

2024

HR2

2025

HR2

2026

HR2



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado Sr.

Analista Responsable



Diego Félix Díaz

diego.felixdiaz@hrratings.com

Analista



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones

Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones

Financieras / ABS

HR Ratings ratificó la calificación de HR2 para el Programa de CEBURS de corto plazo por P\$250.0m de Fincapital

La ratificación de la calificación para el Programa de CEBURS de CP¹ por un monto de P\$250.0 millones (m) y a las emisiones vigentes a su amparo se basa en la calificación de Corto Plazo (CP) de FICAPEX² la cual tuvo una ratificación el 8 de abril de 2026 en HR3, y puede ser consultada en; www.hrratings.com. Es importante comentar que el Programa cuenta con la presencia de un Fideicomiso de Administración y Fuente de Pago³ en el cual se constituirá un Fondo de Reserva Independiente que sirve como mecanismo alterno de pago de hasta un 30.0% del Saldo Insoluto de Principal para cada una de las emisiones realizadas al amparo del Programa al momento de su emisión. En línea con la metodología de garantías parciales, con el fondo de reserva del 30.0% del saldo insoluto, la calificación del programa de corto plazo se ubica un nivel arriba de la calificación de contraparte, la cual mantiene una calificación de Corto Plazo de HR3. Por su parte, la ratificación de la calificación de largo y corto plazo para Fincapital, se sustenta en el adecuado comportamiento de las métricas financieras de la Empresa durante los últimos 12 meses (12m), principalmente en sus indicadores de solvencia y morosidad. En este sentido, el índice de capitalización se posicionó en 54.7%, la razón de apalancamiento ajustada en 1.1 veces (x) y la razón de cartera vigente a deuda neta en 2.0x al cuarto trimestre de 2025 (4T25) (vs. 60.2%, 1.4x y 2.7x al 4T25; 60.3%, 1.5x y 1.9x en el escenario base). La disminución en el índice de capitalización se explica por el crecimiento de la cartera de crédito. Por su parte, la reducción en la razón de apalancamiento ajustada obedece al incremento del capital contable, impulsado por la generación de resultados. Finalmente, el comportamiento de la razón de cartera vigente a deuda neta responde a un mayor uso de pasivos con costo para el financiamiento de las operaciones. En cuanto a la calidad de la cartera, el índice de morosidad ajustado se colocó en 0.3% al 4T25, atribuido a una mayor eficiencia en la recuperación y cobranza (vs. 0.9% al 4T24; 1.6% en el escenario base). Por otro lado, el ROA Promedio se mantuvo en niveles adecuados al cerrar en 3.1% al 4T25 (vs. 10.8%

¹ Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo (Programa de CEBURES de CP)

² Fincapital Exp., S.A. de C.V. (Fincapital y/o la Empresa)

³ Fideicomiso Irrevocable de Administración y Fuente de Pago (Fideicomiso)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

al 4T24; 5.5% en el escenario base); esta contracción fue resultado de una disminución en los ingresos (egresos de la operación) por una reducción en los valores residuales promedio, los cuales se colocaron en 12.0% al 4T25 en comparación con el 15.0% y 30.0% observado en el 4T24 y 4T23, respectivamente.

El Programa de CEBURS de CP está autorizado por un monto de P\$250.0m, con una vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores el 25 de marzo de 2022, plazo durante el que se podrá llevar a cabo diversas emisiones, sin que se supere el monto autorizado. Las características del Programa de CP se detallan a continuación:

Figura 1. Características del Programa de Certificados de Corto Plazo

| Característica | |
|---|--|
| Tipo de Valor | Certificados Bursátiles de Corto Plazo con Carácter Revolvente. |
| Monto | P\$250.0 millones (m) de pesos. |
| Plazo del Programa | 5 años contados a partir de la fecha de autorización de la CNBV. |
| Monto por Emisión | Será determinado individualmente sin exceder el monto total autorizado del Programa, menos el monto correspondiente al saldo insoluto de principal de previas emisiones de Certificados Bursátiles. |
| Plazo de Cada Emisión | Determinado para cada Emisión realizada al amparo del Programa, que tenga una duración de 1 (un) día hasta 365 (trescientos sesenta y cinco) días. |
| Periodicidad del Pago de Interés | El que se establezca en el Título para cada una de las Emisiones al amparo del Programa. |
| Amortización | En la fecha de vencimiento de los Certificados Bursátiles mediante un solo pago al vencimiento. |
| Garantía | Los Certificados Bursátiles serán quirografarios, es decir, no contarán con alguna garantía específica. |
| Tasa de las Emisiones | La tasa a la que devenguen intereses los Certificados Bursátiles podrá ser fija o variable y el mecanismo para su determinación y cálculo (incluyendo el primer pago de intereses) se fijará para cada Emisión y se indicará en el título y en el aviso correspondiente. |
| Destino de los Fondos | Los recursos serán destinados para capital de trabajo y/o fines corporativos según se informe para cada Emisión en los avisos correspondientes. |
| Representante Común | CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple |

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 4T25.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Se mantiene una sólida posición de solvencia, al presentar un índice de capitalización de 54.7% y una razón de apalancamiento ajustada de 1.1x (vs. 60.2%, y 1.4x al 4T24; 60.3% y 1.5x en el escenario base).** La disminución en el índice de capitalización se atribuye al crecimiento de los activos sujetos a riesgo, principalmente en la cartera de crédito. Por parte de la razón de apalancamiento ajustada, la reducción se explica por el crecimiento del capital contable promedio por la constante generación de utilidades netas.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Deterioro en los niveles de rentabilidad y eficiencia, con un ROA Promedio de 3.1% y un índice de eficiencia de 39.5% al 4T25 (vs. 10.8% y 28.9% al 4T25; 5.5% y 23.7% en el escenario base).** Lo anterior deriva de la disminución en los otros ingresos (egresos) de la operación, los cuales se colocaron en P\$4.2m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$55.9m al cierre de diciembre de 2024). La baja es resultado de la reducción en los valores residuales promedio; sin embargo, tras la maduración de la cartera originada bajo el nuevo esquema, no se esperan mayores afectaciones.
- **Mejora en la calidad del portafolio, con un índice de morosidad ajustada en 0.3% al 4T25 (vs. 0.9% al 4T24; 1.6% en el escenario base).** La reducción en la cartera vencida obedeció a una mayor eficiencia en la recuperación, la cual fue impulsada por la venta de bienes en el mercado secundario y una cobranza judicial más estricta.
- **Fortalecimiento en el *spread* de tasas, al posicionarse en 8.1% al 4T25 (vs. 5.9% al 4T24; 5.3% en el escenario base).** El aumento en el *spread* responde al crecimiento de la tasa activa por el decremento de los valores residuales y una reducción de la tasa pasiva por un aumento el monto autorizado por el principal fondeador, acompañado del comportamiento de la tasa de referencia, la cual disminuyó en 2.4% al cierre del cierre de 2024 a 2025; es importante señalar que un 93.2% del fondeo es a tasa variable.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento promedio anual del 8.0% de la cartera de crédito total para los próximos tres periodos.** Se esperaría un crecimiento moderado de la cartera de crédito a comparación del comportamiento histórico, esto debido a la maduración de la cartera, que mostraría elevados valores residuales; de esta forma, la cartera de crédito total cerraría en P\$701.6m en 2026, P\$755.6m en 2027 y P\$810.4m en 2028 (vs. P\$643.3m en 2025).
- **Fortalecimiento en los niveles de rentabilidad y estabilidad en la eficiencia, con un ROA Promedio de 4.5% y un índice de eficiencia promedio de 39.6% para los siguientes tres periodos (vs. 3.1% y 39.5% al 4T25).** Se espera una mejora en los niveles de rentabilidad debido al nivel moderado del *spread* de tasas y por la estabilidad en los niveles de eficiencia de la Empresa.
- **Robustecimiento en los indicadores de solvencia, con un índice de capitalización promedio de 56.5% y una razón de aparcamiento ajustada promedio de 1.0x para los siguientes tres periodos (vs. 54.7% y 3.1% al 4T25).** El fortalecimiento es resultado del aumento en el capital contable por la constante generación de resultados. Adicionalmente, en el escenario base proyectado por HR Ratings, no se consideran inyecciones de capital y/o dividendos durante los próximos tres periodos.

Factores Adicionales Considerados

- **Discrepancia entre los estados financieros internos y dictaminados.** Si bien en el análisis del auditor externo no se presentan observaciones relevantes, al realizar un comparativo de la información interna de diciembre de 2024 con la dictaminada se identificaron diferencias contables en los estados financieros. En este sentido, las variaciones no presentaron cambios sustanciales para la calificación de riesgo. Sin embargo, discrepancias de P\$51.5m en el capital contable, así como P\$96.7m en la cartera vigente, representan un riesgo en la generación y consolidación de la información financiera, lo que afecta la confiabilidad y consistencia de los datos.



- **Baja concentración en los diez clientes principales.** Al cierre de diciembre de 2025, los diez clientes principales acumulan un monto de P\$115.8m, equivalente a un 18.8% de la cartera total y 0.3x el capital contable (vs. P\$136.9m, 25.3% y 0.4x al cierre de diciembre de 2024). Al mantener una baja concentración, se modifica la etiqueta de riesgo por concentración de clientes de *Promedio* a *Superior*.
- **Brechas de liquidez.** La Empresa mantiene una brecha acumulada de P\$319.7m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$165.1m al cierre de diciembre de 2024). En este sentido, Fincapital muestra un adecuado vencimiento de activos respecto al plazo de los pasivos, manteniendo una posición de liquidez moderada.
- **Aumento del monto autorizado en la principal línea de fondeo.** Durante el último año, el principal fondeador extendió el monto autorizado a P\$300.0m (vs. P\$150.0m al cierre de diciembre de 2025). Con ello, la concentración en la principal línea de fondeo ascendió a 80.5% del saldo insoluto al 4T25 (vs. 53.9% al 4T24), lo que genera una elevada dependencia y se considera como un área de oportunidad para una mayor pulverización de fuentes de fondeo.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Homologación de los estados financieros internos frente a los dictaminados.** En caso de que la Empresa muestre una mayor homologación de los estados financieros internos frente a los dictaminados, la calificación podría ser revisada al alza.
- **Incremento en la razón de cobro de activos a vencimiento de pasivos a niveles por encima de 1.3x de manera sostenida.** Una mejor administración de liquidez, acorde al vencimiento de los pasivos y cobro de activos que eleven el indicador por encima de niveles de 1.3x, podría tener un impacto positivo en la calificación.
- **Mayor diversificación en las fuentes de fondeo.** El principal fondeador representa un 80.5% de los pasivos con costo, por lo que se considera como un área de oportunidad reducir la dependencia del principal fondeador mediante la contratación y uso de nuevas líneas de fondeo.
- **Un fortalecimiento en el *spread* de tasas y eficiencia a niveles de 14.5% y 15.0% de manera sostenida respectivamente.** En caso de que el *spread* de tasas se mantenga de manera sostenida en niveles superiores a 14.5% y la eficiencia se fortalezca llegando a niveles por debajo de 15.0%, se podría tener un impacto positivo en la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en las métricas de solvencia, con un índice de capitalización por debajo de 36.0%.** Un incremento en los activos sujetos a riesgos o disminución en el capital contable podría tener un impacto negativo en la calificación de la Empresa.
- **Deterioro en las métricas de rentabilidad, con un *spread* de tasas en niveles por debajo de 4.5% y un ROA Promedio en niveles de 1.8%.** En caso de que se presenten mayores presiones en el *spread* de tasas, en niveles inferiores a 4.5%, acompañado de una disminución en la rentabilidad con un ROA Promedio en niveles menores a 1.8%, esto podría tener un impacto negativo en la calificación de la Empresa.



- **Incremento en la concentración de los diez clientes principales por encima de 1.0x el capital contable.** En caso de una mayor concentración en los montos de los diez clientes principales, que resultara por encima de 1.0x el capital contable, la calificación podría ser revisada a la baja.
- **Incremento en la concentración de los diez clientes principales por encima de 1.0x el capital contable.** En caso de una mayor concentración en los montos de los diez clientes principales que lleven a una relación por encima de 1.0x el capital contable, la calificación podría ser revisada a la baja.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Reporte de Calificación

El presente reporte de seguimiento de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de los eventos relevantes sucedidos durante los últimos meses que influyen sobre la calidad crediticia de la Empresa. Para más información sobre las calificaciones iniciales asignadas por HR Ratings a Fincapital, se puede revisar el reporte inicial elaborado por HR Ratings el 4 de junio de 2021 y los reportes posteriores. Los reportes pueden ser consultados en la página web: <http://www.hrratings.com>.

Perfil de la Empresa

Fincapital comenzó operaciones en Guadalajara, Jalisco, en 2014 y mantiene su oficina matriz en la misma ciudad. La Empresa se dedica al financiamiento y/o arrendamiento de bienes muebles como vehículos, maquinaria y equipo de cómputo, así como el financiamiento de proyectos hipotecarios (construcción, remodelación o ampliación de un bien mueble) y proyectos de inversión (ampliación de sucursales, adquisición de maquinaria adicional o comercializar un nuevo producto). Actualmente, tiene presencia en 25 estados de la República Mexicana, atendiendo principalmente a la zona occidente del país. La Empresa cuenta con su oficina matriz en Guadalajara, Jalisco.

Garantía Parcial al Pago de la Deuda

Con respecto a la garantía parcial para el pago de la Deuda, Ficapex constituyó un Fideicomiso de Administración y Fuente de Pago, con Banco Azteca⁴ como Fiduciario. El objetivo del Fideicomiso es constituir un Fondo de Reserva por un importe equivalente al 30.0% del saldo insoluto de principal de cada una de las emisiones con los recursos de la misma colocación. Dicho Fondo de Reserva tendrá subcuentas en donde estarán etiquetados los recursos para cada una de las emisiones realizadas al amparo del Programa, y servirán como mecanismo alternativo de pago para las obligaciones crediticias. En caso de que una emisión en particular no haya requerido el uso de los recursos etiquetados a la misma, dichos recursos serán liberados a favor del fideicomitente.

Modificación en el Consejo de Administración

Durante el período de enero de 2026, se dio una recomposición dentro del Consejo de Administración, donde hubo un cambio en uno de los consejeros independientes. El nuevo miembro del Consejo de Administración cuenta con una experiencia en el sector de 36 años, destacando su desempeño en puestos directivos en Bansí y su participación como consejero en diversas empresas. Actualmente, se desempeña como consultor e inversionista privado de negocios de forma independiente, especializado en el sector inmobiliario y regulación para bancos y *fintechs*. De esta forma, el Consejo de Administración de Fincapital se mantiene integrado por un total de seis miembros, tres de ellos se mantienen como independientes, por lo que el Consejo presenta una independencia del 50.0%, por encima del 25.0% establecido por las sanas prácticas corporativas del mercado.

⁴ Banco Azteca, S.A., Institución de Banca Múltiple



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de Ficapex en los últimos 12 meses y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings, tanto en un escenario base como en un escenario de estrés, proyectados en el reporte de calificación del 9 de abril de 2025.

Figura 1 . Supuestos y Resultados: Fincapital

| Concepto | Resultados Observados | | Proyecciones Calificación 2025 | |
|---|-----------------------|-------|--------------------------------|--------------|
| | 4T24 | 4T25 | Base 4T25* | Estrés 4T25* |
| Cartera Total (P\$m) | 540.2 | 643.3 | 519.1 | 486.6 |
| Cartera Vigente (P\$m) | 535.4 | 641.2 | 511.5 | 393.6 |
| Cartera Vencida (P\$m) | 4.8 | 2.1 | 7.6 | 93.0 |
| Estimaciones Preventivas 12m (P\$m) | 3.1 | -0.2 | 3.9 | 109.6 |
| Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m (P\$m) | 103.2 | 72.4 | 85.8 | -46.2 |
| Gastos de Administración 12m (P\$m) | 30.8 | 28.5 | 21.2 | 24.5 |
| Resultado Neto 12m (P\$m) | 61.2 | 21.4 | 40.1 | -70.8 |
| Índice de Morosidad | 0.9% | 0.3% | 1.5% | 19.1% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 1.0% | 0.7% | 1.6% | 19.6% |
| MIN Ajustado | 10.6% | 12.3% | 8.9% | -15.3% |
| Índice de Eficiencia | 28.9% | 39.5% | 23.7% | 38.7% |
| ROA Promedio | 10.8% | 3.1% | 5.5% | -10.7% |
| Índice de Capitalización | 60.2% | 54.7% | 60.3% | 54.8% |
| Índice de Cobertura | 1.2 | 2.8 | 1.2 | 1.2 |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 1.4 | 1.1 | 1.5 | 1.7 |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 2.7 | 2.0 | 1.9 | 1.4 |
| Razón de Vencimiento de Activos y Pasivos | 1.1 | 1.1 | 0.8 | 0.7 |
| Spread de Tasas | 6.1% | 8.3% | 5.3% | 3.4% |
| Tasa Activa | 16.9% | 17.4% | 17.2% | 16.4% |
| Tasa Pasiva | 10.8% | 9.1% | 11.9% | 13.0% |

Fuente: HR Ratings con Información Financiera Trimestral y Anual Dictaminada (con excepción de 2025) Por Auren Del Occidente, S.C. en 2023 y RSM México, S.C. en 2024, proporcionado por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 incluidas en el reporte de revisión anual publicado el 9 de abril de 2025.

Evolución de la Cartera de Crédito

Al cierre de diciembre de 2025, la cartera total de Fincapital finalizó con un monto de P\$643.3m, lo que representa un crecimiento anual del 19.1% (vs. P\$540.2m al cierre de diciembre de 2024 y P\$519.1m en el escenario base). El crecimiento de la cartera de crédito es resultado de dos factores principales: i) el valor residual promedio se colocó en 12.0% al 4T25, contra el 15.0% y 30.0% observado en el 4T24 y 4T23, respectivamente. Bajo este contexto, una menor proporción de valores residuales incrementa el saldo de las rentas por cobrar y, en consecuencia, el portafolio total crece. Considerando que Fincapital cuenta con un plazo de originación promedio de 34.4 meses, se prevé un crecimiento moderado en los próximos años por la maduración de la cartera con altos valores residuales; y ii) la Empresa continuó desarrollando su estrategia comercial a través de alianzas comerciales, lo que permitió tener una mayor penetración en el mercado. En línea con lo



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

anterior, el 50.4% de la originación de Fincapital proviene de su fuerza interna de ventas; el 49.6% restante, de otros socios comerciales al 4T25 (vs. 50.1% y 40.9% al 4T24).

Por parte de la calidad de la cartera, la cartera vencida vio una disminución al cerrar en P\$2.1m en 2025 (vs. P\$4.8m en 2024 y P\$7.6m en el escenario base). Con ello, el índice de morosidad se posicionó en 0.3% al 4T25 (vs. 0.9% al 4T24 y 1.5% en el escenario base). La reducción en la cartera vencida se atribuye a una mayor efectividad en la recuperación, apoyada en la venta de bienes en el mercado secundario y una cobranza judicial más estricta. Adicionalmente, se tienen créditos reestructurados por un monto de P\$2.1m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$1.3m al cierre de diciembre de 2024). Con respecto al índice de morosidad ajustada, la Empresa no ha realizado castigos, por lo que el índice de morosidad ajustada es igual al índice de morosidad, tanto en 2025 como en 2024. En opinión de HR Ratings, la Empresa mantiene bajos niveles de morosidad acorde a su giro de negocios y al adecuado esquema de colocar los bienes emproblemados en un mercado secundario, en caso de ser necesario.

Cobertura de la Empresa

Fincapital realiza estimaciones preventivas con base en un modelo de pérdidas crediticias esperadas conforme a NIIF 9, considerando la probabilidad de incumplimiento, donde se toman en cuenta los días de atraso, para posteriormente otorgarle un porcentaje de reserva sobre el saldo insoluto. Al cierre de diciembre de 2025, la Empresa acumula un saldo de P\$5.9m de estimaciones preventivas para deterioros de cartera (vs. P\$5.8m al cierre de diciembre de 2024 y P\$9.2m en el escenario base). Con ello, el índice de cobertura⁵ se posicionó en 2.8x al 4T25 (vs. 1.2x al 4T24 y 1.2x en el escenario base). En opinión de HR Ratings, el índice de cobertura se mantiene en niveles elevados, donde las estimaciones cubren la totalidad de la cartera vencida, lo que limita el riesgo crediticio de la Empresa, al cubrir 2.8 veces su cartera vencida.

Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses 12m de Fincapital acumulan un monto de P\$98.5m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$73.3m al cierre de diciembre de 2024 y P\$85.4m en el escenario base). La cartera total se ubicó en P\$643.3m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$540.2m al cierre de diciembre de 2024 y P\$519.1m en el escenario base). En este sentido, el aumento de los ingresos y cartera deriva del efecto en la reducción de los valores residuales y una mayor proporción del activo se amortiza durante la vida del contrato, lo que lleva a incrementar las rentas por cobrar. La tasa activa se colocó en niveles de 17.4% al 4T25; este crecimiento es resultado de un aumento en las tasas de interés durante 2024 (vs. 16.9% al 4T24 y 17.2% en el escenario base).

Por otra parte, los gastos por intereses 12m se ubicaron en P\$29.2m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$24.1m al cierre de diciembre de 2024 y P\$37.2m en el escenario base). El aumento de los gastos por intereses 12m se atribuye a un mayor uso de pasivos con costo 12m para el financiamiento de las operaciones, al mostrar un pasivo con costo promedio 12m en P\$313.1m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$219.9m al cierre de diciembre de 2024 y P\$313.3m en el escenario base). A pesar del incremento de los gastos por intereses 12m, este fue limitado, lo que conllevó en que la tasa pasiva reflejara un ajuste a la baja, al cerrar en 9.3% al 4T25 (vs. 11.0% al 4T24 y 11.9% en el escenario base). La mejora en la tasa pasiva es resultado de dos factores: i) el principal fondeador extendió el monto autorizado de P\$150.0m a P\$300.0m; esta línea de

⁵ Estimaciones Preventivas para Riegos Crediticios / Cartera de Crédito Vencida



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

crédito cuenta con el menor costo de fondeo de las herramientas de fondeo de Fincapital, lo que permitió reducir el costo de fondeo; y ii) la tasa de referencia disminuyó en 2.4% al cierre del cierre de 2024 a 2025, considerando que un 93.2% del fondeo es a tasa variable.

Consecuentemente, el *spread* de tasas presentó un fortalecimiento al colocarse en niveles de 8.1% al 4T25, lo que se mantiene en niveles adecuados (vs. 5.9% al 4T24 y 5.3% en el escenario base). Por otro lado, derivado de la disminución en la cartera vencida, se vio una liberación en la generación de estimaciones 12m al liberar -P\$0.2m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$3.1m al cierre de diciembre de 2024 y P\$3.9m en el escenario base). Con esto, el margen financiero ajustado por riesgo crediticios acumula un monto 12m de P\$69.6m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$46.2m al cierre de diciembre de 2024 y P\$44.3m en el escenario base). El MIN Ajustado cerró en 12.3% al 4T25 (vs. 10.6% al 4T24 y 8.9% en el escenario base).

Al cierre de diciembre de 2025, las comisiones y tarifas netas 12m se ubicaron en -P\$1.3m (vs. P\$1.2m al cierre de diciembre de 2024 y P\$0.9m en el escenario base). Lo anterior es resultado de un aumento en las comisiones por consultorías, derivado de la contratación de una empresa que apoya en la gestión de alianzas comerciales. En cuanto a los otros ingresos (egresos) de la operación 12m, los cuales se componen principalmente por la venta de activos fijo y servicios de logística como envíos de fletes y maniobras, estos presentaron un monto de P\$4.2m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$55.9m al cierre de diciembre de 2024 y P\$40.7m en el escenario base). El decremento de los otros ingresos (egresos) de la operación es resultado de la disminución de los valores residuales, lo que genera menores montos de venta de activos de los bienes arrendados. Dado lo anterior, los ingresos (egresos) totales de la operación acumulan un monto de P\$72.4m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$103.2m al cierre de diciembre de 2024 y P\$85.8m en el escenario base).

Por otro lado, los gastos de administración y promoción de Fincapital acumulan un saldo de P\$28.5m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$30.8m al cierre de diciembre de 2024 y P\$21.2m en el escenario base). En línea con lo anterior, el índice de eficiencia se ubicó en niveles de 39.5% al 4T25 (vs. 28.9% al 4T24 y 23.7% en el escenario base). El deterioro se atribuye a la disminución en los ingresos (egresos) totales de la operación por la reducción de los valores residuales. En opinión de HR Ratings, la Empresa mantiene moderados niveles de eficiencia.

Rentabilidad y Solvencia

En cuanto al resultado neto 12m de Fincapital, este acumula un monto de P\$21.4m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$61.2m al cierre de diciembre de 2024 y P\$40.1m en el escenario base). El deterioro en la rentabilidad se atribuye a una menor generación de ingresos derivado de menores valores residuales, mayores comisiones por la contratación de servicios de consultoría y una pérdida en la participación con subsidiarias por -P\$4.8m al cierre de 2025. Con lo anterior, el ROA Promedio se ubicó en 3.1% al 4T25 (vs. 10.8% al 4T24 y 5.5% en el escenario base). HR Ratings considera que, a pesar del deterioro en los indicadores, la Empresa mantiene la rentabilidad en niveles adecuados.

Respecto al perfil de solvencia de Fincapital, el índice de capitalización cerró en 54.7% al 4T25 (vs. 60.2% al 4T24 y 60.3% en el escenario base). La disminución en el índice de capitalización se debe al crecimiento de los activos sujetos a riesgos totales, principalmente la cartera de crédito. En este sentido, los activos sujetos a riesgo ascendieron a P\$647.0m al cierre de diciembre



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

de 2025 (vs. P\$545.7m al cierre de diciembre de 2024 y P\$525.6m en el escenario base). Por otro lado, no se realizaron aportaciones a capital ni reparto de dividendos durante los últimos 12m. En opinión de HR Ratings, Fincapital mantiene niveles de solvencia adecuados, lo que le permite continuar con el crecimiento de su cartera.

Apalancamiento

Finalmente, la razón de apalancamiento ajustada se posicionó en 1.1x al 4T25 (vs. 1.4x al 4T24 y 1.5x en un escenario base). El decremento es ocasionado por el crecimiento controlado de los pasivos totales promedio 12m, a la par de un fortalecimiento en el capital contable promedio 12m. En este sentido, los pasivos totales promedio 12m se colocaron en P\$358.1m y el capital contable promedio en P\$335.9m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$331.9m y P\$233.5m al cierre de diciembre de 2024 y P\$438.0m y P\$296.0m en el escenario base). El fortalecimiento del capital contable deriva de la generación de resultados netos. Por último, dado el crecimiento del uso de préstamos interbancarios y de otros organismos para el financiamiento de las operaciones, la razón de cartera vigente a deuda neta se ubicó en 2.0x al 4T25 (vs. 2.7x al 4T24 y 1.9x en el escenario base). HR Ratings considera que la Empresa mantiene adecuados niveles de apalancamiento.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

Escenario Base: Balance Financiero

| (Millones de Pesos) | Anual | | | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2023 | 2024 | 2025 | 2026P* | 2027P | 2028P |
| Activo | 442.9 | 654.8 | 722.8 | 773.5 | 828.6 | 882.6 |
| Disponibilidades | 20.3 | 11.3 | 9.6 | 7.7 | 7.8 | 6.1 |
| Total Cartera De Crédito Neta | 366.0 | 534.4 | 637.4 | 686.8 | 738.3 | 790.4 |
| Cartera De Crédito | 368.7 | 540.2 | 643.3 | 701.6 | 755.6 | 810.4 |
| Cartera De Crédito Vigente | 367.1 | 535.4 | 641.2 | 695.6 | 748.0 | 801.3 |
| Cartera De Crédito Vencida | 1.6 | 4.8 | 2.1 | 6.1 | 7.5 | 9.1 |
| Estimación Preventiva Para Riesgos Crediticios | -2.7 | -5.8 | -5.9 | -14.8 | -17.3 | -19.9 |
| Otras Cuentas Por Cobrar | 0.4 | 0.0 | 15.6 | 16.2 | 16.9 | 17.6 |
| Bienes Adjudicados | 1.5 | 0.0 | 3.5 | 3.0 | 2.5 | 2.0 |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo | 1.3 | 15.7 | 10.2 | 10.4 | 10.8 | 11.0 |
| Inversiones Permanentes | 0.0 | 30.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Impuestos Y Ptu Diferidos (A Favor) | 12.5 | 51.6 | 36.2 | 38.5 | 40.8 | 43.3 |
| Otros Activos | 40.9 | 11.3 | 10.2 | 10.8 | 11.5 | 12.2 |
| Pasivo | 252.5 | 326.5 | 369.1 | 389.8 | 407.7 | 421.4 |
| Préstamos Interbancarios y Otros Organismos | 83.0 | 208.1 | 333.2 | 348.7 | 360.0 | 365.9 |
| De Corto Plazo | 61.4 | 69.5 | 165.6 | 165.2 | 177.6 | 169.8 |
| De Largo Plazo | 21.6 | 138.5 | 167.7 | 183.5 | 182.5 | 196.1 |
| Otras Cuentas Por Pagar | 104.5 | 111.2 | 35.0 | 40.1 | 46.3 | 54.0 |
| Proveedores | 30.1 | 35.3 | 9.8 | 12.9 | 16.9 | 22.1 |
| Acreedores Diversos y Otras Cuentas Por Pagar | 74.4 | 76.0 | 25.1 | 27.2 | 29.5 | 31.9 |
| Impuestos y PTU Diferidos (A Cargo) | 21.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Créditos Diferidos y Cobros Anticipados | 43.6 | 7.2 | 0.9 | 1.1 | 1.3 | 1.5 |
| Capital Contable | 190.4 | 328.3 | 353.7 | 383.6 | 420.9 | 461.2 |
| Capital Contribuido | 132.8 | 215.0 | 215.0 | 215.0 | 215.0 | 215.0 |
| Capital Social | 132.8 | 215.0 | 215.0 | 215.0 | 215.0 | 215.0 |
| Capital Ganado | 57.6 | 113.3 | 134.7 | 164.6 | 201.8 | 242.2 |
| Reservas De Capital | 7.4 | 10.4 | 10.4 | 10.4 | 10.4 | 10.4 |
| Resultado De Ejercicios Anteriores | -6.9 | 41.7 | 102.8 | 124.3 | 154.2 | 191.4 |
| Resultado Neto | 57.1 | 61.2 | 21.4 | 29.9 | 37.3 | 40.3 |

Fuente: HR Ratings con Información Financiera Trimestral y Anual Dictaminada (con excepción de 2025) Por Auren Del Occidente, S.C. en 2023 y RSM México, S.C. en 2024, proporcionado por la Empresa.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

| (Millones de Pesos) | Anual | | | | | |
|--|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2023 | 2024 | 2025 | 2026P* | 2027P | 2028P |
| Ingresos por Intereses | 43.1 | 73.3 | 98.5 | 114.6 | 120.8 | 127.7 |
| Gastos por Intereses | 18.4 | 24.1 | 29.2 | 33.2 | 33.3 | 33.8 |
| Margen Financiero | 24.7 | 49.3 | 69.4 | 81.4 | 87.5 | 93.8 |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios | 0.6 | 3.1 | -0.2 | 9.0 | 2.4 | 2.6 |
| Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios | 24.1 | 46.2 | 69.6 | 72.4 | 85.0 | 91.2 |
| Comisiones y Tarifas Cobradas | 2.5 | 3.8 | 5.8 | 6.2 | 6.7 | 7.2 |
| Comisiones y Tarifas Pagadas | 7.4 | 2.6 | 7.1 | 7.6 | 8.0 | 8.5 |
| Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹ | 73.8 | 55.9 | 4.2 | 4.4 | 4.6 | 5.0 |
| Ingresos (Egresos) Totales de la Operación | 93.0 | 103.2 | 72.4 | 75.5 | 88.3 | 94.9 |
| Gastos de Administración y Promoción | 14.0 | 30.8 | 28.5 | 32.9 | 36.1 | 38.9 |
| Resultado de la Operación | 79.0 | 72.5 | 43.9 | 40.5 | 50.0 | 53.6 |
| Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidada | 0.0 | 6.5 | -4.8 | 2.4 | 3.2 | 4.0 |
| Resultado antes de Impuestos a la Utilidad | 79.0 | 79.0 | 39.1 | 42.9 | 53.2 | 57.6 |
| Impuestos a la Utilidad Causados | 22.0 | 17.8 | 17.7 | 13.0 | 15.9 | 17.3 |
| Resultado Neto | 57.1 | 61.2 | 21.4 | 29.9 | 37.3 | 40.3 |

Fuente: HR Ratings con Información Financiera Trimestral y Anual Dictaminada (con excepción de 2025) Por Auren Del Occidente, S.C. en 2023 y RSM México, S.C. en 2024, proporcionado por la Empresa.

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

1-. Otros Productos (Gastos) Netos: Venta de Activo, Costo de Venta, Ganancia (Pérdida) Cambiaria y Pago de Póliza de Seguro.

| Métricas Financieras | 2023 | 2024 | 2025 | 2026P* | 2027P | 2028P |
|---|-------|-------|-------|--------|-------|-------|
| Índice de Morosidad | 0.4% | 0.9% | 0.3% | 0.9% | 1.0% | 1.1% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 0.4% | 1.0% | 0.7% | 0.9% | 1.0% | 1.1% |
| MIN Ajustado | 8.1% | 10.6% | 12.3% | 10.6% | 11.5% | 11.5% |
| Índice de Eficiencia | 14.9% | 28.9% | 39.5% | 39.0% | 39.8% | 39.9% |
| ROA Promedio | 16.1% | 10.8% | 3.1% | 4.0% | 4.6% | 4.7% |
| Índice de Capitalización | 49.3% | 60.2% | 54.7% | 55.2% | 56.4% | 57.9% |
| Índice de Cobertura | 1.7 | 1.2 | 2.8 | 2.4 | 2.3 | 2.2 |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 1.2 | 1.4 | 1.1 | 1.0 | 1.0 | 0.9 |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 5.9 | 2.7 | 2.0 | 2.0 | 2.1 | 2.2 |
| Razón de Vencimiento de Activos y Pasivos | 1.5 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 1.2 | 1.2 |
| Spread de Tasas | -3.5% | 6.1% | 8.3% | 7.8% | 7.7% | 7.6% |
| Tasa Activa | 14.4% | 16.9% | 17.4% | 16.8% | 16.4% | 16.2% |
| Tasa Pasiva | 17.9% | 10.8% | 9.1% | 9.1% | 8.7% | 8.6% |



Escenario Base: Flujo de Efectivo

| (Millones de Pesos) | Anual | | | | | |
|--|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2023 | 2024 | 2025 | 2026P* | 2027P | 2028P |
| Resultado Neto | 57.1 | 61.2 | 21.4 | 29.9 | 37.3 | 40.3 |
| Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo: | 0.6 | 3.1 | 5.3 | 11.0 | 4.7 | 5.0 |
| Pérdida por Deterioro o Efecto por Reversión del Deterioro Asociados a Activi | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo | 0.0 | 0.0 | 5.5 | 2.0 | 2.3 | 2.4 |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio | 0.0 | 0.0 | 5.5 | 2.0 | 2.3 | 2.4 |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Amortizaciones de Activos Intangibles | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Provisiones | 0.6 | 3.1 | -0.2 | 9.0 | 2.4 | 2.6 |
| Cambio en Cartera de Crédito (Neto) | -80.5 | -171.5 | -102.8 | -58.3 | -53.9 | -54.8 |
| Cambio en Otras Cuentas por Cobrar | -0.0 | 0.4 | -15.6 | -0.6 | -0.7 | -0.7 |
| Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones | 0.0 | -30.6 | 30.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Cambio en Otros Activos Operativos (Netos) | -14.5 | 29.6 | 1.1 | -0.6 | -0.7 | -0.7 |
| Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos | 41.3 | 125.1 | 125.2 | 15.4 | 11.4 | 5.9 |
| Cambio en Otras Cuentas por Pagar | -3.5 | 5.2 | -25.5 | 5.1 | 6.2 | 7.7 |
| Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo) | 6.1 | -21.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Cambio en Otros Pasivos Operativos | 3.1 | -36.4 | -6.4 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación | -38.1 | -135.7 | -32.3 | -40.6 | -39.2 | -44.5 |
| Actividades de Inversión | | | | | | |
| Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo | -0.7 | -14.4 | 0.0 | -2.2 | -2.6 | -2.6 |
| Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión | -0.7 | -14.4 | 0.0 | -2.2 | -2.6 | -2.6 |
| Actividades de Financiamiento | | | | | | |
| Aumento en reservas de capital | 0.0 | 76.8 | 4.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento | 0.0 | 76.8 | 4.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo | 18.8 | -9.0 | -1.6 | -1.9 | 0.1 | -1.7 |
| 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 | 1.5 | 20.3 | 11.3 | 9.6 | 7.7 | 7.8 |
| Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo | 20.3 | 11.3 | 9.6 | 7.7 | 7.8 | 6.1 |

Fuente: HR Ratings con Información Financiera Trimestral y Anual Dictaminada (con excepción de 2025) Por Auren Del Occidente, S.C. en 2023 y RSM México, S.C. en 2024, proporcionado por la Empresa.

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

| Flujo Libre de Efectivo | 2023 | 2024 | 2025 | 2026P* | 2027P | 2028P |
|--------------------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| Resultado Neto | 57.1 | 61.2 | 21.4 | 29.9 | 37.3 | 40.3 |
| + Estimaciones Preventivas | 0.6 | 3.1 | -0.2 | 9.0 | 2.4 | 2.6 |
| - Castigos de Cartera | 0.0 | 0.7 | 2.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| +Cambios en Cuentas por Cobrar | -0.0 | 0.4 | -15.6 | -0.6 | -0.7 | -0.7 |
| +Cambios en Cuentas por Pagar | -3.5 | 5.2 | -25.5 | 5.1 | 6.2 | 7.7 |
| FLE | 54.1 | 70.5 | -12.3 | 45.4 | 47.5 | 52.3 |



Escenario Estrés: Balance Financiero

| (Millones de Pesos) | Anual | | | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2023 | 2024 | 2025 | 2026P* | 2027P | 2028P |
| Activo | 442.9 | 654.8 | 722.8 | 673.6 | 733.0 | 794.5 |
| Disponibilidades | 20.3 | 11.3 | 9.6 | 3.4 | 2.9 | 0.3 |
| Total Cartera De Crédito Neta | 366.0 | 534.4 | 637.4 | 586.0 | 636.2 | 689.7 |
| Cartera De Crédito | 368.7 | 540.2 | 643.3 | 675.7 | 725.7 | 778.0 |
| Cartera De Crédito Vigente | 367.1 | 535.4 | 641.2 | 586.0 | 636.2 | 697.8 |
| Cartera De Crédito Vencida | 1.6 | 4.8 | 2.1 | 89.6 | 89.4 | 80.2 |
| Estimación Preventiva Para Riesgos Crediticios | -2.7 | -5.8 | -5.9 | -89.6 | -89.4 | -88.2 |
| Otras Cuentas Por Cobrar | 0.4 | 0.0 | 15.6 | 17.6 | 19.8 | 22.2 |
| Bienes Adjudicados | 1.5 | 0.0 | 3.5 | 4.0 | 4.5 | 5.0 |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo | 1.3 | 15.7 | 10.2 | 10.4 | 10.8 | 11.0 |
| Inversiones Permanentes | 0.0 | 30.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Impuestos Y Ptu Diferidos (A Favor) | 12.5 | 51.6 | 36.2 | 40.8 | 45.9 | 51.7 |
| Otros Activos | 40.9 | 11.3 | 10.2 | 11.5 | 12.9 | 14.6 |
| Pasivo | 252.5 | 326.5 | 369.1 | 397.7 | 460.6 | 516.7 |
| Préstamos Interbancarios y Otros Organismos | 83.0 | 208.1 | 333.2 | 374.2 | 445.2 | 500.7 |
| De Corto Plazo | 61.4 | 69.5 | 165.6 | 183.4 | 234.4 | 237.3 |
| De Largo Plazo | 21.6 | 138.5 | 167.7 | 190.8 | 210.8 | 263.5 |
| Otras Cuentas Por Pagar | 104.5 | 111.2 | 35.0 | 22.9 | 15.1 | 15.7 |
| Proveedores | 30.1 | 35.3 | 9.8 | 6.4 | 4.2 | 4.4 |
| Acreedores Diversos y Otras Cuentas Por Pagar | 74.4 | 76.0 | 25.1 | 16.5 | 10.8 | 11.3 |
| Impuestos y PTU Diferidos (A Cargo) | 21.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Créditos Diferidos y Cobros Anticipados | 43.6 | 7.2 | 0.9 | 0.6 | 0.4 | 0.4 |
| Capital Contable | 190.4 | 328.3 | 353.7 | 275.9 | 272.4 | 277.7 |
| Capital Contribuido | 132.8 | 215.0 | 215.0 | 215.0 | 215.0 | 215.0 |
| Capital Social | 132.8 | 215.0 | 215.0 | 215.0 | 215.0 | 215.0 |
| Capital Ganado | 57.6 | 113.3 | 134.7 | 56.9 | 53.4 | 58.7 |
| Reservas De Capital | 7.4 | 10.4 | 10.4 | 10.4 | 10.4 | 10.4 |
| Resultado De Ejercicios Anteriores | -6.9 | 41.7 | 102.8 | 124.3 | 46.5 | 42.9 |
| Resultado Neto | 57.1 | 61.2 | 21.4 | -77.8 | -3.6 | 5.4 |

Fuente: HR Ratings con Información Financiera Trimestral y Anual Dictaminada (con excepción de 2025) Por Auren Del Occidente, S.C. en 2023 y RSM México, S.C. en 2024, proporcionado por la Empresa.

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



Escenario Estrés: Estado de Resultados

| (Millones de Pesos) | Anual | | | | | |
|--|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| | 2023 | 2024 | 2025 | 2026P* | 2027P | 2028P |
| Ingresos por Intereses | 43.1 | 73.3 | 98.5 | 103.7 | 109.1 | 119.8 |
| Gastos por Intereses | 18.4 | 24.1 | 29.2 | 34.0 | 37.6 | 43.7 |
| Margen Financiero | 24.7 | 49.3 | 69.4 | 69.7 | 71.5 | 76.1 |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios | 0.6 | 3.1 | -0.2 | 89.5 | 18.3 | 16.0 |
| Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios | 24.1 | 46.2 | 69.6 | -19.9 | 53.2 | 60.1 |
| Comisiones y Tarifas Cobradas | 2.5 | 3.8 | 5.8 | 4.4 | 4.8 | 5.1 |
| Comisiones y Tarifas Pagadas | 7.4 | 2.6 | 7.1 | 7.5 | 9.1 | 9.1 |
| Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹ | 73.8 | 55.9 | 4.2 | 3.1 | 3.7 | 4.4 |
| Ingresos (Egresos) Totales de la Operación | 93.0 | 103.2 | 72.4 | -19.8 | 52.6 | 60.5 |
| Gastos de Administración y Promoción | 14.0 | 30.8 | 28.5 | 54.0 | 52.5 | 52.7 |
| Resultado de la Operación | 79.0 | 72.5 | 43.9 | -75.8 | -2.1 | 5.4 |
| Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidada | 0.0 | 6.5 | -4.8 | -2.0 | -1.5 | 0.0 |
| Resultado antes de Impuestos a la Utilidad | 79.0 | 79.0 | 39.1 | -77.8 | -3.6 | 5.4 |
| Impuestos a la Utilidad Causados | 22.0 | 17.8 | 17.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Resultado Neto | 57.1 | 61.2 | 21.4 | -77.8 | -3.6 | 5.4 |

Fuente: HR Ratings con Información Financiera Trimestral y Anual Dictaminada (con excepción de 2025) Por Auren Del Occidente, S.C. en 2023 y RSM México, S.C. en 2024, proporcionado por la Empresa.

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

1-. Otros Productos (Gastos) Netos: Venta de Activo, Costo de Venta, Ganancia (Pérdida) Cambiaria y Pago de Póliza de Seguro.

| Métricas Financieras | 2023 | 2024 | 2025 | 2026P* | 2027P | 2028P |
|---|-------|-------|-------|--------|-------|-------|
| Índice de Morosidad | 0.4% | 0.9% | 0.3% | 13.3% | 12.3% | 10.3% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 0.4% | 1.0% | 0.7% | 14.0% | 14.5% | 12.2% |
| MIN Ajustado | 8.1% | 10.6% | 12.3% | -3.0% | 7.6% | 8.0% |
| Índice de Eficiencia | 14.9% | 28.9% | 39.5% | 77.4% | 73.9% | 69.0% |
| ROA Promedio | 16.1% | 10.8% | 3.1% | -11.1% | -0.5% | 0.7% |
| Índice de Capitalización | 49.3% | 60.2% | 54.7% | 46.8% | 42.6% | 40.2% |
| Índice de Cobertura | 1.7 | 1.2 | 2.8 | 1.0 | 1.0 | 1.1 |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 1.2 | 1.4 | 1.1 | 1.2 | 1.6 | 1.8 |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 5.9 | 2.7 | 2.0 | 1.6 | 1.4 | 1.4 |
| Razón de Vencimiento de Activos y Pasivos | 1.5 | 1.1 | 1.1 | 1.0 | 0.9 | 0.9 |
| Spread de Tasas | -3.5% | 6.1% | 8.3% | 6.4% | 6.6% | 6.9% |
| Tasa Activa | 14.4% | 16.9% | 17.4% | 15.6% | 15.6% | 15.8% |
| Tasa Pasiva | 17.9% | 10.8% | 9.1% | 9.2% | 9.0% | 9.0% |



Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

| (Millones de Pesos) | Anual | | | | | |
|--|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2023 | 2024 | 2025 | 2026P* | 2027P | 2028P |
| Resultado Neto | 57.1 | 61.2 | 21.4 | -77.8 | -3.6 | 5.4 |
| Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo: | 0.6 | 3.1 | 5.3 | 91.5 | 20.6 | 18.4 |
| Pérdida por Deterioro o Efecto por Reversión del Deterioro Asociados a Activi | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo | 0.0 | 0.0 | 5.5 | 2.0 | 2.3 | 2.4 |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio | 0.0 | 0.0 | 5.5 | 2.0 | 2.3 | 2.4 |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Amortizaciones de Activos Intangibles | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Provisiones | 0.6 | 3.1 | -0.2 | 89.5 | 18.3 | 16.0 |
| Cambio en Cartera de Crédito (Neto) | -80.5 | -171.5 | -102.8 | -38.2 | -68.5 | -69.5 |
| Cambio en Otras Cuentas por Cobrar | -0.0 | 0.4 | -15.6 | -2.0 | -2.2 | -2.5 |
| Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones | 0.0 | -30.6 | 30.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Cambio en Otros Activos Operativos (Netos) | -14.5 | 29.6 | 1.1 | -1.3 | -1.4 | -1.6 |
| Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos | 41.3 | 125.1 | 125.2 | 41.0 | 71.0 | 55.5 |
| Cambio en Otras Cuentas por Pagar | -3.5 | 5.2 | -25.5 | -12.0 | -7.9 | 0.6 |
| Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo) | 6.1 | -21.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Cambio en Otros Pasivos Operativos | 3.1 | -36.4 | -6.4 | -0.3 | -0.2 | 0.0 |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación | -38.1 | -135.7 | -32.3 | -17.8 | -14.9 | -23.7 |
| Actividades de Inversión | | | | | | |
| Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo | -0.7 | -14.4 | 0.0 | -2.2 | -2.6 | -2.6 |
| Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión | -0.7 | -14.4 | 0.0 | -2.2 | -2.6 | -2.6 |
| Actividades de Financiamiento | | | | | | |
| Aumento en reservas de capital | 0.0 | 76.8 | 4.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento | 0.0 | 76.8 | 4.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo | 18.8 | -9.0 | -1.6 | -6.2 | -0.5 | -2.6 |
| 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 | 1.5 | 20.3 | 11.3 | 9.6 | 3.4 | 2.9 |
| Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo | 20.3 | 11.3 | 9.6 | 3.4 | 2.9 | 0.3 |

Fuente: HR Ratings con Información Financiera Trimestral y Anual Dictaminada (con excepción de 2025) Por Auren Del Occidente, S.C. en 2023 y RSM México, S.C. en 2024, proporcionado por la Empresa.

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

| Flujo Libre de Efectivo | 2023 | 2024 | 2025 | 2026P* | 2027P | 2028P |
|--------------------------------|-------------|-------------|--------------|------------|-------------|-------------|
| Resultado Neto | 57.1 | 61.2 | 21.4 | -77.8 | -3.6 | 5.4 |
| + Estimaciones Preventivas | 0.6 | 3.1 | -0.2 | 89.5 | 18.3 | 16.0 |
| - Castigos de Cartera | 0.0 | 0.7 | 2.1 | 5.8 | 18.5 | 18.5 |
| +Cambios en Cuentas por Cobrar | -0.0 | 0.4 | -15.6 | -2.0 | -2.2 | -2.5 |
| +Cambios en Cuentas por Pagar | -3.5 | 5.2 | -25.5 | -12.0 | -7.9 | 0.6 |
| FLE | 54.1 | 70.5 | -12.3 | 5.6 | 25.5 | 40.4 |



Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

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

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

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

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios y de Otros Organismos – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

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

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

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

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios y de Otros Organismos.

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

Razón de Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos. Cobro de activos programados / Vencimiento de pasivos programados.

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 Metodología de Garantías Parciales para Emisiones de Deuda Estructurada y Quirografarias (México), Enero 2023 |
| Calificación anterior | HR2 |
| Fecha de última acción de calificación | 9 de abril de 2025 |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación | 1T17 – 4T25 |
| Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas | Información financiera trimestral interna y anual dictaminada (con excepción de 2025) por Auren del Occidente, S.C. en 2023 y RSM México, S.C. en 2024, proporcionado por la Empresa. |
| Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso) | n.a. |
| HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso) | n.a. |
| Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso) | n.a. |

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

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

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

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

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

