

Exitus Credit LP
HR BBB
Perspectiva
Estable

Exitus Credit CP
HR3

Instituciones Financieras
10 de abril de 2025
A NRSRO Rating**

2025
HR BBB
Perspectiva Estable



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Analista Responsable
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



José Pablo Morones

josepablo.morones@hrratings.com

Analista Sr.



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings asignó las calificaciones de HR BBB con Perspectiva Estable y de HR3 para Exitus Credit

La asignación de las calificaciones para Exitus Credit¹ se basa en su situación financiera, en la cual destaca un índice de capitalización en niveles moderados de 25.6% en diciembre de 2024 (4T24) (vs. 22.0% al 4T23 y 29.6% al 4T22). Su incremento durante los últimos doce meses (12m) se atribuye al aumento total de capital por P\$282.3m, del cual, P\$107.8m se registró como aportaciones para futuros aumentos de capital. Por otro lado, Exitus Credit cuenta con una razón de cartera vigente a deuda neta en niveles adecuados de 1.2 veces (x) y un moderado apalancamiento ajustado de 4.3x al 4T24 (vs. 1.2x y 4.3x al 4T23; 1.3x y 2.7x al 4T22). La cartera de la Empresa se integra principalmente de créditos a jubilados y pensionados del IMSS² y del ISSSTE³, así como de una creciente participación de microcréditos grupales. Considerando la naturaleza de dichos productos, los índices de morosidad y morosidad ajustada se han mantenido en niveles altos, al cerrar en 6.1% y 14.0% al 4T24 (vs. 6.5% y 14.3% al 4T23; 5.8% y 13.4% al 4T22). Asimismo, Exitus Credit cuenta con altos requerimientos operativos y de capital humano para sostener el crecimiento sostenido de su cartera, por lo cual se observa un índice de eficiencia en un nivel elevado de 74.2% al 4T24 (vs. 76.1% al 4T23 y 78.2% al 4T22); en este sentido, Exitus Credit presenta un perfil de rentabilidad moderado, con un ROA Promedio 1.6% al 4T24 (vs. 1.4% al 4T23, 2.0% al 4T22). Finalmente, la Empresa cuenta con etiquetas en niveles de *Promedio* para los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo.

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

² Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS).

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Concepto	Anual		Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera de Crédito Total	2,649.9	3,668.0	3,967.4	4,258.8	4,540.6	3,868.3	4,098.9	4,342.3
Gastos de Administración 12m	1,048.8	1,370.0	1,506.9	1,625.1	1,734.1	1,530.8	1,582.7	1,599.3
Resultado Neto 12m	45.1	64.7	98.2	91.1	89.1	-155.6	-71.2	0.7
Índice de Morosidad	6.5%	6.1%	6.3%	6.4%	6.5%	7.9%	7.2%	7.0%
Índice de Morosidad Ajustado	14.3%	14.0%	15.9%	16.2%	16.4%	18.7%	18.2%	17.5%
MIN Ajustado	31.7%	39.3%	38.5%	38.0%	37.5%	32.8%	34.3%	34.2%
Índice de Eficiencia	76.1%	74.2%	71.2%	71.8%	71.8%	78.4%	77.1%	74.0%
ROA Promedio	1.4%	1.6%	2.3%	2.0%	1.8%	-3.7%	-1.6%	0.0%
Índice de Capitalización	22.0%	25.6%	26.2%	26.7%	27.1%	20.6%	17.6%	16.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.3	4.3	3.4	3.3	3.2	3.9	4.9	5.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	39.7%	47.8%	47.7%	47.4%	47.2%	44.8%	45.5%	45.3%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM (con excepción de 2024), proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico

- **Moderado perfil de solvencia, con un índice de capitalización de 25.6% y razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al 4T24 (vs. 25.6% y 1.3x al 1T23).** El perfil de capitalización refleja la constante generación de resultados netos positivos, así como por las aportaciones de capital realizadas durante los últimos 12m.
- **Disminución de los niveles de morosidad y morosidad ajustada en los últimos 12m a 6.1% y 14.0% al 4T24 (vs. 6.5% y 14.3% al 4T23).** Lo anterior se atribuye a un efecto de dilución de la cartera vencida con respecto al crecimiento acelerado de la cartera total en los últimos 12m.
- **Niveles moderados de rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio de 1.6% al 4T24 (vs. 1.4% al 4T23).** La Empresa muestra una elevada erogación de gastos administrativos con relación al volumen de sus operaciones, no obstante, lo anterior es contrarrestado por los ingresos por intereses por la cartera de crédito.

Expectativa para Periodos Futuros

- **Incremento sostenido de la cartera total durante los próximos tres ejercicios.** Se espera un crecimiento orgánico de la cartera de la Empresa posterior a la migración de la cartera de Financiera Contigo⁴ a Exitus Credit, manteniendo una composición de la cartera por tipo de producto sin cambios materiales.
- **Aumento de los niveles de morosidad.** Se espera un aumento de la cartera vencida en línea con un crecimiento más moderado de la cartera total, lo cual resultaría en índices de morosidad y de morosidad ajustada de 6.3% y 15.9% 4T25 (vs. 6.1% y 14.0% al 4T24).
- **Incremento del ROA Promedio a 2.3% al 4T25.** Posteriormente, se espera que el incremento paulatino de los niveles de morosidad y un mayor requerimiento de gastos administrativos para soportar la operación de la Empresa resulte en un ROA Promedio de 1.8% al 4T27 (vs. 1.6% al 4T24).

⁴ CEGE Capital, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Financiera Contigo).



Factores Adicionales Considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo.** Exitus Credit presenta políticas y prácticas ambientales, sociales y de gobierno corporativo en línea con la media del sector, por lo cual se asignó una etiqueta de *Promedio* para los factores ESG de la Empresa.
- **Finalización del proceso de migración de cartera de crédito.** Exitus Credit reporta que se ha finalizado con el proceso de migración de cartera de Financiera Contigo a Exitus Credit, por lo que HR Ratings dará seguimiento a la evolución de la cartera combinada y su efecto sobre los indicadores financieros en el corto plazo.
- **Bajos niveles de concentración de principales acreditados.** Exitus Credit presenta un bajo *ticket* promedio por acreditado, lo cual supone una baja sensibilidad sobre la situación financiera en caso de algún incumplimiento de ellos. Asimismo, sin considerar el IMSS y el ISSSTE, se observa una baja concentración por dependencia, donde ninguna supera una razón de 1.0x el capital contable al 4T24.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Incremento del índice de capitalización por encima de 32.5%.** Lo anterior representaría un fortalecimiento del perfil de solvencia de Exitus Credit, lo cual podría resultar en un incremento de la calificación.
- **Cartera vigente a deuda neta sobre 1.5x de manera sostenida.** En caso de que la Empresa muestre una mejora en la calidad de la cartera, que resulte en una mayor razón de cartera vigente a deuda neta por encima de 1.5x, esto podría impactar de manera positiva en la calificación.
- **Incremento en el perfil de rentabilidad, con un ROA Promedio superior a 3.0% de manera sostenida.** Lo anterior, mientras que la Empresa mantenga una dependencia hasta los otros ingresos (egresos) de la operación por debajo del 25.0% de la utilidad neta, podría representar una revisión positiva de la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro de la calidad de la cartera de crédito.** En caso de que los índices de morosidad y morosidad ajustada se incrementen sobre niveles de 6.6% y 16.6%, se pudiera dar una revisión negativa de la calificación.
- **Decremento del índice de capitalización por debajo de 22.5%.** En caso de que la Empresa muestre un incremento acelerado de los activos sujetos a riesgo, sin que estos sean acompañados de una adecuada generación de resultados netos o aportaciones adicionales de capital, esto podría resultar en un decremento de la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Perfil de la Empresa

Exitus Credit se fundó en la Ciudad de México en el año 2011 como SOFOM, en el negocio de créditos personales con descuento vía nómina al personal de empresas privadas y dependencias gubernamentales. Actualmente, el principal giro de negocio se concentra en operaciones de crédito de cobro domiciliado con Jubilados y Pensionados del ISSSTE⁵ y de otros organismos, en menor medida. Posteriormente, durante 2019, Exitus Credit comenzó con una línea de negocio de microcréditos grupales, enfocado a grupos conformados por entre ocho y diez integrantes principalmente mujeres. Finalmente, durante los primeros meses de 2022, la Empresa puso en marcha el convenio de colaboración con el IMSS para el otorgamiento de créditos personales de nómina con cobranza delegada a favor de jubilados y pensionados de dicha institución.

Eventos Relevantes

Modificaciones en el Consejo de Administración

La Empresa designó a un nuevo Presidente del Consejo, el cual quedó a cargo del anterior Vicepresidente; previamente, dicho rol era desempeñado por el Director General. Asimismo, se realizó la inclusión un nuevo miembro para las funciones como Comisario del Consejo. En este sentido, el Consejo de Administración queda integrado por un presidente, un vicepresidente, tres miembros independientes, un comisario, un observador independiente y un secretario; Exitus Credit presenta un nivel de independencia del 57.1%, en línea con las sanas prácticas de gobierno corporativo.

Análisis Financiero Histórico

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera mostrada por la Empresa en los periodos al cierre de 2022 al 2024.

⁵ El Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 1. Resultados de la Empresa (P\$m)

Concepto	Anual		
	2022	2023	2024
Cartera de Crédito Total	2,057.2	2,649.9	3,668.0
Cartera Vigente	1,937.5	2,478.5	3,445.5
Cartera Vencida	119.8	171.5	222.5
Estimaciones Preventivas 12m	208.1	283.9	392.3
Gastos de Administración12m	934.9	1,048.8	1,370.0
Resultado Neto 12m	41.5	45.1	64.7
Índice de Morosidad	5.8%	6.5%	6.1%
Índice de Morosidad Ajustado	13.4%	14.3%	14.0%
MIN Ajustado	44.3%	31.7%	39.3%
Índice de Eficiencia	78.2%	76.1%	74.2%
ROA Promedio	2.0%	1.4%	1.6%
Índice de Capitalización	29.6%	22.0%	25.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.7	4.3	4.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.2
Tasa Activa	63.6%	53.5%	61.4%
Tasa Pasiva	9.0%	13.8%	13.6%
Spread de Tasas	54.7%	39.7%	47.8%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM (con excepción de 2024), proporcionada por la Empresa.

Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera de crédito de Exitus Credit cerró en P\$3,668.0m en diciembre 2024 (vs. P\$2,649.9m en diciembre de 2023 y P\$2,057.2m en diciembre de 2022), integrada principalmente por créditos a favor de jubilados y pensionados del IMSS y del ISSSTE, así como de microcréditos grupales que se destinan, en su mayoría, a favor de mujeres con actividades productivas. Respecto a su evolución histórica, la cartera de Exitus Credit mostró una tendencia de crecimiento sostenido entre el año 2014 y 2020, al cerrar en P\$1,493.5m al cierre de diciembre de 2020. Posteriormente, en agosto de 2021, Exitus Credit implementó el convenio de colaboración celebrado con el IMSS, con lo cual comenzó a otorgar créditos personales de nómina con cobranza delegada a cargo de jubilados, pensionados y activos de dicha institución. Para el pago de los créditos originados bajo el convenio IMSS, los acreditados deben autorizar e instruir que este se efectúe mediante retenciones directas a su salario, jubilación o pensión.

A finales del año 2021, las empresas controladoras de Exitus Credit realizaron la adquisición de CrediConfía⁶, cuya cartera se conformaba de microcréditos grupales y créditos individuales a PyME's. Una vez realizada la adquisición, Exitus Credit vendió parte de su cartera a CrediConfía por una estrategia corporativa del grupo empresarial, por lo que la cartera total de Exitus Credit mostró una contracción anual de 10.1% y cerró en P\$1,340.1m en diciembre de 2021 (vs. P\$1,493.5m en diciembre de 2020). Actualmente, Exitus Credit concentra la cartera bajo convenio IMSS, pensionados y jubilados del ISSSTE con domiciliación y microcréditos grupales, mientras que CrediConfía cuenta con la cartera con cobranza domiciliada a favor de los jubilados, pensionados y empleados activos del IMSS.

⁶ Desarrolladora e Impulsora de Negocios, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R. (CrediConfía).

Durante el 2019, Exitus Credit comenzó con una línea de negocio de microcréditos grupales; no obstante, la operación se disminuyó durante la contingencia sanitaria de 2020. Recientemente, la Empresa retomó su enfoque en dicho producto, y en los últimos 12m, la cartera total de créditos grupales mostró un incremento anual de 135.0% al cerrar en P\$993.3m en diciembre de 2024 (vs. P\$422.6m en diciembre de 2023 y P\$315.6m en diciembre de 2022), impulsado por la adquisición de Financiera Contigo, cuya cartera al momento de la adquisición se concentraba en operaciones de microcréditos grupales.

En cuanto a la calidad de los activos productivos, la cartera vencida de Exitus Credit mostró un crecimiento sostenido desde el inicio de sus operaciones, en línea con el aumento de las operaciones. Durante 2020, los créditos a jubilados y pensionados presentaron resiliencia al menor dinamismo económico ocasionado por la contingencia sanitaria, con una cartera vencida de P\$117.1m e índices de morosidad y morosidad ajustada de 7.8% y 20.7% al 4T20 (vs. P\$110.5m, 7.7% y 18.3% al 4T19). Asimismo, la evolución controlada de la morosidad en dicho periodo fue influenciada por una menor originación de créditos grupales, los cuales presentaban los mayores niveles de incumplimiento.

Posteriormente, la cartera vencida disminuyó hasta un monto de P\$94.5m al cierre de diciembre de 2021, debido a la venta de cartera de crédito realizada por un valor de P\$521.2m, donde P\$44.9m correspondía a cartera vencida. A partir de enero de 2022, la cartera vencida retomó su tendencia de crecimiento hasta alcanzar un nivel de P\$222.5m en diciembre de 2024 (vs. P\$171.5m en diciembre de 2023 y P\$119.8m en diciembre de 2022). Los niveles de morosidad han mostrado una evolución favorable, debido a un efecto de dilución de la cartera vencida dado el crecimiento de la cartera total y a una mayor colocación de créditos vía convenio IMSS, el cual representa el producto con los menores niveles de morosidad. En este sentido, los niveles de morosidad por producto son de 1.8% para la cartera con convenio IMSS, 5.6% para la cartera de microcrédito grupal y 10.7% para la cartera con domiciliación al 4T24.

Con esto, los índices de morosidad y morosidad ajustada cerraron en 6.1% y 14.0% al 4T24, con lo que se posicionan en niveles moderados (vs. 6.5% y 14.3% al 4T23; 5.8% y 13.4% al 4T22). Exitus Credit ha realizado castigos de cartera de manera recurrente, los cuales acumularon un monto 12m de P\$338.4m al cierre de diciembre de 2024 (vs. P\$240.6m en diciembre de 2023 y P\$179.5m en diciembre de 2022).

Cobertura de la Empresa

Para el cálculo de las estimaciones preventivas, Exitus Credit realiza la generación de estimaciones preventivas a través del método de pérdida esperada, en la cual se establece la probabilidad de incumplimiento de acuerdo con tres curvas diferenciadas para los productos de Jubilados y Pensionados, créditos de trabajadores gubernamentales activos y créditos de nómina. Por su parte, para el cálculo de reservas para el producto de crédito grupal, las estimaciones se realizan con base en la metodología establecida por la CNBV (Comisión Nacional Bancaria y de Valores), la cual contempla los días de atraso de dicha cartera. Durante los últimos 12m, Exitus Credit mostró un incremento en las estimaciones preventivas a P\$225.4m al cierre de diciembre de 2024, como reflejo del aumento de la cartera vencida (vs. P\$171.5m en diciembre de 2023 y P\$128.1m en diciembre de 2022), que resultó en un índice de cobertura de 1.0x al 4T24 (vs. 1.0x al 4T23 y 1.1x al 4T22).



Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses 12m de Exitus Credit se ubicaron en P\$2,157.0m al cierre de diciembre de 2024 (vs. P\$1,375.4m en diciembre de 2023 y P\$1,098.5m en diciembre de 2022), en línea con la tendencia de crecimiento observada desde 2022 para la cartera de crédito. Cabe mencionar que Exitus Credit utiliza el método de saldos globales al reconocer ingresos por intereses sobre el monto del crédito original y no sobre saldos insolutos. Si bien los ingresos por intereses 12m han mostrado un aumento sostenido, a partir de 2021 la tasa activa mostró una tendencia decreciente hasta cerrar en 53.5% al 4T23 (vs. 63.6% al 4T22), atribuible al crecimiento de la cartera bajo convenio IMSS, la cual cuenta con la menor tasa de interés del portafolio. Sin embargo, durante los últimos 12m, el aumento en la operación de los créditos de crédito grupal resultó en un incremento de la tasa activa a un nivel de 61.4% al 4T24.

Los gastos por intereses 12m se han incrementado de manera sostenida desde el año 2021 debido a las revisiones al alza sobre la tasa de referencia que comenzaron a partir de dicho ejercicio, así como a un mayor requerimiento de pasivos con costo para sostener el crecimiento de las operaciones. Al 4T24 el 81.4% de las herramientas de fondeo de la Empresa se encuentra referenciado a tasa variable. En este sentido, la tasa pasiva se ubicó en 13.6% al 4T24 (vs. 13.8% al 4T23, 9.0% al 4T22 y 7.5% al 4T21). Considerando lo anterior, el *spread* de tasas de Exitus Credit se ha mantenido en niveles altos con respecto al sector de nómina, al cerrar en 47.8% al 4T24 (vs. 39.7% al 4T23 y 54.7% al 4T22).

Con respecto a la generación de estimaciones preventivas, Exitus Credit mostró un mayor requerimiento de reservas 12m dado el incremento de la cartera vencida, manteniendo el índice de cobertura igual o superior a 1.0x de manera constante. En este sentido, las reservas 12m cerraron en P\$392.3m al cierre de diciembre de 2024 (vs. P\$283.9m en diciembre de 2023 y P\$208.1m en diciembre de 2022). El MIN Ajustado de la Empresa se ha mantenido en niveles altos de manera histórica, el cual cerró en 39.3% al 4T24 (vs. 31.7% al 4T23, 44.3% al 4T22). El incremento en los últimos 12m se atribuye a un aumento de los ingresos por intereses 12m proporcionalmente mayor al requerimiento de reservas crediticias, lo cual fortaleció el margen financiero ajustado por riesgos crediticios.

Exitus Credit reconoce comisiones cobradas por disposiciones de créditos nuevos y renovados, por cobranza de parcialidades vencidas, administración de crédito, entre otras. Las comisiones netas 12m cerraron en P\$64.9m al cierre de diciembre de 2022, y posteriormente, estas ascendieron a P\$78.1m al cierre de diciembre de 2024, lo que responde al aumento de las operaciones de crédito y menores pagos de comisiones extraordinarias (vs. P\$74.0m en diciembre de 2023).

Respecto a los otros ingresos (egresos) de la operación, Exitus Credit genera otros ingresos por la recuperación de quebrantos, por primas de seguros, entre otros ingresos varios. Asimismo, se reconocen otros gastos 12m causados por comisiones bancarias, el resultado de instrumentos financieros, entre otros. Por otro lado, a raíz de la venta de cartera de crédito a CrediConfía al 4T21, Exitus Credit reconoce otros ingresos por servicios de originación, administración y cobranza de la cartera de crédito de CrediConfía (*servicing fee*), lo que ubicó los otros ingresos (egresos) de la operación 12m en P\$158.2m al cierre de diciembre de 2022 y en P\$207.2m en diciembre de 2023. Sin embargo, la estrategia de la Empresa durante los últimos 12m involucró disminuir las relaciones intercompañía, lo cual redujo los ingresos percibidos por *servicing fee* cobrado a CrediConfía; esto se vio reflejado en la disminución de los otros ingresos de la operación 12m a -P\$6.2m al cierre de 2024.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Por su parte, el saldo negativo de los otros ingresos de la operación 12m se atribuye a gastos extraordinarios pagados a Financiera Contigo por uso de marca, transferencia de clientes, *servicing fee* de cartera, entre otros. A la fecha del presente reporte, se ha realizado el traspaso total de cartera y operaciones de Financiera Contigo a Exitus Credit, por lo cual la Empresa espera una menor incurrencia en ingresos extraordinarios por gestión de cartera de empresas relacionadas en periodos futuros.

Los gastos administrativos de Exitus Credit han crecido manera sostenida en línea con el crecimiento de las operaciones de manera histórica. Los gastos administrativos 12m se ubicaron en P\$1,370.0m en diciembre de 2024 (vs. P\$1,048.8m en diciembre de 2023 y P\$934.9m en diciembre de 2022). Dichos gastos se concentran en gastos por servicios administrativos y por comisiones y bonos pagados a comisionistas. Con esto, el índice de eficiencia cerró en 74.2% al 4T24 (vs. 76.1% al 4T23 y 78.2% al 4T22), lo cual se considera en niveles elevados.

Posterior al pago de impuestos, el resultado neto 12m de Exitus Credit se ha mantenido en niveles positivos desde el año 2014 hasta el cierre de 2024. El incremento sostenido de los ingresos por intereses y el requerimiento controlado de estimaciones preventivas resultaron en un resultado neto 12m de P\$64.7m en diciembre de 2024 (vs. P\$45.1m en diciembre de 2023, P\$41.5m en diciembre de 2022). Con esto, el ROA Promedio se ha mantenido en niveles relativamente estables, al ubicarse en 1.6% al 4T24 (vs. 1.4% al 4T23 y 2.0% al 4T22).

Solvencia y Apalancamiento

La posición de solvencia de Exitus Credit se ha mantenido en niveles adecuados, al cerrar con un índice de capitalización de 25.6% al 4T24 (vs. 22.0% al 4T23 y 29.6% al 4T22). El índice de capitalización mostró decremento entre 2022 y 2024 debido al aumento de los activos sujetos a riesgo provenientes de la cartera de crédito. Cabe mencionar que, en el primer trimestre de 2024, Exitus Credit recibió una aportación de capital por P\$100.0m, registrada como aportación para futuros aumentos de capital. Noviembre de 2024, la Empresa materializó aportaciones de capital por P\$64.6m y P\$110.0m. Finalmente, las aportaciones para futuros aumentos de capital en Balance cerraron en P\$107.8m en diciembre de 2024. En este sentido, el aumento total de capital de Exitus Credit durante los últimos 12m cerró en P\$282.3m, lo cual resultó en un fortalecimiento del índice de capitalización al 4T24.

Por otro lado, Exitus Credit había mantenido niveles de apalancamiento ajustado adecuados de manera histórica, con un nivel promedio de 2.2x desde el 2019 hasta el 2022; no obstante, se observó un incremento acelerado de los pasivos con costo para soportar el aumento de la cartera de crédito durante los últimos 12m, lo que resultó en una razón de apalancamiento ajustada de 4.3x al 4T24, lo que se ubica en niveles moderados (vs. 4.3x al 4T23 y 2.7x al 4T22). Finalmente, razón de cartera vigente a deuda neta cerró en niveles adecuados de 1.2x al 4T24 (vs. 1.2x al 4T23 y 1.3x al 4T22).

Análisis de Activos Productivos y Fondeo

Evolución de la Cartera de Crédito

Exitus Credit se enfoca en el otorgamiento de créditos a favor de Jubilados y Pensionados del IMSS y del ISSSTE, así como de microcréditos grupales originados a favor de personas con actividades productivas o comerciales, principalmente mujeres



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

con actividades productivas. La cartera total mantuvo una tendencia de crecimiento durante los últimos 12m y cerró en P\$3,668.0m en diciembre de 2024. El incremento se atribuye a una mayor colocación de créditos al amparo del convenio con el IMSS, así como de la transferencia operaciones crediticias provenientes de Financiera Contigo hasta Exitus Credit, lo cual impulsó el producto de créditos grupales durante los últimos 12m.

La cartera de la Empresa se integra por 175,782 acreditados con un *ticket* promedio de P\$20,866.5 al cierre de diciembre de 2024. La tasa promedio ponderada se ubicó en 55.3% al 4T24, la cual ha mostrado una disminución paulatina en los últimos años debido a la creciente colocación de créditos al amparo del convenio con el IMSS, los cuales cuentan con una menor tasa en comparación con los créditos domiciliados. Por su parte, el plazo original promedio ponderado de la cartera se ubicó en 32.1 meses, mientras que el plazo remanente promedio ponderado se ubicó en 25.1 meses en diciembre de 2024. A detalle, los créditos originados al amparo del convenio con el IMSS cuentan con un plazo original promedio ponderado de 55.2 meses y una tasa de interés promedio ponderada de 32.0% al 4T24 (vs. 4.1 meses y 62.4% en créditos grupales; 30.0 meses y 72.7% en créditos con domiciliación).

Figura 2. Características de la Cartera

Concepto	4T24	IMSS	Grupal	Domiciliación
Cartera Total (cifra en millones de pesos)	3,668.0	1,325.3	993.3	1,349.4
Número de Clientes Activos	175,782	30,211	105,845	40,576
Monto Promedio por Cliente (cifra en pesos)	20,866.5	43,867.3	9,384.6	33,255.5
Tasa Promedio Ponderada Anual	55.3%	32.0%	62.4%	72.7%
Plazo de Originación Promedio Ponderado (meses)	32.1	55.2	4.1	30.0
Plazo Remanente Promedio Ponderado (meses)	25.1	43.0	3.2	23.7

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 4T24.

Buckets de Morosidad

Los *buckets* de morosidad han mantenido una evolución estable durante los últimos 12m, a pesar del incremento de la cartera total, donde la cartera con cero a 30 días de atrasos representó el 90.7% de la cartera total al 4T24 (vs. 89.2% al 4T23). Asimismo, se observó una disminución en la participación de la cartera con atrasos de 31 a 60 días, cuyo saldo cerró en P\$70.3m con el 1.9% de la cartera total al 4T24 (vs. P\$67.0m y 2.5% al 4T23). Por otro lado, se observó una contención de la cartera con atrasos de 61 a 90 días, cuyo saldo cerró en P\$45.7m y representó el 1.2% 4T24 (vs. P\$43.5m y 1.6% al 4T23); esta cartera incluye principalmente los atrasos de la cartera a favor de jubilados y pensionados de ISSSTE, no obstante, su participación con respecto a la cartera total se mantuvo en niveles moderados.

Respecto a la cartera con más de 90 días de atrasos, esta presentó un incremento real en línea con el crecimiento de la cartera total; no obstante, se observó que su crecimiento fue controlado con respecto al tamaño del portafolio, al representar el 6.1% 4T24 (vs. 6.6% al 4T23). HR Ratings considera que la Empresa ha mostrado de manera histórica una continua transición de la cartera de 61 a 90 días al cajón de más de 90 días, por lo que el aumento en el saldo con atrasos de 61 a 90 días podría representar un mayor riesgo de futuros aumentos de la cartera vencida.

Figura 3. Buckets de Morosidad (P\$m)

Días de Atraso	Monto al 4T23	% Cartera Total	Monto al 1T24	% Cartera Total	Monto al 2T24	% Cartera Total	Monto al 3T24	% Cartera Total	Monto al 4T24	% Cartera Total
0 - 30	2,365.0	89.2%	2,868.1	90.9%	3,067.9	90.9%	3,162.3	90.4%	3,327.1	90.7%
31 - 60	67.0	2.5%	62.1	2.0%	77.0	2.3%	121.6	3.5%	70.3	1.9%
61 - 90	43.5	1.6%	54.7	1.7%	46.3	1.4%	46.8	1.3%	45.7	1.2%
más de 90	174.5	6.6%	169.2	5.4%	182.3	5.4%	168.4	4.8%	224.9	6.1%
Total	2,649.9	100.0%	3,154.1	100.0%	3,373.5	100.0%	3,499.0	100.0%	3,668.0	100.0%
Castigos (P\$m)	69.4		71.6		77.1		81.8		108.0	
IMOR Ajustado	14.3%		12.4%		12.6%		13.8%		14.0%	

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

Distribución de la Cartera Total

Durante los últimos tres años, Exitus Credit ha mostrado un incremento paulatino en la participación de créditos a jubilados y pensionados del IMSS debido a la celebración del convenio de colaboración, los cuales alcanzaron un 36.1% de la cartera total al 4T24. Enseguida, el producto de Exitus Grupal fue el de mayor crecimiento durante los últimos 12m debido a la reciente adquisición de la empresa Financiera Contigo por parte de las empresas controladoras del grupo; esta cartera sobrepasó la participación de los créditos a favor de jubilados y pensionados del ISSSTE y representó el 27.0% de la cartera al 4T24 (vs. 22.6% jubilados y pensionados ISSSTE al 4T24). La Empresa contempla en su estrategia comercial el incremento sostenido de la cartera total sin cambios materiales en la composición por tipo de producto. Finalmente, el 14.3% restante de la cartera está diversificada en jubilados, pensionados y activos de otras entidades, tales como PEMEX y la SEP, así como de la participación de créditos de nómina.

Exitus Credit presenta una adecuada diversificación por zona geográfica, al contar con presencia en los 32 estados de la República Mexicana al 4T24. A detalle, la entidad con mayor participación es el Estado de México, al representar el 12.4% de la cartera total, seguido por la Ciudad de México con 9.1% al 4T24. Enseguida, los estados de Veracruz y Nuevo León cuentan con el 8.8% y 4.1% respectivamente al 4T24, mientras que el estado de Sinaloa cerró con el 4.0% de la cartera al mismo corte. HR Ratings considera que la participación total del 21.5% en la zona metropolitana del centro de la República Mexicana no representa un riesgo por concentración. El 61.6% restante de la cartera está pulverizada en los 27 estados restantes del país.

Referente a la distribución por plazo de originación, la cartera con más de 40 meses es la de mayor participación con el 34.9% al 4T24, cuya participación se ha incrementado de manera paulatina debido al crecimiento en las operaciones de créditos bajo el convenio con el IMSS. Por su parte, la cartera con plazos de uno a diez meses representa el 26.8% al 4T24, lo cual refleja principalmente la participación del microcrédito grupal, el cual es un crédito con originación de corto plazo. El 17.4% de la cartera se origina de 31 a 40 meses, mientras que el 17.1% cuenta con plazos de 21 a 30 meses al 4T24, los cuales provienen de la cartera con domiciliación. Finalmente, el 3.9% cuenta con plazos de 11 a 20 meses al 4T24.



@HRRATINGS



HR RATINGS



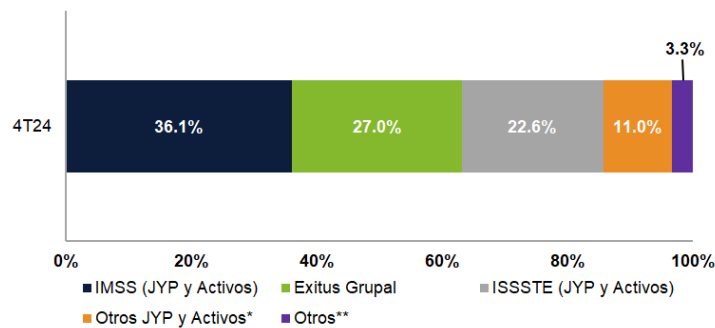
WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

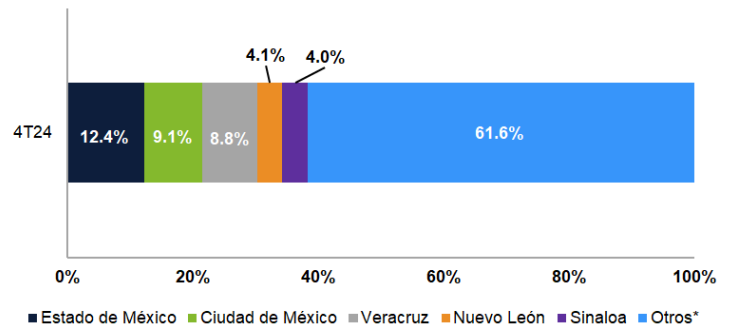
Figura 4. Distribución de la Cartera Total

Distribución por Producto



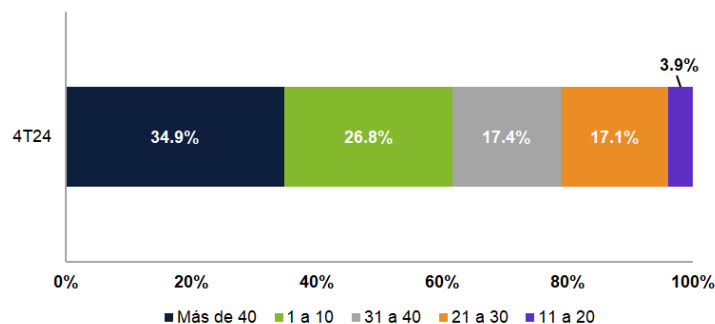
*Otros JYP y Activos: SEP Activos, JYP PEMEX, JYP Otros, Estatal Activos, Activos Gubernamentales.
** Otros: Nómina.

Distribución por Estado



*Otros: 27 estados restantes de la República Mexicana.

Distribución por Plazo Inicial (meses)



Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 4T24.

Principales Clientes

La cartera de Exitus Credit ha presentado una baja concentración de los diez principales acreditados de manera histórica, debido al bajo *ticket* promedio por acreditado de P\$20,866.5 al 4T24. En este sentido, los diez principales clientes sumaron un monto de P\$6.6m en diciembre de 2024, lo cual representa el 0.2% de la cartera total y 0.007x el capital contable al 4T24. Todos los principales acreditados cuentan con garantías integradas por pagaré y seguro. HR Ratings considera que la Empresa cuenta con un riesgo limitado por concentración de clientes, lo que reduce la sensibilidad sobre la situación financiera ante un caso de incumplimiento proveniente de alguno de ellos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 5. Clientes Principales (P\$m)

Cliente	Saldo	% de Cartera	x Capital	Tipo	Garantía
Cliente 1	1.3	0.0%	0.0x	Nómina	
Cliente 2	0.8	0.0%	0.0x		
Cliente 3	0.6	0.0%	0.0x		
Cliente 4	0.6	0.0%	0.0x		
Cliente 5	0.6	0.0%	0.0x		
Cliente 6	0.6	0.0%	0.0x	IMSS	Pagaré y Seguro
Cliente 7	0.5	0.0%	0.0x		
Cliente 8	0.5	0.0%	0.0x		
Cliente 9	0.5	0.0%	0.0x		
Cliente 10	0.5	0.0%	0.0x	Nómina	
TOTAL	6.6	0.2%	0.007x		

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 4T24.

Herramientas de Fondeo

Al cierre de diciembre de 2024, las herramientas de fondeo de Exitus Credit provienen de cuatro instituciones de banca múltiple, seis instituciones no bancarias y una base de fondeadores no institucionales. El monto total autorizado de estas se ubicó en P\$4,668.9m, con un saldo total de P\$3,120.7m en diciembre de 2024, donde Exitus Credit ha mostrado un mayor requerimiento de las herramientas de fondeo para sostener el crecimiento de la cartera en los últimos 12m. La tasa de fondeo promedio ponderada de estas líneas cerró en 13.6%y el 81.4% de las herramientas de fondeo se estipularon a tasa variable al 4T24.

Exitus Credit cuenta con cuatro líneas de crédito estructuradas y dos emisiones bursátiles, que en su conjunto suman un monto autorizado de P\$4,144.9m y un saldo de P\$2,702.2m al cierre de diciembre de 2024, por lo que estas representaron el 86.6% del saldo total al 4T24. Respecto a la disponibilidad sobre los recursos, es importante mencionar que Exitus Credit y CrediConfía participan en conjunto en cuatro de las herramientas de fondeo y comparten una disponibilidad de recursos de P\$570.1m al cierre de 2024. Adicionalmente, Exitus Credit presenta un monto disponible por P\$98.4m proveniente de tres líneas de crédito individuales. Con lo anterior, el saldo disponible total cerró en P\$668.5m, lo que representa el 14.3% del monto total autorizado al 4T24. HR Ratings opina que dicha disponibilidad se encuentra en niveles moderados y se encuentra concentrada al 37.5% en una sola institución financiera al 4T24, lo cual podría conllevar un riesgo de liquidez para la Empresa.

Figura 6. Herramientas de Fondeo (P\$m)

Institución	Monto Autorizado	Saldo	Monto Disponible	% Disponible	Tasa de Interés	Tipo de Línea	Garantías	Vencimiento
Institución 1	2,000.0**	1,341.6	188.5	9.4%	TIIE + 2.5%	Revolvente	Bursatilización Privada	13/06/2028
	200.0	137.5	62.5	31.3%	TIIE + 4.5%		Quirografario	26/03/2025
Institución 2	500.0	456.7	0.0	0.0%	TIIE + 2.0%	Simple	Bursatilización Privada	15/03/2027
Institución 3	324.9	324.9	0.0	0.0%	15.0%	Simple	Bursatilización Privada	08/01/2027
	300.0	171.4	0.0	0.0%				28/08/2025
Institución 4	150.0**	67.5	67.6	45.1%	TIIE + 4.0%	Simple	Bursatilización Privada	22/08/2026
Institución 5	600.0**	215.7	314.0	52.3%	TIIE + 3.4%	Revolvente	Bursatilización Privada	30/08/2028
Institución 6	270.0**	124.3	0.0	0.0%	TIIE + 2.0%	Simple	Bursatilización Pública	14/01/2027
Institución 7	153.9	153.9	0.0	0.0%	11.0%	Simple	Quirografario	08/11/2028
	30.0	30.0			16.0%			13/06/2025
Institución 8	30.0	25.0	0.0	0.0%	18.0%	Simple	Quirografario	03/03/2025
Institución 9	20.0	18.0	0.0	0.0%	14.2%	Simple	Quirografario	10/01/2025
Institución 10	20.0	17.8	2.2	11.2%	TIIE + 5.0%	Revolvente	Líquida	15/03/2026
Institución 11	40.0	6.3	33.7	84.2%	TIIE + 7.0%	Revolvente	Prendario	28/02/2025
F&F	30.1	30.1	0.0	0.0%	9.0% - 11.0%	Simple	Quirografario	2025 - 2027
TOTAL	4,668.9	3,120.7	668.5	14.3%	13.6%*			

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 4T24.

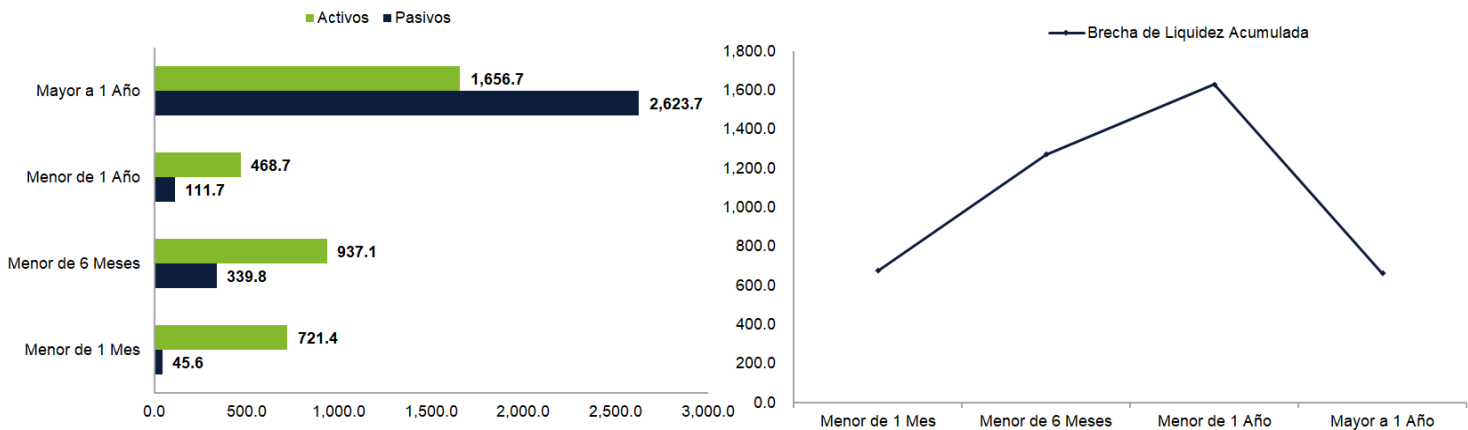
* Tasa de Interés Promedio Ponderada.

** Herramientas de Fondeo compartidas con CrediConfía.

Brechas de Liquidez

Exitus Credit cuenta con un perfil de vencimientos de pasivos y activos de corto plazo, con una brecha de liquidez acumulada para el horizonte menor a un año de P\$1,630.2m al cierre de diciembre de 2024. Dicha brecha acumulada es suficiente para soportar el descalce en el horizonte superior a un año, donde el perfil de vencimientos de los préstamos interbancarios y de otros organismos causan un déficit de liquidez de largo plazo por P\$967.0m en diciembre de 2024. La acumulación de las entradas y salidas reportadas superiores a un año va en línea con el modelo de negocios de la Empresa, dado que las operaciones de crédito a favor de jubilados y pensionados bajo convenio IMSS y cobranza domiciliada cuentan con un plazo de originación superior a un año y se busca calzar el vencimiento de los pasivos en dicho sentido. En este sentido, la brecha total acumulada cerró en P\$663.1m, lo que representa una brecha ponderada de activos a pasivos de 104.8% y ponderada a capital de 45.5% al 4T24, lo cual se considera en niveles adecuados.

Figura 7. Brechas de Liquidez (P\$m)



Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 4T24.

Riesgo de Tasas y Tipo de Cambio

Exitus Credit cuenta con todas sus operaciones de colocación y fondeo en moneda nacional, por lo que no cuenta con una exposición directa a riesgos de tipo de cambio. Por otro lado, la totalidad de los créditos se colocan a tasa fija, mientras que el 81.4% de las herramientas de fondeo se encuentran a tasa variable. Lo anterior provoca un descalce entre las posiciones a tasa fija y variable, por lo cual, la Empresa contrata instrumentos derivados para mitigar la exposición a riesgo de mercado.

Figura 8. Riesgos de Mercado (P\$m)

Riesgo de Tasas de Interés		Riesgo Cambiario	
Cartera a Tasa Fija	3,668.0	Cartera en Pesos	3,668.0
Cartera a Tasa Variable	0.0	Cartera en Dólares	0.0
Pasivos a Tasa Fija	581.9	Pasivos en Pesos	3,120.7
Pasivos a Tasa Variable	2,538.8	Pasivos en Dólares	0.0
Instrumentos de Cobertura	2,241.5	Instrumentos de Cobertura	0.0
Monto Expuesto	297.3	Monto Expuesto	0.0

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 4T24.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

En este sentido, Exitus Credit cuenta con 20 instrumentos de cobertura tipo CAP, contratados a través de tres contrapartes cuya calificación es equivalente a HR AAA al 4T24. Estos derivados cuentan con la tasa TIIE 28 como valor subyacente y sus niveles *strike* se ubican entre 11.5% y 11.8%; 18 de estos se contrataron para cubrir el saldo de un crédito estructurado. El valor nocional acumulado de estos cerró en P\$1,811.5m en diciembre de 2024, por lo cual, su posición en instrumentos derivados no fue suficiente para cubrir el descalce de tasas. En este sentido, se observa un monto expuesto a riesgos de tasa de interés por P\$297.3m al cierre de diciembre de 2024, lo cual se considera en niveles moderados.

Figura 9. Instrumentos Derivados de Cobertura (P\$m)

Tipo	Nocional	Strike	Contratación	Vencimiento	Línea de Fondeo
CAP - TIIE	350.0	13.0%	jul-22	jul-27	Bursatilización Pública
	80.0	10.5%	ago-22		
	1,175.0	11.5%	mar-23		
	44.0	11.5%	jul-23	jun-28	Crédito Estructurado
	33.5	11.5%	ago-23		
	67.0	11.5%	sept-23		
	76.0	11.8%	oct-23		
	59.0	11.5%	nov-23		
	22.3	11.8%	dic-23		
	36.5	11.8%	ene-24		
	30.6	11.8%	feb-24		
	27.0	11.8%	mar-24		
	52.3	11.8%	abr-24		
	38.4	11.8%	may-24		
	51.0	11.8%	jun-24		
	28.0	11.8%	jul-24		
	20.0	11.8%	ago-24		
	21.7	11.8%	sept-24		
	18.5	11.8%	oct-24		
	10.7	11.8%	nov-24		
Total	2,241.5	11.7%*			

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Fideicomitente.
 * Nivel de Strike Promedio Ponderado.

Análisis de Riesgos Cualitativos

Procesos y Sistemas

Exitus Credit cuenta con una estructura de sistemas tecnológicos compuesta de diversos programas que soportan las tareas de originación, *Core* bancario, operaciones, *Backoffice* e inteligencia de negocios. En este sentido, la Empresa hace uso de diversos programas como Exitus Force, Exitus Móvil y *Chat Bot*, los cuales están enfocados en el área de originación de crédito. Asimismo, cuenta con sistemas externos como Zell, Microsoft Dynamics y Power BI, que fungen como el *Core* bancario y el ERP Corporativo de la Empresa. Este último fue puesto en operación a finales de 2019, al realizar una migración del anterior sistema con el que operaba Exitus Credit.

Estos sistemas le han permitido a la Empresa fortalecer el área comercial, al contar con la capacidad de realizar renovaciones en línea, prospección de clientes potenciales y canales de comunicación de fácil acceso a través de medios digitales. A su vez, las actividades de cobranza domiciliada, administración de pagos, manejo de cartera y de administración y análisis de la información son acompañadas y/o realizadas a través de los sistemas tecnológicos. Toda la información es actualizada en la

nube, por lo que todas las plataformas se encuentran con accesibilidad por medio de conexiones a internet. HR Ratings considera que Exitus Credit cuenta con una adecuada plataforma tecnológica.

Reporteo

Referente al reporte de Exitus Credit, el sistema tecnológico es capaz de generar reportes de buró de crédito, *scores* de crédito, historial crediticio, así como de Prevención de Lavado de Dinero y diversos reportes de la cartera de crédito, tales como análisis de cosechas, *buckets* de morosidad, cortes de cartera, entre otros. Lo anterior es soportado por sus sistemas operativos, entre los cuales se encuentran “Unykoo”, “QuienEsQuién” y consultas del Sistema de Transferencias y Pagos STP. HR Ratings considera que Exitus Credit cuenta con una adecuada capacidad de generar reportes integrales a través de su sistema tecnológico.

Plan de Continuidad de Negocio

Exitus Credit documenta el Plan de Continuidad de Negocio y el Plan de Recuperación ante Desastres de TI. En este sentido, la Empresa detalla los procesos, la información y los responsables en caso de una interrupción o desastre en las oficinas centrales, con el objetivo de coordinar las funciones críticas del negocio. El plan detalla la recuperación de las operaciones mediante la reubicación del personal en un sitio de negocio alternativo o desde trabajo en casa. Exitus Credit clasificó a las áreas de tesorería, análisis de crédito y comercial de *call center* como áreas críticas para la operación del negocio, las cuales cuentan con posibilidad de acceso remoto a todas las plataformas necesarias.

Asimismo, la Empresa cuenta con un programa de respaldo de la información, donde todas las aplicaciones son respaldadas de manera semanal y mensual, mientras que las bases de datos y la aplicación de sistema Zell cuentan con un respaldo diario. Durante la contingencia sanitaria por el COVID-19, Exitus Credit implementó la modalidad de trabajo a distancia; durante dicho periodo, el Core bancario, el ERP y los otros sistemas complementarios funcionaron de manera normal.

Riesgo Contable y Regulatorio

Regulación Externa

Exitus Credit está constituida como una Sociedad Financiera de Objeto Múltiple No Regulada, por lo cual, se encuentra sujeta a supervisión por parte de la CNBV en materia de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo, de conformidad con el Artículo 95 Bis de la LGOAAC⁷. Asimismo, la Empresa se atiene a la supervisión por parte de la CONDUSEF. HR Ratings realizó un seguimiento de las sanciones impuestas a la Empresa en los últimos 12m, y al 4T24, la Empresa no mostró amonestación o multa de acuerdo con el reporte de Sanciones Consolidadas de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

⁷ Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares de Crédito (LGOAAC).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Programa de Control Interno y Auditoría

La Empresa cuenta con un área de Auditoría Interna, que realiza sus actividades de forma independiente y reporta directamente al Consejo de Administración. Dicha área cuenta con enfoque sistemático para evaluar y mejorar la eficacia de los procesos de gestión de riesgos, control y gobierno. A raíz de su implementación, se dio inicio al proceso de revisión anual sobre procesos de cobranza domiciliada, procesos de nómina, seguridad de la información, aplicación de pagos, consulta crediticia, originación de crédito, entre otras. No obstante, se reconoce como área de oportunidad la inclusión de un Comité de Auditoría que sea presidido por un miembro independiente, de acuerdo con las sanas prácticas de gobierno corporativo.

Con base en información del Reporte de Auditoría Interna del 2024, se realizó la revisión de procesos relacionados con sistemas internos, procesos de crédito, infraestructura, cobranza, registros contables, venta de cartera “Contigo”, entre otros. Como resultado de la auditoría, se realizaron 88 observaciones y tareas de control interno sobre 15 áreas operativas, sin que alguna representara un riesgo material para la operación de la Empresa. Actualmente, el 100.0% de las observaciones cuenta con un estatus de “terminado”.

Análisis Ambiental, Social y de Gobierno Corporativo (ESG)

Factores Ambientales

Políticas y Enfoque Ambiental: *Limitado*

En cuanto a las políticas de originación de Exitus Credit, no se cuenta con productos o políticas enfocadas a proyectos con un impacto ambiental positivo o enfocado en activos sustentables. En este sentido, no se cuenta con políticas específicas que ofrezca beneficios o tasas preferenciales a clientes asociados con proyectos de energías renovables. Asimismo, Exitus Credit no cuenta con reconocimientos ambientales o es signatario de iniciativas de sustentabilidad de organismos transnacionales.

Exposición a Fenómenos Naturales y Regulación Ambiental: *Promedio*

En cuanto a la exposición ambiental, Exitus Credit no cuenta con políticas específicas de diversificación de su cartera de crédito por zonas de riesgo climatológicos y ambientales. No obstante, la cartera al cierre de diciembre de 2024 se concentra en el Estado de México y la Ciudad de México con 21.5% de la cartera total, las cuales son entidades con bajas incidencias de desastres naturales de acuerdo con la SEMARNAT. Exitus Credit cuenta con una cartera diversificada a través de los 32 estados de la República Mexicana. En este sentido, HR Ratings asignó la etiqueta de *Promedio* para Exitus Credit.

Factores Sociales

Enfoque Social del Negocio: *Promedio*

La cartera de crédito de la Empresa se enfoca en acreditados con una elevada sensibilidad a cambios económicos, los cuales pertenecen a un sector con limitada capacidad de crédito bancario, a través de los créditos a favor de adultos mayores jubilados y pensionados de entidades paraestatales, así como de microcréditos orientados a mujeres pertenecientes a zonas rurales con actividades productivas. De esta forma, la totalidad de la cartera se enfoca en atender el desarrollo de actividades productivas y necesidades de créditos de consumo y para el desarrollo de micronegocios y personas físicas con acceso limitado a los vehículos de financiamientos tradicionales de la banca comercial.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Capital Humano y Riesgo Reputacional: *Limitado*

Referente al fortalecimiento del capital humano, al 4T24 Exitus Credit facilitó 20 cursos de capacitación, entre los cuales destacaron los cursos de PLD y FT, seguridad de la información y prevención de fraudes, concientización en seguridad de la información, convenios domiciliados, cursos de nómina, entre otros. El principal enfoque se mantuvo en el curso PLD, el cual representó el 43.8% de las horas totales realizadas. Con esto, Exitus Credit realizó un total de 137,867 horas, lo que representó 20.6 horas en promedio por empleado al cierre de 2024 (con 6,692 colaboradores al cierre de diciembre de 2024). HR Ratings considera que la Empresa se mantiene alineado con las sanas prácticas del sector de 20.0 horas en promedio por colaborador.

No obstante, la Empresa mantiene niveles altos de rotación del personal y por encima a lo observado en el sector, un índice de rotación de 83.7% al 4T24 (vs. 78.1% al 1T24 y 96.3% al 2T22). Dicha rotación se concentra en el área comercial y comercial digital de la Empresa, seguido de las desvinculaciones en el equipo de crédito grupal; estas tres áreas representaron el 91.0% de las desvinculaciones promedio de los últimos 12m. Finalmente, la Empresa cuenta con un Código de Ética aplicable a todos los colaboradores; sin embargo, no cuenta con un Plan de Riesgos Reputacionales.

Gobierno Corporativo

Normatividad Interna y Política de Integridad: *Promedio*

Exitus Credit cuenta con cuatro comités internos de trabajo, los cuales son: i) Comité de Dirección General, ii) Comité de Crédito, iii) Comité de Comunicación y Control, y iv) Comité de Especificación de Productos, además de contar con el área de auditoría Interna, que opera de manera independiente y reporta directamente al Consejo de Administración. En opinión de HR Ratings, Exitus Credit cuenta con una estructura adecuada de comités internos; sin embargo, se considera como área de oportunidad la inclusión de un Comité de Auditoría presidido por un miembro independiente. Por otro lado, Exitus Credit cuenta con siete manuales operativos, que establecen los lineamientos para el correcto funcionamiento de la Empresa. Estos se enfocan en establecimiento de políticas aplicables a las labores de ventas, crédito, recibos de pago, cobranza, condonación y quitas, entre otros. Dichos manuales robustecen el gobierno corporativo y a las sanas prácticas para la prevención de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo.

Calidad de la Alta Dirección: *Promedio*

La Empresa designó a un nuevo Presidente del Consejo, el cual quedó a cargo del anterior Vicepresidente del Consejo; anteriormente, dicho rol era desempeñado por el Director General. Con esto, el Consejo de Administración quedó integrado por un presidente, un vicepresidente, tres miembros independientes, un comisario, un observador independiente y un secretario, lo cual resulta en un nivel de independencia del 57.1%, en línea con las sanas prácticas de gobierno corporativo. Asimismo, entre los principales directivos de la Empresa se encuentra el Director General, seguido por cinco directores que reportan directamente al Director General. Todos los directivos principales cuentan por lo menos con un grado académico profesional, así como con aproximadamente 15 años de experiencia promedio. HR Ratings considera que la Empresa presenta un adecuado equipo directivo con una sólida experiencia en el sector y con una robusta preparación académica.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Riesgos Operativos y Tecnológicos: *Promedio*

Exitus Credit cuenta con una robusta estructura de sistemas tecnológicos que soportan las labores de originación, *Core* bancario, operaciones, *Backoffice* e inteligencia de negocios. La Empresa hace uso de diversos programas como Exitus Force, Exitus Móvil y *Chat Bot*, además de hacer uso de sistemas externos como Zell, Microsoft Dynamics y Power BI, que fungen como el *Core* bancario y el ERP Corporativo de la Empresa. Asimismo, Exitus Credit cuenta con un Plan de Continuidad de Negocio y un Plan de Recuperación ante Desastres de TI, que detallan los procesos, la información y los responsables en caso de una interrupción o desastre en las oficinas centrales, con el objetivo de coordinar las funciones críticas del negocio. Por otro lado, se cuenta con un programa de respaldo de la información. Todas las aplicaciones son respaldadas de manera semanal y mensual, mientras que las bases de datos y la aplicación de sistema Zell cuentan con un respaldo diario. A la fecha del presente reporte, Exitus Credit ha finalizado con el proceso de migración de la cartera de crédito e integración de los equipos operativos y de capital humano de Financiera Contigo a Exitus Credit.

Transparencia e Historial de Cumplimiento: *Promedio*

La Empresa entrega en tiempo y forma la información requerida por HR Ratings para el proceso de calificación. A partir del año 2023 se realizó la sustitución de la firma a cargo de realizar la auditoría externa que dictamina los Estados Financieros de Exitus Credit, debido a la política interna de la Empresa de realizar el cambio del auditor externo cada cinco años. El dictamen emitido sobre la situación financiera de la Empresa para el ejercicio 2023 fue realizado por la firma RSM México Bogarín S.C., y cuenta con una opinión satisfactoria de acuerdo con lo siguiente: “[...] los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Exitus Credit, S.A.P.I. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, así como sus resultados y sus flujos de efectivo, correspondientes a los años terminados en esa fecha, de conformidad con las Normas de Información Financiera aplicables en México (NIF) [...]”.

Riesgo de Marco Regulatorio y Macroeconómico: *Promedio*

Exitus Credit es una Sociedad Financiera de Objeto Múltiple No Regulada, por lo cual se encuentra sujeta a la supervisión de la CNBV en materia de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo, así como a la revisión por parte de la CONDUSEF. En este sentido, HR Ratings realizó consultas a las bases de datos de estas dependencias, y no se observaron reportes de incidencias o sanciones para Exitus Credit al cierre de diciembre de 2024. Referente a los riesgos macroeconómicos, Exitus Credit no cuenta con exposición directa a riesgos por tipo de cambio; sin embargo, se observa un monto expuesto de P\$727.3m a riesgos de tasa de interés, ya que la totalidad de la cartera se colocó a tasa fija y el 87.8% de los pasivos están a tasa variable.

Riesgo por Concentración de Clientes: *Superior*

Exitus Credit cuenta con una baja concentración de los diez principales acreditados debido al bajo *ticket* por acreditado de P\$20,866.5 al cierre de diciembre de 2024. Con esto, los diez principales acreditados representaron el 0.2% de la cartera total y 0.007x a capital contable al 4T24. HR Ratings considera que la Empresa cuenta con una baja sensibilidad sobre la situación financiera ante un posible incumplimiento por parte de alguno de ellos. Finalmente, salvo por el IMSS y el ISSSTE, la Empresa



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

no cuenta con riesgo por concentración por dependencias, donde ninguna supera una participación por encima de 1.0x a capital contable al 4T24.

Riesgo por Concentración de Herramientas de Fondeo: Promedio

Las herramientas de fondeo de Exitus Credit provienen de cuatro instituciones de banca múltiple, seis instituciones financieras no bancarias y una base de fondeadores no institucionales (*Friends&Family*). Asimismo, la Empresa cuenta con cuatro líneas de crédito estructuradas y dos emisiones bursátiles, que en su conjunto suman un monto autorizado de P\$4,668.9m y un saldo total de P\$3,120.7m en diciembre de 2024; estas representaron el 86.6% del saldo de las herramientas de fondeo al 4T24. HR Ratings considera que Exitus Credit muestra diversificación en su estructura de fondeo; sin embargo, se observa una moderada disponibilidad sobre los recursos del 14.3% al 4T24, la cual está concentrada al 37.5% en una sola institución financiera.

Análisis de Escenarios

El análisis de riesgos cuantitativos realizado por HR Ratings incluye el análisis de métricas financieras y efectivo disponible de Exitus Credit para determinar su capacidad de pago. Para el análisis de la capacidad de pago de la Empresa, 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 de Exitus Credit y su capacidad para hacer frente a las obligaciones crediticias en tiempo y forma.

Figura 10. Supuestos y Resultados: Exitus Credit (P\$m)

Concepto	Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total (Cambio Anual)	53.5%	28.8%	38.4%	8.2%	7.3%	6.6%	5.5%	6.0%	5.9%
Ingresos por Intereses 12m (Cambio Anual)	-11.6%	25.2%	56.8%	13.2%	4.5%	5.1%	7.1%	4.2%	4.7%
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m (Cambio Anual)	-2.3%	10.9%	32.9%	12.6%	6.6%	6.0%	-5.5%	9.9%	5.9%
Gastos de Administración 12m (Cambio Anual)	10.4%	12.2%	30.6%	10.0%	7.8%	6.7%	11.7%	3.4%	1.0%
Resultado Neto 12m (P\$m)	41.5	45.1	64.7	98.2	91.1	89.1	-155.6	-71.2	0.7
Índice de Morosidad	5.8%	6.5%	6.1%	6.3%	6.4%	6.5%	7.9%	7.2%	7.0%
Índice de Morosidad Ajustado	13.4%	14.3%	14.0%	15.9%	16.2%	16.4%	18.7%	18.2%	17.5%
MIN Ajustado	44.3%	31.7%	39.3%	38.5%	38.0%	37.5%	32.8%	34.3%	34.2%
Índice de Eficiencia	78.2%	76.1%	74.2%	71.2%	71.8%	71.8%	78.4%	77.1%	74.0%
ROA Promedio	2.0%	1.4%	1.6%	2.3%	2.0%	1.8%	-3.7%	-1.6%	0.0%
Índice de Capitalización	29.6%	22.0%	25.6%	26.2%	26.7%	27.1%	20.6%	17.6%	16.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.7	4.3	4.3	3.4	3.3	3.2	3.9	4.9	5.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	54.7%	39.7%	47.8%	47.7%	47.4%	47.2%	44.8%	45.5%	45.3%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM (con excepción de 2024), proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base y estrés.

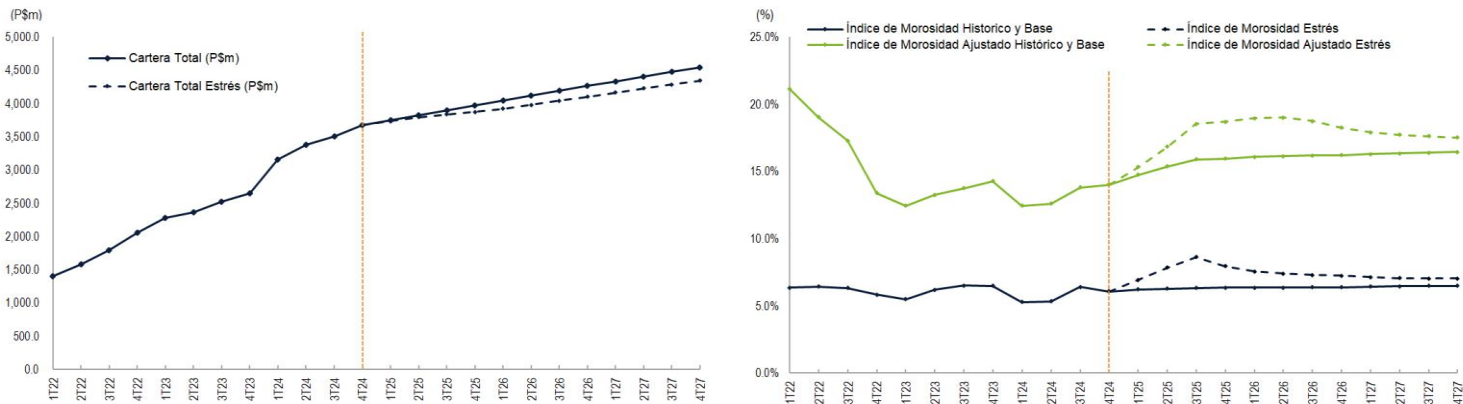
Escenario Base

Calidad de la Cartera

Se espera un crecimiento promedio anual de 7.4% durante los próximos tres ejercicios, reflejo de un mayor dinamismo económico y la entrada de nuevos acreditados, manteniendo una composición de la cartera de crédito por producto de manera estable durante el horizonte de proyección. De esta forma, la cartera total se ubicaría en P\$3,967.4m en 2025 y P\$4,540.6m en 2027. La calidad de la cartera de crédito se mantendría en niveles moderados, donde la cartera vencida ascendería a niveles

de P\$251.3m en 2025 y P\$294.0m en 2027, lo que resultaría en un índice de morosidad de 6.3% y un índice de morosidad ajustado de 15.9% 4T25, así como de 6.5% y 16.4% al 4T27 (vs. 6.1% y 14.0% al 4T24).

Figura 11. Cartera Total (P\$m) vs. Índices de Morosidad (%) (Histórico, Base y Estrés)



Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM (con excepción de 2024), proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base y de estrés.

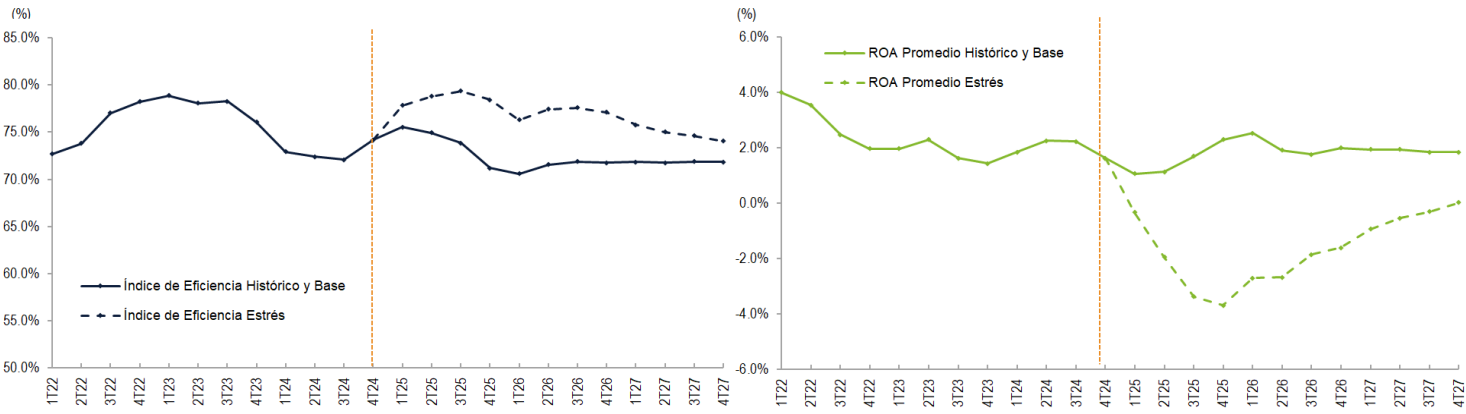
Ingresos y Egresos

Se estima un comportamiento favorable en los tres años proyectados respecto a la generación de ingresos por intereses, al cerrar en P\$2,441.0m en 2025 y P\$2,680.5m en 2027 (vs. P\$2,157.0m al cierre de 2024), gracias al crecimiento de la colocación de cartera de crédito. Con esto, la tasa activa se ubicaría en 60.6% al 4T25 y 58.0% al 4T27 (vs. 61.4% al 4T24), alineado a nuestras expectativas a la baja sobre la tasa de referencia durante el horizonte de proyección. De manera paralela, la tasa pasiva mostraría la misma tendencia decreciente, ubicándose en 12.9% al 4T25 y 10.8% al 4T27, en línea con la tasa de referencia esperada.

Se esperan reservas 12m por P\$479.2m al cierre de 2025 y P\$563.7m en 207, por lo que el MIN Ajustado se mantendría en niveles adecuados de 38.5% al 4T25 y 37.5% al 4T27 (vs. 39.3% al 4T24). Por otro lado, las comisiones y tarifas cobradas se verían impulsadas por una mayor apertura de créditos, y se ubicaría en P\$106.3m en 2025. En este sentido, las comisiones y tarifas pagadas mostrarían el mismo comportamiento, con un monto de P\$20.1m al cierre de 2025. Respecto a los otros ingresos y (egresos) de la operación 12m, estos se ubicarían en P\$0.4m en diciembre de 2025, mostrando una menor incurcencia en gastos extraordinarios asociadas a comisiones pagadas por *servicing fee* entre entidades relacionadas.

Respecto a los gastos de administración 12m, estos presentarían un incremento sostenido gracias al crecimiento operativo esperado, ascendiendo a P\$1,506.9m en 2025 y P\$1,734.1m en 2027 (vs. P\$1,370.0m al cierre de 2024). De esta forma, el índice de eficiencia se ubicaría en 71.2% al 4T25 y 71.8% al 4T27 (vs. 74.2% al 4T24). Debido al incremento de los ingresos por intereses y el control sobre la erogación de gastos administrativos, Exitus Credit mostraría un aumento del resultado neto al cierre de 2025, el cual se ubicaría en P\$98.2m (vs. P\$64.7m en diciembre de 2024). Sin embargo, el incremento en los niveles de morosidad y el aumento de los gastos administrativos resultaría en un decremento del resultado neto a P\$89.1m al cierre de 2027. En este sentido, el ROA Promedio cerraría en niveles de 2.3% al 4T25, 2.0% al 4T26 y 1.8% al 4T27 (vs. 1.6% al 4T24).

Figura 12. Índice de Eficiencia (%) vs. ROA Promedio (%) (Histórico, Base y Estrés)

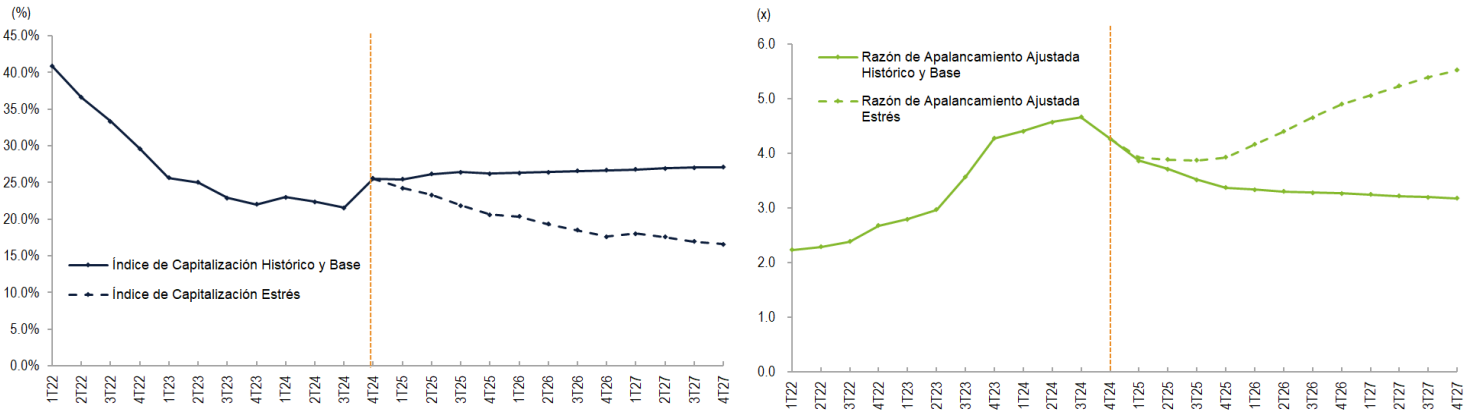


Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM (con excepción de 2024), proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base y de estrés.

Capitalización y Apalancamiento

Se espera un fortalecimiento del índice de capitalización, causado por la constante generación de resultados positivos durante el horizonte de proyección. Cabe mencionar que el escenario base no contempla reparto de dividendos ni inyecciones de capital. En este sentido, el índice de capitalización cerraría en 26.2% al 4T25 y 27.1% al 4T27, lo cual se considera en niveles de fortaleza. La razón de apalancamiento ajustada se mantendría en niveles altos de 3.4x al 4T25 y 3.2x al 4T27, debido a un mayor incremento de los pasivos con costo (vs. 4.3x al 4T24). Finalmente, la razón de cartera vigente a deuda neta se colocaría en 1.2x durante los próximos tres ejercicios (vs. 1.2x al 4T24), lo cual se considera en niveles adecuados.

Figura 13. Índice de Capitalización (%) vs. Razón de Apalancamiento Ajustada (x) (Histórico, Base y Estrés)



Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM (con excepción de 2024), proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base y de estrés.

Escenario de Estrés

En el escenario de estrés planteado por HR Ratings se considera una contracción económica que afectaría a los principales acreditados. Con esto, se espera un incremento en la morosidad de Exitus Credit, así como un aumento en los gastos de administración a medida que la Empresa intensifica las actividades de recuperación. Asimismo, se espera una disminución del índice de capitalización de Exitus Credit. Los principales supuestos y resultados son:

- En el escenario de estrés se espera un menor crecimiento en la cartera comparado con el escenario base, con un incremento promedio anual de 5.8% (vs. 7.4% en el escenario base). Lo anterior sería reflejo de una menor demanda de los productos y una mayor competencia en el sector. El saldo de cartera total se ubicaría en P\$3,868.3m al 4T25 (vs. P\$3,967.4m en el escenario base).
- Se observaría un incremento acelerado en la cartera vencida de Exitus Credit, donde los índices de morosidad y de morosidad ajustada se ubicarían en 7.9% y 18.7% al 4T25, y en 7.0% y 17.5% al 4T27 (vs. 6.3% y 15.9%, 6.5% y 16.4% en el escenario base).
- El *spread* de tasas cerraría en 44.8% al 4T25 (vs. 47.7% en el escenario base). Asimismo, se espera una contracción del MIN Ajustado debido a los niveles de morosidad, el cual cerraría en 32.8% al 4T25 (vs. 38.5% en el escenario base).
- Se espera un aumento del índice de eficiencia debido a mayores labores de recuperación de cartera vencida, el cual cerraría en 78.4% al 4T25 y 74.0% al 4T27 (vs. 71.2% y 71.8% en el escenario base).
- Se prevé una disminución en el resultado neto causado por el incremento en los gastos de administración y de las estimaciones preventivas por el deterioro de la cartera de crédito. El ROA Promedio se ubicaría en niveles negativos de -3.7% al 4T25 y -1.6% al 4T26, con una recuperación a 0.0% al 4T27 (vs. 2.3%, 2.0% y 1.8% en el escenario base).
- Se observaría un decremento del índice de capitalización de Exitus Credit, el cual se ubicaría en 20.6% al 4T25 y 16.6% al 4T27 (vs. 26.2% y 27.1% en el escenario base), debido al deterioro de la cartera de crédito y los resultados netos negativos.
- Finalmente, la razón de apalancamiento cerraría en 3.9x y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.1x al 4T25 (vs. 3.4x y 1.2x en el escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

Cifras en Millones de Pesos

Escenario Base	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
ACTIVO	2,537.8	4,095.4	4,154.1	4,448.1	4,734.7	5,009.5
Disponibilidades	56.2	243.4	202.9	213.7	218.2	222.0
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	28.5	16.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Cartera de Crédito Neta	1,929.1	2,478.5	3,442.6	3,716.1	3,987.5	4,246.6
Cartera de Crédito Total	2,057.2	2,649.9	3,668.0	3,967.4	4,258.8	4,540.6
Cartera de Crédito Vigente	1,937.5	2,478.5	3,445.5	3,716.1	3,987.5	4,246.6
Cartera de Crédito Vencida	119.8	171.5	222.5	251.3	271.3	294.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-128.1	-171.5	-225.4	-251.3	-271.3	-294.0
Otras Cuentas por Cobrar¹	417.5	1,243.3	286.7	298.3	310.5	323.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo	15.7	13.5	11.2	8.5	6.3	4.8
Activos por Derecho de Uso	33.6	22.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Activos	57.2	78.0	210.7	211.4	212.2	213.0
Otros Activos Misceláneos ²	57.2	78.0	210.7	211.4	212.2	213.0
PASIVO	1,950.2	3,495.5	3,222.3	3,418.1	3,613.7	3,799.3
Pasivos Bursátiles	137.8	131.4	116.4	111.5	115.0	97.5
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,423.1	2,253.5	2,973.9	3,160.0	3,340.0	3,530.0
Operaciones con Valores y Derivadas	1.4	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	381.1	1,102.4	132.0	142.9	154.7	167.5
Pasivos por Arrendamientos	35.4	24.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar ³	345.6	1,077.6	132.0	142.9	154.7	167.5
Comisiones Diferidas	6.9	7.2	0.0	3.7	4.0	4.3
CAPITAL CONTABLE	587.7	599.8	931.8	1,030.0	1,121.1	1,210.2
Capital Contribuido	287.6	287.6	569.9	569.9	569.9	569.9
Capital Social	291.1	291.1	462.1	462.1	462.1	462.1
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	0.0	0.0	107.8	107.8	107.8	107.8
Adquisición de Acciones Propias	-3.5	-3.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital Ganado	300.1	312.2	361.8	460.0	551.1	640.3
Reservas de Capital	22.2	24.3	24.3	24.3	24.3	24.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	224.9	264.3	309.4	374.1	472.2	563.3
Otro Resultado Integral	11.5	-21.5	-36.5	-36.5	-36.5	-36.5
Resultado Neto	41.5	45.1	64.7	98.2	91.1	89.1
Deuda Neta	1,477.5	2,126.4	2,887.4	3,057.8	3,236.8	3,405.5

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM (con excepción de 2024), proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

Cifras en Millones de Pesos

Escenario Base	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Ingresos por Intereses	1,098.5	1,375.4	2,157.0	2,441.0	2,549.8	2,680.5
Gastos por Intereses	126.5	277.8	381.7	410.4	384.8	383.7
Margen Financiero	972.0	1,097.6	1,775.2	2,030.6	2,165.0	2,296.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	208.1	283.9	392.3	479.2	519.3	563.7
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	763.9	813.7	1,382.9	1,551.4	1,645.7	1,733.1
Comisiones y Tarifas Cobradas	74.2	94.5	92.5	106.3	113.5	120.2
Comisiones y Tarifas Pagadas	9.3	20.5	14.4	20.1	22.7	23.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	158.2	207.2	-6.2	0.4	8.7	20.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	987.0	1,094.9	1,454.8	1,637.9	1,745.2	1,850.1
Gastos de Administración y Promoción	934.9	1,048.8	1,370.0	1,506.9	1,625.1	1,734.1
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	52.1	46.1	84.9	130.9	120.1	116.0
Impuestos a la Utilidad Causados	10.6	1.1	20.2	32.7	29.0	26.9
Impuestos a la Utilidad Diferidos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	41.5	45.1	64.7	98.2	91.1	89.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM (con excepción de 2024), proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.

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

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Índice de Morosidad	5.8%	6.5%	6.1%	6.3%	6.4%	6.5%
Índice de Morosidad Ajustado	13.4%	14.3%	14.0%	15.9%	16.2%	16.4%
MIN Ajustado	44.3%	31.7%	39.3%	38.5%	38.0%	37.5%
Índice de Cobertura	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Índice de Eficiencia	78.2%	76.1%	74.2%	71.2%	71.8%	71.8%
ROA Promedio	2.0%	1.4%	1.6%	2.3%	2.0%	1.8%
Índice de Capitalización	29.6%	22.0%	25.6%	26.2%	26.7%	27.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.7	4.3	4.3	3.4	3.3	3.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	54.7%	39.7%	47.8%	47.7%	47.4%	47.2%
Tasa Activa	63.6%	53.5%	61.4%	60.6%	58.8%	58.0%
Tasa Pasiva	9.0%	13.8%	13.6%	12.9%	11.4%	10.8%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM (con excepción de 2024), proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

Cifras en Millones de Pesos

Escenario Base	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	41.5	45.1	64.7	98.2	91.1	89.1
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	208.1	283.9	392.3	479.2	519.3	563.7
Provisiones	208.1	283.9	392.3	479.2	519.3	563.7
Actividades de Operación						
Cambio en Derivados (Activos)	-19.1	12.3	16.2	0.0	0.0	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-896.6	-833.3	-1,356.5	-752.7	-790.7	-822.8
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	247.9	-825.7	956.6	-11.6	-12.1	-12.6
Cambio en Activos por Derecho de Uso	-23.0	11.0	22.6	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	2.6	-20.8	-132.7	-0.8	-0.8	-0.8
Cambio Pasivos Bursátiles	137.8	-6.4	-15.0	-4.9	3.5	-17.5
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-31.1	830.5	720.4	186.1	180.0	190.0
Cambio en Derivados (Pasivo)	-1.9	-0.4	-1.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	323.7	721.3	-970.4	10.9	11.8	12.8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	0.0	3.7	0.3	0.3
Pagos de Impuestos a la Utilidad	-0.2	0.3	-7.2	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-259.9	-111.1	-767.0	-569.3	-608.0	-650.6
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-1.0	2.3	2.3	2.7	2.1	1.6
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-1.0	2.3	2.3	2.7	2.1	1.6
Actividades de Financiamiento						
Otros Movimientos de Capital Contable	21.6	-30.9	-15.1	0.0	0.0	0.0
Aportaciones de Capital + AFAC ¹	0.0	0.0	282.3	0.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-24.1	-2.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-2.4	-32.9	267.3	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-13.8	187.2	-40.4	10.8	4.5	3.8
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	69.9	56.2	243.4	202.9	213.7	218.2
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	56.2	243.4	202.9	213.7	218.2	222.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM (con excepción de 2024), proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.

1. AFAC: Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	41.5	45.1	64.7	98.2	91.1	89.1
+ Estimaciones Preventivas	208.1	283.9	392.3	479.2	519.3	563.7
- Castigos de Cartera	179.5	240.6	338.4	453.3	499.3	541.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	247.9	-825.7	956.6	-11.6	-12.1	-12.6
+Cambios en Cuentas por Pagar	323.7	721.3	-970.4	10.9	11.8	12.8
FLE	641.7	-16.0	104.8	123.4	110.7	112.0

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero

Cifras en Millones de Pesos		Anual				
Escenario de Estrés	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
ACTIVO	2,537.8	4,095.4	4,154.1	4,283.3	4,540.5	4,804.1
Disponibilidades	56.2	243.4	202.9	185.1	186.3	196.3
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	28.5	16.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Cartera de Crédito Neta	1,929.1	2,478.5	3,442.6	3,576.8	3,817.3	4,052.4
Cartera de Crédito Total	2,057.2	2,649.9	3,668.0	3,868.3	4,098.9	4,342.3
Cartera de Crédito Vigente	1,937.5	2,478.5	3,445.5	3,561.4	3,802.5	4,037.1
Cartera de Crédito Vencida	119.8	171.5	222.5	306.8	296.4	305.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-128.1	-171.5	-225.4	-291.5	-281.6	-289.9
Otras Cuentas por Cobrar¹	417.5	1,243.3	286.7	310.3	335.9	363.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo	15.7	13.5	11.2	8.6	6.6	5.1
Activos por Derecho de Uso	33.6	22.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Activos	57.2	78.0	210.7	202.4	194.4	186.7
Otros Activos Misceláneos ²	57.2	78.0	210.7	202.4	194.4	186.7
PASIVO	1,950.2	3,495.5	3,222.3	3,507.2	3,835.6	4,098.4
Pasivos Bursátiles	137.8	131.4	116.4	119.3	117.5	122.5
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,423.1	2,253.5	2,973.9	3,257.5	3,592.5	3,855.0
Operaciones con Valores y Derivadas	1.4	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	381.1	1,102.4	132.0	126.8	121.8	117.0
Pasivos por Arrendamientos	35.4	24.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar ³	345.6	1,077.6	132.0	126.8	121.8	117.0
Comisiones Diferidas	6.9	7.2	0.0	3.6	3.7	3.9
CAPITAL CONTABLE	587.7	599.8	931.8	776.1	705.0	705.7
Capital Contribuido	287.6	287.6	569.9	569.9	569.9	569.9
Capital Social	291.1	291.1	462.1	462.1	462.1	462.1
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	0.0	0.0	107.8	107.8	107.8	107.8
Adquisición de Acciones Propias	-3.5	-3.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital Ganado	300.1	312.2	361.8	206.2	135.0	135.8
Reservas de Capital	22.2	24.3	24.3	24.3	24.3	24.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	224.9	264.3	309.4	374.1	218.4	147.2
Otro Resultado Integral	11.5	-21.5	-36.5	-36.5	-36.5	-36.5
Resultado Neto	41.5	45.1	64.7	-155.6	-71.2	0.7
Deuda Neta	1,477.5	2,126.4	2,887.4	3,191.6	3,523.7	3,781.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM (con excepción de 2024), proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario de estrés.

1. Otras Cuentas por Cobrar: cargos automáticos, servicios de transmisión de pagos, gestión de cobranza, seguros por recuperar, cuentas por cobrar con fideicomiso, otros.

2. Otros Activos Misceláneos: impuesto a la utilidad diferido, pagos anticipados, inversiones en acciones, activos intangibles y depósitos en garantía.

3. Otras Cuentas por Pagar: Proveedores + Depósitos en Garantía + Cobros Anticipados.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados

Cifras en Millones de Pesos

Escenario de Estrés	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Ingresos por Intereses	1,098.5	1,375.4	2,157.0	2,309.3	2,406.0	2,518.0
Gastos por Intereses	126.5	277.8	381.7	430.6	436.2	448.9
Margen Financiero	972.0	1,097.6	1,775.2	1,878.7	1,969.7	2,069.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	208.1	283.9	392.3	576.6	541.0	560.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	763.9	813.7	1,382.9	1,302.1	1,428.7	1,509.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	74.2	94.5	92.5	90.7	97.7	94.4
Comisiones y Tarifas Pagadas	9.3	20.5	14.4	18.0	20.6	19.5
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	158.2	207.2	-6.2	0.4	5.7	16.1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	987.0	1,094.9	1,454.8	1,375.2	1,511.5	1,600.0
Gastos de Administración y Promoción	934.9	1,048.8	1,370.0	1,530.8	1,582.7	1,599.3
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	52.1	46.1	84.9	-155.6	-71.2	0.7
Impuestos a la Utilidad Causados	10.6	1.1	20.2	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	41.5	45.1	64.7	-155.6	-71.2	0.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM (con excepción de 2024), proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario de estrés.

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

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Índice de Morosidad	5.8%	6.5%	6.1%	7.9%	7.2%	7.0%
Índice de Morosidad Ajustado	13.4%	14.3%	14.0%	18.7%	18.2%	17.5%
MIN Ajustado	44.3%	31.7%	39.3%	32.8%	34.3%	34.2%
Índice de Cobertura	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Índice de Eficiencia	78.2%	76.1%	74.2%	78.4%	77.1%	74.0%
ROA Promedio	2.0%	1.4%	1.6%	-3.7%	-1.6%	0.0%
Índice de Capitalización	29.6%	22.0%	25.6%	20.6%	17.6%	16.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.7	4.3	4.3	3.9	4.9	5.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	54.7%	39.7%	47.8%	44.8%	45.5%	45.3%
Tasa Activa	63.6%	53.5%	61.4%	58.2%	57.8%	57.0%
Tasa Pasiva	9.0%	13.8%	13.6%	13.3%	12.3%	11.7%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM (con excepción de 2024), proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo

Cifras en Millones de Pesos

Escenario de Estrés	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	41.5	45.1	64.7	-155.6	-71.2	0.7
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	208.1	283.9	392.3	576.6	541.0	560.1
Provisiones	208.1	283.9	392.3	576.6	541.0	560.1
Actividades de Operación						
Cambio en Derivados (Activos)	-19.1	12.3	16.2	0.0	0.0	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-896.6	-833.3	-1,356.5	-710.8	-781.6	-795.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	247.9	-825.7	956.6	-23.6	-25.6	-27.7
Cambio en Activos por Derecho de Uso	-23.0	11.0	22.6	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	2.6	-20.8	-132.7	8.3	8.0	7.7
Cambio Pasivos Bursátiles	137.8	-6.4	-15.0	2.9	-1.8	5.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-31.1	830.5	720.4	283.6	335.0	262.5
Cambio en Derivados (Pasivo)	-1.9	-0.4	-1.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	323.7	721.3	-970.4	-5.2	-5.0	-4.8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	0.0	3.6	0.1	0.2
Pagos de Impuestos a la Utilidad	-0.2	0.3	-7.2	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-259.9	-111.1	-767.0	-441.3	-470.8	-552.4
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-1.0	2.3	2.3	2.6	2.0	1.5
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-1.0	2.3	2.3	2.6	2.0	1.5
Actividades de Financiamiento						
Otros Movimientos de Capital Contable	21.6	-30.9	-15.1	0.0	0.0	0.0
Aportaciones de Capital + AFAC ¹	0.0	0.0	282.3	0.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-24.1	-2.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-2.4	-32.9	267.3	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-13.8	187.2	-40.4	-17.8	1.1	10.0
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	69.9	56.2	243.4	202.9	185.1	186.3
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	56.2	243.4	202.9	185.1	186.3	196.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM (con excepción de 2024), proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario de estrés.

1. AFAC: Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	41.5	45.1	64.7	-155.6	-71.2	0.7
+ Estimaciones Preventivas	208.1	283.9	392.3	576.6	541.0	560.1
- Castigos de Cartera	179.5	240.6	338.4	510.5	550.9	551.9
+Cambios en Cuentas por Cobrar	247.9	-825.7	956.6	-23.6	-25.6	-27.7
+Cambios en Cuentas por Pagar	323.7	721.3	-970.4	-5.2	-5.0	-4.8
FLE	641.7	-16.0	104.8	-118.4	-111.6	-23.5

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

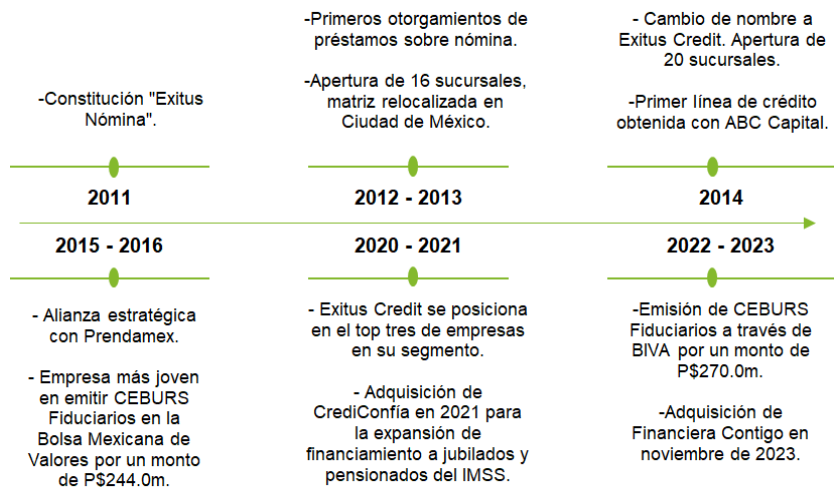


HR RATINGS

Perfil de la Empresa

Exitus Credit se fundó con el nombre comercial en la Ciudad de México en el año 2011 como SOFOM, en el negocio de créditos personales con descuento vía nómina al personal de empresas privadas y dependencias gubernamentales. Actualmente, el principal giro de negocio se concentra en operaciones de crédito de cobro domiciliado con Jubilados y Pensionados del ISSSTE⁸ y de otros organismos, en menor medida. Posteriormente, durante 2019, Exitus Credit comenzó con una línea de negocio de microcréditos grupales, enfocado a grupos conformados por entre ocho y diez integrantes principalmente mujeres. En 2021, el Grupo realizó la adquisición de CrediConfía, con la intención de acrecentar los financiamientos a jubilados y pensionados del IMSS vía domiciliación. En el año 2022, la Empresa dio inicio al convenio de colaboración con el IMSS para el otorgamiento de créditos personales de nómina con cobranza delegada a favor de jubilados y pensionados de dicha institución. Finalmente, en noviembre de 2023, las empresas controladoras del grupo realizaron la adquisición de Financiera Contigo, con la finalidad de incrementar la participación en el financiamiento de microcréditos grupales y fortalecer la estructura operativa de Exitus Credit.

Figura 14. Línea del Tiempo Exitus Credit



Fuente: HR Ratings con base en información proporcionada por la Empresa.

Estructura Corporativa

Exitus Credit, CrediConfía y Financiera Contigo⁹ son compañías operativas pertenecientes a un grupo empresarial, donde Exitus Credit se enfoca en los créditos a jubilados y pensionados del IMSS al amparo del convenio con dicha institución, además de otros productos de crédito domiciliado para jubilados y pensionados del ISSSTE y otras dependencias paraestatales. Las tres empresas son controladas de manera equitativa por dos grupos de accionistas, los cuales son representados a través de dos empresas controladoras, las cuales son Exitus Control¹⁰ y Financiera G. Enterprise¹¹ y conforman el Grupo, las cuales cuentan con el 50.0% de participación accionaria sobre las tres empresas filiales. Por su parte, CrediConfía se encarga del

⁸ El Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE).

⁹ CEGE Capital, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Financiera Contigo).

¹⁰ Exitus Control, S.A. de C.V. (Exitus Control).

¹¹ Financiera G. Enterprise, S.A.P.I. de C.V. (Financiera G. Enterprise).



@HRRATINGS



HR RATINGS



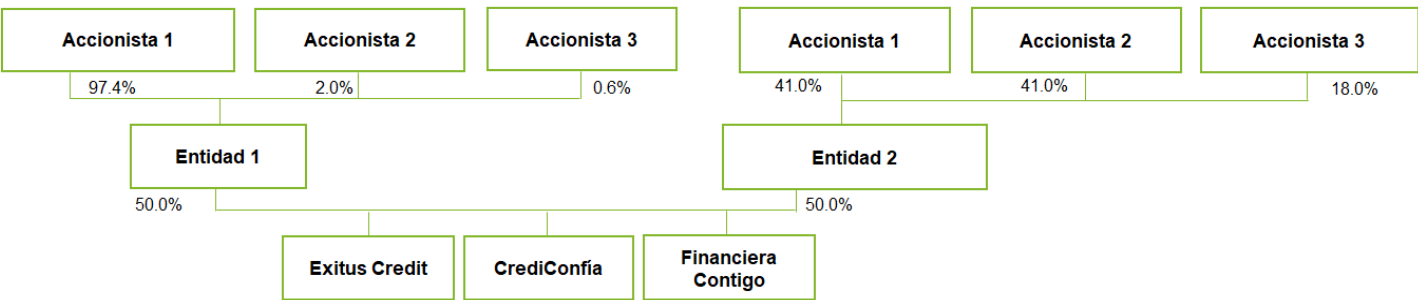
WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

otorgamiento de los créditos vía domiciliación bancaria a pensionados y empleados activos del IMSS. Referente a Financiera Contigo, dicha empresa fue adquirida por el Grupo en noviembre de 2023 con la intención de fortalecer la capacidad operativa de Exitus Credit en torno a la colocación de microcréditos grupales, principalmente a favor de mujeres a través de su programa “Mujer Contigo”.

Figura 15. Estructura Corporativa



Fuente: HR Ratings con base en información de la Empresa.

Modelo de Negocios

El modelo de negocios de Exitus Credit se centra en el otorgamiento de créditos de consumo a jubilados y pensionados del sector público y privado, principalmente a favor de personas físicas. Las operaciones de financiamiento se centran en jubilados y pensionados del ISSSTE con cobranza domiciliada, seguido del descuento vía pensión a jubilados del IMSS a través del convenio de colaboración, y finalmente, se ha incrementado la participación en el sector de microcréditos grupales. Para el caso de los créditos con domiciliación bancaria, aplicable a la cartera de jubilados y pensionados del ISSSTE y otras dependencias, Exitus Credit realiza el cobro de los créditos electrónicamente directamente desde la cuenta bancaria de los jubilados en la cual se esté depositada su pensión. El depósito de las pensiones es realizado directamente por la TESOFE¹².

Consejo de Administración

El Consejo de Administración es el principal órgano del gobierno corporativo de Exitus Credit, el cual está integrado por un presidente, un vicepresidente, un secretario, tres miembros independientes, un miembro independiente observador y un comisario. Con lo anterior, Exitus Credit presenta un nivel de independencia del 57.1%, en línea con las sanas prácticas de gobierno corporativo. Los miembros del Consejo acumulan más de 160 años de experiencia en actividades empresariales de diversas índoles alineadas con las metas y estrategias de la Empresa. HR Ratings considera que se cuenta con un adecuado porcentaje de independencia en el Consejo de Administración, lo cual beneficia la objetividad en la toma de decisiones, además de considerar como favorable la elevada experiencia de los consejeros para la toma de decisiones estratégicas de la Empresa.

¹² La Tesorería de la Federación (TESOFE).

Figura 16. Integrantes del Consejo de Administración

Consejero	Años de Experiencia	Preparación Académica	Experiencia Profesional
Presidente	+25	* Licenciado en Ventas y Mercadotecnia en EVMAC.	* Director de Grupo GICSA.
Vice Presidente	+30	* Licenciado en Administración de Empresas en la Universidad Iberoamericana. * Diplomado en Gobierno Corporativo en el IPADE.	* Consejero de empresas dentro del sector financiero. * Posiciones directivas en compañías dentro de la industria textil.
Consejero Independiente	+20	* Ingeniero Industrial por la Universidad Iberoamericana, un MBA por el Tecnológico de Monterrey.	* Socio Fundador de Lógica de México. * Experiencia en logística, transformación tecnológica y proyectos de supply chain para más de 250 compañías.
Consejero Independiente	+30	* Licenciatura en Economía por el ITAM. Maestría en Economía por la Universidad de Texas Austin.	* Director general de Findep de junio de 2012 a marzo de 2017. Presidente de Prodesarrollo.
Consejero Independiente	+30	* Licenciada en Administración Financiera por el ITESM.	* Trayectoria en Bital (ahora HSBC) y después en BX+, como directora de la arrendadora del grupo y posteriormente Directora General del Banco hasta diciembre de 2021.
Comisario	+20	* Contaduría Pública.	* Líder de auditoría KPMG México.
Observador - Independiente	+18	* Licenciatura en Economía por la Universidad de Florida y MBA por Cornell Johnson Graduate School of Management.	* Director de Crédito de Alloy Capital. Socio de Right Space Investments.
Secretario	+13	* Licenciado en Derecho por la Universidad Autónoma de México.	* Senior Manager en KPMG Tax & Legal Practice.

Fuente: HR Ratings con información de la Empresa.

Directivos Principales

Dentro de los principales directivos de la Empresa se encuentra el Director General, seguido por cinco directores que reportan directamente al Director General; entre ellos, destaca el Director de Finanzas, quien cuenta con más de once años de experiencia en el sector y cuenta con un MBA por el IESE Business School. Asimismo, se observa la participación de los Directores de Créditos Grupales y Director Comercial. Por su parte el Director de Riesgos cuenta con un MBA en el EGADE y con más de 11 años de experiencia laboral. HR Ratings considera que la Empresa presenta un adecuado equipo directivo con una sólida experiencia en el sector y con una robusta preparación académica.

Figura 17. Directivos Principales

Directivo	Puesto	Años de Experiencia	Preparación Académica	Experiencia Profesional
Director 1	CEO	12	* Licenciado en Administración de Empresas en la Universidad Iberoamericana. * Diplomado en gobierno corporativo en el IPADE.	* Consejero de empresas dentro del sector financiero. * Posiciones directivas en compañías dentro de la industria textil.
Director 2	CFO	11	* Ingeniería química en el Tecnológico de Monterrey. * MBA en IESE Business School.	* Responsable de estructuración y originación en Navix. * Banca corporativa en Banorte.
Director 3	Director de Créditos Grupales	26	* Licenciatura en administración de empresas en Universidad Anáhuac.	* Director en Financiera FINSOL. * Director en Grupo Autofin.
Director 4	Director Comercial	14	* Maestría en Banca Digital y Fintech por la Universidad Panamericana.	* Director Comercial Asociado en Financiera Independencia.
Director 5	Director de Riesgos	11	* MBA en el EGADE.	* Jefe de Desarrollo de Negocios / Estrategia Digital en Creditea México.
Director 6	Oficial de Crédito y Operaciones	14	* Licenciatura en administración de empresas en la UNAM.	* Auditor interno en Consubanco.

Fuente: HR Ratings con base en la información de la Empresa.



Comités Internos de Trabajo

Exitus Credit cuenta con cuatro comités internos de trabajo que buscan fortalecer la toma de decisiones a través de órganos de Gobierno Corporativo. Al respecto, el Comité de Crédito sesiona mensualmente y determina las políticas y procesos de generales de las operaciones de Exitus Credit. Asimismo, se cuenta con un Comité de Comunicación y Control para el cumplimiento regulatorio. Por su parte, la Empresa cuenta con un Comité de Dirección General para decisiones estratégicas, y un Comité de Nuevos Productos. A inicios de 2019 se creó el área de Auditoría Interna, que realiza sus actividades de forma independiente y que reporta directamente al Consejo de Administración. Esta realiza sus actividades con un enfoque sistemático para evaluar y mejorar la eficacia de los procesos de gestión de riesgos, control y gobierno. HR Ratings considera que existe un área de oportunidad en la inclusión de un Comité de Auditoría presidido por un miembro independiente, en línea con las sanas prácticas del sector.

Figura 18. Integración de los Comités Internos de Trabajo

Comité	Principales Funciones	Miembros y Votos	Periodicidad
Comité de Dirección General	* Asegurar una apropiada comunicación entre los diferentes directores de la Empresa. * Aprobar nuevas iniciativas, proyectos, estrategias, entre otros.	* Asiste el más alto equipo directivo. * Votación unánime requerida y el CEO tiene la capacidad de vetar cualquier decisión.	Mensual
Comité de Crédito	* Revisar políticas de crédito y niveles de morosidad, que incluyen procesos de originación y cobranza.	* Asiste el más alto equipo directivo. * Votación unánime requerida y el CEO tiene la capacidad de vetar cualquier decisión.	Mensual
Comité de Comunicación y Control	* Asegurarse de cumplir con los requisitos establecidos por la CNBV, que incluyen las políticas de PLD, entre otros.	* Asiste el más alto equipo directivo. * Votación unánime requerida	Mensual
Comité de Especificación de Productos	* Revisar nuevas especificaciones y características de los productos y su impacto financiero.	* Asiste el más alto equipo directivo. * Votación unánime requerida y el CEO o CFO tienen la capacidad de vetar cualquier decisión.	Al requerirse

Fuente: HR Ratings con base en la información de la Empresa.

Estructura Organizacional

La estructura organizacional de Exitus Credit comienza por el Consejo de Administración, seguido por el Director General, los cuales se apoyan de los cuatro Comités Organizacionales y del Área de Auditoría Interna para la supervisión y gestión de las operaciones. Por su parte, se observan las diversas direcciones de las áreas operativas de la Empresa, compuesta por nueve direcciones, entre las cuales se encuentra la Dirección de Créditos Grupales, Recursos Humanos, el Asesor Legal, la Dirección de Finanzas, entre otras. HR Ratings considera que la estructura organizacional de la Empresa cuenta con una adecuada separación de funciones, en línea con las sanas prácticas del sector.



@HRRATINGS



HR RATINGS

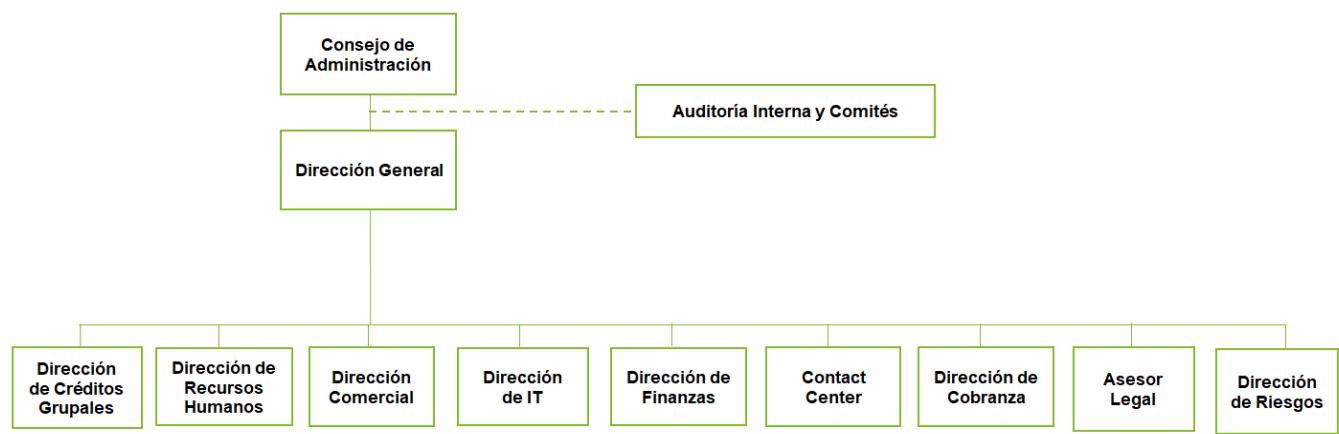


WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 19. Estructura Organizacional



Fuente: HR Ratings con base en información de la Empresa.

Manuales

Exitus Credit cuenta con siete manuales operativos, que establecen los lineamientos para el correcto funcionamiento de las áreas y los colaboradores en sus tareas operativas, originación y cobranza de los préstamos. En dichos estos manuales se encuentran procesos de originación, análisis de crédito, cobranza, entre otros. HR Ratings considera que los manuales que tiene la Empresa le proporcionan lineamientos a seguir en cada proceso, y cubren de manera adecuada los procesos para reducir posibles riesgos operativos.

Figura 20. Manuales Internos

Manual	Características
Prevención de Operaciones Ilícitas	Establece responsabilidades, tareas y procedimientos operativos a seguir en la gestión del riesgo de PLD y FT para prevenir y detectar operaciones que puedan perjudicar la operación.
Políticas y Procedimientos de Ventas	Dicta el procedimiento adecuado para el trámite de un crédito desde la captación del cliente hasta la aceptación o rechazo del préstamo.
Políticas y Procedimientos de Crédito	Determina los procedimientos y políticas con el propósito de garantizar la regulación de las actividades relacionadas para el otorgamiento y recuperación de los préstamos otorgados, impidiendo que se conviertan en cuentas morosas o de difícil recuperación.
Políticas y Procedimientos de Recibos de Pago	Establece los procedimientos y políticas con el propósito de garantizar la recuperación de los préstamos otorgados con la finalidad de que no se conviertan en cuentas morosas o de difícil recuperación.
Políticas y Procedimientos de Cobranza	Describe los procedimientos y políticas con el propósito de garantizar la recuperación de los préstamos otorgados con la finalidad de que no se conviertan en cuentas morosas o de difícil recuperación.
Políticas y Procedimientos de Condonación y Quitas	Su objeto es tener un marco normativo para los encargados del proceso de cobranza, proporcionando criterios mínimos de estandarización para un adecuado manejo y control de las condonaciones y quitas.
Políticas y Procedimientos de Colocación de Crédito	Determina el procedimiento adecuado para el trámite de un crédito, desde la captación del cliente hasta la aceptación o rechazo del préstamo.

Fuente: HR Ratings con base en información de la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Productos y Servicios

El enfoque de negocios de Exitus Credit está enfocado en el sector de jubilados y pensionados, aunque también cuenta con participación en el sector de microcréditos. Lo anterior lo realiza a través de cuatro productos, los cuales son créditos a jubilados y pensionados, créditos vía descuento de nómina, créditos a empleados activos y préstamos a grupos de microfinanzas. Respecto a los créditos a favor de jubilados y pensionados del IMSS, estos son colocados bajo el amparo del convenio de colaboración con el IMSS, por lo cual esta cuenta con una tasa de interés menor a los créditos de domiciliación bancaria. Referente a los microcréditos grupales, la Empresa cuenta con una creciente participación en los últimos dos años y se espera un crecimiento a raíz de la adquisición de Financiera Contigo. A continuación, se detallan las características de cada producto:

Figura 21. Productos de la Empresa

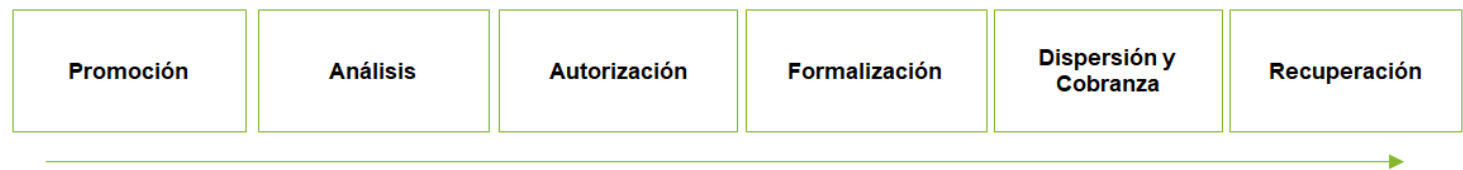
Producto / Servicio	Programas	Características
Créditos a Jubilados y Pensionados	* P\$3,000 - P\$150,000 * 12, 18, 24 y 36 meses * Pagos mensuales * Tasa fija a saldos globales o saldos insolutos	Se otorgan créditos a jubilados y pensionados del IMSS y del ISSSTE, así como a otras dependencias gubernamentales, a través de cobranza por domiciliación bancaria o descuento vía nómina al amparo del convenio con el IMSS.
Préstamos de Nómina	* P\$3,000 - P\$250,000 * 24, 36, 48 y 60 meses * Pagos mensuales * Tasa fija	Préstamos con descuento sobre nómina.
Préstamos para Empleados Activos	* P\$3,000 - P\$30,000 * 24, 36, 48 meses * Pagos quincenales * Tasa fija	Créditos electrónicos otorgados a empleados activos de dependencias gubernamentales como SCT, IMSS, ISSSTE, entre otros.
Préstamos para Grupos de Microfinanzas	* P\$2,000 - P\$80,000 * 8, 12, 16 y 24 meses * Pagos semanales * Tasa fija a saldos globales	Microcréditos grupales otorgados a personas con actividades productivas o comerciales, principalmente a favor mujeres a través del Programa "Mujer Contigo".

Fuente: HR Ratings con información de la Empresa.

Proceso de Originación, Seguimiento y Cobranza

El tren de crédito de Exitus Credit está dividido en seis pasos principales. Se observa la participación del área de mercadotecnia, de ventas y de crédito. La Empresa busca procesar peticiones de crédito en menos de 24 horas, así como agilizar la renovación de créditos por medio del área del *call center* y medios electrónicos.

Figura 22. Tren de Crédito



Fuente: HR Ratings con base en información de la Empresa.

Promoción

La estrategia para la captación de clientes se divide en dos canales: el tradicional y *call center* o digital. Referente al canal tradicional, este se soporta de una red de más de 260 sucursales en los 32 estados de la República Mexicana, así como de alianzas con distintas dependencias gubernamentales con las que colabora la Empresa. Por su parte, las actividades de mercadotecnia incluyen volantes, unidades móviles, perifoneo, alianzas estratégicas, prospección directa en las subdelegaciones y clínicas del IMSS, entre otros. Los encargados de llevar a cabo dichas actividades son los promotores y gerentes de las sucursales, los cuales se encargan de informar a la gente acerca de los productos y dar inicio al proceso de solicitud de crédito.

Por otro lado, la Empresa cuenta con un equipo interno y una Dirección encargada de realizar la promoción a través de medios digitales y *call center*. Este equipo realiza acciones como desplegar anuncios en plataformas alineadas con el perfil de cliente objetivo y publicidad en redes sociales. Puede solicitarse tanto un crédito nuevo como un segundo crédito o una renovación, ya sea normal o modalidad *express*.

Análisis

Una vez realizada la captación de prospecto, el promotor comprueba que el solicitante cuenta con los requisitos necesarios para ser candidato a crédito, los cuales son: debe ser jubilado o pensionado del IMSS o de algún otro organismo público o privado. Asimismo, se establece como requisito la revisión de un *Score* favorable en buró de crédito y se realiza un análisis de riesgo interno con base en un modelo de precio basado en riesgo “*RBP*”. Se realiza el análisis de los estados de cuenta para verificar si el solicitante cuenta con pagos comprometidos. En caso de que se cumpla con los requerimientos y criterios de la capacidad de pago, se solicita la documentación original y se guardan copias electrónicas. Se llena la Solicitud de Crédito en el sistema y los formatos correspondientes para poder integrar el expediente del acreditado. Se solicitan referencias telefónicas con el fin de corroborar la información obtenida. En caso de que el promotor lo crea necesario, se solicita una visita presencial y debe ser documentada con acervo fotográfico.

Autorización

Una vez que la documentación requerida está completa y que se haya verificado que se cumpla con todos los requisitos, el promotor envía la Solicitud de Crédito mediante el sistema ExPRO, misma que llega al *Core* Bancario Zell, en el cual se corren los procesos de análisis crediticio, cobranza, administración del portafolio y Mesa de Control. En caso de que los créditos cumplan con los parámetros de Mesa de Control, son autorizados por la Subdirección de Crédito y avanzan a la etapa de formalización.

Formalización

Se comunica al cliente y/o promotor la resolución del crédito. En caso de que sea candidato, pero hagan falta datos o sea necesario corregirlos, se le solicita al solicitante corrección o documentación necesaria. En caso de ser rechazada, se informan los motivos de la negativa. En caso de ser autorizado, se firma el contrato de apertura de crédito, el pagaré, el aviso de privacidad y la autorización para domiciliación de recibos. Ya que el expediente se encuentra completo, este se resguarda por *Safe Data*, una empresa con sede en Toluca que guarda documentos, archivos y pagarés en bodegas especialmente



equipadas para la conservación de los documentos. Todos los expedientes cuentan con un código de barras para tener una correcta identificación y control.

Dispersión y Cobranza

El préstamo se deposita en la cuenta bancaria del acreditado en menos de 24 horas. El cliente autoriza la domiciliación de recibos en cuenta bancaria donde el cobro se realizará de manera automáticamente una vez que la pensión es recibida. La falta de cobro puede ser ocasionado por cambios de banco o cuenta, así como por retiro de los recursos por parte del acreditado antes de que la Empresa disponga del dinero. En caso de que no se pueda cobrar el crédito, el crédito pasa a la fase de recuperación, donde con base en los días de atraso serán las medidas que se tomarán para su cobro.

Las instrucciones de cobro son generadas de manera automática a través del Core Bancario Zell, donde la institución bancaria deduce el monto de la instrucción de cobro de la Empresa. Lo anterior permite una relación directa con el cliente sin necesidad de un acuerdo de colaboración entre las dependencias gubernamentales y Exitus Credit. Es importante mencionar que, como parte de la estrategia de cobranza, toda la cobranza es depositada en los fideicomisos maestros de cobranza de Exitus Credit o de CrediConfía, dependiendo del originador, donde de manera diaria se distribuyen los recursos a los beneficiarios en primer lugar del fideicomiso

Recuperación

En caso de que no se logró el cobro a través de la domiciliación se gestiona la cobranza dependiendo de los días de atraso. A continuación, se detalla cada etapa:

- **Cobranza Administrativa:** Casos con atrasos de uno a 90 días. Consiste en llamadas telefónicas de seguimiento y visitas de gestores al domicilio del acreditado.
- **Cobranza Extrajudicial:** A partir de 90 días de atraso. Se busca la negociación con el cliente por parte del área de cobranza interna. Puede abarcar casos en los que se haya cancelado la domiciliación o la cuenta bancaria se encuentre bloqueada.
- **Cobranza Judicial:** A partir de 120 días de atraso. Se realiza través del área jurídica de la Empresa o de un despacho independiente.

Competencia

Referente a la competencia de Exitus Credit, se tomaron en cuenta instituciones financieras cuya oferta de productos, modelo de negocio y enfoque geográfico fueran similares. HR Ratings identificó a los siguientes competidores para Exitus Credit, entre los cuales se observan empresas dedicadas al otorgamiento de créditos vía domiciliación y convenios con retención de pensiones a través de dependencias gubernamentales.



Figura 23. Competencia de Exitus Credit

Empresa	Descripción General
Dimex	Empresa dedicada al otorgamiento de créditos a jubilados y pensionados. En 2009 comenzó con el otorgamiento de créditos para jubilados y pensionados del IMSS y del ISSSTE.
Consubanco	Consubanco, S.A. Institución de Banca Múltiple, se especializa en el negocio de créditos pagaderos a través de descuentos vía nómina otorgados principalmente a empleados y pensionados del sector público en México
Fimubac	Empresa fundada en 2008 con matriz de operaciones en Tijuana. Ofrece créditos de descuento vía nómina y esquemas de fondeo de segundo piso a favor de instituciones financieras, operando en el segmento de nómina.

Fuente: HR Ratings.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

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

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

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

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación. 12m + Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios 12m

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Préstamos Bursátiles.

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

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T14 – 4T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada (a excepción de 2024) 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.

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

** HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS