

2024
HR BBB+
Perspectiva Estable

2025
HR BBB+
Perspectiva Estable

2026
HR A-
Perspectiva Estable



José Pablo Morones

josepablo.morones@hrratings.com

Asociado
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 revisó al alza las calificaciones de HR BBB+ a HR A-, con Perspectiva Estable y de HR3 a HR2 para Credicam

La revisión al alza de las calificaciones de Credicam¹ se sustenta en la adecuada evolución de sus métricas financieras durante los últimos doce meses (12m), en las cuales destacan sus indicadores de solvencia y morosidad. Al respecto, el índice de capitalización se posicionó en 69.5%, la razón de apalancamiento ajustada en 0.6 veces (x) y la razón de cartera vigente a deuda neta en 5.4x al segundo trimestre de 2026 (2T26) (vs. 69.5%, 0.6x y 3.8x al 2T25; 68.4%, 0.6x y 4.0x en el escenario base). La estabilidad en el ICAP y en la razón de apalancamiento ajustada responden al aumento del capital contable por una constante generación de resultados 12m, acompañado de un crecimiento controlado de las operaciones. Por otro lado, el incremento en la razón de cartera vigente a deuda neta es principalmente resultado de la reducción de la deuda neta por un mayor saldo de inversiones en valores. Por parte de las métricas de rentabilidad y eficiencia, estas presentaron un fortalecimiento al cerrar en 8.2% y 48.5% al 2T26, lo que se atribuye principalmente a mayores otros ingresos (egresos) de la operación 12m por recuperación de cartera castigada (vs. 4.5% y 58.4% al 2T25; 4.6% y 54.4% en el escenario base). En este sentido, la Empresa mantiene una elevada dependencia hacia los otros ingresos no provenientes de la operación recurrente, donde se cuenta con una razón de 1.2x sobre la utilidad neta al 2T26 (vs. 1.5x al 2T25; 1.4x en el escenario base). En cuanto a la calidad de la cartera, atribuido a una adecuada gestión de cobranza y mejores procesos de originación y seguimiento, el índice de morosidad y morosidad ajustado se situaron en 0.1% y 0.9% al 2T26 (vs. 1.5% y 1.5% al 2T25; 2.5% y 4.3% en el escenario base).

Adicionalmente, HR Ratings modificó la etiqueta ESG de Herramientas de Fondeo de *Limitado* a *Promedio*, esto obedece a un nivel de disponibilidad sobre sus herramientas de fondeo en niveles adecuados de manera sostenida, donde el monto disponible ascendió a P\$106.7m, lo que resulta en una disponibilidad del 53.5% y en la que una sola institución concentra el

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

25.4% de este saldo al cierre de junio de 2026 (vs. P\$105.5m, 52.9% y 47.5% % al cierre de junio de 2025). Respecto a la evaluación cualitativa de los factores ESG, HR Ratings mantiene su calificación en nivel *Promedio*.

Supuestos y Resultados: Credicam

Supuestos y Resultados: Credicam Concepto	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2T25	2T26	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Portafolio Total (P\$m)	324.4	349.5	274.8	288.8	366.8	360.1	384.2	397.3	357.7	373.9	384.1
Cartera de Crédito Total (P\$m)	249.6	262.3	196.3	206.6	284.6	269.1	286.9	291.3	268.0	284.1	294.4
Cartera de Crédito Vigente (P\$m)	244.8	262.1	196.3	206.6	284.6	265.9	278.3	280.4	213.3	207.5	254.1
Cartera de Crédito Vencida (P\$m)	4.7	0.2	0.0	0.0	0.0	3.2	8.6	10.9	54.7	76.6	40.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento (P\$m)	74.8	87.2	78.5	82.2	82.2	91.0	97.2	106.0	89.7	89.7	89.7
Estimaciones Preventivas 12m (P\$m)	2.8	1.2	3.7	1.1	4.1	-2.3	7.5	6.2	45.9	51.8	0.1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m (P\$m)	50.3	71.0	71.1	47.5	66.7	58.6	48.8	48.9	0.2	-10.1	36.4
Gastos de Administración 12m (P\$m)	31.0	35.1	34.5	29.8	34.1	35.5	36.7	38.5	38.9	39.3	39.3
Resultado Neto 12m (P\$m)	15.4	31.2	30.6	15.5	26.9	19.5	10.3	9.1	-40.4	-49.4	-2.9
Índice de Morosidad	1.5%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	2.2%	2.8%	15.3%	20.5%	10.5%
Índice de Morosidad Ajustado	1.5%	0.9%	3.4%	0.0%	0.8%	0.9%	2.8%	3.7%	15.8%	27.0%	16.4%
MIN Ajustado	8.4%	9.0%	10.5%	9.2%	7.5%	10.1%	7.6%	7.7%	-3.3%	-6.2%	5.0%
Índice de Eficiencia	58.4%	48.5%	46.1%	61.4%	48.2%	63.1%	65.3%	69.8%	84.5%	94.4%	107.7%
ROA Promedio	4.5%	8.2%	9.1%	4.4%	7.4%	4.9%	2.5%	2.1%	-10.6%	-14.4%	-0.8%
Índice de Capitalización	69.5%	69.5%	65.1%	70.2%	63.7%	69.5%	68.4%	68.2%	61.8%	47.4%	41.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5	0.6	0.9	1.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	3.8	5.4	3.6	3.9	3.6	5.4	5.1	5.3	3.8	2.3	2.0
Spread de Tasas	7.7%	8.9%	9.8%	7.4%	8.4%	9.0%	9.3%	9.4%	8.6%	8.4%	8.3%
Tasa Activa	25.1%	23.2%	26.4%	25.8%	23.2%	22.6%	21.7%	20.9%	22.3%	20.9%	20.0%
Tasa Pasiva	17.5%	14.3%	16.6%	18.4%	14.8%	13.6%	12.4%	11.5%	13.7%	12.6%	11.7%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Estabilidad en el perfil de solvencia, con un índice de capitalización en 69.5%, una razón de apalancamiento ajustada en 0.6x y una razón de cartera vigente a deuda neta en 5.4x 2T26 (vs. 69.5%, 0.6x y 3.8x al 2T25; 68.4%, 0.6x y 4.0x en el escenario base).** El índice de capitalización y la razón de apalancamiento ajustada mostraron estabilidad debido al crecimiento del capital contable por una constante generación de resultados netos 12m. Lo anterior, acompañado de un crecimiento controlado en los activos sujetos a riesgo totales, limitó un mayor apalancamiento. En cuanto la razón de cartera vigente a deuda neta, el crecimiento se atribuye principalmente a un mayor saldo de inversiones en valores, lo que ocasionó una reducción en la deuda neta de la Empresa.
- **Fortalecimiento en los niveles de rentabilidad y eficiencia, con un ROA Promedio en niveles de 8.2% y un índice de eficiencia de 48.5% respectivamente al 2T26 (vs. 4.5% y 58.4% al 2T25; 4.6% y 54.4% en el escenario base).** La mejora en los indicadores obedece a un mayor saldo de otros ingresos (egresos) de la operación 12m, los cuales ascendieron a P\$37.1m al cierre de junio de 2026 y se dan principalmente por la recuperación de cartera castigada (vs. P\$23.3m al cierre de junio de 2025; P\$25.2m en el escenario base).
- **Disminución en los niveles de morosidad, con un índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles de 0.1% y 0.9% respectivamente al 2T26 (vs. 1.5% y 1.5% al 2T25; 2.5% y 4.3% en el escenario base).** La Empresa muestra adecuados procesos en la gestión de cobranza, originación y seguimiento, lo que permitió reducir la cartera vencida y mantenerse en niveles bajos. Adicionalmente, Credicam realizó castigos crediticios por un monto de P\$2.9m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$0.0m al cierre de junio de 2025; P\$2.5m en el escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Expectativas para Periodos Futuros

- **Aumento del portafolio total durante los próximos tres ejercicios.** Este cerraría en P\$360.1m al cierre de 2026 y mantendría su tendencia de crecimiento hasta cerrar en P\$397.3m al cierre de 2028 (vs. P\$366.8m al cierre de 2025).
- **Incremento de los índices de morosidad.** La cartera vencida mostraría una tendencia al alza, en línea con el crecimiento orgánico del portafolio, lo que resultaría en índices de morosidad y de morosidad ajustada de 0.9% y 0.9% al 4T26, 2.2% y 2.8% al 4T27 y 2.8% y 3.7% al 4T28 (vs. 0.0% y 0.8% al 4T25).
- **Perfil de solvencia en niveles de fortaleza de manera sostenida.** Se espera que el índice de capitalización se ubique en 69.5% al 4T26, 68.4% al 4T27 y 68.2% al 4T28 (vs. 63.7% al 4T25); al respecto, no se incluyeron inyecciones de capital ni reparto de dividendos en el escenario base.

Factores Adicionales Considerados

- **Elevada dependencia hacia los otros ingresos (egresos) de la operación para la generación de resultados netos.** Históricamente la Empresa ha mantenido una elevada dependencia hacia los otros ingresos de la operación por la venta de bienes de operaciones de arrendamiento puro, venta de bienes adjudicados y recuperaciones de cartera vencida y castigada para la generación de utilidades netas 12m, superando una razón de 1.2x al 2T26 (vs. 1.5x al 2T25). Lo anterior presenta un riesgo al no formar parte de la operación recurrente de la Empresa.
- **Disminución en la participación de operaciones de partes relacionadas sobre el capital contable.** Derivado de un pago anticipado de uno de los clientes principales de la Empresa, la concentración con partes relacionadas descendió a niveles de 0.37x al 2T26 (vs. 0.44x al 2T25). Lo anterior se mantiene sobre los parámetros considerados como las sanas prácticas del sector de 0.35x.
- **Disminución en la concentración de los diez acreditados principales.** Al cierre de junio de 2026, los diez clientes principales de Credicam registraron un saldo de P\$159.5m, lo que equivale a un 45.6% del portafolio total y 0.6x el capital contable (vs. P\$185.7m, 57.2% y 0.8x al cierre de junio de 2025). Lo anterior es resultado de un prepago de uno de los clientes principales por P\$73.1m durante el primer trimestre de 2026.
- **Adecuada flexibilidad y disponibilidad en las herramientas de fondeo.** La Empresa cuenta con seis líneas de fondeo provenientes de instituciones de la banca múltiple y desarrollo, uniones de crédito e IFNB's por un monto autorizado total de P\$199.5m y una disponibilidad del 53.5% al cierre de junio de 2026 (vs. P\$199.5m y 52.9% al cierre de junio de 2025).
- **Adecuados buckets de morosidad.** Los *buckets* de morosidad muestran una evolución adecuada, donde el portafolio con cero días muestra el mayor fortalecimiento al representar el 95.1% al 2T26 (vs. 92.8% al 2T25). Por otro lado, los cajones de uno a 30 días, 31 a 60 días y 61 a 90 días presentaron variaciones al contar con una participación del 3.4%, 1.4% y 0.0% al 2T26 (vs. 1.1%, 4.5% y 0.0% al 2T25). Finalmente, la cartera vencida con más de 90 días de atraso acumula un 0.2% de la cartera total al 2T26 (vs. 1.6% al 2T25).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Participación de las operaciones con parte relacionadas sobre el capital contable menor a 0.35x el capital contable.** Esto resultaría en una menor exposición a riesgos por conflicto de interés, lo cual podría beneficiar la calificación.
- **Menor participación de otros ingresos no provenientes de la operación recurrente, por debajo de 25.0% sobre el resultado total de la operación 12m.** En caso de que Credicam muestre una menor dependencia a recuperaciones de cartera sobre la generación de resultados, esto podría resultar en un incremento de la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en las métricas de rentabilidad, con un ROA Promedio por debajo de 1.0%.** Una disminución en el capital contable o crecimiento acelerado en los activos sujetos a riesgos podría tener un impacto negativo en la calificación de la Empresa.
- **Crecimiento en el índice de morosidad por encima de 8.0%.** Lo anterior representaría un deterioro sobre la calidad de la cartera y presionaría la generación de resultados y los niveles de capitalización.
- **Razón de cartera vigente a deuda neta por debajo de 1.37x.** En caso de un crecimiento acelerado en la deuda neta de la Empresa y/o una disminución en la cartera vigente, se mostraría un deterioro en la situación financiera de la Empresa, lo que podría tener un impacto negativo en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Reporte de Calificación

El presente reporte de seguimiento de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de los eventos relevantes sucedidos durante los últimos meses que influyen sobre la calidad crediticia de Credicam. Para más información sobre la calificación inicial asignada por HR Ratings a la Empresa, se puede consultar el reporte inicial, publicado el 19 de agosto de 2019, así como los seis reportes de revisión posteriores, los cuales pueden ser consultados en la página web: <http://www.hrratings.com>.

Perfil de la Empresa

Credicam fue constituida el 22 de noviembre de 1991 bajo la razón social de Arrendadora Asecam, S.A. de C.V., con el objetivo de proporcionar financiamiento a micro, pequeñas y medianas empresas vía crédito simple, arrendamiento financiero y arrendamiento puro. En 2008, la SOFOM cambió su razón social a Credicam, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. La Empresa opera en trece entidades federativas, principalmente en la Ciudad de México y el Estado de México.

Análisis Financiero Histórico vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de Credicam en los últimos 12 meses, y se realiza el comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings en un escenario base y de estrés proyectados en el reporte de calificación del 5 de septiembre de 2025.

Figura 1. Supuestos y Resultados: Credicam (P\$m)

Supuestos y Resultados: Credicam	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2025	
	2T25	2T26	Base 2T26*	Estrés 2T26*
Concepto: Credicam				
Portafolio Total (P\$m)	324.4	349.5	343.6	337.8
Cartera de Crédito Total (P\$m)	249.6	262.3	255.5	255.0
Cartera de Crédito Vigente (P\$m)	244.8	262.1	246.9	158.8
Cartera de Crédito Vencida (P\$m)	4.7	0.2	8.7	96.2
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento (P\$m)	74.8	87.2	88.1	82.8
Estimaciones Preventivas 12m (P\$m)	2.8	1.2	6.3	102.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m (P\$m)	50.3	71.0	52.4	-49.5
Gastos de Administración 12m (P\$m)	31.0	35.1	31.9	45.3
Resultado Neto 12m (P\$m)	15.4	31.2	17.0	-92.1
Índice de Morosidad	1.5%	0.1%	2.5%	28.5%
Índice de Morosidad Ajustado	1.5%	0.9%	4.3%	42.6%
MIN Ajustado	8.4%	9.0%	7.5%	-21.0%
Índice de Eficiencia	58.4%	48.5%	54.4%	85.5%
ROA Promedio	4.5%	8.2%	4.6%	-28.9%
Índice de Capitalización	69.5%	69.5%	68.4%	50.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.6	0.6	0.6	0.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	3.8	5.4	4.0	2.1
Spread de Tasas	7.7%	8.9%	7.8%	7.5%
Tasa Activa	25.1%	23.2%	24.0%	23.9%
Tasa Pasiva	17.5%	14.3%	16.2%	16.4%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base y de estrés incluidas en el reporte de calificación con fecha del 5 de septiembre de 2025.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera de crédito total de Credicam presentó un crecimiento anual del 7.7% al acumular un saldo de P\$349.5m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$324.4m al cierre de junio de 2025; P\$343.6m en el escenario base). En este sentido, el portafolio total de la Empresa se compone principalmente de operaciones de crédito y de arrendamiento financiero, las cuales representan un 75.0% de la cartera, mientras que el 25.0% restante son operaciones de arrendamiento puro al 2T26 (vs. 76.9% y 23.1% al 2T25; 74.4% y 25.6% en el escenario base). Es importante mencionar que, durante el primer trimestre de 2026, uno de los principales clientes realizó un pago anticipado por P\$73.1m, lo que causó una contracción en el portafolio. Tomando en cuenta lo anterior, el portafolio total promedio 12m cerró en P\$335.4m al cierre de junio de 2026, lo que representa un incremento anual del 11.2% (vs. P\$301.7m y 9.6% al cierre de junio de 2025; P\$336.0m y 11.4% en el escenario base). El crecimiento del portafolio se relaciona con una mayor demanda de los acreditados.

En cuanto a la calidad de la cartera, la cartera vencida descendió a P\$0.2m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$4.7m al cierre de junio de 2025; P\$8.7m en el escenario base). La disminución en la cartera vencida se atribuye a mayores esfuerzos en la gestión de cobranza y mejores procesos de originación y seguimiento. De esta manera, el índice de morosidad y el índice de morosidad ajustado se situaron en 0.1% y 0.9% al 2T26 (vs. 1.5% y 1.5% al 2T25; 2.5% y 4.3% en el escenario base). Es importante mencionar que durante los últimos 12m, Credicam realizó castigos crediticios por un monto de P\$2.9m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$0.0m al cierre de junio de 2025; P\$2.5m en el escenario base). Adicionalmente, Credicam cuenta con una cartera reestructurada de P\$7.1m al cierre de junio de 2026, lo que equivale a un 2.0% de la cartera total y representa una baja exposición a la cartera reestructurada (vs. P\$4.7m y 1.5% al cierre de junio de 2025). En opinión de HR Ratings, la Empresa mantiene niveles de morosidad bajos.

Cobertura de la Empresa

Credicam realiza estimaciones preventivas para riesgos crediticios base a la metodología de Probabilidad de Incumplimiento de acuerdo con lo establecido en la Circular única de Bancos y en línea con las IFRS ⁹². En línea con lo anterior, la Empresa registra un total de P\$4.9m de estimaciones preventivas para deterioro de cartera en su estado de situación financiera al cierre de junio de 2026 (vs. P\$5.7m al cierre de junio de 2025; P\$9.5m en el escenario base). La disminución en las estimaciones se encuentra en línea con el comportamiento de la cartera vencida. Asimismo, debido a los bajos niveles de cartera vencida, el índice de cobertura muestra sensibilidad al posicionarse en 22.5x al 2T26 (vs. 1.2x al 2T25; 1.1x en el escenario base). HR Ratings considera que la Empresa mantiene adecuados niveles de cobertura.

Ingresos y Gastos

Al cierre de junio de 2026, los ingresos por intereses de la Empresa ascendieron a P\$86.5m, un crecimiento anual del 7.0% (vs. P\$80.8m al cierre de junio de 2025; P\$85.9m en el escenario base). El incremento en los ingresos obedece al crecimiento de la cartera de crédito, sin embargo, se vio parcialmente limitado por el comportamiento a la baja de tasa de referencia promedio 12m. En este sentido, un 58.6% de la cartera de crédito se encuentra colocada a tasa de interés variable, donde la TIIE promedio 12m disminuyó de 10.1% al 2T25 a 7.5% al 2T26, siendo un decremento anual de 2.6%. Lo anterior resultó en un decremento de la tasa activa al cerrar en 23.2% al 2T26 (vs. 25.1% al 2T25; 24.0% en el escenario base).

⁹² Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Por otro lado, los gastos por intereses 12m mostraron una disminución anual del 10.1% al ubicarse en P\$15.7m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$17.4m al cierre de junio de 2025; P\$17.5m en el escenario base). Al respecto, la totalidad de los pasivos se encuentran pactados a una tasa de interés variable, por lo que la tasa de interés promedio ponderada de las herramientas de fondeo vio una reducción al colocarse en 12.4% al 2T26 (vs. 14.6% al 2T25). Lo anterior, acompañado de un crecimiento moderado en los pasivos con costo promedio 12m, los cuales acumulan un monto de P\$109.6m, ocasionaron un descenso en la tasa pasiva al calcularse en 14.3% al cierre de junio de 2026 (vs. P\$99.8m y 17.5% al cierre de junio de 2025; P\$108.0m y 16.2% en el escenario base).

Como resultado de una mayor proporción y saldo de pasivos que de activos pactados a una tasa de interés variable, el *spread* de tasas se fortaleció al posicionarse en 8.9% al 2T26 (vs. 7.7% al 2T25; y 7.8% en el escenario base). Por otra parte, la generación de estimaciones preventivas 12m vio una disminución en línea con los mejores niveles de morosidad al generar P\$1.2m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$2.8m al cierre de junio de 2025; P\$6.3m en el escenario base). De esta manera, el margen financiero ajustado por riesgos crediticios 12m registran un monto P\$33.6m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$26.9m al cierre de junio de 2025; P\$27.0m en el escenario base). En consecuencia, el MIN Ajustado cerró en niveles de 9.0% al 2T26 (vs. 8.4% al 2T25; 7.5% en el escenario base).

En cuanto a las comisiones y tarifas netas 12m, estas se mantuvieron en niveles bajo al sumar P\$0.3m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$0.1m al cierre de junio de 2025; P\$0.2m en el escenario base). Las comisiones se componen de las operaciones de colocación de nuevos créditos, operaciones bancarias y herramientas de fondeo. Por otro lado, los otros ingresos (egresos) de la operación 12m corresponden a ingresos por recuperaciones de cartera vencida y castigada, venta de inmuebles, mobiliario y equipo de bienes adjudicados y venta de bienes en arrendamiento puro. En este sentido, durante los últimos 12m, los otros ingresos (egresos) de la operación 12m presentaron un saldo de P\$37.1m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$23.3m al cierre de junio de 2025; P\$25.2m en el escenario base). Lo anterior es principalmente resultado de un ingreso extraordinario por recuperación de cartera castigada por P\$20.2m durante el último trimestre de 2025. En opinión de HR Ratings, se mantiene una dependencia elevada hacia los otros ingresos no provenientes de la operación recurrente, donde se cuenta con una razón de 1.2x sobre la utilidad neta al 2T26 (vs. 1.5x al 2T25; 1.4x en el escenario base).

Por último, los gastos de administración y promoción 12m mostraron un crecimiento anual del 12.1% al colocarse en P\$35.1m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$31.0m al cierre de junio de 2025; P\$31.9m en el escenario base). El aumento se atribuye principalmente a un incremento en la erogación de gastos por sueldos y salarios, honorarios y gastos operativos, donde el mayor gasto en honorarios se relaciona con el crecimiento de las operaciones respaldadas con garantías hipotecarias. A pesar de lo anterior, los mayores niveles en el margen financiero y en los otros ingresos (egresos) de la operación, resultaron en una mejora en los niveles de eficiencia al cerrar 48.5% al 2T26 (vs. 58.4% al 2T25; 54.4% en el escenario base). HR Ratings considera que el indicador se encuentra en niveles moderados.

Rentabilidad y Solvencia

En cuanto al resultado neto, Credicam generó resultados netos 12m por P\$31.2m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$15.4m al cierre de junio de 2025; P\$17.0m en el escenario base). Lo anterior obedece principalmente a dos factores; i) el incremento



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

en el *spread* de tasas por los movimientos en la tasa de referencia promedio 12m, y ii) mayores ingresos de la operación, derivado de los ingresos extraordinarios por la recuperación de cartera castigada. Con lo anterior, el ROA Promedio cerró en niveles de 8.2% al 2T26 (vs. 4.5% al 2T25; 4.6% en el escenario base). En opinión de HR Ratings, la Empresa mantiene niveles elevados de rentabilidad.

Por parte de la posición de solvencia, Credicam mantuvo un índice de capitalización estable al ubicarse en 69.5% al 2T26 (vs. 69.5% al 2T25; 68.4% en el escenario base). En este sentido, la estabilidad es resultado del robustecimiento del capital contable, mediante la generación de utilidades netas, acompañado de un crecimiento controlado en los activos sujetos a riesgo totales. Es importante mencionar que no se realizaron aportaciones de capital ni reparto de dividendos durante los últimos 12m. HR Ratings considera que el índice de capitalización se mantiene en niveles de fortaleza.

Fondeo y Apalancamiento

Finalmente, la razón de apalancamiento ajustada se posicionó en 0.6x al 2T26 (vs. 0.6x al 2T25; 0.6x en el escenario base). La estabilidad es ocasionada por un crecimiento controlado en los pasivos con costo promedio 12m, acompañado de un crecimiento sostenido en el capital contable por la generación de resultados netos. Adicionalmente, la razón de cartera vigente a deuda neta mostró un incremento al cerrar en 5.4x al 2T26 (vs. 3.8x al 2T25; 4.0x en el escenario base). Lo anterior es resultado del crecimiento de la cartera de crédito y la reducción de la deuda neta, principalmente por un mayor saldo de inversiones en valores, las cuales registran un saldo de P\$25.9m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$9.0m al cierre de junio de 2025; P\$22.2m en el escenario base).

Análisis de Activos Productivos y Fondeo

Características de la Cartera de Crédito

El portafolio de Credicam se compone de operaciones de crédito, arrendamiento puro y arrendamiento financiero, este registro un saldo de P\$349.5m al cierre de junio de 2026, lo que representa un incremento anual del 7.7% (vs. P\$324.4m al cierre de junio de 2025). Es importante mencionar que durante el primer trimestre de 2026, uno de los principales clientes realizó un pago anticipado por P\$73.1m, lo que causó una contracción en el portafolio y limitó su crecimiento. Tomando en cuenta lo anterior, el portafolio total promedio 12m ascendió a P\$335.4m al cierre de junio de 2026, un incremento anual del 11.2% (vs. P\$301.7m al cierre de junio de 2025). El crecimiento del portafolio se relaciona con una mayor demanda de los acreditados.

En cuanto a las características de la cartera, esta se conforma por un total de 174 acreditados con un saldo promedio de P\$2.0m al cierre de junio de 2026 (vs. 157 acreditados y P\$2.1m al cierre de junio de 2025). Adicionalmente, la tasa de interés promedio ponderada de la cartera de crédito y de arrendamiento financiero, la cual representa el 75.0% de la cartera total se calculó en 15.6% al 2T26. Al respecto, un 58.6% de la cartera total se encuentra pactada a una tasa de interés variable al 2T26 (vs. 63.2% al 2T25).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 2. Características de la Cartera

Concepto	2T25	2T26
Portafolio Total (P\$m)	324.4	349.5
Portafolio Vigente (P\$m)	319.7	349.3
Portafolio Vencido (P\$m)	4.7	0.2
Total de Acreditados	157	174
Saldo Promedio (P\$m)	2.1	2.0
Índice de Morosidad	1.5%	0.1%

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

Por parte de las características por producto, se observa una ligera contracción en la cartera de crédito simple, la cual disminuyó su participación sobre el portafolio total al representar un 61.1% de la cartera al 2T26 (vs. 64.0% al 2T25). De esta manera, la cartera de crédito simple se constituye por un total de 68 acreditados a través de 103 contratos, lo que resulta en un saldo promedio por cliente de P\$3.1m al cierre de junio de 2026 (vs. 70 acreditados, 117 contratos y P\$3.0m al cierre de junio de 2025). Por otro lado, las operaciones de arrendamiento puro mantuvieron una proporción estable al representar un 25.0% del portafolio total al 2T26 (vs. 23.1% al 2T25). Esta cartera se integra por 90 acreditados y 273 contratos con un monto promedio por acreditado de P\$1.0m al cierre de junio de 2026 (vs. 82 acreditados, 246 contratos y P\$0.9m al cierre de junio de 2025). Por último, las operaciones de arrendamiento financiero mostraron crecimiento al cerrar con una contribución del 13.9% sobre el portafolio total al 2T26 (vs. 12.9% al 2T25). Las operaciones se componen por 22 acreditados y 122 contratos con un monto promedio por acreditado de P\$2.2m al cierre de junio de 2026 (vs. 29 acreditados, 105 contratos y P\$1.4m al cierre de junio de 2025).

Figura 3. Características por Producto

Producto	2T25	2T26
Crédito Simple y Crédito en Cuenta Corriente		
Cartera Total (P\$m)	207.6	213.5
Cartera Vigente (P\$m)	202.9	213.3
Cartera Vencida (P\$m)	4.7	0.2
Total Contratos	117	103
Total Acreditados	70	68
Saldo Promedio por Cliente (P\$m)	3.0	3.1
Arrendamiento Puro		
Cartera Total (P\$m)	74.8	87.2
Cartera Vigente (P\$m)	74.8	87.2
Cartera Vencida (P\$m)	0.0	0.0
Total Contratos	246	273
Total Acreditados	82	90
Saldo Promedio por Cliente (P\$m)	0.9	1.0
Arrendamiento Financiero		
Cartera Total (P\$m)	42.0	48.8
Cartera Vigente (P\$m)	42.0	48.8
Cartera Vencida (P\$m)	0.0	0.0
Total Contratos	105	122
Total Acreditados	29	22
Saldo Promedio por Cliente (P\$m)	1.4	2.2

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Buckets de Morosidad

Al cierre de junio de 2026, los *buckets* de morosidad muestran una evolución adecuada, donde el portafolio con cero días muestra el mayor fortalecimiento al representar el 95.1% al 2T26 (vs. 92.8% al 2T25). Lo anterior se atribuye a la recuperación de cartera vencida, en línea con mayores esfuerzos en la gestión de cobranza y mejores procesos de originación y seguimiento. Por otro lado, los cajones de uno a 30 días, 31 a 60 días y 61 a 90 días presentaron variaciones al contar con una participación del 3.4%, 1.4% y 0.0% al 2T26 (vs. 1.1%, 4.5% y 0.0% al 2T25). En cuanto a la cartera vencida con más de 90 días de atraso, esta acumula un 0.2% de la cartera total al 2T26 (vs. 1.6% al 2T25).

Es importante mencionar que el saldo de cartera vencida en los *buckets* de morosidad se situó en P\$0.6m, lo cual contrasta con los P\$0.2m reportados en el estado de situación financiera al cierre de junio de 2026. Esto es resultado de que P\$0.4m del saldo en el cajón mayor a 90 días son operaciones de arrendamiento puro, las cuales contablemente no son reconocidas como parte de la cartera de crédito, y por consecuencia, no son registradas dentro de la cartera vencida. No obstante, tomando en cuenta el saldo adicional, el índice de morosidad y morosidad ajustado se colocarían en 0.2% y 1.3% contra 0.1% y 1.2%, manteniéndose en niveles bajos. Finalmente, los créditos reestructurados acumulan P\$7.1m al cierre de junio de 2026, lo que equivale a un 2.0% de la cartera total y representa una baja exposición a la cartera reestructurada. En opinión de HR Ratings, Credicam cuenta con adecuados cajones de morosidad y bajos niveles de morosidad de acuerdo con su giro de negocios.

Figura 4. Buckets de Morosidad

Días de Atraso	Monto Total 2T25 (P\$m)	% Cartera Total 2T25	Monto Total 2T26 (P\$m)	% Cartera Total 2T26
0	301.0	92.8%	332.2	95.1%
1 - 30	3.7	1.1%	11.8	3.4%
31 - 60	14.5	4.5%	4.9	1.4%
61 - 90	0.0	0.0%	0.0	0.0%
Más de 90	5.3	1.6%	0.6	0.2%
Total	324.4	100.0%	349.5	100.0%

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

Distribución de la Cartera Total

Credicam mantiene los créditos simples y en cuenta corriente como su principal producto, los cuales cerraron con una participación del 61.1% de la cartera total al 2T26 (vs. 64.0% al 2T25). En segundo lugar, las operaciones de arrendamiento puro mantuvieron una participación estable al cerrar con el 25.0% al 2T26 (vs. 23.1% al 2T25). Por último, las operaciones de arrendamiento financiero pasaron a representar el 13.9% del portafolio total al 2T26 (vs. 12.9% al 2T25).

En cuanto a la distribución por zona geográfica, la Ciudad de México mantiene la mayor concentración con un 56.1% de la cartera total al 2T26 (vs. 62.8% al 2T25). En segundo lugar, se posiciona el Estado de México con un 25.6% del portafolio al 2T26 (vs. 24.0% al 2T25). En tercer lugar, se encuentra el estado de Puebla, el cual cerró con una participación del 11.9% al 2T26 (vs. 5.3% al 2T25). El 6.4% restante se divide en diez estados al 2T26, entre los que destacan Guanajuato, Tamaulipas y Quintana Roo (vs. 8.0% al 2T25), ninguno con una participación mayor al 2.5% de la cartera. En opinión de HR Ratings, a pesar de contar con una elevada concentración geográfica, debido a la alta actividad económica de las principales entidades, el riesgo se ve mitigado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



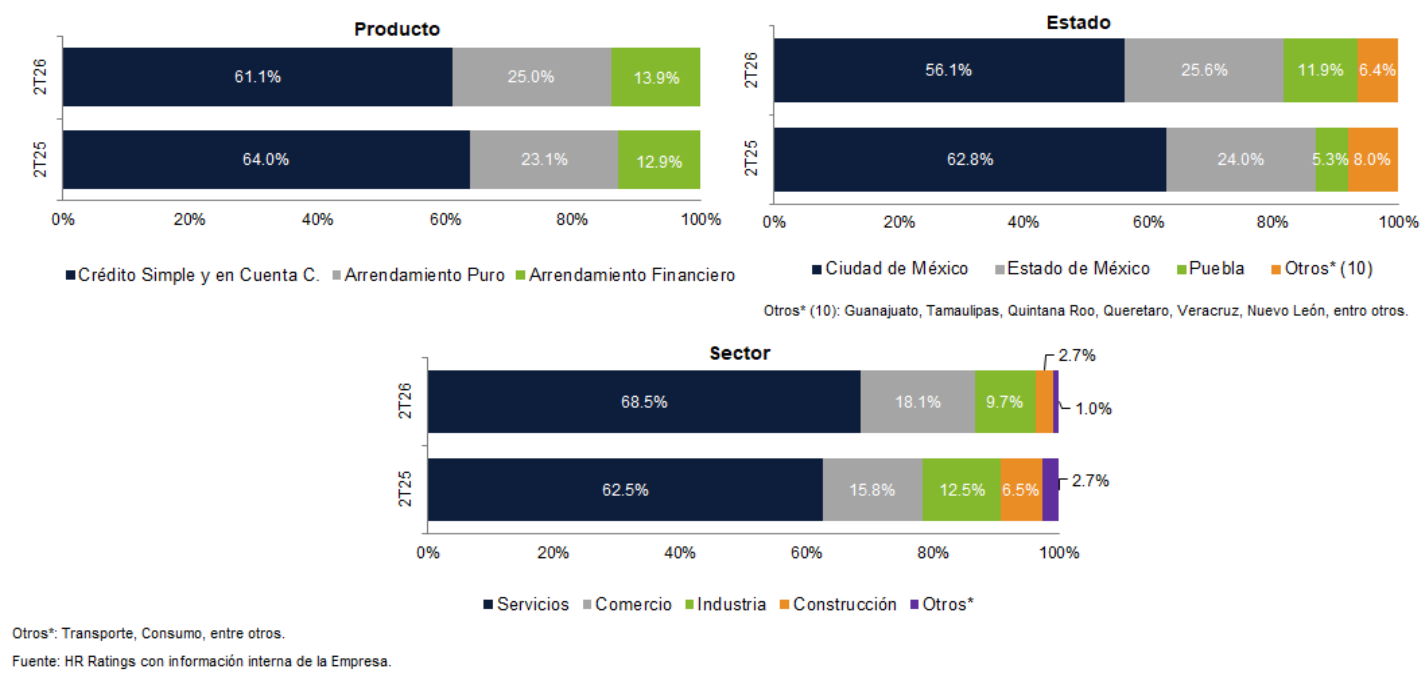
WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Finalmente, en cuanto a la segmentación por sector económico, el sector de servicios se mantiene con la mayor concentración al representar el 68.5% del portafolio total al 2T26 (vs. 62.5% al 2T25). En segundo lugar, se posiciona el segmento de comercio con un 18.1% del portafolio al 2T26 (vs. 15.8% al 2T25). Seguido, se encuentran el segmento de industria y construcción, los cuales cerraron con una participación del 9.7% y 2.7% al 2T26 (vs. 12.5% y 6.5% al 2T25). El 1.0% restante se divide en otros sectores al 2T26 (vs. 2.7% al 2T25).

Figura 5. Distribución de la Cartera Total



Garantías del Portafolio

Por parte del esquema de garantías de Credicam, las garantías totales registran un saldo de P\$327.9m al cierre de junio de 2026, mostrando un crecimiento anual del 5.7%, ligeramente por debajo del crecimiento de la cartera total (vs. P\$310.5m al cierre de junio de 2025). En este sentido, las garantías se constituyen principalmente por garantías hipotecarias, bienes arrendados y solvencia, además de contar con garantías prendarias y relación patrimonial. No obstante, solo un 82.9% de las garantías con consideradas como garantías reales al 2T26, estas incluyen las hipotecarias, prendarias y bienes arrendados (vs. 81.6% al 2T25). HR Ratings considera que la Empresa cuenta con un adecuado esquema de garantías.

Figura 6. Garantías del Portafolio

Tipo	Cartera (P\$m)	Garantías Totales (P\$m)	Aforo Total	Garantías Reales ¹ (P\$m)	Aforo Real
Crédito Simple	213.5	191.9	0.9x	135.9	0.6x
Arrendamiento Puro	87.2	87.2	1.0x	87.2	1.0x
Arrendamiento Financiero	48.8	48.8	1.0x	48.8	1.0x
Total	349.5	327.9		271.9	

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.
¹Garantías Reales = Garantías Hipotecarias + Garantías Prendarias + Bienes Arrendados.

Principales Clientes de Grupo de Riesgo Común

Al cierre de junio de 2026, Credicam mostró una menor concentración en sus diez acreditados principales, cuyo saldo se ubicó en P\$159.5m, lo que equivale a un 45.6% del portafolio total y 0.6x el capital contable (vs. P\$185.7m, 57.2% y 0.8x al cierre de junio de 2025). Los menores niveles de concentración obedecen al pago anticipado de uno de los clientes principales de la Empresa, el cual durante la revisión pasada se posicionó como el principal cliente. Al respecto, Credicam no cuenta con penalizaciones por pagos anticipados, esto con la finalidad de beneficiar la relación comercial con sus clientes. En opinión de HR Ratings, la Empresa mantiene una moderada concentración en sus diez acreditados principales, lo que presenta un riesgo ante el incumplimiento de dichos clientes.

En cuanto a las operaciones de créditos con partes relacionadas, estas ascendieron a P\$94.9m, lo que representa 0.37x el capital contable de la Empresa al 2T26, manteniéndose por encima de los niveles considerados como sanas prácticas del sector de 0.35x (vs. 0.44x al 2T25). Asimismo, cuatro de los diez principales clientes son partes relacionadas y suman un monto de P\$71.4m, lo que representan el 44.8% del saldo acumulado por los diez principales acreditados, 20.4% del portafolio total y 0.3x el capital contable al cierre de junio de 2026 (vs. P\$96.9m, 52.2%, 29.9% y 0.4x al cierre de junio de 2025). HR Ratings considera que, si bien hubo una disminución en los niveles de concentración, se mantiene como un área de oportunidad el reducir la concentración de operaciones con partes relacionadas a niveles por debajo de 0.35x el capital contable.

Figura 7. Clientes Principales

Cliente	Saldo (P\$m)	% Portafolio	x Capital	Sector	Garantías
Cliente 1	39.5	11.3%	0.2x	Servicios	Aval
Cliente 2*	29.1	8.3%	0.1x	Servicios	Hipotecaria y Aval
Cliente 3*	19.0	5.4%	0.1x	Servicios	Hipotecaria y Prendaria
Cliente 4*	15.2	4.3%	0.1x	Servicios	Hipotecaria
Cliente 5	11.0	3.2%	0.0x	Servicios	Aval
Cliente 6	10.2	2.9%	0.0x	Servicios	Hipotecaria
Cliente 7	10.0	2.9%	0.0x	Servicios	Aval
Cliente 8	9.3	2.7%	0.0x	Construcción	Hipotecaria
Cliente 9*	8.2	2.3%	0.0x	Comercio	Hipotecaria y Aval
Cliente 10	8.1	2.3%	0.0x	Industria	Aval
Total 2T26	159.5	45.6%	0.6x		
vs. Total 2T25	185.7	57.2%	0.8x		

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.
*Operaciones con Partes Relacionadas.

Herramientas de Fondeo

Credicam cuenta con siete líneas de fondeo por un monto autorizado de P\$199.5m al cierre de junio de 2026, provenientes de dos instituciones de Banca Múltiple, una institución de la Banca de Desarrollo, dos Uniones de Crédito y una entidad financiera relacionada (vs. P\$199.5m al cierre de junio de 2025). La Empresa cuenta con un saldo insoluto de P\$92.8m, lo que equivale a un monto disponible P\$106.7m y una disponibilidad del 53.5% al cierre de junio de 2026 (vs. P\$94.0m, P\$105.5m y 52.9% al cierre de junio de 2025). A pesar del crecimiento en las operaciones, se puede observar estabilidad en el saldo insoluto, esto deriva del prepago por P\$73.1m, lo que permitió recolocar una gran cantidad de recursos sin necesidad de un mayor apalancamiento y adelantar pagos de líneas de fondeo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Por otro lado, Credicam mantiene una moderada dependencia con su principal fondeador, el cual cuenta con un 34.8% del saldo autorizado total al 2T26 (vs. 34.8% al 2T25). En cuanto al costo de fondeo, al contar con la totalidad de sus pasivos pactados a una tasa de interés variable y en línea con la disminución de la tasa de referencia promedio 12m, la tasa de interés promedio ponderada cerró en 12.4% al 2T26 (vs. 14.6% al 2T25). Adicionalmente, ninguna de las líneas de crédito presenta vencimientos durante 2026. Por último, la Empresa muestra una disminución en su concentración en la fuente de sus disponibilidades, donde un 25.4% se concentran en una sola institución al 2T26 (vs. 47.5% al 2T25). En opinión de HR Ratings, la Empresa muestra un adecuado nivel de disponibilidades, en línea con el tamaño de sus operaciones.

Figura 8. Herramientas de Fondeo

Institución	Monto Autorizado (P\$m)	Saldo Insoluto (P\$m)	Monto Disponible (P\$m)	% Disponible	Tasa de Interés	Vencimiento
Banca Múltiple 1	50.0	39.1	10.9	21.8%	TIIE + 4.9%	29/11/2028
	19.5	3.3	16.2	83.3%	TIIE + 5.2%	17/05/2027
Banca Múltiple 2	40.0	20.5	19.5	48.7%	TIIE + 5.5%	04/07/2028
Banca de Desarrollo	40.0	27.5	12.5	31.3%	TIIE + 4.2%	31/05/2039
IFNB 1	20.0	0.0	20.0	100.0%	TIIE + 4.5%	01/06/2027
Unión de Crédito 1	20.0	0.0	20.0	100.0%	TIIE + 6.5%	20/12/2028
Unión de Crédito 2	10.0	2.4	7.6	75.8%	TIIE + 7.5%	15/01/2028
Total 2T26	199.5	92.8	106.7	53.5%	12.4%*	
vs. 2T25	199.5	94.0	105.5	52.9%	14.6%*	

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

*Tasa de interés promedio ponderada.

Inversiones en Valores

Al cierre de junio de 2026, Credicam mantiene P\$25.4m de sus inversiones de valores en instrumentos de alta liquidez con plazos de un día, esto mediante papeles bancarios en dos instituciones de banca múltiple (vs. P\$8.5m al cierre de junio de 2025). Asimismo, mantiene P\$0.5m como un depósito en garantía invertido a tasa fija en una Unión de Crédito al cierre de junio de 2026 (vs. P\$0.5m al cierre de junio de 2025). En opinión de HR Ratings, Credicam cuenta con una alta liquidez en sus operaciones de con valores, lo que beneficia a su posición de liquidez.

Figura 9. Inversiones en Valores

Institución	Monto (P\$m)	Plazo	Estrategia
Institución Financiera 1	14.0	1 día	Papel Bancario
Institución Financiera 2	11.4	1 día	
Unión de Crédito 1*	0.5	1,466 días	Depósito en Garantía Invertido a Tasa Fija
Total 2T26	25.9		
vs. 2T25	9.0		

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

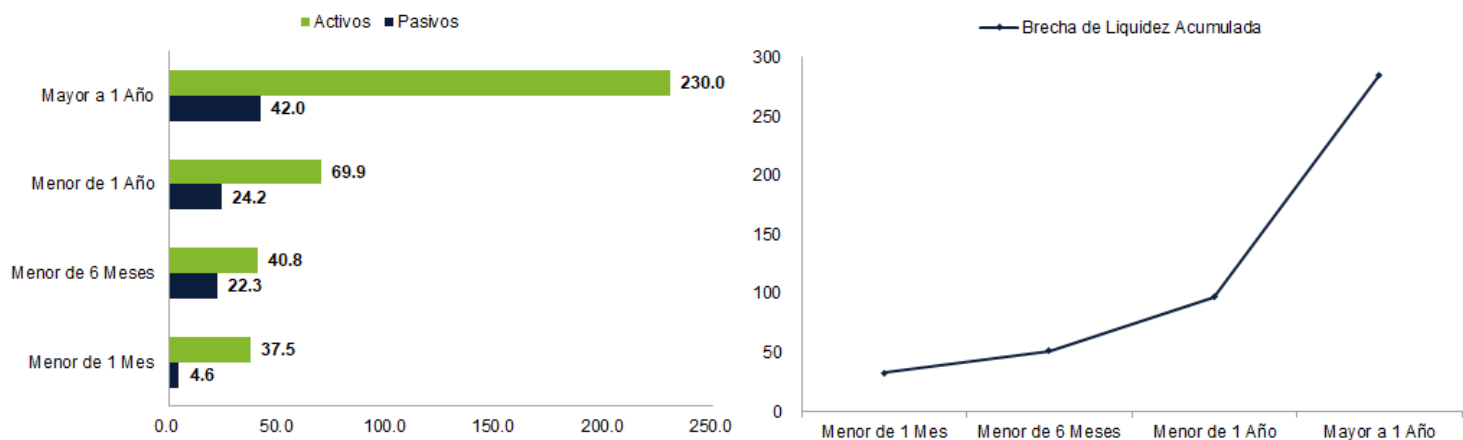
*Garantía líquida sobre una Línea de Fondeo.

Brechas de Liquidez

Las brechas de liquidez de Credicam muestran un adecuado vencimiento de activos respecto al plazo de los pasivos en todos los intervalos de tiempo. En este sentido, se mantiene una brecha acumulada de P\$285.2m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$197.1m al cierre de junio de 2025). Asimismo, cuenta con una brecha ponderada de activos a pasivos de 266.0% y una

brecha ponderada a capital de 18.0% al 2T26 (vs. 210.3% y 14.7% al 2T25). En opinión de HR Ratings, la Empresa cuenta con una posición de liquidez adecuada para hacer frente a sus obligaciones de corto y largo plazo

Figura 10. Brechas de Liquidez



Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

Riesgo de Tasas y Tipo de Cambio

Credicam cuenta con un 58.6% de su cartera y un 100.0% de sus pasivos pactados a una tasa de interés variable al 2T26 (vs. 63.2% y 100.0% al 2T25). En línea con lo anterior, el saldo del portafolio pactado a una tasa variable ascendió a P\$204.7m, mientras que el de los pasivos fue de P\$92.8m al cierre de junio de 2026, por lo que al contar con un mayor saldo de activos, Credicam cuenta con una cobertura natural ante movimientos en la tasa de interés. Adicionalmente, la Empresa cuenta con instrumentos de cobertura con un valor nocional de P\$69.5m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$19.5m al cierre de junio de 2025). Finalmente, la totalidad de la cartera y pasivos de la Empresa se encuentran pactados en moneda nacional, por lo que no hay exposición a riesgo cambiario.

Figura 11. Riesgo Cambiario y de Tasas de Interés

Riesgo de Tasas de Interés (P\$m)		Riesgo Cambiario (P\$m)	
Cartera a Tasa Fija	144.8	Cartera en Pesos	349.5
Cartera a Tasa Variable	204.7	Cartera en Dólares	-
Pasivos a Tasa Fija	-	Pasivos en Pesos	92.8
Pasivos a Tasa Variable	92.8	Pasivos en Dólares	-
Instrumentos de Cobertura	69.5	Instrumentos de Cobertura	-
Monto Expuesto	-	Monto Expuesto	-

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

En línea con lo anterior, Credicam cuenta con seis contratos de cobertura tipo CAP con la TIIE como activo subyacente. La totalidad de los instrumentos de cobertura se contrataron a través de una institución de banca múltiple con una calificación equivalente a HR AA- otorgada por otra agencia calificadora. El valor nocional de los instrumentos derivados se colocó en P\$69.5m al cierre de junio de 2026, con diferentes niveles de *strike* promedio ponderado van del 9.4% (vs. P\$19.5m y 11.0% al cierre de junio de 2025).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 12. Derivados Financieros

Institución	Nocional (P\$m)	Tipo	Strike	Vencimiento
Institución Financiera 1	19.2	CAP	9.0%	7/26/2028
	17.3		11.0%	11/30/2026
	15.3		8.0%	12/20/2028
	11.2		10.0%	6/14/2028
	4.4		8.0%	12/28/2028
	2.2		11.0%	6/14/2027
Total	69.5			

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

Factores ESG

Factores Ambientales

Políticas y Enfoque Ambiental: Promedio

Credicam no ha implementado políticas relacionadas con el cuidado del medio ambiente, que ofrezcan tasas preferenciales a clientes asociados con proyectos de energías renovables o proyectos sustentables. No obstante, la Empresa cuenta con el distintivo de Empresa Socialmente Responsable (ESR) al cierre de marzo de 2026, e implementa decisiones y actividades internas para reducir los impactos al medio ambiente, realizando esfuerzos relacionados con el cuidado del agua, ahorro de energía eléctrica, separación adecuada de residuos, entre otros. A partir de 2025, la Empresa obtuvo la certificación “Sistema B”, la cual reconoce a las empresas de acuerdo con sus estándares de impacto social y ambiental a través de cinco pilares de medición: Gobernanza, Trabajadores, Comunidad, Medio Ambiente y Clientes. Finalmente, Credicam selecciona de manera preferente a proveedores locales que cumplan con estándares ESR, pagando precios a valor de mercado por los productos o servicios adquiridos.

Exposición a Fenómenos Naturales y Regulación Ambiental: Promedio

El portafolio total de Credicam se mantuvo diversificado por zona geográfica y está distribuido en entidades federativas con niveles de bajo a moderado en incidencias ambientales de acuerdo con la declaratoria de desastres naturales, publicadas en el Diario Oficial de la Federación. En este sentido, la alta participación del portafolio en la Ciudad de México y el Estado de México no representaría un riesgo directo debido a su alta actividad económica.

Factores Sociales

Enfoque Social del Negocio: Promedio

La Empresa cuenta con el distintivo ESR y “Sistema B”, realizando acciones de responsabilidad social a favor de la comunidad, sostenibilidad y medio ambiente, a través de diversos programas de desarrollo comunitario y de apoyo a comunidades de bajos recursos económicos o damnificadas. Asimismo, Credicam otorga créditos simples a favor de PyME’s, las cuales representan un rol importante en el desarrollo económico de la República Mexicana.

Capital Humano y Riesgo Reputacional: Promedio

En cuanto al Capital Humano, Credicam cerró con una plantilla de 31 colaboradores en junio de 2026 y se reportaron tres bajas en los últimos 12m, lo que ubicó el índice de rotación en 9.5% al 2T26 (vs. 6.3% al 2T25), manteniéndose en niveles



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

bajos. Por otro lado, la Empresa realizó una sustitución del personal a cargo de la Subdirección de Finanzas en los últimos 12m, lo cual resultó en un índice de rotación promedio a nivel directivo de 25.0%; una sola sustitución representó un efecto significativo considerando el tamaño del grupo directivo.

Por otro lado, Credicam facilitó una mayor cantidad de horas en su Plan Anual de Capacitación 2026, el cual resultó en 702 horas totales impartidas, equivalente a un promedio de 22.8 horas de capacitación por colaborador (vs. 402 horas totales y 12.6 horas en el reporte anterior). HR Ratings considera que esto se encuentra en línea con las sanas prácticas del sector (mínimo 20.0 horas por colaborador). La capacitación estuvo enfocada principalmente en materias de PLD, comités internos, filosofía corporativa, utilización de la IA en la oficina, entre otros. Finalmente, la Empresa aún no ha implementado un Plan de Riesgos Reputacionales.

Factores de Gobierno Corporativo

Normatividad Interna: *Promedio*

Credicam cuenta con un adecuado esquema de manuales internos que establecen el marco normativo para la ejecución de las operaciones, el cual se mantuvo sin cambios en los últimos 12m. Este se compone de once manuales y un código de ética, entre los cuales destacan los de Crédito, Administración Integral de Riesgos, de Auditoría Interna, y de Procedimientos de Finanzas. A su vez, Credicam cuenta con un Plan de Contingencia y una matriz de control de auditoría interna. La Empresa realiza un programa de auditoría interna de manera anual. Respecto a la revisión de resultados sobre la auditoría terminada al 4T25, se reportaron hallazgos principalmente en materia de conciliaciones bancarias, procesos de seguros y caja chica, sin que estos representen un riesgo relevante para la continuidad del negocio. Finalmente, Credicam cuenta con cinco comités de trabajo, entre los cuales destacan el Comité de Comunicación y Control, el Comité Ejecutivo de Crédito, el Comité de Dirección y el Comité de Auditoría, el cual está presidido por un miembro independiente y sesiona de manera trimestral.

Calidad de la Alta Administración: *Promedio*

El Consejo de Administración de Credicam no mostró cambios en su composición durante los últimos 12m, el cual está conformado por 13 miembros, incluyendo un presidente, un secretario, un comisario y cuatro consejeros independientes. En este sentido, el Consejo cuenta con un nivel de independencia de 30.7% al 2T26, lo cual se encuentra en línea con las sanas prácticas de gobernanza. Por su parte, la alta dirección está integrada por el Director General, la Directora Administrativa, el Director de Sistemas, la Subdirectora de Finanzas y los gerentes de Operación y de Promoción.

Riesgos Operativos y Tecnológicos: *Limitado*

Credicam cuenta con la certificación "ISO 9001", además cuenta con un Manual de Administración Integral de Riesgos, el cual contiene la metodología y el marco normativo para las operaciones, de acuerdo con el nivel de riesgo deseado por la Empresa. A su vez, la Empresa cuenta un Manual Administrativo de Sistemas, que establece las actividades y medidas aplicables para el uso adecuado de las herramientas tecnológicas, así como el plan de contingencia y de respaldo de información, en caso de eventos que pudieran derivar en una interrupción o daño operativo para la Empresa. Sin embargo, HR Ratings considera como riesgo operativo la dependencia sobre otros ingresos de la operación para la generación de resultados netos 12m, los cuales



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

pasaron a representar el 52.2% de los ingresos totales de la operación y 118.7% del resultado neto 12m al 2T26 (vs. 46.3% y 151.2% al 2T25).

Transparencia e Historial de Incumplimiento: *Promedio*

En los estados financieros 2025 que fueron dictaminados por el auditor externo RSM México Bogarín, S.C., se emitió la siguiente opinión: “[...] En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas, de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las SOFOMES en México (los Criterios Contables), emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión). [...]”. Asimismo, Credicam realiza la entrega de información requerida de manera satisfactoria y de acuerdo con los estándares requeridos en materia contable, reporte y transparencia para efectuar adecuadamente la evaluación crediticia. A su vez, HR Ratings considera que la información cumple con una adecuada transparencia para el proceso de seguimiento trimestral y anual.

Riesgos de Marco Regulatorio y Riesgo Macroeconómico: *Promedio*

La totalidad de las operaciones pasivas y activas de Credicam se mantuvieron en pesos mexicanos, por lo cual no cuenta con una exposición directa a riesgos de tipo de cambio. Por otro lado, la Empresa cuenta con una cobertura natural ante variaciones de la tasa de referencia, y que es complementado con instrumentos derivados tipo *cap* sobre la TIIE con un valor notional de P\$69.5m en junio de 2026 (vs. P\$19.5m en junio de 2025). En cuanto al marco regulatorio, Credicam se apega a la regulación y monitoreo de su principal fondeador en materia de reporte y generación de estimaciones preventivas, así como a las disposiciones aplicables a PLD/FT de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Por último, durante los últimos 12m, la Empresa no presentó sanciones por parte de la CNBV.

Riesgo por Concentración de Clientes: *Limitado*

El saldo de los diez principales acreditados decreció a P\$159.5m en junio de 2026 (vs. P\$185.7m en junio de 2025), lo cual representó una participación de 0.6x capital contable al 2T26 (vs. 0.8x al 2T25). No obstante, la Empresa mantuvo una participación alta de créditos a favor de partes relacionadas, cuyo saldo total cerró en P\$94.9m y que representó 0.37x el capital contable al cierre de junio de 2026, por encima de los parámetros considerados como sanas prácticas del sector de hasta 0.35x el capital contable (vs. P\$99.7m y 0.44x al cierre de junio de 2025).

Herramientas de Fondeo: *Promedio*

Las herramientas de fondeo de Credicam son contratadas a través de una institución de Banca Múltiple, Uniones de Crédito, y una institución financiera relacionada. Los recursos disponibles cerraron en P\$106.7m en junio de 2026, representando una disponibilidad de 53.5% al 2T26 (vs. P\$105.5m y 52.9% al 2T25), lo cual se considera en niveles adecuados. HR Ratings considera que la Empresa ha mostrado mejoría en niveles de disponibilidad de recursos, y que a su vez, mostró una menor concentración en un solo fondeador, con un nivel de 25.4% del saldo disponible al 2T26 (vs. 47.5% al 2T25).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Análisis de Escenarios

El análisis de riesgos cuantitativos realizado por HR Ratings incluye el análisis de métricas financieras y efectivo disponible por la Empresa para determinar su capacidad de pago. Para esto, HR Ratings realizó un análisis financiero bajo un escenario económico base y un escenario económico de alto estrés. Ambos escenarios determinan la capacidad de pago Credicam y de hacer frente a las obligaciones crediticias en tiempo y forma. Los supuestos y resultados obtenidos se muestran a continuación:

Figura 13. Supuestos y Resultados: Credicam

Supuestos y Resultados: Credicam	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2T25	2T26	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Portafolio Total (Cambio %)	8.0%	7.7%	7.8%	5.1%	27.0%	-1.8%	6.7%	3.4%	-2.5%	4.5%	2.7%
Cartera de Crédito Total (Cambio %)	14.3%	5.1%	0.1%	5.2%	37.7%	-5.4%	6.6%	1.5%	-5.8%	6.0%	3.6%
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento (Cambio %)	-8.8%	16.6%	33.6%	4.7%	-0.0%	10.7%	6.9%	9.0%	9.2%	0.0%	0.0%
Estimaciones Preventivas 12m (Cambio %)	42.0%	-56.0%	-90.6%	-70.0%	274.3%	-155.5%	-429.1%	-18.2%	1,012.9%	12.9%	-99.8%
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m (Cambio %)	18.9%	41.3%	787.7%	-33.2%	40.6%	-12.1%	-16.8%	0.4%	-99.7%	-5,707.5%	-459.1%
Gastos de Administración 12m (Cambio %)	6.5%	13.1%	42.4%	-13.5%	14.3%	4.2%	3.4%	4.7%	14.2%	0.9%	0.1%
Resultado Neto 12m (P\$m)	15.4	31.2	30.6	15.5	26.9	19.5	10.3	9.1	-40.4	-49.4	-2.9
Índice de Morosidad	1.5%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	2.2%	2.8%	15.3%	20.5%	10.5%
Índice de Morosidad Ajustado	1.5%	0.9%	3.4%	0.0%	0.8%	0.9%	2.8%	3.7%	15.8%	27.0%	16.4%
MIN Ajustado	8.4%	9.0%	10.5%	9.2%	7.5%	10.1%	7.6%	7.7%	-3.3%	-6.2%	5.0%
Índice de Eficiencia	58.4%	48.5%	46.1%	61.4%	48.2%	63.1%	65.3%	69.8%	84.5%	94.4%	107.7%
ROA Promedio	4.5%	8.2%	9.1%	4.4%	7.4%	4.9%	2.5%	2.1%	-10.6%	-14.4%	-0.8%
Índice de Capitalización	69.5%	69.5%	65.1%	70.2%	63.7%	69.5%	68.4%	68.2%	61.8%	47.4%	41.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5	0.6	0.9	1.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	3.8	5.4	3.6	3.9	3.6	5.4	5.1	5.3	3.8	2.3	2.0
Spread de Tasas	7.7%	8.9%	9.8%	7.4%	8.4%	9.0%	9.3%	9.4%	8.6%	8.4%	8.3%
Tasa Activa	25.1%	23.2%	26.4%	25.8%	23.2%	22.6%	21.7%	20.9%	22.3%	20.9%	20.0%
Tasa Pasiva	17.5%	14.3%	16.6%	18.4%	14.8%	13.6%	12.4%	11.5%	13.7%	12.6%	11.7%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C. proporcionada por la Empresa.

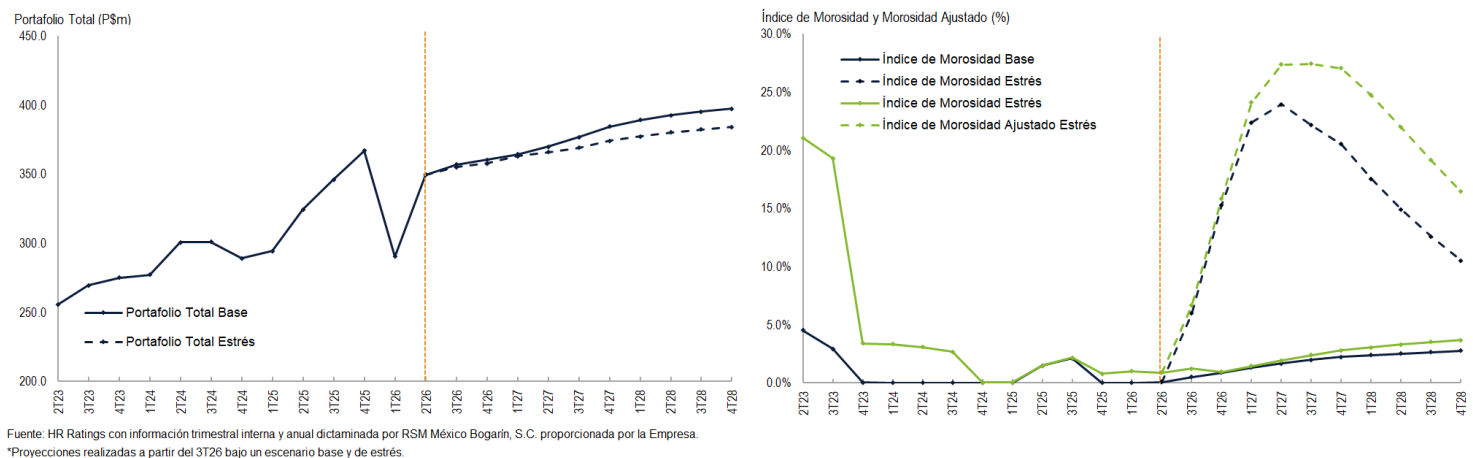
*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base y de estrés.

Escenario Base

Calidad de la Cartera

La Empresa mostraría un crecimiento continuo de su portafolio total durante los próximos tres ejercicios, manteniendo su enfoque en la cartera de crédito y las operaciones de arrendamiento financiero. El cierre de diciembre de 2026, el portafolio total se ubicaría en P\$360.1m, y posteriormente este ascendería a P\$384.2m en diciembre de 2027 (vs. P\$366.8m en diciembre de 2025). En cuanto a la calidad del portafolio, se espera un incremento de la cartera vencida acorde con el crecimiento orgánico del portafolio. De esta forma, los índices de morosidad y de morosidad ajustada se ubicarían en 0.9% y 0.9% al 4T26 y 2.2% y 2.8% al 4T27 (vs. 0.0% y 0.8% al 4T25).

Figura 14. Cartera Total (P\$m) vs. Índices de Morosidad (%) (Histórico, Base y Estrés)



Ingresos y Egresos

Se espera un crecimiento sostenido de los ingresos por intereses 12m, los cuales se ubicarían en \$87.0m en diciembre de 2026 (vs. P\$81.2m en diciembre de 2025), impulsado por la dinámica del portafolio total. Cabe mencionar que se espera una evolución para la tasa activa en línea con nuestras expectativas para la tasa de referencia, mostrando una evolución a la baja durante los próximos tres ejercicios. Con esto, la tasa activa cerraría en 22.6% al 4T26 y 21.7% al 4T27 (vs. 23.2% al 4T25). Paralelamente, la tasa pasiva cerraría en 13.6% al 4T26 y 12.4% al 4T27 (vs. 14.8% al 4T25). Esto representaría un incremento del spread de tasas a 9.0% al 4T26 y 9.3% al 4T27 (vs. 8.4% al 4T25).

Se espera una liberación de reservas al cierre de 2026 por -P\$2.3m, y posteriormente, se observaría un aumento paulatino en línea con el aumento de la cartera vencida, mostrando reservas por P\$7.5m en diciembre de 2027 (vs. P\$4.1m en diciembre de 2025). Considerando lo anterior, el MIN Ajustado cerrarían en niveles de 10.1% al 4T26 y 7.6% al 4T27 (vs. 7.5% al 4T25). Al respecto, se espera que la Empresa mantenga un índice de cobertura de 1.0x durante el horizonte de proyección.

En cuanto a los otros ingresos (egresos) de la operación 12m, estos se mantendrían en niveles altos al cerrar en P\$19.5m en diciembre de 2026 y P\$18.0m en diciembre de 2027 (vs. P\$40.3m en diciembre de 2025), influenciado por la venta de activos por operaciones de arrendamiento puro y recuperaciones de cartera. Por su parte, los gastos de administración 12m se mantendrían relativamente estables durante los próximos tres ejercicios, al cerrar en P\$35.5m en diciembre de 2026 y P\$36.7m en diciembre de 2027 (vs. P\$34.1m en diciembre de 2025). Lo anterior resultaría en un índice de eficiencia de 63.1% al 4T26 y 65.3% al 4T27 (vs. 48.2% al 4T25).

Una vez considerado el resultado fiscal, la Empresa mostraría una disminución del resultado neto 12m a P\$19.5m en diciembre de 2026 y P\$10.3m en diciembre de 2027 (vs. P\$26.9m en diciembre de 2025). Esto estaría relacionado con una menor generación de otros ingresos de la operación. Con esto, el ROA Promedio cerrarían en 4.9% al 4T26 (vs. 7.4% al 4T25).



@HRRATINGS



HR RATINGS

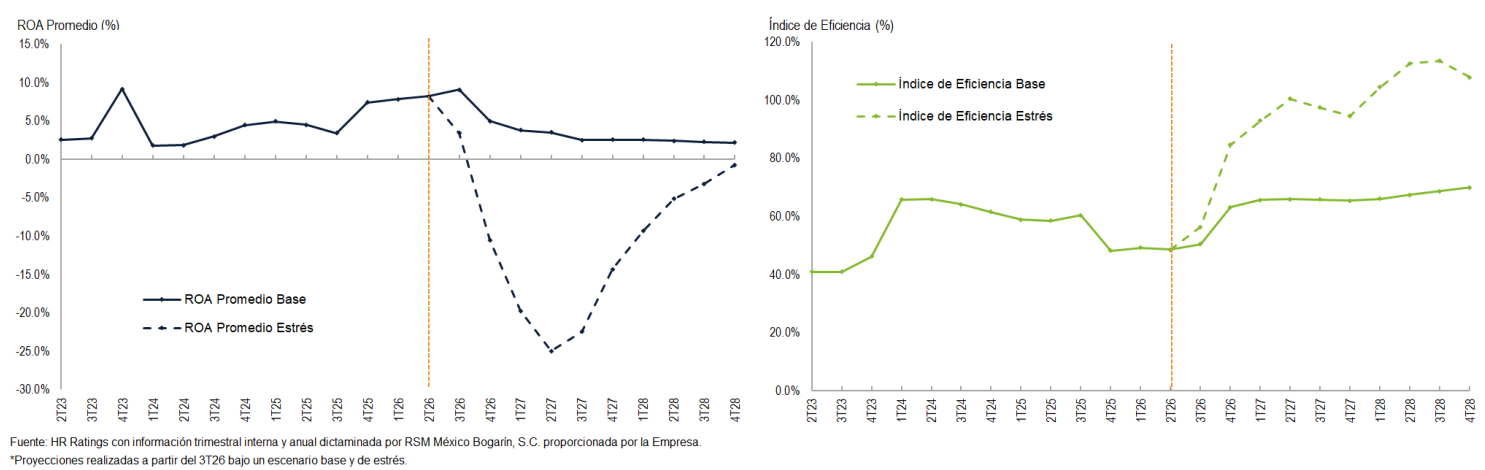


WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

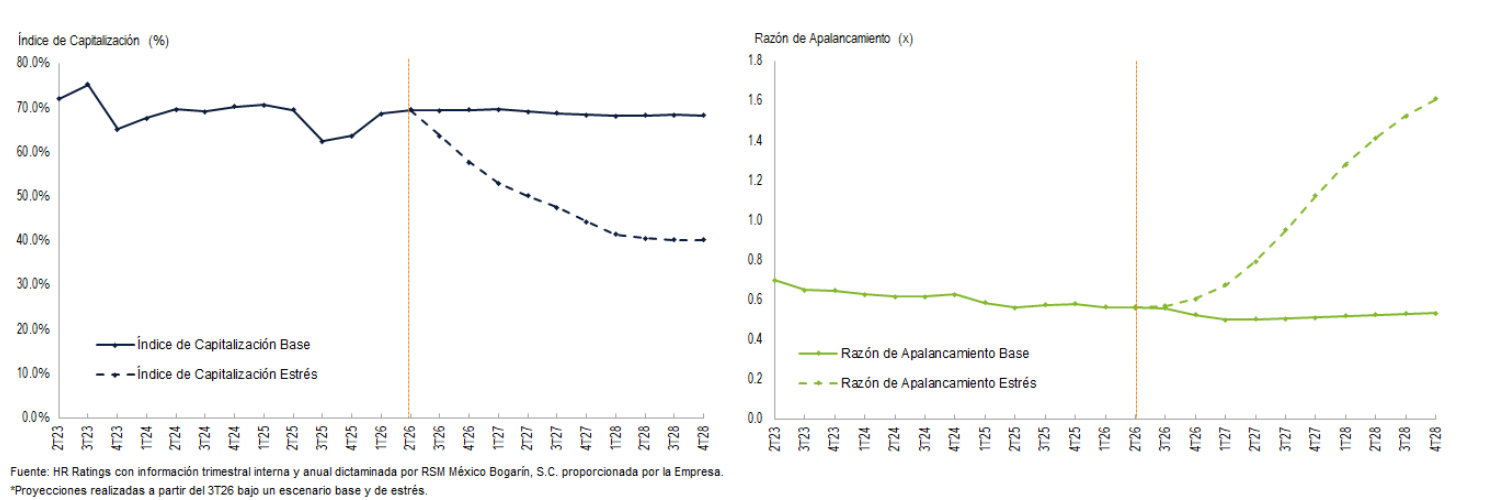
Figura 15. ROA Promedio (%) vs. Índice de Eficiencia (%) (Histórico, Base y Estrés)



Capitalización y Razón de Apalancamiento

La Empresa mantendría un perfil de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización de 69.5% al 4T26 (vs. 63.7% al 4T25). No se contemplaron inyecciones de capital ni reparto de dividendos en el escenario base. Finalmente, se observaría una razón de cartera vigente a deuda neta en niveles de 5.4x y una razón de apalancamiento ajustada de 0.5x al 4T26, manteniéndose en niveles adecuados (vs. 3.6x y 0.6x al 4T25).

Figura 16. Índice de Capitalización (%) vs. Razón de Apalancamiento (x) (Histórico, Base y Estrés)



Escenario de Estrés

Para el escenario de estrés, HR Ratings se basa en un entorno macroeconómico adverso que impacte de manera negativa sobre la liquidez de los principales acreditados de la Empresa. Con esto, se observaría un incremento en la morosidad y mayores gastos administrativos debido a las actividades de recuperación de cartera vencida. Los principales supuestos del escenario de estrés son:

- El portafolio crecería a un ritmo menor con respecto al escenario base, a una razón anual promedio de 1.6% (vs. 2.8% en el escenario base). En este sentido, el portafolio total se ubicaría en P\$357.7m en diciembre de 2026 (vs. P\$360.1m en el escenario base).
- Aumento acelerado de los índices de morosidad y de morosidad ajustada a 15.3% y 15.8% al 4T26, mostrando una recuperación a 10.5% y 16.4% respectivamente al 4T28 (vs. 0.9% y 0.9%; 2.8% y 3.7% en el escenario base).
- Se observaría una presión sobre el *spread* de tasas, el cual cerraría en 8.6% al 4T26 (vs. 9.0% en el escenario base), causado por un encarecimiento de las herramientas de fondeo.
- Incremento de las estimaciones preventivas por una mayor cartera vencida, lo cual ubicaría el MIN Ajustado en -3.3% al 4T26 (vs. 10.1% en el escenario base).
- Se espera una mayor erogación de gastos de administrativos por labores de recuperación de cartera emproblemada, llevando al índice de eficiencia a 84.5% al 4T26 (vs. 63.1% en el escenario base).
- Se esperan pérdidas netas de -P\$40.4m en diciembre de 2026 y -P\$2.9m en diciembre de 2028 (vs. P\$19.5m y P\$9.1m en el escenario base). Con esto, el ROA Promedio cerraría en -10.6% al 4T26 y -0.8% al 4T28 (vs. 4.9% y 2.1% en el escenario base).
- El índice de capitalización se mantendría elevado, cerrando en 61.8% al 4T26 (vs. 69.5% en el escenario base).
- Se espera una razón de cartera vigente a deuda neta en 3.8x y una razón de apalancamiento ajustada de 0.6x al 4T26 (vs. 5.4x y 0.5x en el escenario base), manteniéndose en niveles adecuados.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance

Balance: Credicam (En millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
ACTIVO	357.6	349.5	406.4	402.0	425.5	442.0	346.1	388.8
Disponibilidades	0.2	0.3	0.3	2.5	2.9	3.9	0.6	2.9
Inversiones en Valores	49.2	30.3	28.5	26.9	29.1	31.5	9.0	25.9
Cartera de Crédito Neta	193.8	203.0	279.7	265.9	278.3	280.4	243.9	257.4
Cartera de Crédito Total	196.3	206.6	284.6	269.1	286.9	291.3	249.6	262.3
Cartera de Crédito Vigente	196.3	206.6	284.6	265.9	278.3	280.4	244.8	262.1
Créditos Comerciales	196.3	206.6	284.6	265.9	278.3	280.4	244.8	262.1
Actividades Empresariales o Comerciales	185.3	201.9	274.8	258.0	270.0	272.0	239.5	254.2
Arrendamiento Financiero	11.0	4.7	9.8	8.0	8.3	8.4	5.3	7.9
Cartera de Crédito Vencida	0.0	0.0	0.0	3.2	8.6	10.9	4.7	0.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-2.5	-3.6	-4.8	-3.2	-8.6	-10.9	-5.7	-4.9
Otras Cuentas por Cobrar ¹	4.5	4.7	2.8	4.3	4.5	4.7	4.3	4.3
Bienes Adjudicados	20.6	18.9	6.3	3.8	3.9	4.1	5.5	3.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo ²	79.0	84.6	84.2	93.0	100.6	110.8	76.9	88.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.5	2.4	2.0	2.0	3.4	4.8	2.1	1.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	78.5	82.2	82.2	91.0	97.2	106.0	74.8	87.2
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	7.5	5.4	2.2	2.8	3.0	3.2	2.8	2.7
Otros Activos ³	2.5	2.3	2.1	2.6	3.0	3.2	3.0	3.3
PASIVO	148.0	127.7	157.5	133.7	146.9	154.2	118.0	129.5
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	125.8	103.8	129.5	95.6	105.3	108.6	94.4	93.1
De Corto Plazo	64.7	50.7	57.7	38.0	42.3	46.3	41.0	51.5
De Largo Plazo	61.1	53.1	71.8	57.6	63.0	62.3	53.4	41.5
Otras Cuentas por Pagar	18.5	20.7	24.4	23.3	25.1	27.0	19.7	22.5
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁴	18.5	20.7	24.4	21.4	23.1	25.0	19.7	20.5
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados ⁵	3.7	3.2	3.6	14.7	16.6	18.6	3.9	13.9
CAPITAL CONTABLE	209.6	221.8	248.8	268.3	278.6	287.7	228.1	259.4
Capital Contribuido	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5
Capital Social Fijo	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5
Capital Ganado	157.1	169.3	196.3	215.8	226.1	235.2	175.6	206.9
Reservas de Capital	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	114.9	142.5	158.0	184.9	204.5	214.8	158.0	184.9
Resultado Neto	30.6	15.5	26.9	19.5	10.3	9.1	6.3	10.6
DEUDA NETA	76.2	73.2	100.7	66.2	73.3	73.2	84.8	64.3
PORTAFOLIO TOTAL ⁶	274.8	288.8	366.8	360.1	384.2	397.3	324.4	349.5

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base.

1. Otras Cuentas por Cobrar: Partidas Asociadas a Operaciones Crediticias, Saldos a Favor e Impuestos Acreditables y Deudores Diversos.

2. Inmuebles, Mobiliario y Equipo: Equipo de Oficina, Equipo de Cómputo y Equipo de Transporte.

3. Otros Activos Misceláneos: Cargos Diferidos y Pagos Anticipados e Intangibles.

4. Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Provisiones para Impuestos y derechos, Provisiones para Obligaciones Laborales, Acreedores Diversos, Depósitos en Garantía, Gastos de Promoción, Remuneraciones, Rentas, Financiamiento de Proveedores y Honorarios.

5. Créditos Diferidos y Cobros Anticipados: Rentas por Amortizar.

6. Portafolio Total: Cartera de Crédito Total + Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

Estado de Resultados: Credicam (Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Ingresos por Intereses	80.9	82.0	81.2	87.0	87.2	88.8	39.0	44.3
Gastos por Intereses	17.9	20.6	16.1	14.0	12.4	12.3	7.3	6.9
Depreciación y Amortización	27.1	31.2	34.9	36.4	36.7	37.7	17.5	18.6
Margen Financiero	35.9	30.3	30.2	36.6	38.1	38.8	14.1	18.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	3.7	1.1	4.1	-2.3	7.5	6.2	2.1	-0.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	32.2	29.2	26.1	38.9	30.6	32.6	12.0	19.5
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.3	0.3	0.3	0.5	0.5	0.6	0.1	0.2
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.1	0.1	0.1	0.3	0.4	0.4	0.1	0.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	38.7	18.1	40.3	19.5	18.0	16.2	12.5	9.2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	71.1	47.5	66.7	58.6	48.8	48.9	24.6	28.9
Gastos de Administración ²	34.5	29.8	34.1	35.5	36.7	38.5	15.7	16.7
Resultado de la Operación	36.6	17.6	32.6	23.1	12.0	10.5	8.9	12.2
Impuestos a la Utilidad	6.0	2.1	3.2	1.5	1.8	1.4	2.6	-0.4
Resultado Neto	30.6	15.5	26.9	19.5	10.3	9.1	6.3	10.6

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base.

1. Otros Ingresos (Egresos de la Operación): Recuperaciones de Cartera, Utilidad en venta de inmuebles, mobiliario y equipo.

2. Gastos de Administración: Remuneraciones y Prestaciones al Personal, Honorarios, Rentas, Gastos de Promoción, Impuestos y Derechos Diversos, Otros Gastos Administrativos.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	2.2%	2.8%	1.5%	0.1%
Índice de Morosidad Ajustado	3.4%	0.0%	0.8%	0.9%	2.8%	3.7%	1.5%	0.9%
MIN Ajustado	10.5%	9.2%	7.5%	10.1%	7.6%	7.7%	8.4%	9.0%
Índice de Cobertura	52.7	NA	NA	1.0	1.0	1.0	1.2	22.5
Índice de Eficiencia	46.1%	61.4%	48.2%	63.1%	65.3%	69.8%	58.4%	48.5%
ROA Promedio	9.1%	4.4%	7.4%	4.9%	2.5%	2.1%	4.5%	8.2%
Índice de Capitalización	65.1%	70.2%	63.7%	69.5%	68.4%	68.2%	69.5%	69.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	3.6	3.9	3.6	5.4	5.1	5.3	3.8	5.4
Spread de Tasas	9.8%	7.4%	8.4%	9.0%	9.3%	9.4%	7.7%	8.9%
Tasa Activa	26.4%	25.8%	23.2%	22.6%	21.7%	20.9%	25.1%	23.2%
Tasa Pasiva	16.6%	18.4%	14.8%	13.6%	12.4%	11.5%	17.5%	14.3%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C. proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo: Credicam (Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	30.6	15.5	26.9	19.5	10.3	9.1	6.3	10.6
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	30.8	32.3	39.0	34.1	44.3	43.9	19.6	17.8
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	27.1	31.2	34.9	36.4	36.7	37.7	17.5	18.6
Provisiones	3.7	1.1	4.1	-2.3	7.5	6.2	2.1	-0.8
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-5.5	19.0	1.8	1.6	-2.2	-2.4	21.3	2.7
Cambio en Derivados (Activos)	0.3	0.2	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-9.6	-10.3	-80.9	16.1	-19.9	-8.2	-43.0	23.1
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-3.6	-0.2	1.9	-1.5	-0.2	-0.2	0.4	-1.4
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-18.4	1.6	12.7	2.5	-0.2	-0.2	13.5	2.6
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	6.0	2.1	3.2	-0.6	-0.2	-0.2	2.6	-0.4
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	3.5	0.2	0.2	-0.5	-0.3	-0.3	-0.7	-1.2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	7.3	-22.0	25.7	-33.9	9.6	3.3	-9.4	-36.4
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	5.2	2.2	3.7	-3.0	1.8	1.9	-1.0	-3.9
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	0.0	2.0	0.0	0.0	0.0	2.0
Cambio en Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	-0.3	-0.5	0.4	10.2	0.0	0.0	0.7	10.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-15.1	-7.7	-31.5	-6.2	-9.8	-4.2	-15.7	-2.8
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.5	-1.8	0.4	-0.0	-1.4	-1.4	0.3	0.7
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-46.8	-34.9	-34.9	-45.2	-43.0	-46.4	-10.1	-23.7
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-46.3	-36.7	-34.5	-45.2	-44.4	-47.8	-9.8	-23.0
Actividades de Financiamiento								
Otras Partidas Relacionadas al Capital Contable	-0.3	-3.2	0.1	-0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-0.3	-3.2	0.1	-0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-0.3	0.1	-0.0	2.3	0.3	1.0	0.3	2.6
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	0.5	0.2	0.3	0.3	2.5	2.9	0.3	0.3
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	0.2	0.3	0.3	2.5	2.9	3.9	0.6	2.9
Flujo Libre de Efectivo (FLE)**	53.4	49.7	68.6	49.8	54.0	50.9	25.3	23.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base.

** Flujo Libre de Efectivo (FLE): Resultado Neto + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios + Variaciones en Otras Cuentas por Cobrar + Variaciones en Otras Cuentas por Pagar.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	30.6	15.5	26.9	19.5	10.3	9.1	6.3	10.6
+ Estimaciones Preventivas	3.7	1.1	4.1	-2.3	7.5	6.2	2.1	-0.8
+ Depreciación y Amortización	27.1	31.2	34.9	36.4	36.7	37.7	17.5	18.6
- Castigos de Cartera	-9.5	-0.0	-2.9	0.6	-2.1	-3.8	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-3.6	-0.2	1.9	-1.5	-0.2	-0.2	0.4	-1.4
+Cambios en Cuentas por Pagar	5.2	2.2	3.7	-3.0	1.8	1.9	-1.0	-3.9
FLE	53.4	49.7	68.6	49.8	54.0	50.9	25.3	23.1



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance

Balance: Credicam (En millones de Pesos)

Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
ACTIVO	357.6	349.5	406.4	352.8	354.5	395.9	346.1	388.8
Disponibilidades	0.2	0.3	0.3	2.0	1.7	1.6	0.6	2.9
Inversiones en Valores	49.2	30.3	28.5	26.4	27.5	28.6	9.0	25.9
Cartera de Crédito Neta	193.8	203.0	279.7	218.8	216.7	254.1	243.9	257.4
Cartera de Crédito Total	196.3	206.6	284.6	268.0	284.1	294.4	249.6	262.3
Cartera de Crédito Vigente	196.3	206.6	284.6	213.3	207.5	254.1	244.8	262.1
Créditos Comerciales	196.3	206.6	284.6	213.3	207.5	254.1	244.8	262.1
Actividades Empresariales o Comerciales	185.3	201.9	274.8	206.9	201.3	246.5	239.5	254.2
Arrendamiento Financiero	11.0	4.7	9.8	6.4	6.2	7.6	5.3	7.9
Cartera de Crédito Vencida	0.0	0.0	0.0	54.7	76.6	40.3	4.7	0.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-2.5	-3.6	-4.8	-49.2	-67.4	-40.3	-5.7	-4.9
Otras Cuentas por Cobrar ¹	4.5	4.7	2.8	4.5	5.1	5.7	4.3	4.3
Bienes Adjudicados	20.6	18.9	6.3	4.0	4.7	5.5	5.5	3.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo ²	79.0	84.6	84.2	91.7	93.1	94.5	76.9	88.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.5	2.4	2.0	2.0	3.4	4.8	2.1	1.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	78.5	82.2	82.2	89.7	89.7	89.7	74.8	87.2
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	7.5	5.4	2.2	2.7	2.8	2.9	2.8	2.7
Otros Activos ³	2.5	2.3	2.1	2.5	2.7	2.9	3.0	3.3
PASIVO	148.0	127.7	157.5	144.5	195.6	240.0	118.0	129.5
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	125.8	103.8	129.5	108.2	159.5	204.1	94.4	93.1
De Corto Plazo	64.7	50.7	57.7	40.3	58.0	63.5	41.0	51.5
De Largo Plazo	61.1	53.1	71.8	68.0	101.5	140.6	53.4	41.5
Otras Cuentas por Pagar	18.5	20.7	24.4	22.1	21.3	20.5	19.7	22.5
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁴	18.5	20.7	24.4	20.1	19.3	18.6	19.7	20.5
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados ⁵	3.7	3.2	3.6	14.2	14.7	15.3	3.9	13.9
CAPITAL CONTABLE	209.6	221.8	248.8	208.4	158.9	156.0	228.1	259.4
Capital Contribuido	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5
Capital Social Fijo	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5
Capital Ganado	157.1	169.3	196.3	155.9	106.4	103.5	175.6	206.9
Reservas de Capital	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	114.9	142.5	158.0	184.9	144.5	95.1	158.0	184.9
Resultado Neto	30.6	15.5	26.9	-40.4	-49.4	-2.9	6.3	10.6
DEUDA NETA	76.2	73.2	100.7	79.8	130.3	173.9	84.8	64.3
PORTAFOLIO TOTAL ⁶	274.8	288.8	366.8	357.7	373.9	384.1	324.4	349.5

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario de estrés.

1. Otras Cuentas por Cobrar: Partidas Asociadas a Operaciones Crediticias, Saldos a Favor e Impuestos Acreditables y Deudores Diversos.

2. Inmuebles, Mobiliario y Equipo: Equipo de Oficina, Equipo de Cómputo y Equipo de Transporte.

3. Otros Activos Misceláneos: Cargos Diferidos y Pagos Anticipados e Intangibles.

4. Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Provisiones para Impuestos y derechos, Provisiones para Obligaciones Laborales, Acreedores Diversos, Depósitos en Garantía, Gastos de Promoción, Remuneraciones, Rentas, Financiamiento de Proveedores y Honorarios.

5. Créditos Diferidos y Cobros Anticipados: Rentas por Amortizar.

6. Portafolio Total: Cartera de Crédito Total + Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados

Estado de Resultados: Credicam (Millones de Pesos)

Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Ingresos por Intereses	80.9	82.0	81.2	85.5	82.5	81.7	39.0	44.3
Gastos por Intereses	17.9	20.6	16.1	14.6	16.5	21.5	7.3	6.9
Depreciación y Amortización	27.1	31.2	34.9	37.7	38.8	39.5	17.5	18.6
Margen Financiero	35.9	30.3	30.2	33.2	27.3	20.7	14.1	18.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	3.7	1.1	4.1	45.9	51.8	0.1	2.1	-0.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	32.2	29.2	26.1	-12.6	-24.5	20.6	12.0	19.5
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	0.1	0.2
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.1	0.1	0.1	0.2	0.3	0.4	0.1	0.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	38.7	18.1	40.3	12.6	14.3	15.7	12.5	9.2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	71.1	47.5	66.7	0.2	-10.1	36.4	24.6	28.9
Gastos de Administración ²	34.5	29.8	34.1	38.9	39.3	39.3	15.7	16.7
Resultado de la Operación	36.6	17.6	32.6	-38.8	-49.4	-2.9	8.9	12.2
Impuestos a la Utilidad	6.0	2.1	3.2	-0.4	0.0	0.0	2.6	-0.4
Resultado Neto	30.6	15.5	26.9	-40.4	-49.4	-2.9	6.3	10.6

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario de estrés.

1. Otros Ingresos (Egresos de la Operación): Recuperaciones de Cartera, Utilidad en venta de inmuebles, mobiliario y equipo.

2. Gastos de Administración: Remuneraciones y Prestaciones al Personal, Honorarios, Rentas, Gastos de Promoción, Impuestos y Derechos Diversos, Otros Gastos Administrativos.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	15.3%	20.5%	10.5%	1.5%	0.1%
Índice de Morosidad Ajustado	3.4%	0.0%	0.8%	15.8%	27.0%	16.4%	1.5%	0.9%
MIN Ajustado	10.5%	9.2%	7.5%	-3.3%	-6.2%	5.0%	8.4%	9.0%
Índice de Cobertura	52.7	NA	NA	0.9	0.9	1.0	1.2	22.5
Índice de Eficiencia	46.1%	61.4%	48.2%	84.5%	94.4%	107.7%	58.4%	48.5%
ROA Promedio	9.1%	4.4%	7.4%	-10.6%	-14.4%	-0.8%	4.5%	8.2%
Índice de Capitalización	65.1%	70.2%	63.7%	61.8%	47.4%	41.7%	69.5%	69.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.6	0.6	0.6	0.6	0.9	1.4	0.6	0.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	3.6	3.9	3.6	3.8	2.3	2.0	3.8	5.4
Spread de Tasas	9.8%	7.4%	8.4%	8.6%	8.4%	8.3%	7.7%	8.9%
Tasa Activa	26.4%	25.8%	23.2%	22.3%	20.9%	20.0%	25.1%	23.2%
Tasa Pasiva	16.6%	18.4%	14.8%	13.7%	12.6%	11.7%	17.5%	14.3%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C. proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo: Credicam (Millones de Pesos)

Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	30.6	15.5	26.9	-40.4	-49.4	-2.9	6.3	10.6
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	30.8	32.3	39.0	83.5	90.5	39.6	19.6	17.8
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	27.1	31.2	34.9	37.7	38.8	39.5	17.5	18.6
Provisiones	3.7	1.1	4.1	45.9	51.8	0.1	2.1	-0.8
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-5.5	19.0	1.8	2.1	-1.1	-1.1	21.3	2.7
Cambio en Derivados (Activos)	0.3	0.2	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-9.6	-10.3	-80.9	15.1	-49.7	-37.5	-43.0	23.1
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-3.6	-0.2	1.9	-1.7	-0.6	-0.6	0.4	-1.4
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-18.4	1.6	12.7	2.3	-0.7	-0.8	13.5	2.6
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	6.0	2.1	3.2	-0.5	-0.1	-0.1	2.6	-0.4
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	3.5	0.2	0.2	-0.4	-0.2	-0.1	-0.7	-1.2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	7.3	-22.0	25.7	-21.3	51.3	44.6	-9.4	-36.4
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	5.2	2.2	3.7	-4.3	-0.8	-0.8	-1.0	-3.9
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	0.0	2.0	0.0	0.0	0.0	2.0
Cambio en Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	-0.3	-0.5	0.4	10.2	0.0	0.0	0.7	10.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-15.1	-7.7	-31.5	3.9	-1.3	4.1	-15.7	-2.8
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.5	-1.8	0.4	-0.0	-1.4	-1.4	0.3	0.7
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-46.8	-34.9	-34.9	-45.2	-38.8	-39.5	-10.1	-23.7
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-46.3	-36.7	-34.5	-45.2	-40.2	-40.9	-9.8	-23.0
Actividades de Financiamiento								
Otras Partidas Relacionadas al Capital Contable	-0.3	-3.2	0.1	-0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-0.3	-3.2	0.1	-0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-0.3	0.1	-0.0	1.8	-0.3	-0.1	0.3	2.6
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	0.5	0.2	0.3	0.3	2.0	1.7	0.3	0.3
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	0.2	0.3	0.3	2.0	1.7	1.6	0.6	2.9
Flujo Libre de Efectivo (FLE)**	53.4	49.7	68.6	35.7	6.2	8.0	25.3	23.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario de estrés.

** Flujo Libre de Efectivo (FLE): Resultado Neto + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios + Variaciones en Otras Cuentas por Cobrar + Variaciones en Otras Cuentas por Pagar.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	30.6	15.5	26.9	-40.4	-49.4	-2.9	6.3	10.6
+ Estimaciones Preventivas	3.7	1.1	4.1	45.9	51.8	0.1	2.1	-0.8
+ Depreciación y Amortización	27.1	31.2	34.9	37.7	38.8	39.5	17.5	18.6
- Castigos de Cartera	-9.5	-0.0	-2.9	-1.5	-33.5	-27.2	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-3.6	-0.2	1.9	-1.7	-0.6	-0.6	0.4	-1.4
+Cambios en Cuentas por Pagar	5.2	2.2	3.7	-4.3	-0.8	-0.8	-1.0	-3.9
FLE	53.4	49.7	68.6	35.7	6.2	8.0	25.3	23.1



@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	5 de septiembre de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T22 – 2T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C. proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

* HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y 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