

CRESCA LP
HR BBB-
Perspectiva
Estable

CRESCA CP
HR3

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



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado Sr.
Analista Responsable



Diego Félix Díaz

diego.felixdiaz@hrratings.com

Analista



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones
Financieras / ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

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

La ratificación de la calificación de Cresca¹ se basa en la estabilidad de sus métricas financieras durante los últimos doce meses (12m), en donde destacan sus indicadores de solvencia. En este sentido, el índice de capitalización presentó una disminución al colocarse en 22.7% al cierre de diciembre de 2025 (4T25), atribuible al crecimiento orgánico de su cartera total (vs. 23.8% al 4T24 y 27.0% en el escenario base). Asimismo, la Empresa presentó estabilidad en su razón de apalancamiento ajustada y su razón de cartera vigente a deuda neta al cerrar en 4.2x y 1.1x respectivamente al 4T25 (vs. 3.6x y 1.2x al 4T24; 3.7x y 1.1x en el escenario base). Con respecto a la rentabilidad y eficiencia, esta presentó estabilidad en el ROA Promedio al cerrar en 1.2%, atribuible al crecimiento de la cartera total y una mejora en la eficiencia al colocarse en 68.4% al 4T25, derivado de la generación de estimaciones preventivas y estabilidad en los gastos de administración al 4T25 (vs. 1.1% y 83.9% al 4T24; 0.5% y 68.2% en el escenario base). En cuanto a la calidad del portafolio, la Empresa ha visto un deterioro en la morosidad al cerrar el índice de morosidad y morosidad ajustada en 2.9% y 3.7% al 4T25 (vs. 2.9% y 3.0% al 4T24; 4.2% y 4.3% en el escenario base). Adicionalmente, los cajones de cero días vieron el mayor declive al cerrar con una participación del 76.4% al 4T25 (vs. 86.5% al 4T24). Lo anterior se relaciona principalmente con atrasos en seis clientes, los cuales se encuentran en proceso de liquidación y reestructuración. Finalmente, respecto a la evaluación cualitativa de los factores ASG, HR Ratings mantiene su percepción en nivel *Promedio*.

¹ Crédito Especializado al Campo, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Cresca y/o la Empresa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Cresca

Concepto	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Cartera Total (P\$m)	336.1	381.7	405.6	435.9	458.2	482.0	420.8	438.3	459.3
Cartera Vigente (P\$m)	322.7	371.0	394.1	421.9	442.3	465.0	383.4	398.5	422.1
Cartera Vencida (P\$m)	13.4	10.7	11.6	14.0	15.9	17.0	37.4	39.8	37.1
Estimaciones Preventivas 12m (P\$m)	3.4	0.0	5.9	3.6	3.0	2.1	38.3	11.6	0.4
Gastos de Administración 12m (P\$m)	30.1	27.0	27.9	30.6	33.5	36.2	36.1	41.5	43.3
Resultado Neto 12m (P\$m)	6.0	4.6	5.9	7.5	8.5	9.7	-37.0	-17.6	-9.9
Índice de Morosidad	4.0%	2.8%	2.9%	3.2%	3.5%	3.5%	8.9%	9.1%	8.1%
Índice de Morosidad Ajustado	5.5%	2.8%	3.7%	3.3%	3.6%	3.7%	10.2%	10.4%	8.8%
MIN Ajustado	7.0%	6.4%	6.4%	7.5%	8.1%	8.8%	-1.2%	4.4%	6.3%
Índice de Eficiencia	75.4%	76.2%	68.4%	66.7%	66.6%	66.1%	93.3%	111.9%	121.1%
ROA Promedio	1.6%	1.1%	1.2%	1.4%	1.5%	1.7%	-7.3%	-3.5%	-1.9%
Índice de Capitalización	27.0%	23.8%	22.7%	23.6%	24.4%	25.8%	16.2%	11.5%	8.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.3x	3.6x	4.2x	4.2x	4.0x	3.8x	5.0x	8.1x	11.6x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1x	1.1x	1.1x	1.1x	1.1x	1.2x	1.0x	0.9x	0.9x
Tasa Activa	17.1%	16.2%	17.2%	17.5%	17.6%	17.8%	17.0%	16.9%	16.7%
Tasa Pasiva	10.7%	11.4%	10.6%	10.4%	10.2%	10.0%	10.5%	10.4%	10.3%
Spread de Tasas	6.4%	4.8%	6.6%	7.1%	7.4%	7.8%	6.5%	6.4%	6.4%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción del año 2025).

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26.

Desempeño Histórico

- Se mantienen una moderada posición de solvencia al presentar un índice de capitalización de 22.7%, y razón de apalancamiento ajusta de 4.2x y razón de cartera vigente a deuda neta de 1.1x al 4T25 (vs. 23.8%, 3.6x y 1.1x al 4T24; 27.0%, 3.7x y 1.1x en el escenario base). La disminución en el índice de capitalización se atribuye al crecimiento de los activos sujetos a riesgo, principalmente dentro de la cartera de crédito. Por parte de la razón de apalancamiento ajustada, el incremento se explica por un mayor uso de préstamos bancarios y de otros organismos para el financiamiento de las operaciones.
- Estabilidad en los niveles de rentabilidad y mejora en la eficiencia, con un ROA Promedio de 1.2% y un índice de eficiencia de 68.4% al 4T25 (vs. 1.1% y 83.9% al 4T24; 0.5% y 68.2% en el escenario base). Lo anterior deriva de la generación de estimaciones preventivas. No obstante, dichos indicadores se mantienen en niveles moderados.
- Fortalecimiento en el *spread* de tasas al posicionarse en 6.6% al 4T25 (vs. 4.8% al 4T24; 6.8% en el escenario base). El aumento en el *spread* responde a una disminución de la tasa pasiva que va en línea con el comportamiento de la tasa de referencia, lo cual mejoró su costo de fondeo. La mejora también se debe a un aumento en la tasa activa, como resultado de un crecimiento en la cartera con enfoque al financiamiento PyME.
- Deterioro en la calidad del portafolio en niveles moderados al cerrar el índice de morosidad y morosidad ajustada en 2.9% y 3.7% al 4T25 (vs. 2.8% y 2.8% al 4T24; 4.2% y 4.3% en el escenario base). El incremento en la morosidad se atribuye a un deterioro en los cajones de morosidad y un mayor volumen de créditos castigados. El deterioro en los cajones se relaciona con los atrasos de seis clientes por un monto de P\$40.7m; de estos, tres son créditos reestructurados y tres presentaron un deterioro en sus operaciones. Los seis créditos se encuentran en procesos de liquidación y reestructuración.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento promedio anual del 5.9% de la cartera de crédito total para los siguientes tres periodos.** Derivado de un mayor enfoque al financiamiento PyME, la cartera de crédito total cerraría en P\$435.9m en 2026, P\$458.m en 2027 y P\$482.0m en 2028 (vs. P\$405.6m en 2025).
- **Fortalecimiento en los niveles de rentabilidad y eficiencia, con un ROA Promedio de 1.5% y un índice de eficiencia promedio de 66.5% para los siguientes tres periodos (vs. 1.2% y 68.4% al 4T25).** Se espera una mejora en los niveles de rentabilidad y eficiencia debido al crecimiento del *spread* de tasas, en relación con el comportamiento de la tasa de referencia y el Plan de Negocios de la Empresa.
- **Mejora en los niveles de solvencia de la Empresa, con un índice de capitalización promedio de 24.6% y una razón de apalancamiento ajustada promedio de 4.0x para los siguientes tres periodos (vs. 22.7% y 4.2x al 4T25).** El fortalecimiento se atribuye al aumento en el capital contable por la constante generación de resultados. En el escenario base proyectado por HR Ratings no se consideran las inyecciones de capital y/o dividendos durante los próximos tres periodos de cierre.

Factores Adicionales Considerados

- **Se mantiene la evaluación cuantitativa de factores ASG en nivel *Promedio*.** Cresca cuenta con niveles *Promedio* en sus factores ambientales, sociales y de gobernanza.
- **Deterioro en los *buckets* de morosidad.** La cartera con cero días de atraso pasó de representar el 86.5% de la cartera al 4T24 a 76.4% al 4T25. Los cajones de uno a 30 días, 31 a 60 días y 61 a 90 días presentaron aumentos al cerrar con una participación de 7.4%, 5.4% y 8.3% al 4T25, respectivamente (vs. 4.6%, 2.1% y 3.9% al 4T24).
- **Adecuada estructuración de su cartera de crédito a través de garantías reales y financieras.** La Empresa cuenta con un monto total de garantías de P\$920.6m. Del total, P\$400.4m corresponden a garantías hipotecarias, equivalentes a 1.0x la cartera; P\$361.8m a garantías prendarias, que representan 0.9x la cartera; P\$1.5m a garantías líquidas y personales, equivalentes a 0.0x la cartera; y P\$156.8m a otro tipo de garantías, que representan 0.4x la cartera.
- **Concentración de los diez principales acreditados en niveles promedio.** Al cierre de diciembre de 2025, los diez clientes principales presentan un monto total de P\$119.0m, equivalente a un 29.3% de la cartera total y 1.2x el capital contable (vs. P\$114.8m, 31.6% y 1.2x al cierre de diciembre de 2024).
- **Mayor concentración de fuentes de fondeo, con una disponibilidad del 32.1% al 4T25 (vs. 43.1% al 4T24).** Cresca presentó un mayor uso de sus herramientas de fondeo al utilizar un saldo total de P\$419.9m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$351.9 al cierre de diciembre de 2024). El monto total autorizado no presenta cambios.
- **Riesgo de tasas.** Un 53.4% de la cartera de crédito de Cresca son créditos a tasa fija mientras que el 46.6% restante son créditos a tasa variable (vs. 52.2% y 47.8% al cierre de diciembre de 2024). Adicionalmente, el principal fondeador (FIRA) utiliza un mecanismo de fijación de tasa al momento de disponer de fondeo y el 100.0% de los pasivos de Cresca cuentan con una tasa variable al 4T25 (vs. 100% al 4T24). Dado lo anterior, HR Ratings considera que la Empresa no cuenta con exposición a riesgos por tasas de interés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Independencia del Consejo de Administración.** Cresca mantiene un nivel de independencia en su Consejo de Administración del 20.0% al cierre de diciembre de 2025. HR Ratings considera que se identifica una oportunidad de fortalecer la estructura organizacional de la Empresa mediante un incremento en los niveles de independencia del Consejo de Administración.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Fortalecimiento en los niveles de solvencia de la Empresa, con un índice de capitalización mayor a 27.5%.** En caso de que el índice de capitalización se mantenga de forma sostenida por encima de dicho nivel, esta mostraría una mayor capacidad para la absorción de pérdidas.
- **Incremento en la rentabilidad de las operaciones, con un ROA promedio mayor a 1.8%** La mejora en la rentabilidad de la Empresa podría generar una mejora en la calificación de riesgo de crédito.
- **Disminución en la concentración de los diez acreditados principales a capital contable por debajo de 0.5x.** En caso de un menor riesgo de concentración en clientes, la etiqueta de riesgo de concentración de clientes podría revisarse de *Promedio* a *Superior*, lo cual tendría un impacto positivo en el perfil de riesgo de la Empresa.
- **Mejora en los niveles de rentabilidad y eficiencia de la Empresa, con un *spread* de tasas mayor a 7.5% y acompañado de un MIN Ajustado mayor a 7.4%.** En caso de que el MIN Ajustado se mantenga de forma sostenida en niveles superiores a 7.4% y el *spread* de tasa aumente a niveles de 7.5%, la calificación podría ser revisada al alza.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en las métricas de solvencia, con un índice de capitalización por debajo de 20.0% y una razón de apalancamiento mayor a 4.5x.** En caso de un incremento en los activos sujetos a riesgo y un mayor apalancamiento, se podría tener un impacto negativo en la calificación de riesgo de la Empresa.
- **Incremento en la concentración de los diez acreditados principales a capital contable por encima de 1.5x.** En caso de un mayor riesgo de concentración de los clientes, la calificación podría ser revisada a la baja.
- **Disminución de la razón de cartera vigente a deuda neta inferior a 1.0x.** Con ello, la Empresa presentaría baja capacidad para el cumplimiento de sus obligaciones con deuda neta por medio de su cartera vigente.
- **Incremento en el índice de morosidad y morosidad ajustado a niveles igual o superior a 10.0%.** Dicha situación reflejara baja calidad de su cartera, lo que presionaría la generación de resultados netos positivos, así como los niveles de capitalización.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

Escenario Base: Balance Financiero Cresca

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
ACTIVO	407.2	469.8	533.1	549.6	571.2	584.4
Disponibilidades	6.4	3.4	42.5	29.0	27.5	15.4
Inversiones en Valores	2.0	22.8	9.8	11.0	12.4	13.9
Cartera de Crédito Neta	324.0	369.7	391.3	418.5	438.4	460.8
Cartera de Crédito	336.1	381.7	405.6	435.9	458.2	482.0
Cartera de Crédito Vigente	322.7	371.0	394.1	421.9	442.3	465.0
Cartera de Crédito Vencida	13.4	10.7	11.6	14.0	15.9	17.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-12.1	-12.0	-14.4	-17.5	-19.8	-21.3
Otras Cuentas por Cobrar ¹	28.0	26.3	46.3	47.2	48.2	49.2
Bienes Adjudicados	22.0	22.2	27.3	25.2	23.2	21.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo	7.0	5.0	1.9	3.6	5.3	6.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	4.9	2.2	1.9	3.6	5.3	6.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	2.1	2.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Inversiones Permanentes	2.9	0.8	1.5	1.6	1.7	1.9
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	9.9	9.1	9.1	9.9	10.7	11.5
Otros Activos²	4.9	10.6	3.5	3.6	3.8	3.8
PASIVO	317.0	375.0	432.4	441.4	454.5	458.0
Pasivos Bursátiles	0.0	68.2	68.2	68.2	68.2	68.2
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	294.3	283.6	341.7	349.8	361.3	364.8
Otras Cuentas por Pagar³	19.8	20.6	22.1	23.0	24.5	24.5
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	2.8	2.5	0.4	0.5	0.6	0.6
CAPITAL CONTABLE	90.2	94.8	100.7	108.2	116.6	126.4
Capital Contribuido	66.0	66.0	66.0	66.0	66.0	66.0
Capital Ganado	24.2	28.8	34.7	42.2	50.6	60.4
Reservas de Capital	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	17.3	23.3	27.9	33.8	41.3	49.8
Resultado Neto	6.0	4.6	5.9	7.5	8.5	9.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción del año 2025).

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos.

2.- Otros Activos: Deudores Diversos, Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles.

3.- Otras Cuentas por Pagar: Garantías, Comisiones por devengar, Acreedores Diversos.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados Cresca

(Cifras en Millones de Pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Ingresos por Intereses	53.6	57.5	74.2	81.0	86.1	89.5
Gastos por Intereses	28.4	34.9	40.6	42.6	43.5	43.0
Margen Financiero	25.2	22.6	33.6	38.4	42.6	46.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	3.4	0.0	5.9	3.6	3.0	2.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	21.8	22.6	27.7	34.8	39.7	44.4
Comisiones y Tarifas Cobradas	3.2	7.7	4.3	4.6	4.8	5.1
Comisiones y Tarifas Pagadas	2.4	5.1	5.6	5.7	5.9	6.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	13.9	10.1	8.5	8.6	8.8	9.2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	36.6	35.4	35.0	42.3	47.4	52.7
Gastos de Administración y Promoción	30.1	27.0	27.9	30.6	33.5	36.2
Depreciación y Amortización	0.0	0.0	1.1	1.3	1.5	2.0
Resultado de la Operación	6.4	8.4	5.9	10.4	12.3	14.5
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas, Asociad:	-0.8	-3.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	5.6	5.2	5.9	10.4	12.3	14.5
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	0.0	0.0	3.0	3.8	4.8
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-0.4	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	6.0	4.6	5.9	7.5	8.5	9.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción del año 2025).

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Índice de Morosidad	4.0%	2.8%	2.9%	3.2%	3.5%	3.5%
Índice de Morosidad Ajustado	5.5%	2.8%	3.7%	3.3%	3.6%	3.7%
MIN Ajustado	7.0%	6.4%	6.4%	7.5%	8.1%	8.8%
Índice de Cobertura	0.9x	1.1x	1.2x	1.2x	1.2x	1.2x
Índice de Eficiencia	75.4%	76.2%	68.4%	66.7%	66.6%	66.1%
ROA Promedio	1.6%	1.1%	1.2%	1.4%	1.5%	1.7%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.5x	1.8x	1.7x	1.7x	1.7x	1.8x
Índice de Capitalización	27.0%	23.8%	22.7%	23.6%	24.4%	25.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.3x	3.6x	4.2x	4.2x	4.0x	3.8x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1x	1.1x	1.1x	1.1x	1.1x	1.2x
Tasa Activa	17.1%	16.2%	17.2%	17.5%	17.6%	17.8%
Tasa Pasiva	10.7%	11.4%	10.6%	10.4%	10.2%	10.0%
Spread de Tasas	6.4%	4.8%	6.6%	7.1%	7.4%	7.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción del año 2025).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo Cresca

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Resultado Neto	6.0	4.6	5.9	7.5	8.5	9.7
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	6.2	2.9	5.9	4.9	4.5	4.1
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.8	2.9	0.0	1.3	1.5	2.0
Estimaciones Preventivas de Riesgos Crediticios	3.4	0.0	5.9	3.6	3.0	2.1
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	12.4	-20.8	13.1	-1.2	-1.4	-1.6
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-37.0	-45.6	-27.5	-30.8	-22.9	-24.5
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-2.9	1.8	-20.0	-0.9	-1.0	-1.0
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-2.9	-0.2	-5.1	2.1	2.0	1.8
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-0.4	2.1	-0.7	-0.1	-0.1	-0.1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.3	0.8	0.0	-0.8	-0.8	-0.9
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	25.2	-10.6	58.1	8.0	11.5	3.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-7.0	0.8	1.5	0.8	1.5	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-0.3	-0.3	-2.1	0.1	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-14.2	-9.6	24.3	-22.8	-11.3	-22.7
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.6	-0.9	3.1	-3.0	-3.2	-3.2
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	1.6	-0.9	3.1	-3.0	-3.2	-3.2
Actividades de Financiamiento						
Dividendos	-0.0	-0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-0.0	-0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-0.4	-3.0	39.1	-13.5	-1.5	-12.1
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	6.8	6.4	3.4	42.5	29.0	27.5
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	6.4	3.4	42.5	29.0	27.5	15.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción del año 2025).

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Resultado Neto	6.0	4.6	5.9	7.5	8.5	9.7
+ Estimaciones Preventivas	3.4	0.0	5.9	3.6	3.0	2.1
+ Depreciación y Amortización	2.8	2.9	0.0	1.3	1.5	2.0
- Castigos de Cartera	5.5	0.1	3.5	0.5	0.6	0.6
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-2.9	1.8	-20.0	-0.9	-1.0	-1.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	-7.0	0.8	1.5	0.8	1.5	0.0
FLE	-3.2	9.9	-10.3	12.7	14.2	13.4



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero Cresca

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
ACTIVO	407.2	469.8	533.1	491.6	508.4	534.3
Disponibilidades	6.4	3.4	42.5	10.5	7.7	4.3
Inversiones en Valores	2.0	22.8	9.8	9.0	8.5	8.1
Cartera de Crédito Neta	324.0	369.7	391.3	374.1	386.6	410.6
Cartera de Crédito	336.1	381.7	405.6	420.8	438.3	459.3
Cartera de Crédito Vigente	322.7	371.0	394.1	383.4	398.5	422.1
Cartera de Crédito Vencida	13.4	10.7	11.6	37.4	39.8	37.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-12.1	-12.0	-14.4	-46.7	-51.7	-48.6
Otras Cuentas por Cobrar ¹	28.0	26.3	46.3	52.1	57.0	60.5
Bienes Adjudicados	22.0	22.2	27.3	28.4	29.6	30.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo	7.0	5.0	1.9	3.6	5.3	6.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	4.9	2.2	1.9	3.6	5.3	6.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	2.1	2.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Inversiones Permanentes	2.9	0.8	1.5	1.5	1.6	1.7
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	9.9	9.1	9.1	8.7	8.4	8.1
Otros Activos ²	4.9	10.6	3.5	3.6	3.8	3.8
PASIVO	317.0	375.0	432.4	427.8	462.2	498.0
Pasivos Bursátiles	0.0	68.2	68.2	68.2	68.2	73.5
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	294.3	283.6	341.7	338.8	374.3	405.5
Otras Cuentas por Pagar ³	19.8	20.6	22.1	20.4	19.2	18.5
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	2.8	2.5	0.4	0.5	0.6	0.6
CAPITAL CONTABLE	90.2	94.8	100.7	63.7	46.2	36.3
Capital Contribuido	66.0	66.0	66.0	66.0	66.0	66.0
Capital Ganado	24.2	28.8	34.7	-2.3	-19.8	-29.7
Reservas de Capital	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	17.3	23.3	27.9	33.8	-3.1	-20.7
Resultado Neto	6.0	4.6	5.9	-37.0	-17.6	-9.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción del año 2025).

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos.

2.- Otros Activos: Deudores Diversos, Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles.

3.- Otras Cuentas por Pagar: Garantías, Comisiones por devengar, Acreedores Diversos.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados Cresca

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Ingresos por Intereses	53.6	57.5	74.2	74.8	75.9	77.0
Gastos por Intereses	28.4	34.9	40.6	42.0	44.5	47.4
Margen Financiero	25.2	22.6	33.6	32.9	31.3	29.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	3.4	0.0	5.9	38.3	11.6	0.4
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	21.8	22.6	27.7	-5.4	19.7	29.2
Comisiones y Tarifas Cobradas	3.2	7.7	4.3	4.0	4.2	4.4
Comisiones y Tarifas Pagadas	2.4	5.1	5.6	5.8	6.1	6.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	13.9	10.1	8.5	7.6	7.6	8.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	36.6	35.4	35.0	0.4	25.4	35.4
Gastos de Administración y Promoción	30.1	27.0	27.9	36.1	41.5	43.3
Depreciación y Amortización	0.0	0.0	1.1	1.3	1.5	2.0
Resultado de la Operación	6.4	8.4	5.9	-37.0	-17.6	-9.9
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas, Asoci	-0.8	-3.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	5.6	5.2	5.9	-37.0	-17.6	-9.9
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-0.4	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	6.0	4.6	5.9	-37.0	-17.6	-9.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción del año 2025).

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Índice de Morosidad	4.0%	2.8%	2.9%	8.9%	9.1%	8.1%
Índice de Morosidad Ajustado	5.5%	2.8%	3.7%	10.2%	10.4%	8.8%
MIN Ajustado	7.0%	6.4%	6.4%	-1.2%	4.4%	6.3%
Índice de Cobertura	0.9x	1.1x	1.2x	1.2x	1.3x	1.3x
Índice de Eficiencia	75.4%	76.2%	68.4%	93.3%	111.9%	121.1%
ROA Promedio	1.6%	1.1%	1.2%	-7.3%	-3.5%	-1.9%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.3x	1.6x	1.5x	1.4x	1.3x	1.3x
Índice de Capitalización	27.0%	23.8%	22.7%	16.2%	11.5%	8.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.3x	3.6x	4.2x	5.0x	8.1x	11.6x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1x	1.1x	1.1x	1.0x	0.9x	0.9x
Tasa Activa	17.1%	16.2%	17.2%	17.0%	16.9%	16.7%
Tasa Pasiva	10.7%	11.4%	10.6%	10.5%	10.4%	10.3%
Spread de Tasas	6.4%	4.8%	6.6%	6.5%	6.4%	6.4%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción del año 2025).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo Cresca

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Ingresos por Intereses	53.6	57.5	74.2	81.0	86.1	89.5
Gastos por Intereses	28.4	34.9	40.6	42.6	43.5	43.0
Margen Financiero	25.2	22.6	33.6	38.4	42.6	46.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	3.4	0.0	5.9	3.6	3.0	2.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	21.8	22.6	27.7	34.8	39.7	44.4
Comisiones y Tarifas Cobradas	3.2	7.7	4.3	4.6	4.8	5.1
Comisiones y Tarifas Pagadas	2.4	5.1	5.6	5.7	5.9	6.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	13.9	10.1	8.5	8.6	8.8	9.2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	36.6	35.4	35.0	42.3	47.4	52.7
Gastos de Administración y Promoción	30.1	27.0	27.9	30.6	33.5	36.2
Depreciación y Amortización	0.0	0.0	1.1	1.3	1.5	2.0
Resultado de la Operación	6.4	8.4	5.9	10.4	12.3	14.5
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas, Asociadas	-0.8	-3.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	5.6	5.2	5.9	10.4	12.3	14.5
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	0.0	0.0	3.0	3.8	4.8
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-0.4	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	6.0	4.6	5.9	7.5	8.5	9.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción del año 2025).

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Índice de Morosidad	4.0%	2.8%	2.9%	3.2%	3.5%	3.5%
Índice de Morosidad Ajustado	5.5%	2.8%	3.7%	3.3%	3.6%	3.7%
MIN Ajustado	7.0%	6.4%	6.4%	7.5%	8.1%	8.8%
Índice de Cobertura	0.9x	1.1x	1.2x	1.2x	1.2x	1.2x
Índice de Eficiencia	75.4%	76.2%	68.4%	66.7%	66.6%	66.1%
ROA Promedio	1.6%	1.1%	1.2%	1.4%	1.5%	1.7%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.5x	1.8x	1.7x	1.7x	1.7x	1.8x
Índice de Capitalización	27.0%	23.8%	22.7%	23.6%	24.4%	25.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.3x	3.6x	4.2x	4.2x	4.0x	3.8x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1x	1.1x	1.1x	1.1x	1.1x	1.2x
Tasa Activa	17.1%	16.2%	17.2%	17.5%	17.6%	17.8%
Tasa Pasiva	10.7%	11.4%	10.6%	10.4%	10.2%	10.0%
Spread de Tasas	6.4%	4.8%	6.6%	7.1%	7.4%	7.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción del año 2025).



@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 + Pasivos Bursátiles – Disponibilidades – Inversiones en Valores

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar.

Índice de Capitalización. Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m + Estimaciones Preventivas 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 + Pasivos Bursátiles.

Razón de Apalancamiento Ajustada. Pasivo Total Prom. 12m – Reportos 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 BBB- / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	11 de marzo de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 4T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción de 2025).
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 de México, 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 calificador 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