

Fincapital LP  
HR BBB+  
Perspectiva  
Positiva

Fincapital CP  
HR3

Instituciones Financieras  
8 de abril de 2026  
A NRSRO Rating\*

**2024**  
HR BBB  
Perspectiva Estable

**2025**  
HR BBB+  
Perspectiva Estable

**2026**  
HR BBB+  
Perspectiva Positiva



**Luis Rodríguez**

[luis.rodriguez@hrratings.com](mailto:luis.rodriguez@hrratings.com)

Asociado Sr.

Analista Responsable



**Diego Félix Díaz**

[diego.felixdiaz@hrratings.com](mailto:diego.felixdiaz@hrratings.com)

Analista



**Angel García**

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS



**Roberto Soto**

[roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB+, modificando la Perspectiva de Estable a Positiva y de HR3 para Fincapital

La ratificación de las calificaciones de largo plazo y corto plazo de Ficapex<sup>1</sup>, 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% 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. Por otro lado, la Perspectiva Positiva se explica por el fortalecimiento en las etiquetas de Gobierno Corporativo, a través de una baja concentración constante en los diez clientes principales, que representan un 0.3x del capital contable al 4T25 (vs. 0.4x al 4T24). En este sentido, se elevó la etiqueta de Riesgo de Concentración de Clientes de *Promedio* a *Superior*. La Perspectiva podría concretarse en caso de que la Empresa continúe mostrando una baja concentración de sus diez clientes principales, por debajo del 0.5x a capital, y, asimismo, mostrara una adecuada presentación y homologación de sus estados financieros internos y dictaminados.

<sup>1</sup> Fincapital Exp., S.A. de C.V. (Fincapital y/o la Empresa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Supuestos y Resultados: Fincapital

| Concepto  | Anual |       |       | Escenario Base |       |       | Escenario Estrés |       |       |
|---|-------|-------|-------|----------------|-------|-------|------------------|-------|-------|
|   | 2023  | 2024  | 2025  | 2026P*         | 2027P | 2028P | 2026P*           | 2027P | 2028P |
| Cartera Total (P\$m)                                  | 368.7 | 540.2 | 643.3 | 701.6          | 755.6 | 810.4 | 675.7            | 725.7 | 778.0 |
| Cartera Vigente (P\$m)                                | 367.1 | 535.4 | 641.2 | 695.6          | 748.0 | 801.3 | 586.0            | 636.2 | 697.8 |
| Cartera Vencida (P\$m)                                | 1.6   | 4.8   | 2.1   | 6.1            | 7.5   | 9.1   | 89.6             | 89.4  | 80.2  |
| Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m (P\$m) | 93.0  | 103.2 | 72.4  | 75.5           | 88.3  | 94.9  | -19.8            | 52.6  | 60.5  |
| Gastos de Administración 12m (P\$m)                   | 14.0  | 30.8  | 28.5  | 32.9           | 36.1  | 38.9  | 54.0             | 52.5  | 52.7  |
| Resultado Neto 12m (P\$m)                             | 57.1  | 61.2  | 21.4  | 29.9           | 37.3  | 40.3  | -77.8            | -3.6  | 5.4   |
| Índice de Morosidad                                   | 0.4%  | 0.9%  | 0.3%  | 0.9%           | 1.0%  | 1.1%  | 13.3%            | 12.3% | 10.3% |
| Índice de Morosidad Ajustado                          | 0.4%  | 1.0%  | 0.7%  | 0.9%           | 1.0%  | 1.1%  | 14.0%            | 14.5% | 12.2% |
| MIN Ajustado  | 8.1%  | 10.6% | 12.3% | 10.6%          | 11.5% | 11.5% | -3.0%            | 7.6%  | 8.0%  |
| Índice de Eficiencia                                  | 14.9% | 28.9% | 39.5% | 39.0%          | 39.8% | 39.9% | 77.4%            | 73.9% | 69.0% |
| ROA Promedio  | 16.1% | 10.8% | 3.1%  | 4.0%           | 4.6%  | 4.7%  | -11.1%           | -0.5% | 0.7%  |
| Índice de Capitalización                              | 49.3% | 60.2% | 54.7% | 55.2%          | 56.4% | 57.9% | 46.8%            | 42.6% | 40.2% |
| Índice de Cobertura                                   | 1.7   | 1.2   | 2.8   | 2.4            | 2.3   | 2.2   | 1.0              | 1.0   | 1.1   |
| Razón de Apalancamiento Ajustada                      | 1.2   | 1.4   | 1.1   | 1.0            | 1.0   | 0.9   | 1.2              | 1.6   | 1.8   |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta                 | 5.9   | 2.7   | 2.0   | 2.0            | 2.1   | 2.2   | 1.6              | 1.4   | 1.4   |
| Razón de Vencimiento de Activos y Pasivos             | 1.5   | 2.4   | 1.1   | 0.9            | 1.0   | 1.1   | 0.9              | 1.0   | 1.1   |
| Spread de Tasas                                       | -3.5% | 6.1%  | 8.3%  | 7.8%           | 7.7%  | 7.6%  | 6.4%             | 6.6%  | 6.9%  |
| Tasa Activa   | 14.4% | 16.9% | 17.4% | 16.8%          | 16.4% | 16.2% | 15.6%            | 15.6% | 15.8% |
| Tasa Pasiva   | 17.9% | 10.8% | 9.1%  | 9.1%           | 8.7%  | 8.6%  | 9.2%             | 9.0%  | 9.0%  |

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 1T26 en un escenario base y estrés.

## 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.
- **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 vencimientos 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Anexos – Glosario

### Escenario Base: Balance Financiero

| (Millones de Pesos)                                | Anual        |              |              |              |              |              |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  | 2023         | 2024         | 2025         | 2026P*       | 2027P        | 2028P        |
| <b>Activo</b>                                      | <b>442.9</b> | <b>654.8</b> | <b>722.8</b> | <b>773.5</b> | <b>828.6</b> | <b>882.6</b> |
| Disponibilidades                                   | 20.3         | 11.3         | 9.6          | 7.7          | 7.8          | 6.1          |
| <b>Total Cartera De Crédito Neta</b>               | <b>366.0</b> | <b>534.4</b> | <b>637.4</b> | <b>686.8</b> | <b>738.3</b> | <b>790.4</b> |
| 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        |
| <b>Otras Cuentas Por Cobrar</b>                    | <b>0.4</b>   | <b>0.0</b>   | <b>15.6</b>  | <b>16.2</b>  | <b>16.9</b>  | <b>17.6</b>  |
| <b>Bienes Adjudicados</b>                          | <b>1.5</b>   | <b>0.0</b>   | <b>3.5</b>   | <b>3.0</b>   | <b>2.5</b>   | <b>2.0</b>   |
| <b>Propiedades, Mobiliario y Equipo</b>            | <b>1.3</b>   | <b>15.7</b>  | <b>10.2</b>  | <b>10.4</b>  | <b>10.8</b>  | <b>11.0</b>  |
| <b>Inversiones Permanentes</b>                     | <b>0.0</b>   | <b>30.6</b>  | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   |
| <b>Impuestos Y Ptu Diferidos (A Favor)</b>         | <b>12.5</b>  | <b>51.6</b>  | <b>36.2</b>  | <b>38.5</b>  | <b>40.8</b>  | <b>43.3</b>  |
| <b>Otros Activos</b>                               | <b>40.9</b>  | <b>11.3</b>  | <b>10.2</b>  | <b>10.8</b>  | <b>11.5</b>  | <b>12.2</b>  |
| <b>Pasivo</b>                                      | <b>252.5</b> | <b>326.5</b> | <b>369.1</b> | <b>389.8</b> | <b>407.7</b> | <b>421.4</b> |
| <b>Préstamos Interbancarios y Otros Organismos</b> | <b>83.0</b>  | <b>208.1</b> | <b>333.2</b> | <b>348.7</b> | <b>360.0</b> | <b>365.9</b> |
| 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        |
| <b>Otras Cuentas Por Pagar</b>                     | <b>104.5</b> | <b>111.2</b> | <b>35.0</b>  | <b>40.1</b>  | <b>46.3</b>  | <b>54.0</b>  |
| Proveedores  | 30.1         | 35.3         | 9.8          | 12.9         | 16.9         | 22.1         |
| Acreeedores Diversos y Otras Cuentas Por Pagar     | 74.4         | 76.0         | 25.1         | 27.2         | 29.5         | 31.9         |
| <b>Impuestos y PTU Diferidos (A Cargo)</b>         | <b>21.5</b>  | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   |
| <b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>     | <b>43.6</b>  | <b>7.2</b>   | <b>0.9</b>   | <b>1.1</b>   | <b>1.3</b>   | <b>1.5</b>   |
| <b>Capital Contable</b>                            | <b>190.4</b> | <b>328.3</b> | <b>353.7</b> | <b>383.6</b> | <b>420.9</b> | <b>461.2</b> |
| <b>Capital Contribuido</b>                         | <b>132.8</b> | <b>215.0</b> | <b>215.0</b> | <b>215.0</b> | <b>215.0</b> | <b>215.0</b> |
| Capital Social                                     | 132.8        | 215.0        | 215.0        | 215.0        | 215.0        | 215.0        |
| <b>Capital Ganado</b>                              | <b>57.6</b>  | <b>113.3</b> | <b>134.7</b> | <b>164.6</b> | <b>201.8</b> | <b>242.2</b> |
| 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        |
| <b>Margen Financiero</b>                                     | <b>24.7</b> | <b>49.3</b>  | <b>69.4</b> | <b>81.4</b> | <b>87.5</b> | <b>93.8</b> |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios               | 0.6         | 3.1          | -0.2        | 9.0         | 2.4         | 2.6         |
| <b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>    | <b>24.1</b> | <b>46.2</b>  | <b>69.6</b> | <b>72.4</b> | <b>85.0</b> | <b>91.2</b> |
| 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 <sup>1</sup>        | 73.8        | 55.9         | 4.2         | 4.4         | 4.6         | 5.0         |
| <b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>            | <b>93.0</b> | <b>103.2</b> | <b>72.4</b> | <b>75.5</b> | <b>88.3</b> | <b>94.9</b> |
| Gastos de Administración y Promoción                         | 14.0        | 30.8         | 28.5        | 32.9        | 36.1        | 38.9        |
| <b>Resultado de la Operación</b>                             | <b>79.0</b> | <b>72.5</b>  | <b>43.9</b> | <b>40.5</b> | <b>50.0</b> | <b>53.6</b> |
| Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidada | 0.0         | 6.5          | -4.8        | 2.4         | 3.2         | 4.0         |
| <b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>            | <b>79.0</b> | <b>79.0</b>  | <b>39.1</b> | <b>42.9</b> | <b>53.2</b> | <b>57.6</b> |
| Impuestos a la Utilidad Causados                             | 22.0        | 17.8         | 17.7        | 13.0        | 15.9        | 17.3        |
| <b>Resultado Neto</b>  | <b>57.1</b> | <b>61.2</b>  | <b>21.4</b> | <b>29.9</b> | <b>37.3</b> | <b>40.3</b> |

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        |
| <b>Resultado Neto</b>  | 57.1         | 61.2          | 21.4         | 29.9         | 37.3         | 40.3         |
| <b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>                  | 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          |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>                    | <b>-38.1</b> | <b>-135.7</b> | <b>-32.3</b> | <b>-40.6</b> | <b>-39.2</b> | <b>-44.5</b> |
| <b>Actividades de Inversión</b>  |              |               |              |              |              |              |
| Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo                      | -0.7         | -14.4         | 0.0          | -2.2         | -2.6         | -2.6         |
| <b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>                      | <b>-0.7</b>  | <b>-14.4</b>  | <b>0.0</b>   | <b>-2.2</b>  | <b>-2.6</b>  | <b>-2.6</b>  |
| <b>Actividades de Financiamiento</b>   |              |               |              |              |              |              |
| Aumento en reservas de capital   | 0.0          | 76.8          | 4.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>               | <b>0.0</b>   | <b>76.8</b>   | <b>4.0</b>   | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   |
| <b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>    | <b>18.8</b>  | <b>-9.0</b>   | <b>-1.6</b>  | <b>-1.9</b>  | <b>0.1</b>   | <b>-1.7</b>  |
| <b>Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b> | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   |
| <b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>               | <b>1.5</b>   | <b>20.3</b>   | <b>11.3</b>  | <b>9.6</b>   | <b>7.7</b>   | <b>7.8</b>   |
| <b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>                | <b>20.3</b>  | <b>11.3</b>   | <b>9.6</b>   | <b>7.7</b>   | <b>7.8</b>   | <b>6.1</b>   |

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.

| <b>Flujo Libre de Efectivo</b> | 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         |
| <b>FLE</b>                     | <b>54.1</b> | <b>70.5</b> | <b>-12.3</b> | <b>45.4</b> | <b>47.5</b> | <b>52.3</b> |



## Escenario Estrés: Balance Financiero

| (Millones de Pesos)                                | Anual        |              |              |              |              |              |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  | 2023         | 2024         | 2025         | 2026P*       | 2027P        | 2028P        |
| <b>Activo</b>                                      | <b>442.9</b> | <b>654.8</b> | <b>722.8</b> | <b>673.6</b> | <b>733.0</b> | <b>794.5</b> |
| Disponibilidades                                   | 20.3         | 11.3         | 9.6          | 3.4          | 2.9          | 0.3          |
| <b>Total Cartera De Crédito Neta</b>               | <b>366.0</b> | <b>534.4</b> | <b>637.4</b> | <b>586.0</b> | <b>636.2</b> | <b>689.7</b> |
| 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        |
| <b>Otras Cuentas Por Cobrar</b>                    | <b>0.4</b>   | <b>0.0</b>   | <b>15.6</b>  | <b>17.6</b>  | <b>19.8</b>  | <b>22.2</b>  |
| <b>Bienes Adjudicados</b>                          | <b>1.5</b>   | <b>0.0</b>   | <b>3.5</b>   | <b>4.0</b>   | <b>4.5</b>   | <b>5.0</b>   |
| <b>Propiedades, Mobiliario y Equipo</b>            | <b>1.3</b>   | <b>15.7</b>  | <b>10.2</b>  | <b>10.4</b>  | <b>10.8</b>  | <b>11.0</b>  |
| <b>Inversiones Permanentes</b>                     | <b>0.0</b>   | <b>30.6</b>  | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   |
| <b>Impuestos Y Ptu Diferidos (A Favor)</b>         | <b>12.5</b>  | <b>51.6</b>  | <b>36.2</b>  | <b>40.8</b>  | <b>45.9</b>  | <b>51.7</b>  |
| <b>Otros Activos</b>                               | <b>40.9</b>  | <b>11.3</b>  | <b>10.2</b>  | <b>11.5</b>  | <b>12.9</b>  | <b>14.6</b>  |
| <b>Pasivo</b>                                      | <b>252.5</b> | <b>326.5</b> | <b>369.1</b> | <b>397.7</b> | <b>460.6</b> | <b>516.7</b> |
| <b>Préstamos Interbancarios y Otros Organismos</b> | <b>83.0</b>  | <b>208.1</b> | <b>333.2</b> | <b>374.2</b> | <b>445.2</b> | <b>500.7</b> |
| 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        |
| <b>Otras Cuentas Por Pagar</b>                     | <b>104.5</b> | <b>111.2</b> | <b>35.0</b>  | <b>22.9</b>  | <b>15.1</b>  | <b>15.7</b>  |
| Proveedores  | 30.1         | 35.3         | 9.8          | 6.4          | 4.2          | 4.4          |
| Acreeedores Diversos y Otras Cuentas Por Pagar     | 74.4         | 76.0         | 25.1         | 16.5         | 10.8         | 11.3         |
| <b>Impuestos y PTU Diferidos (A Cargo)</b>         | <b>21.5</b>  | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   |
| <b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>     | <b>43.6</b>  | <b>7.2</b>   | <b>0.9</b>   | <b>0.6</b>   | <b>0.4</b>   | <b>0.4</b>   |
| <b>Capital Contable</b>                            | <b>190.4</b> | <b>328.3</b> | <b>353.7</b> | <b>275.9</b> | <b>272.4</b> | <b>277.7</b> |
| <b>Capital Contribuido</b>                         | <b>132.8</b> | <b>215.0</b> | <b>215.0</b> | <b>215.0</b> | <b>215.0</b> | <b>215.0</b> |
| Capital Social                                     | 132.8        | 215.0        | 215.0        | 215.0        | 215.0        | 215.0        |
| <b>Capital Ganado</b>                              | <b>57.6</b>  | <b>113.3</b> | <b>134.7</b> | <b>56.9</b>  | <b>53.4</b>  | <b>58.7</b>  |
| 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## 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        |
| <b>Margen Financiero</b>                                     | <b>24.7</b> | <b>49.3</b>  | <b>69.4</b> | <b>69.7</b>  | <b>71.5</b> | <b>76.1</b> |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios               | 0.6         | 3.1          | -0.2        | 89.5         | 18.3        | 16.0        |
| <b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>    | <b>24.1</b> | <b>46.2</b>  | <b>69.6</b> | <b>-19.9</b> | <b>53.2</b> | <b>60.1</b> |
| 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 <sup>1</sup>        | 73.8        | 55.9         | 4.2         | 3.1          | 3.7         | 4.4         |
| <b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>            | <b>93.0</b> | <b>103.2</b> | <b>72.4</b> | <b>-19.8</b> | <b>52.6</b> | <b>60.5</b> |
| Gastos de Administración y Promoción                         | 14.0        | 30.8         | 28.5        | 54.0         | 52.5        | 52.7        |
| <b>Resultado de la Operación</b>                             | <b>79.0</b> | <b>72.5</b>  | <b>43.9</b> | <b>-75.8</b> | <b>-2.1</b> | <b>5.4</b>  |
| Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidada | 0.0         | 6.5          | -4.8        | -2.0         | -1.5        | 0.0         |
| <b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>            | <b>79.0</b> | <b>79.0</b>  | <b>39.1</b> | <b>-77.8</b> | <b>-3.6</b> | <b>5.4</b>  |
| Impuestos a la Utilidad Causados                             | 22.0        | 17.8         | 17.7        | 0.0          | 0.0         | 0.0         |
| <b>Resultado Neto</b>  | <b>57.1</b> | <b>61.2</b>  | <b>21.4</b> | <b>-77.8</b> | <b>-3.6</b> | <b>5.4</b>  |

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        |
| <b>Resultado Neto</b>  | 57.1         | 61.2          | 21.4         | -77.8        | -3.6         | 5.4          |
| <b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>                  | 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          |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>                    | <b>-38.1</b> | <b>-135.7</b> | <b>-32.3</b> | <b>-17.8</b> | <b>-14.9</b> | <b>-23.7</b> |
| <b>Actividades de Inversión</b>  |              |               |              |              |              |              |
| Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo                      | -0.7         | -14.4         | 0.0          | -2.2         | -2.6         | -2.6         |
| <b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>                      | <b>-0.7</b>  | <b>-14.4</b>  | <b>0.0</b>   | <b>-2.2</b>  | <b>-2.6</b>  | <b>-2.6</b>  |
| <b>Actividades de Financiamiento</b>   |              |               |              |              |              |              |
| Aumento en reservas de capital   | 0.0          | 76.8          | 4.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>               | <b>0.0</b>   | <b>76.8</b>   | <b>4.0</b>   | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   |
| <b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>    | <b>18.8</b>  | <b>-9.0</b>   | <b>-1.6</b>  | <b>-6.2</b>  | <b>-0.5</b>  | <b>-2.6</b>  |
| <b>Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b> | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   |
| <b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>               | <b>1.5</b>   | <b>20.3</b>   | <b>11.3</b>  | <b>9.6</b>   | <b>3.4</b>   | <b>2.9</b>   |
| <b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>                | <b>20.3</b>  | <b>11.3</b>   | <b>9.6</b>   | <b>3.4</b>   | <b>2.9</b>   | <b>0.3</b>   |

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.

| <b>Flujo Libre de Efectivo</b> | 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         |
| <b>FLE</b>                     | <b>54.1</b> | <b>70.5</b> | <b>-12.3</b> | <b>5.6</b> | <b>25.5</b> | <b>40.4</b> |



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Glosario

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

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

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

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

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

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

**Deuda Neta.** Préstamos Bancarios 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.



**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   | HRR BBB+ / Perspectiva Estable / HR3  |
| 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/](http://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](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS