

Financiera Cualli
LP
HR BBB
Perspectiva
Estable

Financiera Cualli
CP
HR3

Instituciones Financieras
23 de abril de 2026
A NRSRO Rating*

2024
HR BBB
Perspectiva Negativa

2025
HR BBB
Perspectiva Estable

2026
HR BBB
Perspectiva Estable



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado Sr.

Analista Responsable



Diego Félix Díaz

diego.felixdiaz@hrratings.com

Analista



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 Financiera Cualli

La ratificación de las calificaciones para Financiera Cualli¹ se sustenta en la adecuada evolución y comportamiento de las métricas financieras durante los últimos (12m), principalmente sus indicadores de solvencia. En este sentido, el índice de capitalización se posicionó en 35.4%, la razón de apalancamiento ajustada en 2.8 veces (x) y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.3x al cuarto trimestre de 2025 (4T25) (vs. 31.0%, 2.9x y 1.2x al 4T24; 34.2%, 2.7x y 1.2x en el escenario base). El fortalecimiento en el índice de capitalización y en la razón de apalancamiento ajustado obedecen al incremento del capital contable, impulsado por la generación de resultados. Por otro lado, el ROA Promedio se colocó en niveles adecuados al cerrar en 4.4% al 4T25 (vs. 2.9% al 4T24 y 2.4% en el escenario base). La mejora en la rentabilidad se atribuye principalmente a la liberación de estimaciones por un monto de P\$9.7m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$22.2m al cierre de diciembre de 2024; P\$18.9m en el escenario base). Por otro lado, el índice de morosidad y morosidad ajustada se posicionaron en 1.6% y 5.3% al 4T25 respectivamente (vs. 4.5% y 8.8% al 4T24; 5.4% y 9.2% en el escenario base). No obstante, los *buckets* de morosidad mostraron una presión en los últimos 12m, ya que los cajones de 31 a 60 días representan el 3.5% de la cartera y los cajones de 61 a 90 días el 4.2% (vs. 7.0% y 3.5% al 4T24), mientras que el cajón con más de 90 días de atraso representa el 9.0% al 4T25 (vs. 4.7% al 4T24). Es importante mencionar que existe una diferencia entre la cartera vencida reportada en los *buckets* de morosidad y en los estados financieros, esto debido a que la Empresa utilizó un criterio interno donde créditos con atrasos mayores a 90 días que se encuentren en etapas finales de recuperación o reestructura, no son reclasificados automáticamente como cartera vencida. No obstante, conforme a las Normas de Información Financiera, los créditos con más de 90 días de atraso deben reclasificarse como cartera vencida,

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

independientemente del estatus del proceso de recuperación, por lo que al considerar dichos créditos como vencidos, el índice de morosidad se ubicaría en niveles de 9.0%.

En línea con lo anterior, si bien este manejo se limita a una porción de la cartera y no refleja el modelo general de clasificación de la institución, HR Ratings modificó la etiqueta de Transparencia e Historial de Incumplimiento de *Promedio a Limitado*, esto ya que se encuentra un área de oportunidad en la homologación de los criterios de clasificación de la cartera vencida sin excepciones. La etiqueta podría modificarse a su nivel anterior en caso de que la Empresa ajuste sus criterios de clasificación bajo el marco de las Normas de Información Financiera.

Supuestos y Resultados: Financiera Cualli

	Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Cartera Total (P\$m)	725.3	780.0	754.1	796.4	841.3	885.6	779.3	817.2	854.9
Cartera Vigente (P\$m)	698.2	744.8	741.7	759.8	798.1	836.2	651.6	701.4	755.3
Cartera Vencida (P\$m)	27.1	35.2	12.3	36.6	43.2	49.4	127.6	115.8	99.6
Estimaciones Preventivas 12m (P\$m)	2.6	22.2	-9.7	11.6	8.3	7.7	93.7	22.5	13.2
Gastos de Administración 12m (P\$m)	43.0	52.8	61.0	66.8	73.3	81.3	73.4	86.3	88.7
Resultado Neto 12m (P\$m)	25.8	28.1	46.1	32.3	37.0	39.9	-61.4	-0.2	11.0
Índice de Morosidad	3.7%	4.5%	1.6%	4.6%	5.1%	5.6%	16.4%	14.2%	11.7%
Índice de Morosidad Ajustado	7.0%	8.8%	5.3%	7.6%	7.9%	8.1%	20.4%	19.3%	16.3%
MIN Ajustado	11.8%	10.7%	14.5%	12.7%	13.3%	13.6%	2.6%	11.1%	12.0%
Índice de Eficiencia	50.9%	47.2%	54.1%	53.5%	54.3%	55.5%	69.2%	79.3%	78.3%
ROA Promedio	2.9%	2.9%	4.4%	3.1%	3.4%	3.6%	-6.4%	-0.0%	1.2%
Índice de Capitalización	28.4%	31.0%	35.4%	36.3%	37.5%	38.8%	34.1%	32.4%	31.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.9	2.9	2.8	2.3	2.2	2.1	2.4	2.8	2.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.3	1.3	1.4	1.4	1.1	1.1	1.2
Tasa Activa	25.4%	25.6%	24.2%	23.7%	23.3%	23.1%	23.7%	23.2%	23.1%
Tasa Pasiva	14.4%	14.3%	13.2%	12.6%	12.3%	12.1%	13.2%	12.5%	12.5%
Spread de Tasas	11.0%	11.3%	11.1%	11.0%	11.0%	11.0%	10.5%	10.7%	10.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler S.C. (con excepción de 2025) proporcionada por la Empresa.

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

Desempeño Histórico / Comparativo Observado vs. Proyectado

- **Fortalecimiento en la posición de solvencia al presentar un índice de capitalización de 35.4%, y razón de apalancamiento ajustada de 2.8x al 4T25 (vs. 31.0%, y 2.9x al 4T24; 34.2% y 2.7x en el escenario base).** El fortalecimiento de ambas métricas se atribuye principalmente al fortalecimiento del capital contable por la generación de utilidades netas.
- **Evolución en los buckets de morosidad.** Los cajones de 0 a 30 días de atraso representan un 83.4% de la cartera total al 4T25 (vs. 84.8% al 4T24), mientras que los cajones intermedios de 31 a 60 días el 3.5% y los cajones de 61 a 90 días el 4.2% (vs. 7.0% y 3.5% al 4T24). Por parte de la cartera vencida, esta representa el 9.0% al 4T25 (vs. 4.7% al 4T24). Es importante mencionar que existe una diferencia entre la cartera vencida reportada en los buckets de morosidad y en los estados financieros, esto debido a que la Empresa utilizó un criterio interno donde créditos con atrasos mayores a 90 días que se encuentren en etapas finales de recuperación o reestructura, no son reclasificados automáticamente como cartera vencida. No obstante, conforme a las Normas de Información Financiera, los créditos con más de 90 días de atraso deben reclasificarse como cartera vencida, independientemente del estatus del proceso



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

de recuperación, por lo que al considerar dichos créditos como vencidos, el índice de morosidad se ubicaría en niveles de 9.0%.

- **Crecimiento en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 4.4% al 4T25 (vs. 2.9% al 4T24; 2.4% en el escenario base).** Los mayores niveles de rentabilidad de la Empresa derivan principalmente del fortalecimiento del margen financiero y la liberación de estimaciones preventivas.
- **Crecimiento en los bienes improductivos al representar un 18.0% de los activos totales (vs. 15.5% al 4T24; 16.8% en el escenario base).** A pesar de la reducción en los bienes adjudicados, al contemplar la cartera vencida con atraso de más de 90 días, esta mostró un crecimiento sustancial en 2025, lo que explica el crecimiento en los bienes improductivos.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento promedio anual del 5.5% de la cartera de crédito total para los próximos tres periodos.** Se espera un crecimiento moderado en la cartera de crédito, en línea con el comportamiento histórico de la cartera. De esta forma, la cartera de crédito total cerrará en P\$796.4m en 2026, P\$841.3m en 2027 y P\$885.6m en 2028 (vs. P\$754.1m en 2025).
- **Estabilidad en los niveles de eficiencia y rentabilidad, con un ROA Promedio de 3.4% y un índice de eficiencia promedio de 54.5% para los siguientes tres periodos (vs. 4.4% y 54.1% al 4T25).** Se espera estabilidad en los niveles de rentabilidad y eficiencia debido a un *spread* de tasas estable de 11.1%, acompañado de un crecimiento controlado en los gastos de administración y promoción.
- **Mejora en los niveles de solvencia de la Empresa, con un índice de capitalización promedio de 37.5% y una razón de apalancamiento ajustada promedio de 2.2x para los siguientes tres periodos (vs. 35.4% y 2.8x 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, se consideran pagos de dividendos durante los próximos tres periodos, lo anterior acorde a las políticas de pago de dividendos de la Empresa.

Factores Adicionales Considerados

- **Bienes improductivos.** Al cierre de diciembre de 2025, los bienes improductivos de Financiera Cualli ascienden a P\$185.6m, equivalente a un 18.0% de los activos totales (vs. P\$160.7m y 15.5% al cierre de diciembre de 2024). El 49.1% de los bienes improductivos son bienes adjudicados por créditos en dación de pago.
- **Concentración en los diez clientes principales.** Al cierre de diciembre de 2025, la Empresa mantiene una moderada concentración en los diez clientes principales, los cuales acumulan un monto de P\$278.1m, equivalente a un 36.9% de la cartera total y 0.9x el capital contable (vs. P\$232.9m, 29.6% y 0.9x al cierre de diciembre de 2024).
- **Mayor concentración de fuentes de fondeo, con un fondeo no institucional que representa el 99.6% del saldo utilizado al 4T25 (vs. 93.3% al 4T25).** La Empresa muestra una mayor concentración en el fondeo no institucional, el cual acumula un saldo de P\$710.4m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$701.4m al cierre de diciembre de 2024), lo que representa un 99.6% del saldo utilizado. Es importante mencionar que el fondeo no institucional muestra un porcentaje de reinversión superior al 90.0 % y se conforma por un total de 163 inversionistas.



Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Fortalecimiento en los niveles de solvencia de la Empresa, con un índice de capitalización en niveles de 38.7% y una razón de apalancamiento ajustada en niveles de 2.1x.** En caso de que el ICAP se mantenga de forma sostenida en niveles superiores a 38.7%, acompañado de una razón de apalancamiento ajustada en niveles por debajo de 2.1x, la calificación podría ser revisada al alza.
- **Menor dependencia en la adjudicación de bienes en garantía y/o venta de cartera a un valor inferior, sin que esto impacte en la calidad de la cartera.** Una disminución en los activos improductivos, sin recurrir a venta de cartera y/o adjudicación de bienes, derivaría a una mejora en los procesos de seguimiento y cobranza, lo que podría mejorar la calificación de la Empresa en caso de mostrar indicadores de morosidad ajustado por debajo del 4.0% de forma constante.
- **Mayor diversificación en las fuentes de fondeo y una menor concentración en los diez acreditados principales.** El fondeo no institucional representa un 99.6% de los pasivos con costo, se considera un área de oportunidad reducir la dependencia del fondeo no institucional mediante la contratación y uso de nuevas líneas de fondeo. Lo anterior, sumado a una concentración constante menor a 0.5x el capital contable de los diez clientes, podría beneficiar a la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Bajo apego a las Normas de Información Financiera.** En caso de que la Empresa continúe registrando los créditos con atrasos de más de 90 días como vigentes, la calificación podría ser revisada a la baja.
- **Deterioro en las métricas de solvencia, con un índice de capitalización por debajo de 27.2%.** Un incremento en los activos sujetos a riesgos o disminución en el capital contable que lleven el índice de capitalización a niveles por debajo de 27.2%, podría tener un impacto negativo en la calificación.
- **Crecimiento en los niveles de morosidad de forma sostenida.** El crecimiento en la cartera vencida conllevaría a una presión tanto en la generación de flujo como en el deterioro de su cartera, lo que podría impactar de forma directa en la calificación de la Empresa.
- **Presiones en las métricas de rentabilidad, con un ROA Promedio en niveles de 1.8% y un *spread* de tasas en niveles por debajo de 4.5%.** En caso de que la Empresa muestre presiones en la generación de resultados, acompañado de una disminución en el *spread* de tasas, la calificación podría ser revisada a la baja.
- **Mayor dependencia en la adjudicación de bienes en garantía y/o venta de cartera.** Un incremento en los bienes adjudicados, acompañado de mayores ventas de cartera, podría tener un impacto negativo en la calificación.



Anexos – Glosario

Escenario Base: Balance Financiero Financiera Cualli

	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
ACTIVO	953.1	1,039.4	1,032.6	1,061.1	1,093.1	1,133.4
Disponibilidades	40.4	62.1	36.5	38.0	38.4	37.6
Inversiones en Valores	21.3	71.2	107.2	111.0	110.9	112.1
Cartera de Crédito Neta	691.6	735.5	721.5	752.5	789.5	826.4
Cartera de Crédito	725.3	780.0	754.1	796.4	841.3	885.6
Cartera de Crédito Vigente	698.2	744.8	741.7	759.8	798.1	836.2
Cartera de Crédito Vencida	27.1	35.2	12.3	36.6	43.2	49.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-33.7	-44.5	-32.6	-43.9	-51.9	-59.2
Créditos Garantizados y Otras Operaciones en Regularización	25.2	25.0	26.9	25.8	24.8	24.3
Bienes Adjudicados	123.5	100.4	91.1	84.6	78.2	78.2
Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.7	2.6	2.6	2.6	2.6	2.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	2.7	2.6	2.6	2.6	2.6	2.7
Inversiones Permanentes	7.7	5.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2
Otros Activos¹	40.6	36.8	46.7	46.5	48.6	51.9
PASIVO	739.0	770.2	726.7	733.7	741.0	754.7
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	694.7	751.8	713.0	716.7	722.5	734.6
De Corto Plazo	444.3	544.9	306.3	391.0	395.8	418.8
De Largo Plazo	250.4	206.9	406.7	325.7	326.7	315.8
Otras Cuentas por Pagar	39.5	13.5	4.2	6.7	7.4	8.0
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	4.8	4.9	9.5	10.3	11.1	12.1
CAPITAL CONTABLE	214.1	269.1	305.9	327.4	352.1	378.7
Capital Contribuido	91.7	126.7	126.7	126.7	126.7	126.7
Capital Social	91.7	126.7	126.7	126.7	126.7	126.7
Capital Ganado	122.4	142.4	179.2	200.7	225.4	252.0
Reservas de Capital	7.3	8.6	10.0	10.0	10.0	10.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	89.3	105.7	123.1	158.4	178.4	202.1
Resultado Neto	25.8	28.1	46.1	32.3	37.0	39.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler S.C. (con excepción de 2025) proporcionada por la Empresa.

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

1. Otros Activos: Pagos Anticipados, Acuerdos de Control Conjunto y Partidas Asociadas a Operaciones de Crédito.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados Financiera Cualli

	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Ingresos por Intereses	187.9	211.7	225.5	217.5	225.2	234.4
Gastos por Intereses	98.3	101.0	99.9	89.7	88.3	88.4
Margen Financiero	89.6	110.7	125.7	127.8	136.9	146.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	2.6	22.2	-9.7	11.6	8.3	7.7
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	87.0	88.5	135.4	116.3	128.6	138.3
Comisiones y Tarifas Cobradas	15.4	11.7	15.0	15.3	15.8	16.3
Comisiones y Tarifas Pagadas	12.4	11.3	12.2	12.9	13.4	13.7
Resultado por Intermediación	-2.9	6.3	-5.5	1.6	2.0	2.8
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	-5.1	-5.6	-10.3	-7.0	-6.4	-5.1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	82.0	89.7	122.4	113.2	126.6	138.6
Gastos de Administración y Promoción	43.0	52.8	61.0	66.8	73.3	81.3
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	39.0	36.9	61.4	46.1	52.9	57.0
Impuestos a la Utilidad Causados	13.2	8.8	13.6	13.8	15.9	17.1
Resultado Neto	25.8	28.1	46.1	32.3	37.0	39.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler S.C. (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: Recuperaciones de cartera, ingresos por arrendamiento financiero, resultado por adjudicación de bienes, otros servicios, deterioro de bienes adjudicados, entre otros.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Índice de Morosidad	3.7%	4.5%	1.6%	4.6%	5.1%	5.6%
Índice de Morosidad Ajustado	7.0%	8.8%	5.3%	7.6%	7.9%	8.1%
MIN Ajustado	11.8%	10.7%	14.5%	12.7%	13.3%	13.6%
Índice de Eficiencia	50.9%	47.2%	54.1%	53.5%	54.3%	55.5%
ROA Promedio	2.9%	2.9%	4.4%	3.1%	3.4%	3.6%
Índice de Capitalización	28.4%	31.0%	35.4%	36.3%	37.5%	38.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.9	2.9	2.8	2.3	2.2	2.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.3	1.3	1.4	1.4
Spread de Tasas	11.0%	11.3%	11.1%	11.0%	11.0%	11.0%
Tasa Activa	25.4%	25.6%	24.2%	23.7%	23.3%	23.1%
Tasa Pasiva	14.4%	14.3%	13.2%	12.6%	12.3%	12.1%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	0.8	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler S.C. (con excepción de 2025) proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo Financiera Cualli

	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Resultado Neto	25.8	28.1	46.1	32.3	37.0	39.9
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	7.4	22.3	-9.6	11.9	8.6	8.1
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	4.8	0.1	0.1	0.4	0.4	0.4
Provisiones	2.6	22.2	-9.7	11.6	8.3	7.7
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	20.2	-50.0	-35.9	-3.8	0.1	-1.2
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-13.3	-66.1	23.7	-42.5	-45.3	-44.6
Cambio en Créditos Garantizados	0.7	0.2	-1.9	1.1	1.0	0.5
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	29.7	-0.1	-0.1	-0.0	-0.0	-0.0
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-103.0	23.1	9.3	6.5	6.5	0.0
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-7.7	2.1	5.6	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-9.0	3.9	-10.0	0.2	-2.1	-3.2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	23.1	57.1	-38.8	3.7	5.8	12.1
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	29.2	-25.8	-4.7	2.5	0.7	0.6
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-1.1	0.0	0.0	0.8	0.8	0.9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-31.2	-55.7	-52.7	-31.6	-32.6	-34.9
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	-0.4	-0.4	-0.5
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	0.0	0.0	-0.4	-0.4	-0.5
Actividades de Financiamiento						
Aportaciones al Capital	30.0	35.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-8.2	-8.1	-9.3	-10.8	-12.3	-13.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	21.8	26.9	-9.3	-10.8	-12.3	-13.3
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	23.8	21.6	-25.6	1.4	0.4	-0.7
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	16.7	40.4	62.1	36.5	38.0	38.4
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	40.4	62.1	36.5	38.0	38.4	37.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler S.C. (con excepción de 2025) proporcionada por la Empresa.

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

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Resultado Neto	25.8	28.1	46.1	32.3	37.0	39.9
+ Estimaciones Preventivas	2.6	22.2	-9.7	11.6	8.3	7.7
- Castigos de Cartera	0.4	11.4	2.2	0.2	0.3	0.3
+Cambios en Cuentas por Cobrar	29.7	-0.1	-0.1	-0.0	-0.0	-0.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	29.2	-25.8	-4.7	2.5	0.7	0.6
FLE	86.9	13.0	29.4	46.9	46.7	48.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler S.C. (con excepción de 2025) proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero Financiera Cualli

	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
ACTIVO	953.1	1,039.4	1,032.6	888.5	928.1	986.7
Disponibilidades	40.4	62.1	36.5	18.9	23.0	32.4
Inversiones en Valores	21.3	71.2	107.2	33.1	27.0	28.6
Cartera de Crédito Neta	691.6	735.5	721.5	664.4	704.9	751.3
Cartera de Crédito	725.3	780.0	754.1	779.3	817.2	854.9
Cartera de Crédito Vigente	698.2	744.8	741.7	651.6	701.4	755.3
Cartera de Crédito Vencida	27.1	35.2	12.3	127.6	115.8	99.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-33.7	-44.5	-32.6	-114.9	-112.3	-103.6
Créditos Garantizados y Otras Operaciones en Regularización	25.2	25.0	26.9	27.8	26.7	25.6
Bienes Adjudicados	123.5	100.4	91.1	91.1	91.1	91.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.7	2.6	2.6	2.6	2.6	2.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	2.7	2.6	2.6	2.6	2.6	2.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inversiones Permanentes	7.7	5.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
Otros Activos¹	40.6	36.8	46.7	50.6	52.6	54.8
PASIVO	739.0	770.2	726.7	644.0	683.8	731.3
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	694.7	751.8	713.0	625.6	663.8	709.8
De Corto Plazo	444.3	544.9	306.3	311.9	360.5	412.0
De Largo Plazo	250.4	206.9	406.7	313.7	303.4	297.8
Otras Cuentas por Pagar	39.5	13.5	4.2	7.3	7.9	8.5
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	4.8	4.9	9.5	11.1	12.0	13.0
CAPITAL CONTABLE	214.1	269.1	305.9	244.6	244.3	255.3
Capital Contribuido	91.7	126.7	126.7	126.7	126.7	126.7
Capital Social	91.7	126.7	126.7	126.7	126.7	126.7
Capital Ganado	122.4	142.4	179.2	117.8	117.6	128.6
Reservas de Capital	7.3	8.6	10.0	10.0	10.0	10.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	89.3	105.7	123.1	169.2	107.8	107.6
Resultado Neto	25.8	28.1	46.1	-61.4	-0.2	11.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler S.C. (con excepción de 2025) proporcionada por la Empresa.

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

1. Otros Activos: Pagos Anticipados, Acuerdos de Control Conjunto y Partidas Asociadas a Operaciones de Crédito.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados Financiera Cualli

	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Ingresos por Intereses	187.9	211.7	225.5	202.1	196.9	205.9
Gastos por Intereses	98.3	101.0	99.9	86.5	80.5	85.7
Margen Financiero	89.6	110.7	125.7	115.5	116.4	120.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	2.6	22.2	-9.7	93.7	22.5	13.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	87.0	88.5	135.4	21.8	94.0	107.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	15.4	11.7	15.0	13.1	13.5	13.8
Comisiones y Tarifas Pagadas	12.4	11.3	12.2	10.9	11.2	11.6
Resultado por Intermediación	-2.9	6.3	-5.5	-1.6	-2.0	-1.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	-5.1	-5.6	-10.3	-10.0	-7.8	-7.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	82.0	89.7	122.4	12.4	86.4	100.1
Gastos de Administración y Promoción	43.0	52.8	61.0	73.4	86.3	88.7
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	39.0	36.9	61.4	-61.4	-0.2	11.0
Impuestos a la Utilidad Causados	13.2	8.8	13.6	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	25.8	28.1	46.1	-61.4	-0.2	11.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler S.C. (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: Recuperaciones de cartera, ingresos por arrendamiento financiero, resultado por adjudicación de bienes, otros servicios, deterioro de bienes adjudicados, entre otros.

Metricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Índice de Morosidad	3.7%	4.5%	1.6%	16.4%	14.2%	11.7%
Índice de Morosidad Ajustado	7.0%	8.8%	5.3%	20.4%	19.3%	16.3%
MIN Ajustado	11.8%	10.7%	14.5%	2.6%	11.1%	12.0%
Índice de Eficiencia	50.9%	47.2%	54.1%	69.2%	79.3%	78.3%
ROA Promedio	2.9%	2.9%	4.4%	-6.4%	0.0%	1.2%
Índice de Capitalización	28.4%	31.0%	35.4%	34.1%	32.4%	31.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.9	2.9	2.8	2.4	2.8	2.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.3	1.1	1.1	1.2
Spread de Tasas	11.0%	11.3%	11.1%	10.5%	10.7%	10.6%
Tasa Activa	25.4%	25.6%	24.2%	23.7%	23.2%	23.1%
Tasa Pasiva	14.4%	14.3%	13.2%	13.2%	12.5%	12.5%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	0.8	0.9	0.9	1.0	0.9	0.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler S.C. (con excepción de 2025) proporcionada por la Empresa.



Escenario Estrés: Flujo de Efectivo Financiera Cualli

	2023	2024	2025	Anual		
				2026P*	2027P	2028P
Resultado Neto	25.8	28.1	46.1	-61.4	-0.2	11.0
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	7.4	22.3	-9.6	94.1	22.8	13.6
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	4.8	0.1	0.1	0.4	0.4	0.4
Provisiones	2.6	22.2	-9.7	93.7	22.5	13.2
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	20.2	-50.0	-35.9	74.1	6.1	-1.7
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-13.3	-66.1	23.7	-36.6	-63.0	-59.6
Cambio en Créditos Garantizados	0.7	0.2	-1.9	-0.9	1.1	1.1
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	29.7	-0.1	-0.1	-0.0	-0.0	-0.0
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-103.0	23.1	9.3	0.0	0.0	0.0
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-7.7	2.1	5.6	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-9.0	3.9	-10.0	-3.9	-2.1	-2.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	23.1	57.1	-38.8	-87.5	38.2	46.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	29.2	-25.8	-4.7	3.1	0.6	0.6
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-1.1	0.0	0.0	1.6	0.9	1.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-31.2	-55.7	-52.7	-50.0	-18.1	-14.8
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	-0.4	-0.4	-0.5
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	0.0	0.0	-0.4	-0.4	-0.5
Actividades de Financiamiento						
Aportaciones al Capital	30.0	35.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-8.2	-8.1	-9.3	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	21.8	26.9	-9.3	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	23.8	21.6	-25.6	-17.6	4.2	9.4
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	16.7	40.4	62.1	36.5	18.9	23.0
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	40.4	62.1	36.5	18.9	23.0	32.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler S.C. (con excepción de 2025) proporcionada por la Empresa.

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

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Resultado Neto	25.8	28.1	46.1	-61.4	-0.2	11.0
+ Estimaciones Preventivas	2.6	22.2	-9.7	93.7	22.5	13.2
- Castigos de Cartera	0.4	11.4	2.2	11.4	25.1	21.5
+Cambios en Cuentas por Cobrar	29.7	-0.1	-0.1	-0.0	-0.0	-0.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	29.2	-25.8	-4.7	3.1	0.6	0.6
FLE	86.9	13.0	29.4	47.2	48.2	46.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler S.C. (con excepción de 2025) proporcionada por la Empresa.



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 + Préstamos de Otros Organismos – Disponibilidades – Inversiones en Valores

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

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

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios y de Otros Organismos.

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

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

ROE Promedio. Utilidad Neta 12m / Capital Contable 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	22 de abril 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 (con excepción de 2025) por Gossler 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 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/

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 calificadoradora 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