

Acreimex LP  
HR A-  
Perspectiva  
Estable

Acreimex CP  
HR2

Instituciones Financieras  
4 de mayo de 2026  
A NRSRO Rating\*

2024  
HR A-  
Perspectiva Estable

2025  
HR A-  
Perspectiva Estable

2026  
HR A-  
Perspectiva Estable



Angel García

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

Analista Responsable

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS



Ana Laura Puebla

[analaura.puebla@hrratings.com](mailto:analaura.puebla@hrratings.com)

Analista



Mauricio Gómez

[mauricio.gomez@hrratings.com](mailto:mauricio.gomez@hrratings.com)

Asociado Sr.



Roberto Soto

[roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings ratificó las calificaciones de HR A- con Perspectiva Estable y de HR2 para Cooperativa Acreimex

La ratificación de las calificaciones para Cooperativa Acreimex<sup>1</sup> se sustenta en su adecuada posición de solvencia, ya que el índice de capitalización de la SOCAP mostró un fortalecimiento al posicionarse en niveles de 24.2% al cierre del cuarto trimestre de 2025 (4T25) (vs. 23.7% en diciembre de 2024 y 25.6% en un escenario base). Al respecto, el índice de capitalización logró mantenerse en niveles de estabilidad, a pesar del incremento en los activos sujetos a riesgo; específicamente, la cartera de crédito aumentó 20.1% al colocarse en P\$6,820.0m (vs. P\$5,679.9m en diciembre de 2024 y P\$6,372.8m en el escenario base). Adicionalmente, el resultado neto de la Cooperativa durante los últimos doce meses (12m) se posicionó en un monto de P\$295.1 millones, lo cual colocó al ROA Promedio en niveles de 3.6% al cierre de diciembre de 2025 manteniéndose en niveles elevados (vs. P\$195.6m y 2.9% en diciembre de 2024 y P\$257.6m y 3.3% en un escenario base). En línea con lo anterior, se observó estabilidad en la calidad de la cartera al posicionar los índices de morosidad y morosidad ajustada en 1.5% y 1.8% en diciembre de 2025 (vs. 1.4% y 1.9% en diciembre 2024 y 1.8% y 2.2% en el escenario base). Por su parte, el índice de eficiencia mostró un fortalecimiento al colocarse en 63.6% debido al incremento en la generación de ingresos al cierre de diciembre 2025 (vs. 68.1% en diciembre 2024 y 66.1% en el escenario base). Adicionalmente, el *spread* de tasas mostró un fortalecimiento al colocarse en 11.2% (vs. 10.4% en diciembre de 2024 y 10.4% en el escenario base). Finalmente, en cuanto al análisis ESG, la Cooperativa se mantiene en una percepción global niveles *Promedio*.

<sup>1</sup> Cooperativa Acreimex, S.C. de A.P. de R.L. de C.V. (la Cooperativa, SOCAP y/o Acreimex).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Supuestos y Resultados: Cooperativa Acreimex

Concepto	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Cartera Total	4,631.6	5,679.9	6,820.0	7,859.8	8,829.3	9,577.2	7,354.0	7,633.1	7,777.5
Cartera Vigente	4,556.2	5,601.4	6,720.4	7,732.6	8,666.1	9,388.8	6,906.6	7,204.4	7,439.5
Cartera Vencida	75.4	78.5	99.6	127.2	163.2	188.3	447.4	428.7	338.0
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m	34.4	50.3	63.0	76.8	92.6	115.6	354.8	260.6	224.7
Gastos de Administración 12m	443.5	525.1	626.9	783.8	869.0	959.3	787.1	795.1	817.8
Resultado Neto 12m	170.5	195.6	295.1	305.8	337.4	372.5	-104.9	-10.5	19.5
Índice de Morosidad	1.6%	1.4%	1.5%	1.6%	1.8%	2.0%	6.1%	5.6%	4.3%
Índice de Morosidad Ajustado	2.3%	1.9%	1.8%	2.0%	2.3%	2.5%	7.3%	7.7%	6.2%
MIN Ajustado	11.5%	10.9%	11.6%	11.6%	11.7%	11.8%	7.6%	8.6%	9.0%
Índice de Eficiencia	68.4%	68.1%	63.6%	67.2%	66.9%	66.3%	75.9%	76.1%	77.0%
ROA Promedio	3.1%	2.9%	3.6%	3.2%	3.2%	3.3%	-1.2%	-0.1%	0.2%
Índice de Capitalización Neto	24.8%	23.7%	24.2%	25.5%	27.0%	29.3%	21.6%	21.0%	21.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.3	4.6	4.5	4.4	4.0	3.7	4.8	5.0	5.0
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.4	1.2	1.3	1.3
Spread de Tasas	11.0%	10.4%	11.2%	11.1%	11.3%	11.4%	10.3%	10.2%	10.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por ASR S.C. para 2023; y por Trueba Gracián, Altamirano- DFK, S.C. para 2024 y 2025, proporcionada por la SOCAP.

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

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adecuada posición de solvencia, al mostrar un índice de capitalización neto en niveles de 24.2% al 4T25 (vs. 23.7% al 4T24 y 25.6% en el escenario base).** La constante generación de ingresos ha permitido hacer frente al incremento en los activos sujetos a riesgo y con ello mantener los indicadores de solvencia en niveles estables. Asimismo, la incorporación de nuevos socios permitió la inyección de capital social 12m por un monto de P\$38.0m (vs. P\$16.5m en diciembre de 2024 y P\$16.0m en el escenario base).
- **Incremento en la rentabilidad de la Cooperativa, con un ROA Promedio de 3.6% al 4T25 (vs. 2.9% al 4T24 y 3.3% en un escenario base).** Derivado de un mayor margen financiero y un mayor control de gastos durante los últimos doce meses, el resultado neto 12m se colocó en un monto de P\$295.1m, lo cual reflejó un incremento anual de 50.9% (vs. P\$295.1m en diciembre de 2024 y P\$257.6 en el escenario base).
- **Estabilidad en la calidad de la cartera, con índices de morosidad y morosidad ajustada en niveles de 1.5% y 1.8% al 4T25 (vs. 1.4% y 1.9% al 4T24 y 1.8% y 2.2% en el escenario base).** La cartera vencida se colocó en un monto de P\$99.6m, mientras que los castigos realizados por la Cooperativa se colocaron en un monto de P\$24.8m (vs. P\$78.5m y P\$29.2m al 4T24 y P\$112.5 y P\$26.8m en el escenario base).
- **Fortalecimiento en el índice de eficiencia, al colocarse en 63.6% al 4T25 (vs. 68.1% al 4T24 y 66.1% en el escenario base).** Lo anterior es resultado de la mayor generación de ingresos, a pesar del incremento en los gastos de administración.
- **Incremento en el *spread* de tasas, en niveles de 11.2% al 4T25 (vs. 10.4% al 4T24 y 10.4% en el escenario base).** Derivado de la estrategia en las tasas de la Cooperativa y el entorno de baja en tasas, el *spread* mostró un fortalecimiento al cierre de 2025.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento promedio anual de 12.0% en la cartera de crédito total para los tres periodos proyectados.** Lo anterior colocaría la cartera total en un monto de P\$7,859.8m al cierre de 2026 y de P\$9,588.5m en 2028.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Incremento en niveles de morosidad en proporción al volumen de la cartera.** El incremento en los niveles de cartera vencida situaría al índice de morosidad y de morosidad ajustado de 1.6% y 2.0% al 4T26.
- **Generación de resultados para los tres periodos proyectados en el escenario base, con un ROA Promedio de 3.2% para los tres periodos proyectados.** Lo anterior se debe a la tendencia creciente de la cartera de crédito, así como a una estabilidad en el *spread* de tasas y control de gastos.

## Factores Adicionales Considerados

- **Baja concentración en ahorradores principales.** El modelo de negocios permite una elevada pulverización en su base de socios y ahorradores que representan 0.1x el capital contable y 0.01x las disponibilidades al cierre del 2025, lo que mitiga algún riesgo de concentración.
- **Adecuada disponibilidad de recursos.** La Cooperativa cuenta con una disponibilidad de 41.4%, por lo que cuenta con elevada liquidez para el crecimiento de sus operaciones (vs. 39.9% al 4T24). Adicionalmente, Acreimex cuenta con disponibilidades e inversiones en valores por un monto de P\$1,754.7m, lo cual equivale al 28.5% de la captación tradicional (vs. P\$1,526.2m y 30.3% al cierre de diciembre 2024).
- **Estabilidad en la distribución de la cartera de crédito por zona geográfica.** Al cierre de diciembre de 2025, el estado de Oaxaca concentra el 67.2% de la cartera total, mientras que los estados de Yucatán, Puebla y Veracruz concentran el 12.6%, 5.5% y 3.8% respectivamente, por lo que HR Ratings considera una moderada distribución geográfica por parte de la Cooperativa (vs. 68.2%, 12.2%, 5.9% y 3.8% respectivamente al 4T24).
- **Riesgo de tasas de interés y tipo de cambio.** La cartera de crédito, los pasivos y la captación de la Cooperativa se encuentran pactados a tasa fija y denominados en pesos mexicanos, por lo que HR Ratings considera que Acreimex no muestra algún riesgo al tipo de cambio o al cambio en las tasas de interés.
- **Análisis de cualitativo de ESG determinado en nivel *Promedio*.** En cuanto al análisis ESG, la Cooperativa se mantiene en niveles estables *Promedio*.
- **Modificación de la etiqueta de Transparencia e Historial de Incumplimiento de *Promedio* a *Superior*.** Dicha modificación se atribuye al adecuado historial y calidad en el reporte de la información financiera de la SOCAP, así como de los reportes administrativos. Asimismo, Acreimex presenta calificaciones de 100 en la evaluación de la calidad de la información, de acuerdo con el boletín estadístico de la CNBV.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Incremento en el índice de capitalización, al colocarse en niveles por encima de 30.0%, así como una razón de cartera vigente a deuda neta en niveles de 1.5x o mayor de manera sostenida.** Lo anterior reflejaría una mejora en la posición de solvencia de la Cooperativa, lo cual podría tener un impacto positivo en su calificación.
- **Mayor control de gastos, con un índice de eficiencia en niveles de 53.0% o inferiores de manera sostenida.** El decremento en el índice de eficiencia impactaría de manera positiva la situación financiera de la Cooperativa.
- **Fortalecimiento en la Normatividad Interna al alcanzar niveles de *Superior*.** A detalle, la incorporación de un consejero independiente en el Comité de Auditoría podría significar un cambio de etiqueta de *Promedio* a *Superior*. En caso de que este supuesto se materializara, la calificación de Acreimex podría verse beneficiada.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en el índice de capitalización, al alcanzar niveles por debajo de 23.0% o inferiores de manera sostenida.** El deterioro en la posición de solvencia como consecuencia de pérdidas continuas podría deteriorar la situación financiera de Acreimex.
- **Deterioro en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustada en niveles de 2.5% y 6.5% de manera sostenida.** El incremento en la cartera vencida de la Cooperativa pondría presión en su situación financiera, lo cual impactaría negativamente su calificación.
- **Disminución en la rentabilidad de Acreimex, un ROA Promedio en niveles de 2.4% o inferiores de manera sostenida.** Una mayor presión en la rentabilidad podría afectar negativamente a la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<b>ACTIVO</b>	<b>6,195.9</b>	<b>7,531.1</b>	<b>8,935.7</b>	<b>10,008.2</b>	<b>10,991.9</b>	<b>11,728.1</b>
Disponibilidades	93.0	89.9	91.2	102.5	117.0	122.1
Inversiones en valores	1,154.4	1,436.3	1,669.3	1,687.8	1,706.5	1,725.5
Total Cartera de Crédito Neto	4,504.1	5,531.3	6,633.3	7,630.8	8,551.9	9,238.1
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>4,631.6</b>	<b>5,679.9</b>	<b>6,820.0</b>	<b>7,859.8</b>	<b>8,829.3</b>	<b>9,577.2</b>
Cartera de crédito vigente	4,556.2	5,601.4	6,720.4	7,732.6	8,666.1	9,388.8
Créditos comerciales	1,472.3	1,841.9	2,201.6	2,439.1	2,632.5	2,792.0
Actividad empresarial o comercial	1,472.3	1,841.9	2,201.6	2,439.1	2,632.5	2,792.0
Créditos de consumo	2,830.3	3,447.3	4,407.1	5,186.6	5,928.6	6,492.7
Créditos a la vivienda	253.5	312.2	111.6	106.9	105.0	104.1
<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	<b>75.4</b>	<b>78.5</b>	<b>99.6</b>	<b>127.2</b>	<b>163.2</b>	<b>188.3</b>
Créditos vencidos comerciales	40.9	41.3	51.8	54.9	61.5	65.2
Actividad empresarial o comercial	40.9	41.3	51.8	54.9	61.5	65.2
Créditos vencidos de consumo	33.2	34.2	46.2	69.8	98.1	118.6
Créditos vencidos a la vivienda	1.3	3.0	1.6	2.5	3.6	4.5
<b>Estim. Preventiva para riesgos crediticios</b>	<b>-127.5</b>	<b>-148.5</b>	<b>-186.7</b>	<b>-228.9</b>	<b>-277.4</b>	<b>-339.0</b>
Otros Activos	444.3	473.6	541.9	587.1	616.6	642.4
Otras cuentas por cobrar	36.0	43.7	53.5	52.7	53.8	55.3
Bienes adjudicados	21.9	21.3	19.5	20.3	21.1	22.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	298.8	316.5	342.7	386.0	397.0	399.9
Inversiones permanentes en acciones	3.0	3.0	3.1	3.1	3.1	3.1
Otros activos misc.	84.6	89.0	123.1	125.0	141.6	162.1
<b>PASIVO</b>	<b>5,071.8</b>	<b>6,215.3</b>	<b>7,316.2</b>	<b>8,088.8</b>	<b>8,752.8</b>	<b>9,116.9</b>
Captación tradicional	4,008.0	5,022.3	6,154.2	5,994.0	6,367.8	6,437.0
Depósitos de exigibilidad inmediata	1,039.0	1,331.0	1,611.4	1,344.0	1,351.5	1,361.0
Depósitos a plazo	2,969.0	3,691.3	4,542.8	4,650.0	5,016.3	5,076.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	873.7	968.3	853.2	1,750.0	2,000.0	2,250.0
Otras cuentas por pagar	190.0	224.6	308.8	344.8	385.0	429.9
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>1,124.1</b>	<b>1,315.8</b>	<b>1,619.5</b>	<b>1,919.3</b>	<b>2,239.0</b>	<b>2,611.2</b>
Capital mayoritario	1,124.1	1,315.8	1,619.5	1,919.3	2,239.0	2,611.2
Capital contribuido	193.5	210.0	242.0	268.5	284.5	321.3
Capital social	187.5	204.0	236.0	262.5	278.5	315.4
Efecto por incorporación al régimen de las SOCAP's	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0
Capital ganado	930.6	1,105.8	1,377.5	1,650.8	1,954.6	2,289.9
Reservas de capital	760.1	910.2	1,082.3	1,345.0	1,617.2	1,917.4
Resultado neto mayoritario	170.5	195.6	295.1	305.8	337.4	372.5
<b>Deuda Neta</b>	<b>3,824.3</b>	<b>4,689.1</b>	<b>5,555.8</b>	<b>6,298.6</b>	<b>6,929.4</b>	<b>7,269.2</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por ASR S.C. para 2023; y por Trueba Gracián, Altamirano- DFK, S.C. para 2024 y 2025, proporcionada por la SOCAP.

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



## Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Ingresos por intereses	929.6	1,164.8	1,392.2	1,637.8	1,788.2	1,951.0
Gastos por intereses (menos)	291.6	411.0	427.4	495.8	514.3	529.7
<b>Margen Financiero</b>	<b>638.1</b>	<b>753.9</b>	<b>964.8</b>	<b>1,142.1</b>	<b>1,273.9</b>	<b>1,421.2</b>
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	34.4	50.3	63.0	76.8	92.6	115.6
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio</b>	<b>603.7</b>	<b>703.6</b>	<b>901.8</b>	<b>1,065.3</b>	<b>1,181.2</b>	<b>1,305.7</b>
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	12.1	18.9	25.4	27.9	30.9	34.0
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	16.3	21.4	23.5	26.1	28.9	31.9
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	14.5	19.6	18.4	22.4	23.2	23.9
Resultado por valuación a valor razonable	8.7	16.1	13.8	17.4	17.5	17.6
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	5.8	3.5	4.6	5.0	5.7	6.2
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>614.0</b>	<b>720.8</b>	<b>922.1</b>	<b>1,089.5</b>	<b>1,206.4</b>	<b>1,331.8</b>
Gastos de administración y promoción (menos)	443.5	525.1	626.9	783.8	869.0	959.3
<b>Resultado Neto</b>	<b>170.5</b>	<b>195.6</b>	<b>295.1</b>	<b>305.8</b>	<b>337.4</b>	<b>372.5</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por ASR S.C. para 2023; y por Trueba Gracián, Altamirano- DFK, S.C. para 2024 y 2025, proporcionada por la SOCAP.

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

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Índice de Morosidad	1.6%	1.4%	1.5%	1.6%	1.8%	2.0%
Índice de Morosidad Ajustado	2.3%	1.9%	1.8%	2.0%	2.3%	2.5%
MIN Ajustado	11.5%	10.9%	11.6%	11.6%	11.7%	11.8%
Índice de Eficiencia	68.4%	68.1%	63.6%	67.2%	66.9%	66.3%
ROA Promedio	3.1%	2.9%	3.6%	3.2%	3.2%	3.3%
Índice de Capitalización	24.8%	23.7%	24.2%	25.5%	27.0%	29.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.3	4.6	4.5	4.4	4.0	3.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.4
Spread de Tasas	11.0%	10.4%	11.2%	11.1%	11.3%	11.4%
Tasa Activa	17.8%	18.0%	17.9%	17.8%	17.7%	17.6%
Tasa Pasiva	6.8%	7.7%	6.7%	6.6%	6.4%	6.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por ASR S.C. para 2023; y por Trueba Gracián, Altamirano- DFK, S.C. para 2024 y 2025, proporcionada por la SOCAP.

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



## Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>						
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	<b>170.5</b>	<b>195.6</b>	<b>295.1</b>	<b>305.8</b>	<b>337.4</b>	<b>372.5</b>
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticio	25.9	11.9	63.0	76.8	92.6	115.6
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>196.4</b>	<b>207.5</b>	<b>358.1</b>	<b>382.5</b>	<b>430.0</b>	<b>488.0</b>
Inversiones en valores	-178.9	-281.8	-233.0	-18.5	-18.7	-19.0
Aumento en la cartera de credito	-944.8	-1,027.2	-1,165.0	-1,074.3	-1,013.7	-801.9
Otras Cuentas por Cobrar	0.0	0.0	-9.8	0.8	-1.1	-1.5
Bienes Adjudicados	-5.4	0.6	1.8	-0.8	-0.8	-0.9
Otros activos misc.	-8.5	-7.7	-34.1	0.0	0.0	0.0
Captacion	642.1	1,014.3	1,131.9	-160.2	373.8	69.2
Prestamos de Bancos	380.5	94.6	-115.2	896.8	250.0	250.0
Otras Cuentas por Pagar	39.9	36.0	84.2	36.0	40.2	44.9
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-75.0	-171.2	-339.2	-320.1	-370.4	-459.2
Recursos Generados en la Operación	121.4	36.3	18.9	62.4	59.7	28.9
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>-3.3</b>	<b>-4.0</b>	<b>14.5</b>	<b>-5.9</b>	<b>-17.6</b>	<b>-0.3</b>
Aportaciones al capital social	23.9	16.5	38.0	26.5	16.0	36.8
Distribución de excedentes en efectivo	-27.2	-20.5	-23.5	-32.5	-33.6	-37.1
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-101.2</b>	<b>-35.4</b>	<b>-32.1</b>	<b>-45.1</b>	<b>-27.6</b>	<b>-23.4</b>
Adquisición de mobiliario y equipo	-54.2	-31.0	-26.2	-43.3	-11.0	-2.9
Pagos por adquisición de activos intangibles	-47.0	-4.5	-5.9	-1.8	-16.6	-20.5
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>17.0</b>	<b>-3.1</b>	<b>1.3</b>	<b>11.3</b>	<b>14.4</b>	<b>5.2</b>
Disponibilidad al principio del periodo	76.0	93.0	89.9	91.2	102.5	117.0
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>93.0</b>	<b>89.9</b>	<b>91.2</b>	<b>102.5</b>	<b>117.0</b>	<b>122.1</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>203.5</b>	<b>214.3</b>	<b>407.7</b>	<b>384.8</b>	<b>425.0</b>	<b>477.4</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por ASR S.C. para 2023; y por Trueba Gracián, Altamirano- DFK, S.C. para 2024 y 2025, proporcionada por la SOCAP.

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<b>Resultado Neto</b>	<b>170.5</b>	<b>195.6</b>	<b>295.1</b>	<b>305.8</b>	<b>337.4</b>	<b>372.5</b>
+ Estimaciones Preventivas	25.9	11.9	63.0	76.8	92.6	115.6
- Castigos	32.9	29.2	24.8	34.5	44.2	54.0
+ Otras cuentas por cobrar	0.0	0.0	-9.8	0.8	-1.1	-1.5
+ Otras cuentas por pagar	39.9	36.0	84.2	36.0	40.2	44.9
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>203.5</b>	<b>214.3</b>	<b>407.7</b>	<b>384.8</b>	<b>425.0</b>	<b>477.4</b>



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Estrés: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<b>ACTIVO</b>	<b>6,195.9</b>	<b>7,531.1</b>	<b>8,935.7</b>	<b>9,039.2</b>	<b>9,121.4</b>	<b>9,127.4</b>
Disponibilidades	93.0	89.9	91.2	43.6	36.7	56.4
Inversiones en valores	1,154.4	1,436.3	1,669.3	1,559.1	1,457.5	1,363.7
Total Cartera de Crédito Neto	4,504.1	5,531.3	6,633.3	6,906.6	7,097.2	7,169.1
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>4,631.6</b>	<b>5,679.9</b>	<b>6,820.0</b>	<b>7,354.0</b>	<b>7,633.1</b>	<b>7,777.5</b>
Cartera de crédito vigente	4,556.2	5,601.4	6,720.4	6,906.6	7,204.4	7,439.5
Créditos comerciales	1,472.3	1,841.9	2,201.6	2,253.3	2,374.1	2,466.1
Actividad empresarial o comercial	1,472.3	1,841.9	2,201.6	2,253.3	2,374.1	2,466.1
Créditos de consumo	2,830.3	3,447.3	4,407.1	4,554.2	4,736.2	4,881.7
Créditos a la vivienda	253.5	312.2	111.6	99.2	94.0	91.7
<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	<b>75.4</b>	<b>78.5</b>	<b>99.6</b>	<b>447.4</b>	<b>428.7</b>	<b>338.0</b>
Créditos vencidos comerciales	40.9	41.3	51.8	158.3	147.0	114.0
Actividad empresarial o comercial	40.9	41.3	51.8	158.3	147.0	114.0
Créditos vencidos de consumo	33.2	34.2	46.2	280.8	271.3	212.8
Créditos vencidos a la vivienda	1.3	3.0	1.6	8.3	10.5	11.3
<b>Estim. Preventiva para riesgos crediticios</b>	<b>-127.5</b>	<b>-148.5</b>	<b>-186.7</b>	<b>-447.4</b>	<b>-535.9</b>	<b>-608.4</b>
Otros Activos	444.3	473.6	541.9	529.9	530.1	538.2
Otras cuentas por cobrar	36.0	43.7	53.5	58.4	62.1	66.1
Bienes adjudicados	21.9	21.3	19.5	27.5	38.9	54.9
Inmuebles, mobiliario y equipo	298.8	316.5	342.7	347.7	348.5	348.6
Inversiones permanentes en acciones	3.0	3.0	3.1	3.1	3.1	3.1
Otros activos misc.	84.6	89.0	123.1	93.1	77.5	65.5
<b>PASIVO</b>	<b>5,071.8</b>	<b>6,215.3</b>	<b>7,316.2</b>	<b>7,524.6</b>	<b>7,617.4</b>	<b>7,603.8</b>
Captación tradicional	4,008.0	5,022.3	6,154.2	5,920.3	5,726.2	5,422.0
Depósitos de exigibilidad inmediata	1,039.0	1,331.0	1,611.4	1,390.3	1,470.0	1,645.0
Depósitos a plazo	2,969.0	3,691.3	4,542.8	4,530.0	4,256.2	3,777.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	873.7	968.3	853.2	1,250.0	1,500.0	1,750.0
Otras cuentas por pagar	190.0	224.6	308.8	354.4	391.2	431.8
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>1,124.1</b>	<b>1,315.8</b>	<b>1,619.5</b>	<b>1,514.5</b>	<b>1,504.0</b>	<b>1,523.5</b>
Capital mayoritario	1,124.1	1,315.8	1,619.5	1,514.5	1,504.0	1,523.5
Capital contribuido	193.5	210.0	242.0	242.0	242.0	242.0
Capital social	187.5	204.0	236.0	236.0	236.0	236.0
Efecto por incorporación al régimen de las SOCAP's	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0
Capital ganado	930.6	1,105.8	1,377.5	1,272.6	1,262.0	1,281.6
Reservas de capital	760.1	910.2	1,082.3	1,377.5	1,272.6	1,262.0
Resultado neto mayoritario	170.5	195.6	295.1	-104.9	-10.5	19.5
<b>Deuda Neta</b>	<b>3,824.3</b>	<b>4,689.1</b>	<b>5,555.8</b>	<b>5,921.9</b>	<b>6,123.2</b>	<b>6,183.7</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por ASR S.C. para 2023; y por Trueba Gracián, Altamirano-DFK, S.C. para 2024 y 2025, proporcionada por la SOCAP.

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



## Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Ingresos por intereses	929.6	1,164.8	1,392.2	1,505.6	1,509.3	1,518.5
Gastos por intereses (menos)	291.6	411.0	427.4	480.0	471.4	462.9
<b>Margen Financiero</b>	<b>638.1</b>	<b>753.9</b>	<b>964.8</b>	<b>1,025.6</b>	<b>1,037.9</b>	<b>1,055.6</b>
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	34.4	50.3	63.0	354.8	260.6	224.7
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio</b>	<b>603.7</b>	<b>703.6</b>	<b>901.8</b>	<b>670.8</b>	<b>777.3</b>	<b>830.9</b>
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	12.1	18.9	25.4	23.3	24.5	24.9
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	16.3	21.4	23.5	25.6	26.9	27.4
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	14.5	19.6	18.4	13.7	9.7	9.0
Resultado por valuación a valor razonable	8.7	16.1	13.8	10.1	7.4	6.9
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	5.8	3.5	4.6	3.6	2.4	2.1
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>614.0</b>	<b>720.8</b>	<b>922.1</b>	<b>682.1</b>	<b>784.5</b>	<b>837.4</b>
Gastos de administración y promoción (menos)	443.5	525.1	626.9	787.1	795.1	817.8
<b>Resultado Neto</b>	<b>170.5</b>	<b>195.6</b>	<b>295.1</b>	<b>-104.9</b>	<b>-10.5</b>	<b>19.5</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por ASR S.C. para 2023; y por Trueba Gracián, Altamirano- DFK, S.C. para 2024 y 2025, proporcionada por la SOCAP.

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

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Índice de Morosidad	1.6%	1.4%	1.5%	6.1%	5.6%	4.3%
Índice de Morosidad Ajustado	2.3%	1.9%	1.8%	7.3%	7.7%	6.2%
MIN Ajustado	11.5%	10.9%	11.6%	7.6%	8.6%	9.0%
Índice de Eficiencia	68.4%	68.1%	63.6%	75.9%	76.1%	77.0%
ROA Promedio	3.1%	2.9%	3.6%	-1.2%	-0.1%	0.2%
Índice de Capitalización	24.8%	23.7%	24.2%	21.6%	21.0%	21.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.3	4.6	4.5	4.8	5.0	5.0
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.2	1.3	1.3
Spread de Tasas	11.0%	10.4%	11.2%	10.3%	10.2%	10.1%
Tasa Activa	17.8%	18.0%	17.9%	17.0%	16.8%	16.5%
Tasa Pasiva	6.8%	7.7%	6.7%	6.7%	6.6%	6.4%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por ASR S.C. para 2023; y por Trueba Gracián, Altamirano- DFK, S.C. para 2024 y 2025, proporcionada por la SOCAP.

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

## Escenario Estrés: Flujo de Efectivo



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>						
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	<b>170.5</b>	<b>195.6</b>	<b>295.1</b>	<b>-104.9</b>	<b>-10.5</b>	<b>19.5</b>
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticio	25.9	11.9	63.0	354.8	260.6	224.7
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>196.4</b>	<b>207.5</b>	<b>358.1</b>	<b>249.9</b>	<b>250.1</b>	<b>244.3</b>
Inversiones en valores	-178.9	-281.8	-233.0	110.2	101.6	93.7
Aumento en la cartera de credito	-944.8	-1,027.2	-1,165.0	-628.2	-451.2	-296.6
Otras Cuentas por Cobrar	0.0	0.0	-9.8	-4.9	-3.6	-4.1
Bienes Adjudicados	-5.4	0.6	1.8	-8.0	-11.3	-16.0
Otros activos misc.	-8.5	-7.7	-34.1	0.0	0.0	0.0
Captacion	642.1	1,014.3	1,131.9	-234.0	-194.1	-304.2
Prestamos de Bancos	380.5	94.6	-115.2	396.8	250.0	250.0
Otras Cuentas por Pagar	39.9	36.0	84.2	45.6	36.8	40.6
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-75.0	-171.2	-339.2	-322.5	-271.8	-236.5
Recursos Generados en la Operación	121.4	36.3	18.9	-72.6	-21.7	7.8
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>-3.3</b>	<b>-4.0</b>	<b>14.5</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Aportaciones al capital social	23.9	16.5	38.0	0.0	0.0	0.0
Distribución de excedentes en efectivo	-27.2	-20.5	-23.5	0.0	0.0	0.0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-101.2</b>	<b>-35.4</b>	<b>-32.1</b>	<b>25.1</b>	<b>14.7</b>	<b>12.0</b>
Adquisición de mobiliario y equipo	-54.2	-31.0	-26.2	-5.0	-0.9	-0.1
Pagos por adquisición de activos intangibles	-47.0	-4.5	-5.9	30.0	15.6	12.0
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>17.0</b>	<b>-3.1</b>	<b>1.3</b>	<b>-47.6</b>	<b>-7.0</b>	<b>19.7</b>
Disponibilidad al principio del periodo	76.0	93.0	89.9	91.2	43.6	36.7
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>93.0</b>	<b>89.9</b>	<b>91.2</b>	<b>43.6</b>	<b>36.7</b>	<b>56.4</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>203.5</b>	<b>214.3</b>	<b>407.7</b>	<b>196.4</b>	<b>111.2</b>	<b>128.5</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por ASR S.C. para 2023; y por Trueba Gracián, Altamirano- DFK, S.C. para 2024 y 2025, proporcionada por la SOCAP.

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

<b>Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026P*</b>	<b>2027P</b>	<b>2028P</b>
<b>Resultado Neto</b>	<b>170.5</b>	<b>195.6</b>	<b>295.1</b>	<b>-104.9</b>	<b>-10.5</b>	<b>19.5</b>
+ Estimaciones Preventivas	25.9	11.9	63.0	354.8	260.6	224.7
- Castigos	32.9	29.2	24.8	94.2	172.1	152.3
+ Otras cuentas por cobrar	0.0	0.0	-9.8	-4.9	-3.6	-4.1
+ Otras cuentas por pagar	39.9	36.0	84.2	45.6	36.8	40.6
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>203.5</b>	<b>214.3</b>	<b>407.7</b>	<b>196.4</b>	<b>111.2</b>	<b>128.5</b>



@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 Neto.** 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 Eficiencia Operativa.** Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 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 Consolidada 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 A- / Perspectiva Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	5 de mayo de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T22 – 4T25.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por ASR S.C. para 2023; y por Trueba Gracián, Altamirano- DFK, S.C. para 2024 y 2025 proporcionada por la SOCAP.
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 certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra 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 ("HR Ratings").

\*\*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://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](http://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](http://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](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS