

Fincapital LP
HR BBB+
Perspectiva
Positiva

Fincapital CP
HR3

Fincapital Prog.
CP
HR2

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

Asociado Sr.

Analista Responsable



Diego Félix Díaz

diego.felixdiaz@hrratings.com

Analista



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones

Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones

Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB+, modificando la Perspectiva de Estable a Positiva y de HR3 para Fincapital. Adicionalmente, ratificó HR2 para el Programa de CEBURS de corto plazo por P\$250.0m de Fincapital

La ratificación de las calificaciones para Ficapex¹, así como la ratificación de la calificación de su Programa de CEBURS de CP², 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

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

² Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo (Programa de CEBURES de CP).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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.

Finalmente, 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. Lo anterior se explica por la garantía con la que cuenta el programa de corto plazo, por un monto de hasta el 30.0% sobre el saldo insoluto de las emisiones realizadas. Es por ello que, al considerar dicha garantía líquida, la calificación del Programa de Corto Plazo se ubica en un nivel de HR2.

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.
- **Programa de CEBURS de corto plazo.** 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. En este sentido, Fincapital constituyó un Fideicomiso de Administración y Fuente de Pago, con Banco Azteca³ como Fiduciario. El objetivo del

³ Banco Azteca, S.A., Institución de Banca Múltiple



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. Lo anterior coloca la calificación del programa en HR2.

- **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

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.

Evento Relevante

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.

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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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 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 cobertura⁴ 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 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 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.

⁴ Estimaciones Preventivas para Riegos Crediticios / Cartera de Crédito Vencida



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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.

Análisis de Activos Productivos y Fondo

Análisis de Cartera

Al cierre de diciembre de 2025, la cartera de crédito total de Fincapital asciende a P\$643.3m (vs. P\$540.2m al cierre de diciembre de 2024). Explicado anteriormente, el crecimiento es resultado de un fortalecimiento en las alianzas comerciales y la reducción de los valores residuales durante los últimos dos años. Respecto a las características de la cartera, esta se compone de 240 clientes y 434 contratos con un monto promedio por cliente de P\$2.7m al cierre de diciembre de 2025 (vs. 213 clientes, 458 contratos y P\$2.5m al cierre de diciembre de 2024).

En cuanto a los plazos de originación y remanente, estos se ubicaron en 34.4 meses y 18.6 meses al 4T25 respectivamente (vs. 35.7 y 23.8 meses al 4T24). La reducción en los plazos remanentes se atribuye a una mayor originación de créditos con vencimientos más cortos. Por último, la tasa de interés promedio presentó estabilidad al colocarse en 22.3% al 4T25 (vs. 22.1% al 4T24).

Figura 2. Características de la Cartera

	4T24	4T25
Cartera de Crédito Total (P\$m)	540.2	643.3
Cartera de Crédito Vigente (P\$m)	535.4	641.2
Cartera de Crédito Vencida (P\$m)	4.8	2.1
Clientes Totales	213	240
Número de Contratos	458	434
Saldo Promedio por Cliente (P\$m)	2.5	2.7
Tasa de Interés Promedio Ponderada	22.1%	22.3%
Plazo de Orinigación Promedio Ponderado (meses)	35.7	34.4
Plazo Remanente Promedio Ponderado (mese)	23.8	18.6

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Buckets de Morosidad

Al cierre de diciembre de 2025, los *buckets* de morosidad de Fincapital muestran una mejora respecto a lo observado en los últimos 12m. La cartera vigente con cero días de atraso ve el mayor fortalecimiento, al representar un 98.2% de la cartera total al 4T25 (vs. 97.1% al 4T24). Los cajones intermedios de uno a 30 días, 31 a 60 días y 61 a 90 días presentan estabilidad, al concentrar el 0.8%, 0.4% y 0.3% de la cartera total al 4T25 respectivamente (vs. 1.1%, 0.4% y 0.3% al 4T24). Finalmente, la cartera vencida representa el 0.3% de la cartera total al 4T25 (vs. 1.1% al 4T24). 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. En opinión de HR Ratings, la Empresa ha logrado mantener una estabilidad en los intervalos de vencimiento, así como una reducción en su cartera vencida, gracias al fortalecimiento en su proceso de seguimiento y cobranza.

Figura 3. Buckets de Morosidad

Días de Atraso	Monto 4T24 (P\$m)	% Cartera Total 4T24	Monto 1T25 (P\$m)	% Cartera Total 1T25	Monto 2T25 (P\$m)	% Cartera Total 2T25	Monto 3T25 (P\$m)	% Cartera Total 3T25	Monto 4T25 (P\$m)	% Cartera Total 4T25
0	425.1	97.1%	414.9	96.4%	553.3	98.3%	604.0	98.8%	605.5	98.2%
1 - 30	4.9	1.1%	3.7	0.9%	3.0	0.5%	1.2	0.2%	4.9	0.8%
31 - 60	1.7	0.4%	2.8	0.7%	1.5	0.3%	0.7	0.1%	2.4	0.4%
61 - 90	1.1	0.3%	1.3	0.3%	1.3	0.2%	0.7	0.1%	1.9	0.3%
Más de 90	4.8	1.1%	7.5	1.7%	3.7	0.7%	4.9	0.8%	2.1	0.3%
TOTAL	437.7	100.0%	430.3	100.0%	562.8	100.0%	611.5	100.0%	616.8	100.0%

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

Distribución de Cartera Total

Al cierre de diciembre de 2025, la cartera de Fincapital se mantiene distribuida en dos productos; los contratos de arrendamiento, que se mantienen como el producto principal de la Empresa, con un 85.3% de la cartera al 4T25, mientras que el 14.7% restantes son créditos comerciales (vs. 90.8% y 9.2% al 4T24). Por otro lado, Fincapital continúa con una estrategia de mercado enfocada principalmente al sector de construcción y con una moderada diversificación en otros sectores. Con ello, la construcción mantiene un 47.9% de la cartera al 4T25 (vs. 43.2% al 4T24). Seguido, se encuentran los sectores de transporte y minería que cuentan con una participación del 19.0% y 11.4%, mientras que el sector de la industria representa el 7.9% al 4T25 (vs. 16.0%, 9.3% y 14.0% al 4T24). El 13.7% restante de la cartera se mantiene en los sectores de servicios y alimentos y bebidas, de los cuales ninguno cuenta con una participación mayor al 10.0% de la cartera al 4T25 (vs. 15.0% al 4T24).

Por parte de la distribución de la cartera por tipo de bien, la maquinaria de construcción se posicionó como el principal tipo de bien con una participación del 54.4% al 4T25 (vs. 44.2% al 4T24). Los créditos a vehículos vieron la mayor contracción, al representar un 36.1% de la cartera al 4T25 (vs. 50.5% al 4T24). Por último, el 9.5% restante se divide en maquinaria industrial y de tecnología y equipo médico (vs. 5.3% al 4T24).

La cartera de la Empresa mantiene una baja distribución geográfica; la zona occidente mantiene la mayor concentración de la cartera con el 27.6% al 4T25 (vs. 28.8% al 4T24). Seguido, la zona Noroeste representa el 17.5%, Noreste representa el 11.4%, Centro con una participación del 15.4% y por último el Bajío con 13.6% de la cartera al 4T25 (vs. 0.0%, 15.3%, 17.5%, y 15.7% al 4T24). La entrada al mercado de la zona Noroeste, principalmente Sonora, donde previamente no se tenía participación, es resultado de su alianza estratégica con Dinamor y JLG. El 10.3% restante se encuentra distribuida en el resto del país al 4T25 (vs. 22.7% al 4T24).



@HRRATINGS



HR RATINGS



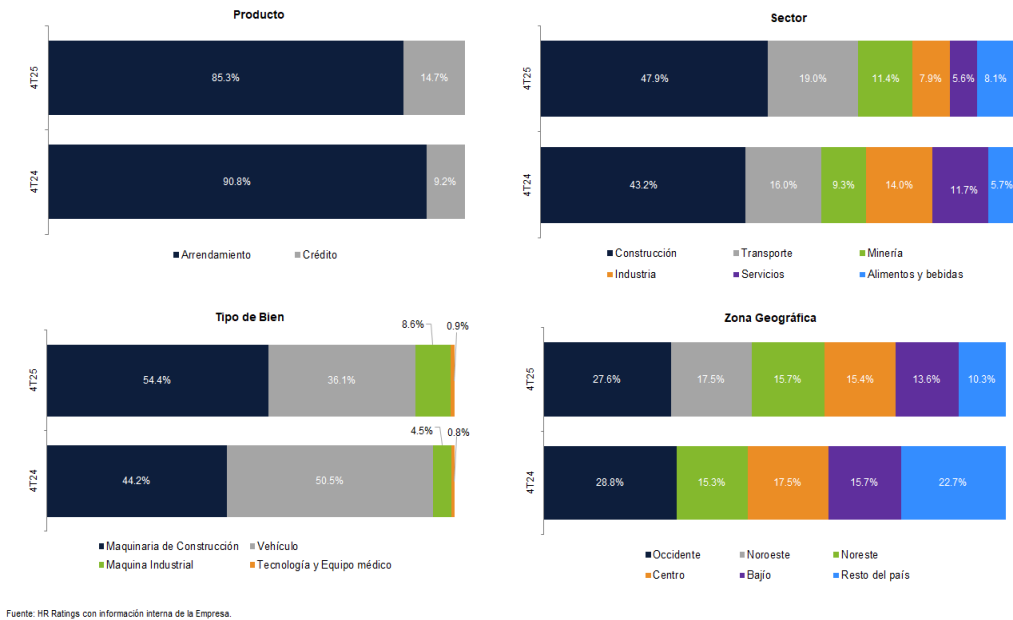
WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

HR Ratings considera que la Empresa muestra una adecuada concentración de la cartera por zona geográfica, sin embargo, la concentración por sector se mantiene en niveles moderados, ya que el sector de construcción mantiene una participación por arriba del 30.0%.

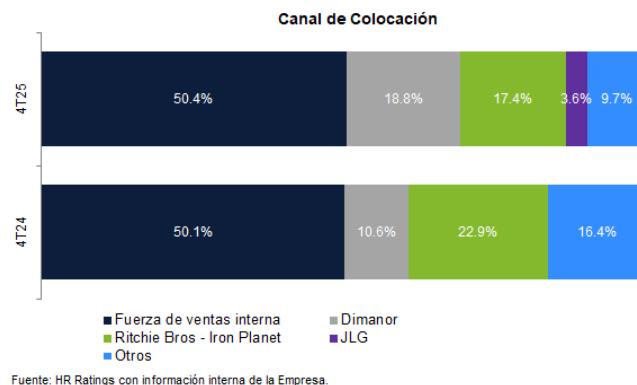
Figura 4. Distribución de Cartera Total



Canal de Colocación

Un componente relevante de la estrategia comercial de Fincapital es a través de las alianzas comerciales; en este sentido, al utilizar diferentes canales de colocación se busca obtener una mayor penetración en el mercado. La fuerza interna de ventas se mantiene como el principal canal de colocación con el 50.4% al 4T25, mientras que Dinamor ha visto el mayor crecimiento al ser el principal socio comercial con el 18.8% de la colocación. Seguido, se encuentran Ritchie Bros y JLG con un 17.4% y 3.6% de la colocación en 2024, mientras que el 9.7% restante se encuentra distribuido en varios socios comerciales (vs. 50.1%, 10.6%, 22.9%, 0.0% y 16.4% al 4T24).

Figura 5. Canales de Colocación



Principales Clientes de Grupo de Riesgo Común

Los diez principales clientes de Fincapital acumulan un saldo total de P\$115.8m al cierre de diciembre de 2025, lo que corresponde a un 18.0% de la cartera total y 0.3x el capital contable. La disminución en la concentración se atribuye al crecimiento de la cartera total y una disminución en el saldo acumulado por los acreditados principales (vs. P\$136.9m, 25.3% y 0.4x al cierre de diciembre de 2024). En cuanto a las características de los clientes principales, el 33.5% son clientes dentro del sector de alimentos y bebidas, 28.5% del sector de minería, seguido de construcción y transporte de mercancías con el 20.3% y 17.7% respectivamente. En opinión de HR Ratings, la Empresa muestra una concentración adecuada en sus diez clientes principales, lo que limita su sensibilidad ante el atraso o incumplimiento de alguno de sus diez clientes principales.

Figura 6. Principales Clientes

Cliente	Saldo (P\$m)	% de Cartera	x Capital	Sector
Cliente 1	19.5	3.0%	0.1x	Alimentos y Bebidas
Cliente 2	14.8	2.3%	0.0x	Construcción
Cliente 3	12.8	2.0%	0.0x	Minería
Cliente 4	12.2	1.9%	0.0x	Minería
Cliente 5	11.9	1.8%	0.0x	Alimentos y Bebidas
Cliente 6	11.3	1.8%	0.0x	Transporte de mercancías
Cliente 7	9.2	1.4%	0.0x	Transporte de mercancías
Cliente 8	8.7	1.4%	0.0x	Construcción
Cliente 9	8.1	1.3%	0.0x	Minería
Cliente 10	7.4	1.1%	0.0x	Alimentos y Bebidas
Total	115.8	18.0%	0.3x	
vs. 4T24	136.9	25.3%	0.4x	

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

Herramientas de Fondeo

Al cierre de diciembre de 2025, Fincapital mantiene cinco líneas de fondeo por un monto total de P\$658.8m, provenientes de cuatro instituciones financieras, préstamos de *Friends & Family* y una emisión de Certificados Bursátiles de Corto Plazo con Carácter Revolvente (vs. P\$588.8m al cierre de diciembre de 2024). El aumento deriva de una extensión en la línea de fondeo del principal fondeador por un monto de P\$300.0m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$150.0m al cierre de diciembre de 2024). En este sentido, las líneas de fondeo provenientes de instituciones financieras cuentan con un monto autorizado de P\$411.5m y un saldo insoluto de P\$333.2m, por lo que la Empresa cuenta con el 19.0% de monto disponible al 4T25 (vs. P\$263.0m, P\$196.0m y 25.5% al 4T24).

Asimismo, la Empresa cuenta con fondeo originado de *Friends & Family* por un saldo insoluto de P\$24.3m, los cuales son renovados de manera anual y tienen una tasa de interés de entre el 11.0% y 15.0% al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$75.8m al cierre de diciembre de 2024). El menor uso de esta fuente de fondeo es resultado de un mayor apalancamiento en el principal fondeador, esto con el objetivo de reducir el costo de fondeo. Por último, se cuenta con Programa de CEBURES de CP por un monto autorizado de P\$250.0m y un saldo insoluto de P\$0.0m al cierre de diciembre de 2025, cuenta 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 (vs.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

P\$12.0m al cierre de diciembre de 2024). En línea con lo anterior, Fincapital cuenta con una tasa de interés ponderada del 11.2% al 4T25 (vs. 13.8% al 4T24).

El menor costo de fondeo es resultado de un mayor apalancamiento en el fondeador principal y la disminución de la tasa de referencia. HR Ratings considera que la Empresa cuenta con una moderada diversificación en sus fuentes de fondeo, al tener un 80.5% de su pasivo concentrado en un solo fondeador, así como una moderada disponibilidad del 47.9% (vs. 53.9% y 51.8% al 4T24).

Figura 7. Herramientas de Fondeo

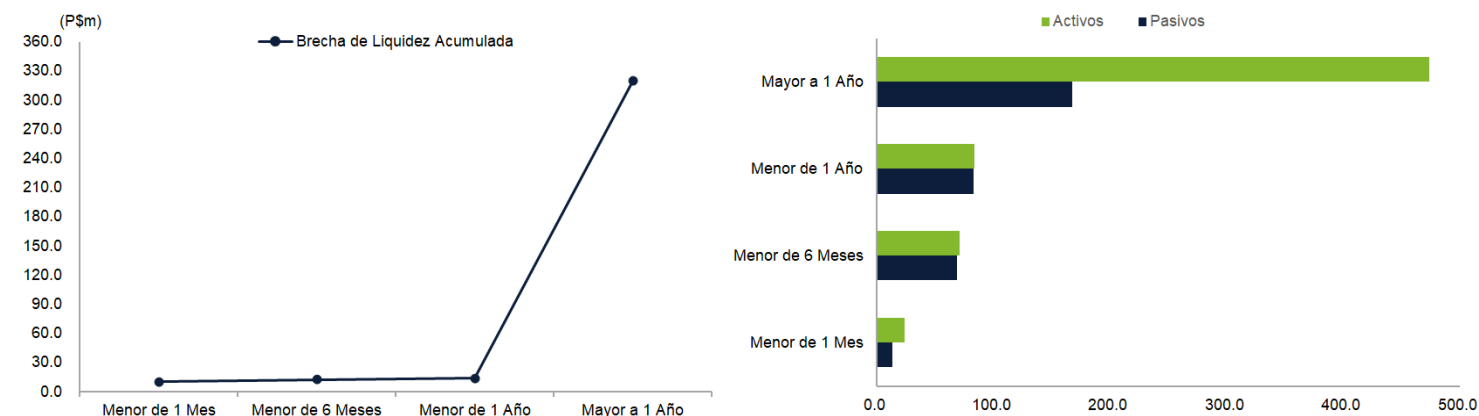
Institución	Tipo de Crédito	Monto Autorizado (P\$m)	Saldo Insoluto (P\$m)	Monto por Disponer (P\$m)	% Disponible	Tasa de Interés	Vencimiento	Aforo
Institución Financiera 1	Revolvente	300.0	288.0	12.0	4.0%	TIIE + 2.1%	Noviembre 2028	1 a 1
Institución Financiera 2	Simple	56.0	13.1	42.9	76.7%	TIIE + 5.0%	Marzo 2029	1.2 a 1
Institución Financiera 3	Revolvente	28.0	27.4	0.6	2.3%	TIIE + 4.0%	Septiembre 2028	1.5 a 1
Friends&Family	Simple	7.5	4.0	3.5	46.7%	TIIE + 4.0%	Agosto 2028	1.5 a 1
Institución Financiera 4	Revolvente	24.3	24.3	0.0	0.0%	11.0% - 15.0%	Anual	
Institución Financiera 4	Revolvente	20.0	0.8	19.2	95.8%	TIIE + 2.2%	Agosto 2027	1.1 a 1
Subtotal		435.8	357.5	78.3	18.0%	11.2%		
Programa CP	Revolvente	250.0	0.0	250.0	100.0%	TIIE + 1.75%		1.2 a 1
Total		685.8	357.5	328.3	47.9%	11.2%		
vs. 4T24		588.8	283.8	305.2	51.8%	13.8%		

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

Brechas de Liquidez

Las brechas de liquidez de Fincapital cuentan con un adecuado vencimiento de activos respecto al plazo de los pasivos en todos los intervalos de tiempo. En este sentido, se mantiene una brecha acumulada de P\$319.7m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$165.1m al cierre de diciembre de 2024). Asimismo, cuenta con una brecha ponderada de activos a pasivos de 59.8% y una brecha ponderada de capital de 10.1% al 4T25 (vs. 30.7% y 6.1% al 4T254. En opinión de HR Ratings, la Empresa cuenta con una posición de liquidez moderada en relación con las salidas de pasivos reportadas.

Figura 8. Brechas de Liquidez



Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.



Riesgos de Tasas y Tipo de Cambio

Al cierre de diciembre de 2025, Fincapital mantiene la totalidad de su cartera pactada a una tasa de interés fija, mientras que el 93.2% de su fondeo, equivalente a P\$333.2m se encuentra pactado a una tasa variable, con una sobretasa promedio ponderada de 2.4% (vs. 73.3%, P\$208.0m y 3.3% al cierre de diciembre de 2024). En este sentido, la Empresa muestra un monto expuesto de P\$333.2m a riesgo de tasas de interés. Asimismo, la totalidad de la cartera y pasivos con costo se encuentran denominados en moneda nacional, por lo que no existe exposición a riesgos cambiarios. En opinión de HR Ratings, la Empresa muestra un área de oportunidad en la contratación de instrumentos de cobertura para sus pasivos pactados a tasa variable y con ello poder diluir el riesgo de mercado.

Figura 9. Riesgos de Tasas y Tipo de Cambio

Riesgo de Tasas de Interés*		Riesgo Cambiario*	
Portafolio a Tasa Fija	643.3	Portafolio en Pesos	540.2
Portafolio a Tasa Variable	-	Portafolio en Dólares	-
Pasivos a Tasa Fija	24.3	Pasivos en Pesos	357.5
Pasivos a Tasa Variable	333.2	Pasivos en Dólares	-
Instrumentos de Cobertura	-	Instrumentos de Cobertura	-
Monto Expuesto	333.2	Monto Expuesto	-

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

*Cifras en millones de pesos.

Análisis de Factores ESG

A continuación, se presenta un análisis de los principales factores de Enfoque Ambiental, Social y Gobernanza (ESG por sus siglas en inglés) identificados por HR Ratings al interior de la operación de Fincapital, así como el atributo cualitativo que se le otorga a cada factor de acuerdo con su metodología de calificación.

Factores Ambientales

Políticas y Enfoque Ambiental: *Limitado*

Al cierre de diciembre de 2025, Fincapital contempla beneficios para los clientes que cumplan con criterios ESG, los cuales incluyen una reducción de hasta 100.0 puntos base sobre la tasa de interés inicial, además de un programa de sustitución de activos a una tasa menor. Para ello, el Comité ESG evalúa distintos factores, entre los que destacan los criterios ambientales (uso de energía renovable, reducción de emisiones de carbono, separación de residuos, entre otros) y los criterios sociales (apoyo de equidad de género, igualdad de oportunidades, inclusión de comunidades marginales, entre otros). Adicionalmente, se excluyen a aquellos clientes que no cumplan con los criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativos establecidos. En este sentido, la cartera enfocada en ESG está conformada por 63 clientes, los cuales acumulan un monto de P\$147.0m y representan un 27.2% de la cartera al cierre de diciembre de 2025 (vs. 13 clientes, P\$108.2m y 24.4% al cierre de diciembre de 2024).

Por otro lado, Fincapital cuenta con la Fundación Ficapex, cuyo objetivo es contribuir al desarrollo integral de personas y comunidades alineándose con criterios ESG. La fundación opera a través de diversos programas de carácter ambiental y



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

social. La Empresa realiza donaciones anuales a la Fundación Bosque Urbano de Extra, cuyo objetivo es la reforestación y conservación de áreas verdes en la Zona Metropolitana de Guadalajara, Jalisco. Adicionalmente, durante el último año, Fincapital obtuvo la certificación LEE O+M Interior, aprobada por GBCI⁵, la cual evalúa el desempeño en materia de sostenibilidad en la operación y el mantenimiento de espacios interiores, considerando aspectos como eficiencia energética, consumo de agua, calidad del aire interior, manejo de residuos, entre otros. El reconocimiento refleja la adopción de mejores prácticas en sus operaciones.

En opinión de HR Ratings, la Empresa muestra un adecuado compromiso ambiental. No obstante, es necesario un mayor detalle sobre la cartera ESG, especialmente los parámetros para su clasificación. En caso de que la Empresa muestre una satisfactoria revelación de información, la etiqueta podría verse revisada al alza.

Exposición a Fenómenos Naturales y Regulación Ambiental: *Limitado*

Al cierre de diciembre de 2025, la cartera de Fincapital muestra una baja concentración geográfica, no obstante, de acuerdo con el Atlas Nacional de Vulnerabilidad al Cambio Climático, la distribución de la cartera presenta un riesgo medio-bajo. En particular, las regiones del noreste y Bajío, que en conjunto representan un 29.3% de la cartera, presentan un nivel de riesgo medio-alto, principalmente asociado a condiciones de estrés hídrico. Por su parte, la región del occidente, que representa un 27.6% de la cartera, muestra una exposición media-alta a eventos hidrometeorológicos extremos. En línea con lo anterior, Fincapital cuenta con coberturas y/o garantías para mitigar los riesgos asociados a fenómenos naturales. No obstante, dado que los activos corresponden a bienes arrendados, la Empresa mantiene un riesgo de recuperación parcial de los mismos ante contingencia ambientales adversas.

Factores Sociales

Enfoque Social de Negocios: *Limitado*

Mencionado anteriormente, Fincapital contempla beneficios para los clientes que cumplan con criterios ESG, los cuales incluyen una reducción de hasta 100.0 puntos base sobre la tasa de interés inicial, así como un descuento del 50.0% en las comisiones. No obstante, la Empresa no cuenta con políticas de originación de crédito que promuevan un enfoque social ni productos que favorezcan a la integración en comunidades aisladas. Por otro lado, la Fundación Ficapex es parte del programa Axios, el cual ha beneficiado a más de 70 mil adolescentes y se enfoca en la prevención de riesgos psicosociales durante la adolescencia y preadolescencia en comunidades vulnerables. Cabe señalar que la Empresa cubre la totalidad de los gastos administrativos de la Fundación, lo que permite que los donativos externos se destinen directamente a los programas sociales. A pesar de ello, la falta de políticas para el otorgamiento de créditos con enfoque social conlleva a mantener la etiqueta en un factor *limitado*.

Capital Humano y Riesgo Reputacional: *Limitado*

La Empresa cuenta con un código de ética y un reglamento interno de trabajo; estos manuales abarcan temas de alcance, principios y normas, capacitaciones, sanciones, prestaciones, políticas de inclusividad, equidad de género, políticas de empleo,

⁵ Green Business Certification Inc (GBCI)



promoción y asenso, transferencia, capacitación, condiciones de trabajo, prohibiciones de discriminación, acoso y cualquier acto que atente contra los derechos de los colaboradores y clientes, entre más. Asimismo, el reglamento no ha presentado modificaciones desde 2023. La Empresa no cuenta con algún plan y/o procedimiento ante posibles riesgos reputacionales.

Al cierre de diciembre de 2025, Fincapital cuenta con un plan de capacitación anual. Para el ejercicio de 2025, la Empresa facilitó 515 horas totales de capacitación a sus 17 empleados, por lo que las horas promedio por trabajador se colocaron en 30.3 (vs. 258 horas, 13 empleados y 19.8 hora promedio al cierre de diciembre de 2024). Las capacitaciones incluyen temas de planeación fiscal, cobranza, sustentabilidad, salud mental, clases de inglés, PLD, servicio al cliente, entre más. Adicionalmente, un 68.8% de la plantilla laboral se conforma por mujeres, mientras que el 31.2% restante son hombres al 4T25 (vs. 70.6% y 29.4% al 4T24). Fincapital presentó un índice de rotación del 23.5% al 4T25, por encima del 10.0% recomendado por la industria (vs. 11.4% al 4T24).

En opinión de HR Ratings, en caso de que la Empresa mantenga las horas de capacitación por encima de un promedio de 25 horas por colaborador, acompañado de una disminución en el índice de rotación, la etiqueta podría ser revisada al alza.

Factores de Gobierno Corporativo

Normatividad Interna y Políticas de Integridad: *Promedio*

La Empresa dispone de una variedad de manuales orientados a los procesos operativos de la Empresa. Los manuales y protocolos incluyen procesos operativos, de crédito, ética, administración de riesgos, cumplimiento, tecnologías de la información, comunicación, entre más. Asimismo, Fincapital cuenta con cuatro comités internos de trabajo: el Comité de Riesgos, encargado de prevenir y supervisar diversos riesgos a los cuales se podría encontrar expuesta la empresa de manera interna y externa; el Comité de Auditoría, encargado de supervisar que las operaciones y que los estados financieros se encuentren conforme a las regulaciones correspondientes; el Comité ESG, encargado de definir, supervisar y dar seguimiento a las estrategias relacionadas con la sustentabilidad de la Empresa, y el Comité de Crédito, el cual se encarga de la evaluación, aprobación y seguimiento a las operaciones de crédito, asegurando que se apeguen a las políticas internas de la Empresa. Por parte del Comité de Auditoría, este cuenta cinco miembros, de los cuales tres deberán de ser independientes.

En cuanto a las auditorías internas, el plan de auditoría 2026 se encuentra en ejecución, incorporando el seguimiento a los hallazgos identificados durante 2025. En este sentido, se está impulsado la formalización de un Manual de Procedimiento y Políticas que documente los procesos de originación de crédito, su relación con los activos subyacentes y las fuentes de fondeo. Asimismo, se mantiene seguimiento a la regularización a las declaraciones de ejercicios anteriores en ISR e IVA. En opinión de HR Ratings, el plan de auditoría muestra áreas de oportunidad en la inclusión de indicadores clave, definir su alcance, pruebas de controles y tener un mayor enfoque en riesgos clave.

Calidad de la Alta Dirección: *Promedio*

Al cierre de diciembre de 2025, el Consejo de Administración de Fincapital se compone de siete miembros, cuatro independientes y tres propietarios. Con esto, el porcentaje de independencia del Consejo de Administración se ubicó en 57.1%, lo cual se mantiene por encima del 25.0% establecido por las sanas prácticas corporativas del mercado. Es importante



mencionar que durante enero de 2026 se dio una recomposición dentro del Consejo de Administración, donde se incorporó un nuevo consejero independiente, el cual tiene una experiencia en el sector financiero de 30 años y se ha desarrollado como consejero en otras Empresas, además de tener puestos directivos dentro de Bansí. Por parte de la alta gerencia, la Empresa cuenta con un Director General, un Gerente de Administración y Operaciones, un Jurídico, un Gerente de Promoción, un Gerente de Finanzas, un Gerente ESG, un Gerente de Crédito y se añadió a la plantilla un Gerente de Riesgos. El índice de rotación en la alta gerencia se colocó en 13.3% al 4T25. En opinión de HR Ratings, la alta dirección cuenta con una adecuada experiencia y conocimiento.

Riesgos Operativos y Tecnológicos: *Promedio*

Por parte del riesgo operativo, Fincapital cuenta con un Comité de Crédito, Riesgos, Auditorías y ESG. Los comités tienen la finalidad de auxiliar las funciones de Consejo de Administración, mitigar riesgos y tener un mayor control y manejo de las operaciones mediante una mayor supervisión, control y toma de decisiones, acompañado de establecer políticas y lineamientos claros.

En cuanto al riesgo tecnológico, la Empresa utiliza el sistema SAI ERP, desarrollado por *Castelec*, el cual incorpora cinco módulos principales: Clientes Proveedores, Bancos, Nómina y Contabilidad. Asimismo, este sistema se integra con herramientas como Excel y Word, permitiendo realizar exportaciones y generación de reportes de una manera más ágil. Asimismo, la Empresa cuenta con un plan de contingencia para tomar medidas preventivas, así como las acciones necesarias para garantizar la continuidad operativa, incluyendo la recuperación de instalaciones, áreas operativas clave y recuperación de datos. Además, se considera la disponibilidad de recursos a través de líneas de financiamiento con el fin de contar con hasta P\$1.0m para hacer frente al plan de contingencia.

Transparencia e Historial de Incumplimiento: *Promedio*

En los estados financieros 2024 que fueron dictaminados por el auditor externo RSM México Bogarín S.C., se emitió la siguiente opinión: "En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Fincapital Exp, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 2024, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB)". Adicionalmente, en los últimos 12m, la Empresa no tiene multas impuestas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). No obstante, al realizar el análisis comparativo de la situación financiera, los estados financieros muestran diferencias entre los internos y los dictaminados al cierre de 2024. Las principales discrepancias y movimientos observados por HR Ratings son:

- **Pasivos y capital contable**

- En la comparación financiera presentada de los estados financieros internos 2024, la cuenta de pasivos muestra un saldo de P\$397.9m, mientras que el capital contable acumula P\$276.8m.
- En los estados financieros dictaminados 2024, acumulan P\$326.5m y P\$328.3m respectivamente.
- Lo anterior resulta en una variación en los cálculos del índice de capitalización y razón de apalancamiento ajustada, los cuales se posicionaron en 61.6% y 1.6x al cierre de diciembre de 2024 durante la última revisión,



mientras que con las modificaciones del dictamen durante el mismo periodo, se calculan en 60.2% y 1.4x respectivamente.

- **Cartera de crédito vigente**

- En la comparación financiera presentada de los estados financieros internos 2024, la cartera vigente muestra un saldo de P\$438.7m en 2024.
- En los estados financieros dictaminados 2024, la cuenta muestra un saldo de P\$535.4m.
- Debido a que los estados financieros de la Empresa no revelan de forma directa la composición de su cartera de crédito, la cartera vigente fue estimada a partir de la información disponible. Para ello, se parte de la cartera de crédito total, la cual se obtiene con base en la información presentada en la Nota 7 de cuentas por cobrar de los estados financieros y tiene un valor de P\$443.5m en los internos y P\$540.2m en los dictaminados. Posteriormente, se deduce lo correspondiente a la cartera vencida por P\$4.8m, reportado en los *buckets* de morosidad de la Empresa. La diferencia se da por una variación en los clientes por arrendamiento financiero (NIIF 16) de P\$388.4m en los internos y P\$486.3m en los dictaminados.
- Lo anterior resulta en una variación en el cálculo de la razón de cartera vigente a deuda neta, la cual se posiciono en 2.2x al cierre de 2024 durante la última revisión, mientras que, con las modificaciones del dictamen durante el mismo periodo, se calcula en 2.7x.

- **Gastos de administración y promoción**

- En la comparación financiera presentada de los estados financieros internos 2024, la cuenta muestra un saldo de P\$45.4 m en 2024.
- En los estados financieros dictaminados 2024 la cuenta muestra un saldo de P\$51.3m.
- El cálculo del índice de eficiencia ve una variación al pasar de 20.2% durante la revisión de 2024 a 28.9% durante el mismo periodo en esta revisión.

En opinión de HR Ratings, si bien la variación en las cuentas no presenta cambios sustanciales para la calificación de riesgo, debido a la solidez de solvencia de la Empresa, discrepancias de P\$51.5m en capital contable, así como por P\$96.7m en la cartera vigente, puede presentar un riesgo en la generación y consolidación de la información financiera, afectando la confiabilidad y consistencia de los datos. HR Ratings dará seguimiento a los movimientos del dictamen de 2025.

Riesgo de Marco Regulatorio y Macroeconómico: *Limitado*

La Empresa se constituye como una sociedad anónima de capital variable, cuya actividad principal es el arrendamiento. Fincapital se encuentra sujeta al marco normativo correspondiente y mantiene apego a la supervisión por parte de la CNBV⁶, en materia de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo. Fincapital no cuenta con estrategias definidas para enfrentar riesgos macroeconómicos, además cuenta con el 93.2% de su fondeo pactado a una tasa variable. HR Ratings considera que se cuenta con un riesgo *Limitado*.

⁶ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV)



Políticas para Riesgo de Concentración de Clientes: *Superior*

Al 4T25, los diez principales clientes de Fincapital representan un monto de P\$115.8m, esto equivale a un 18.0% de la cartera total y 0.3x el capital contable (vs. P\$136.9m, 25.3% y 0.4x al 4T24). Adicionalmente, los clientes cuentan con garantías y un adecuado cumplimiento de pagos. Al mantener una concentración de 0.3x el capital contable, se muestra un adecuado manejo de la relación entre los diez clientes principales y su capital contable. En línea con lo anterior, la etiqueta se modifica de *promedio a superior*.

Herramientas de Fondeo: *Promedio*

Fincapital mantiene cinco líneas de fondeo provenientes de cuatro instituciones financieras, préstamos de *Friends & Family* y una emisión de Certificados Bursátiles de Corto Plazo con Carácter Revolvente. Sin embargo, al 4T25, un solo fondeador presenta una concentración del 80.5% del saldo insoluto (vs. 53.9% al 4T24). Asimismo, se cuenta con una moderada disponibilidad de recursos de 47.9% al 4T25 (vs. 51.8% al 4T25). En opinión de HR Ratings, la elevada concentración en un solo fondeador podría limitar la flexibilidad de la Empresa ante cambios en las condiciones o disponibilidad de recursos por dicho proveedor.

Análisis de Escenarios

El escenario base planteado por HR Ratings toma en consideración tanto el plan de negocios de Fincapital, así como condiciones macroeconómicas favorables, que resulten en el continuo crecimiento de las operaciones, sin un deterioro significativo en la calidad de la cartera. Para el análisis de la capacidad de pago, HR Ratings realizó un análisis financiero bajo un escenario económico base y un escenario económico de alto estrés. Ambos escenarios determinan la capacidad de pago de la Empresa y su capacidad para hacer frente a las obligaciones crediticias en tiempo y forma. Los supuestos y resultados obtenidos en el escenario base y de estrés se muestran a continuación:

Figura 10. Supuestos y Resultados: Fincapital

Concepto	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Cartera Total (Cambio %)	27.9%	46.5%	19.1%	9.1%	7.7%	7.3%	5.0%	7.4%	7.2%
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m (Cambio %)	38.1%	11.0%	-29.8%	4.2%	17.1%	7.5%	-127.3%	-365.9%	14.9%
Gastos de Administración 12m (Cambio %)	49.6%	120.5%	-7.2%	15.4%	9.6%	7.7%	89.1%	-2.8%	0.5%
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.

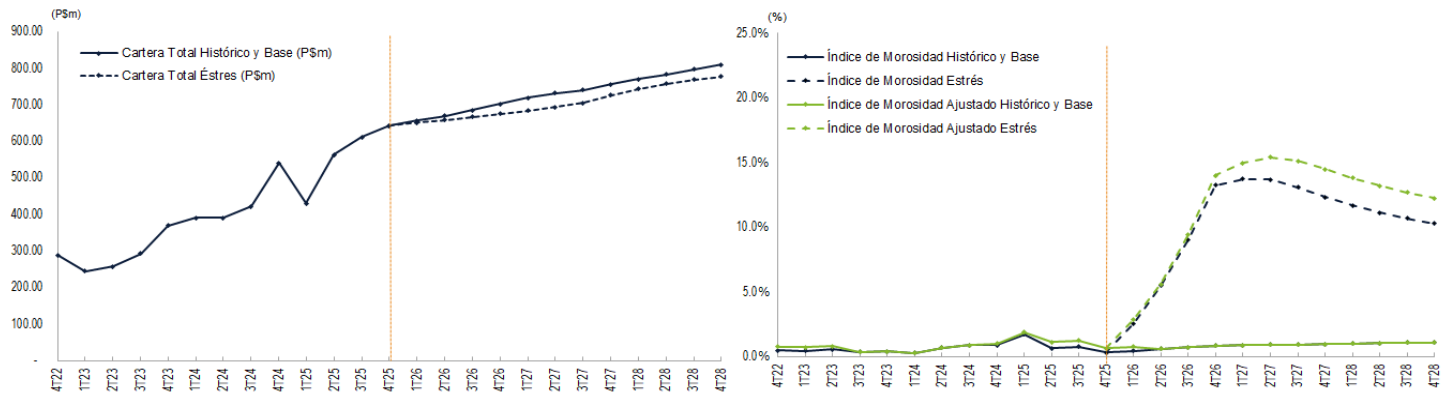


Escenario Base

Calidad de la Cartera

En el escenario base, se espera que la cartera total ascienda a P\$701.6m al cierre de 2026, P\$755.6m al cierre de 2027 y P\$810.4m al cierre de 2028 (vs. P\$643.3m al cierre de 2025). El crecimiento deriva del fortalecimiento de las alianzas estratégicas, así como de una mayor disponibilidad de fondeo para sustentar un adecuado crecimiento en la cartera. De la misma manera, se esperaría un crecimiento moderado en comparación del comportamiento histórico debido a la maduración de la cartera con elevados valores residuales. Por otro lado, se espera que la cartera vencida se mantenga en línea con el crecimiento de la cartera, por lo que el índice de morosidad y morosidad ajustado cerraría en 0.9% al 4T26, 1.0% al 4T27 y 1.1% al 4T28 (vs. 0.3% al 4T25).

Figura 11. Cartera Total vs Índices de Morosidad (Histórico, Base y Estrés)



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.

Ingresos y Egresos

En el escenario base, se espera que los ingresos por intereses de Fincapital acumulen un monto de P\$114.6m al cierre de 2026, P\$120.8m al cierre de 2027 y P\$127.7m al cierre de 2028 (vs. P\$98.5m al cierre de 2025). El crecimiento en los ingresos es resultado de del crecimiento de la cartera y las reducciones en el cobro de valores residuales. La tasa activa se estima en 16.8% al 4T26, 16.4% al 4T27 y 16.2% al 4T28 (vs. 17.4% al 4T25).

Por otro lado, se estima que los gastos por intereses acumulen un monto de P\$33.2m al cierre de 2026, P\$33.3m al cierre de 2027 y P\$33.8m al cierre de 2028 (vs. P\$28.5m al cierre de 2025). En este sentido, la tasa pasiva se colocaría en 9.1% al 4T26, 8.7% al 4T27 y 8.6% al 4T28 (vs. 9.1% al 4T25). La disminución de la tasa pasiva va en línea con el comportamiento esperado de la tasa de referencia, donde un 93.2% de las herramientas de fondeo se encuentran colocadas a una tasa variable. Consecuentemente, el *spread* de tasas se colocaría en 7.7% al 4T26, 7.5% al 4T27 y 7.4% al 4T28 (vs. 8.1% al 4T25).

En línea con el comportamiento de la cartera vencida, para los siguientes tres años se espera que la Empresa genere estimaciones preventivas por un monto de P\$9.0m al cierre de 2026, P\$2.4m al cierre de 2027 y P\$2.6m al cierre de 2028 (vs. -P\$0.2m al cierre de 2025). Asimismo, se esperaría una disminución en el índice de cobertura, al cerrar en 2.4x al 4T26, 2.3x al 4T27 y 2.2x al 4T28 (vs. 2.6x al 4T25). La reducción en el índice de cobertura se base en el comportamiento histórico de la

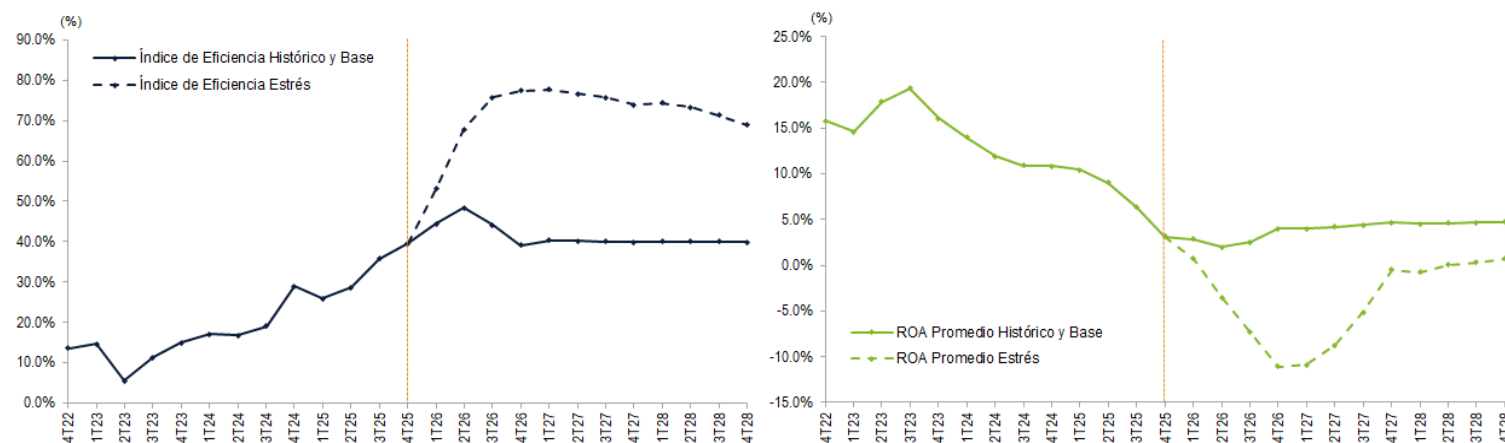


Empresa para la generación de estimaciones preventivas acorde a su cartera vencida. Con el incremento en la generación de estimaciones preventivas y la reducción en el *spread* de tasas causaría un deterioro en el margen financiero ajustado 12m. El MIN Ajustado se colocaría en 10.6% al 4T26, y posteriormente se recuperaría a 11.5% al 4T27 y 11.5% al 4T28 (vs. 12.3% al 4T25).

Por otra parte, se esperas comisiones y tarifas netas de -\$1.4m al cierre de 2026, -\$1.3m al cierre de 2027 y -\$1.2m al cierre de 2028 (vs. -\$1.3m al cierre de 2025). Adicionalmente, se espera estabilidad en los ingresos (egresos) de la operación y que se ubiquen en P\$4.4m al cierre de 2026, P\$4.6m al cierre de 2027 y P\$5.0m al cierre de 2028 (vs. P\$4.2m al cierre de 2025). En cuanto a los gastos de administración, se estima un crecimiento moderado, al cerrar en P\$32.9m al cierre de 2026, P\$36.1m al cierre de 2027 y P\$38.9m al cierre de 2028 (vs. P\$28.5m al cierre de 2025). Lo anterior da como resultado un índice de eficiencia de 39.0% al 4T26, 39.8% al 4T27 y 39.9% al 4T28 (vs. 39.5% al 4T25).

Finalmente, el resultado neto de Fincapital en el escenario base acumularía un monto de P\$29.5m al cierre de 2026, P\$37.3m al cierre de 2027 y P\$40.3m al cierre de 2028 (vs. P\$21.4m a cierre de 2025). Asimismo, se espera un ROA Promedio de 4.0% al 4T26, 4.6% al 4T27 y 4.7% al 4T28 (vs. 3.1% al 4T25).

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



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.

Capitalización y Razón de Apalancamiento

Respecto a la solvencia de Fincapital, se prevé una mejora en su índice de capitalización para los siguientes tres años debido al crecimiento de su capital por la generación de resultados. Al respecto, el índice de capitalización se ubicaría en 55.2% al 4T26, 56.4% al 4T27 y 57.9% al 4T28 (vs. 54.7% al 4T25). En cuanto al apalancamiento, se espera que se ubique en 1.0x al 4T26, 1.0x al 4T27 y 0.9x al 4T28 (vs. 1.1x al 4T25). Por último, se espera que la razón de cartera vigente a deuda neta se posicionen en 2.0x al 4T26, 2.1x al 4T27 y 2.2x al 4T28 (vs. 2.0x al 4T25).



@HRRATINGS



HR RATINGS

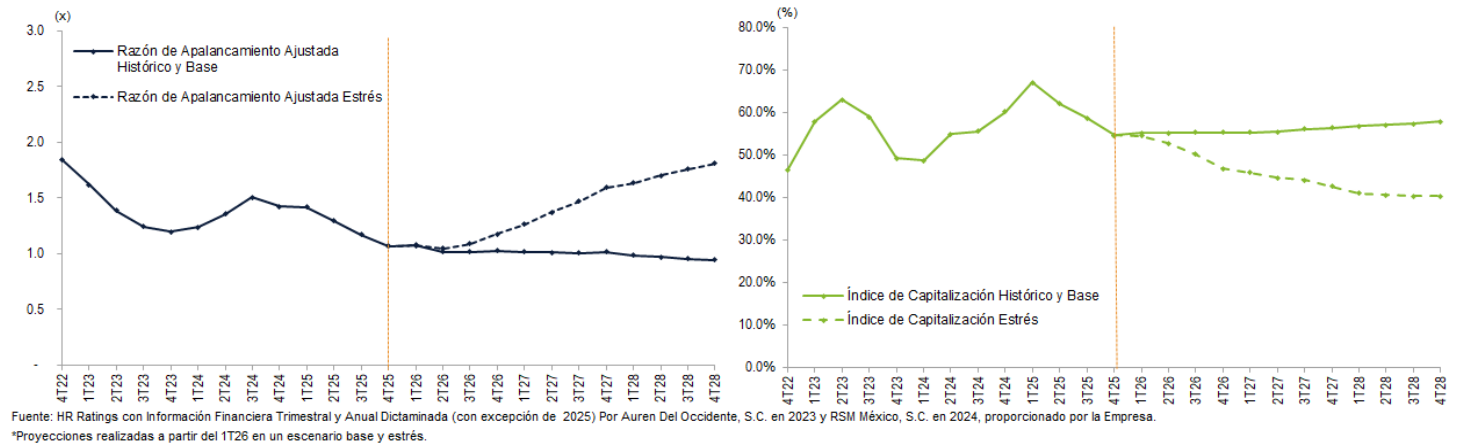


WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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



Escenario Estrés

Bajo un escenario de estrés, se esperaría una desaceleración económica importante, por lo que la Empresa presentaría dificultades para la implementación de su Plan de Negocios. Este entorno estaría caracterizado por presiones en las actividades productivas de los acreditados y un limitado crecimiento en la colocación de activos, por lo que los índices de morosidad experimentarían un aumento. Adicionalmente, el deterioro en la calidad de la cartera derivaría en presiones en los márgenes de la Empresa. Las principales afectaciones a los indicadores de la Empresa serían:

- En el escenario de estrés se espera un menor crecimiento en la cartera que en el escenario base, la cual se ubicaría en P\$675.7m al cierre de 2026, P\$725.7m al cierre de 2027 y P\$778.0m al cierre de 2028 (vs. P\$701.6m, P\$755.6m y P\$810.4m en el escenario base).
- Se espera un deterioro de la capacidad de pago de los acreditados y principales clientes, por lo que se espera que el índice de morosidad y morosidad ajustado se ubiquen en 13.3% y 14.0% al 4T26, 12.3% y 14.5% al 4T27 y 10.3% y 12.2% al 4T28 (vs. 0.9% y 0.9%, 1.0% y 1.0% y 1.1% y 1.1% en el escenario base). Adicionalmente, en el escenario de estrés la Empresa realizaría castigos de cartera con el objetivo de reflejar la incobrabilidad de las cuentas y depurar la calidad de la cartera.
- En el escenario de estrés se esperan mayores presiones en el *spread* de tasas y una mayor generación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios. Se espera que el MIN Ajustado se ubique en -3.0% al 4T26, 7.6% al 4T27 y 8.0% al 4T28 (vs. 10.6%, 11.4% y 11.4% en el escenario base).
- Por otro lado, se esperaría un crecimiento significativo en los gastos de administración y promoción 12m, estos acumularían un monto de P\$54.0m al cierre de 2026, P\$52.5m al cierre de 2027 y P\$52.7m al cierre de 2028 (vs. P\$32.9m, P\$36.1m y P\$38.9m en el escenario base). En este sentido, el índice de eficiencia se calcula en 77.4% al 4T26, 73.9% al 4T27 y 69.0% al 4T28 (vs. 39.6%, 40.3% y 40.5% en el escenario base).
- El resultado neto de la empresa se posicionaría en -P\$77.8m al cierre de 2026, -P\$3.6m al cierre de 2027 y P\$5.4m al cierre de 2028 (vs. P\$29.9m, P\$37.3m y P\$40.3m en el escenario base). En línea con lo anterior, el ROA Promedio se colocaría en -11.1% al 4T26, -0.5% al 4T27 y 0.7% al 4T28 (vs. 4.0%, 4.6% y 4.7% en el escenario base).



- Por último, la razón de apalancamiento ajustada cerraría en 1.2x al 4T26, 1.6x al 4T27 y 1.8x al 4T28 (vs. 1.0x, 1.0x y 0.9x en el escenario base). El índice de capitalización se ubicaría en 46.8% al 4T26, 42.6% al 4T27 y 40.2% al 4T28 (vs. 55.2%, 56.4% y 57.9% en el escenario base).



@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
Acreeedores 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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
Acreeedores 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.



@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
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	Contraparte: HRR BBB+ / Perspectiva Estable / HR3 Programa de CEBERUS CP: 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

