	37.4%	35.9%	25.4%	26.7%	27.2%
Índice de Cobertura	1.0	1.0	1.1	1.0	1.0	1.0
Índice de Eficiencia	76.1%	74.3%	67.6%	70.9%	66.3%	67.4%
ROA Promedio	1.4%	1.6%	5.1%	-5.0%	-0.4%	1.0%
Índice de Capitalización	21.5%	25.6%	24.6%	17.3%	14.8%	14.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.3	4.3	3.5	4.2	6.1	6.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.3	1.2	1.1	1.1
Spread de Tasas	39.4%	45.8%	43.8%	42.5%	41.4%	39.7%
Tasa Activa	53.2%	59.3%	54.8%	52.5%	50.8%	48.9%
Tasa Pasiva	13.8%	13.6%	11.0%	10.0%	9.4%	9.3%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM (con excepción de 2025), proporcionada por la Empresa.



Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo

Cifras en Millones de Pesos

Escenario Estrés	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Resultado Neto	45.1	64.1	242.0	-269.0	-25.2	66.4
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	283.9	392.3	473.2	1,037.6	1,007.6	954.8
Provisiones	283.9	392.3	473.2	1,037.6	1,007.6	954.8
Actividades de Operación						
Cambio en Derivados (Activos)	12.3	12.5	3.7	0.0	0.0	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-833.3	-1,356.5	-1,425.8	-1,560.4	-1,700.4	-1,722.3
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-761.0	880.1	79.8	-18.0	-19.5	-21.1
Cambio en Activos por Derecho de Uso	11.0	6.9	6.4	0.4	0.4	0.3
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-20.8	-77.2	-111.3	1.1	1.1	1.1
Cambio Pasivos Bursátiles	-6.4	-12.3	-119.1	0.0	0.0	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	830.5	717.6	750.0	763.6	758.0	733.9
Cambio en Derivados (Pasivo)	-0.4	-0.8	-0.1	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	730.7	-1,006.4	265.4	-14.6	-14.0	-13.5
Pagos de Impuestos a la Utilidad	0.3	-7.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-37.0	-843.2	-551.1	-828.0	-974.5	-1,021.7
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.3	2.2	-9.7	-0.4	-0.4	-0.4
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	2.3	2.2	-9.7	-0.4	-0.4	-0.4
Actividades de Financiamiento						
Otros Movimientos de Capital Contable	-30.9	-12.8	12.1	0.0	0.0	0.0
Aportaciones de Capital + AFAC ¹	0.0	282.3	-17.0	0.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-2.0	-2.3	-0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-32.9	267.3	-4.8	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	261.3	-117.3	149.4	-59.7	7.5	-1.0
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	56.2	317.5	200.2	349.6	289.9	297.4
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	317.5	200.2	349.6	289.9	297.4	296.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM (con excepción de 2025), proporcionada por la Empresa.

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

1. AFAC: Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Resultado Neto	45.1	64.1	242.0	-269.0	-25.2	66.4
+ Estimaciones Preventivas	283.9	392.3	473.2	1,037.6	1,007.6	954.8
- Castigos de Cartera	240.6	338.4	433.6	765.8	1,061.2	954.9
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-761.0	880.1	79.8	-18.0	-19.5	-21.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	730.7	-1,006.4	265.4	-14.6	-14.0	-13.5
FLE	58.1	-8.3	626.7	-29.8	-112.3	31.6

*FLE: Resultado Neto + Provisiones + Depreciación y Amortización - Castigos + Cambios en Cuentas por Cobrar + Cambios en Cuentas por Pagar.



Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inv. en Valores + Portafolio Neto – Estimaciones Preventivas.

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 Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas + Depreciación y Amortización – Castigos + Cambio en Otras Cuentas por Pagar + Cambio en 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 + Estimación Preventiva 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).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Préstamos Bursátiles.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis**	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR BBB / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	10 de abril de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T14 – 4T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada (a excepción de 2025) por RSM México Bogarín S.C., 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.

* 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).

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

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

