

2023
HR+1

2024
HR+1

2025
HR+1



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Mikel Saavedra

mikel.saavedra@hrratings.com

Analista Sr.



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó la calificación de HR+1 para la porción de CP del Programa Dual de CEBURS de Start Banregio y a las emisiones vigentes a su amparo

La ratificación de la calificación para la porción de corto plazo del Programa Dual de CEBURS¹ por un monto de hasta P\$10,000 millones (m) y a las emisiones vigentes a su amparo se basa en la calificación de contraparte de corto plazo de Start Banregio², entidad que cuenta con una calificación vigente de HR+1. A su vez, la calificación de la Arrendadora se basa en el respaldo financiero explícito que obtiene por parte de Banregio³, el cual es el principal accionista de la Arrendadora y cuenta con una calificación vigente de HR+1, determinada el 27 de junio de 2025. Las calificaciones de ambas entidades pueden ser consultadas con mayor detalle en la página web: www.hrratings.com. Es importante mencionar que el Programa alcanzó su fecha de vencimiento legal el pasado 18 de junio 2025; no obstante, este actualmente cuenta con emisiones de corto plazo vigentes a su amparo. En cuanto a la evolución financiera de la Arrendadora, se exhibe una constante generación de utilidades durante los últimos 12 meses (12m), lo cual refleja elevados niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 3.3% al primer trimestre de 2025 (1T25) (vs. 4.2% al 1T24 y 2.9% en un escenario base). Lo anterior ha permitido mantener una estabilidad en la posición de solvencia mediante un índice de capitalización de 13.3%, una razón de apalancamiento ajustada de 4.9 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al 1T25, lo cual se considera niveles moderados (vs. 12.7%, 5.1x y 1.2x al 1T24; 12.6%, 6.9x y 1.1x en un escenario base). Por último, Start Banregio presenta bajos niveles de morosidad derivado de los adecuados procesos de originación, seguimiento y cobranza del portafolio total, lo cual refleja un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 0.8% y 1.1% al 1T25 (vs. 0.9% y 1.0% al 1T24; 1.1% y 1.3% en un escenario base).

¹ Programa Dual de Certificados Bursátiles con Carácter Revolvente (Programa Dual de CEBURS y/o el Programa).

² Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (Start Banregio y/o la Arrendadora).

³ Banco Regional, S.A., Institución de Banca Múltiple, Banregio Grupo Financiero (Banregio y/o el Banco).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

El Programa Dual de CEBURS con carácter revolvente fue autorizado por un monto de P\$10,000m con una vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, la cual fue el 19 de junio de 2020. Derivado de lo anterior, el Programa alcanzó su fecha de vencimiento legal el pasado 18 de junio de 2025; no obstante, actualmente se cuenta con emisiones de corto plazo vigente por un saldo insoluto de P\$4,570m al corte de marzo de 2025. Las características del Programa se detallan a continuación:

Características del Programa Dual de Certificados Bursátiles

Tipo de Valores Permitidos	Certificados Bursátiles de Largo y Corto Plazo.
Monto Total Autorizado	P\$10,000 millones (m).
Plazo del Programa	Cinco años a partir de la fecha de autorización de la CNBV.
Garantías	Quirografía y, por lo tanto, no contarán con garantía específica alguna, salvo que para una Emisión en particular se establezcan una o más garantías en los documentos correspondientes de cada Emisión.
Tasa de las Emisiones	Determinados en cada Emisión y se establecerá en los Títulos y Avisos de Oferta Pública respectivos.
Intermediario Colocador	Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver, o cualquier otro que se determine en los documentos correspondientes de cada Emisión.
Representante Común	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero o cualquier otro que se determine en los documentos correspondientes de cada Emisión.

Fuente: HR Ratings con información interna de la Arrendadora.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Moderada posición de solvencia mediante un índice de capitalización de 13.3%, una razón de apalancamiento ajustada de 4.9x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al 1T25 (vs. 12.7%, 5.1x y 1.2x al 1T24; 12.6%, 6.9x y 1.1x en un escenario base).** La constante generación de utilidades ha permitido soportar el crecimiento anual de 16.2% en el portafolio total y mantener una estabilidad en la posición de solvencia de la Arrendadora.
- **Elevados niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 3.3% al 1T25 (vs. 4.2% al 1T24 y 2.9% en un escenario base).** Start Banregio mantiene elevados niveles de rentabilidad derivado del crecimiento en el volumen de operaciones, así como un adecuado control en los niveles de morosidad y gastos de administración.
- **Bajos niveles de morosidad al cerrar con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 0.8% y 1.1% al 1T25 (vs. 0.9% y 1.0% al 1T24; 1.1% y 1.3% en un escenario base).** Lo anterior corresponde a los adecuados procesos de originación, seguimiento y cobranza del portafolio total, el cual se encuentra compuesto de operaciones de arrendamiento financiero y arrendamiento puro.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento sostenido en el portafolio total al cerrar con un monto de P\$31,898 millones (m) en 2025 (vs. P\$27,505m en 2024).** El crecimiento provendría de una ampliación en las líneas de crédito de clientes recurrentes que presentan operaciones crecientes y la adhesión de nuevos acreditados que operan principalmente en los sectores de transporte, telecomunicaciones y comercio.



- **Moderada posición de solvencia al cerrar con un índice de capitalización de 12.4% al 4T25 (vs. 12.1% al 4T24).** Se esperaría que la Arrendadora continúe trasladando sus utilidades al Banco a través de pagos de dividendos de manera recurrente durante los próximos tres años, con la finalidad de optimizar los recursos y mantener una estabilidad en la estructura de capital.
- **Control en los niveles de morosidad al cerrar con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 0.8% y 1.1% al 4T25 (vs. 0.8% y 1.1% al 4T24).** Lo anterior corresponde a un aumento en el volumen de operaciones; no obstante, los niveles de morosidad se mantendrían en niveles bajos y en línea con lo observado históricamente.

Factores Adicionales Considerados

- **Soporte financiero explícito por parte de Banregio, entidad que cuenta con una calificación de largo plazo en escala local de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1.** El apoyo se debe a que Banregio es el principal accionista de la Arrendadora y la principal subsidiaria de Banregio Grupo Financiero.
- **Análisis de factores ESG de la Arrendadora en un nivel *Superior*.** Start Banregio cuenta con adecuados factores ambientales, sociales y de gobernanza, los cuales se encuentran apoyados por las políticas tanto de la Arrendadora como del Banco debido a su relación como subsidiaria.
- **Moderada concentración de los diez clientes principales por grupo de riesgo común al representar una concentración de 12.7% a portafolio total y 0.7x a capital contable al 1T25 (vs. 14.1% y 0.8x al 1T24).** Los diez acreditados principales cuentan con diversas garantías, tales como personales, hipotecarias y prendarias, lo que permite mitigar parcialmente el riesgo en caso de algún incumplimiento de pago.
- **Adecuada estructura de herramientas de fondeo compuesta por líneas de crédito otorgadas por instituciones de la banca de desarrollo y banca múltiple, así como emisiones de CEBURS.** Al corte de marzo de 2025, Start Banregio presenta un monto autorizado de P\$35,191m y un saldo insoluto de P\$23,593m, lo que refleja una disponibilidad de 33.0% al 1T25, lo cual se considera adecuado.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en la calificación de riesgo de contraparte de Banregio.** La calificación de Start Banregio se apoya en el respaldo financiero por parte del Grupo, donde la principal subsidiaria es Banregio. Derivado de lo anterior, una baja en su calificación tendría un impacto negativo en la presente calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)								
Concepto	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
ACTIVO	20,082	24,826	29,359	33,647	38,445	43,713	25,710	29,827
Disponibilidades	40	19	11	18	20	21	33	38
Cartera de Crédito Neta	18,088	22,701	27,036	31,388	36,202	41,477	23,574	27,540
Cartera de Crédito Total	18,548	23,085	27,407	31,824	36,812	42,351	23,960	27,915
Cartera de Crédito Vigente	18,310	22,889	27,228	31,606	36,491	41,865	23,766	27,724
Créditos Comerciales	18,164	22,754	27,109	31,489	36,368	41,736	23,633	27,608
Créditos de Consumo	82	87	84	84	85	86	88	84
Créditos de Vivienda	64	48	35	33	37	43	45	32
Cartera de Crédito Vencida	238	196	179	218	321	485	194	191
Créditos Comerciales	219	178	162	200	305	470	177	174
Créditos de Consumo	1	1	1	1	1	1	1	1
Créditos de Vivienda	18	17	16	16	15	14	16	16
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-460	-384	-371	-435	-610	-874	-386	-375
Partidas Diferidas	-33	5	68	75	77	78	6	74
Otras Cuentas por Cobrar ¹	143	264	399	393	397	405	287	387
Bienes Adjudicados	54	35	23	21	19	17	34	23
Propiedades, Mobiliario y Equipo	924	784	686	632	600	574	738	654
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	545	509	460	452	458	464	478	449
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	379	275	226	180	142	110	260	205
Activo por Derecho de Uso	0	0	17	16	17	18	0	16
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	811	944	996	1,026	1,034	1,043	964	1,020
Otros Activos	55	74	123	77	79	81	74	75
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	55	74	123	77	79	81	74	75
PASIVO	16,924	20,798	24,366	27,731	31,535	35,713	21,391	24,596
Pasivos Bursátiles	2,300	2,393	4,591	4,972	5,975	6,950	2,397	4,589
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	13,775	17,516	18,875	21,811	24,597	27,777	18,088	19,072
De Corto Plazo	2,374	3,806	5,205	5,552	6,353	7,750	3,401	4,857
De Largo Plazo	11,401	13,710	13,670	16,260	18,244	20,027	14,687	14,215
Pasivo por Arrendamiento	0	0	17	18	19	21	0	17
Otras Cuentas por Pagar	833	871	859	909	921	938	890	899
Impuestos a la Utilidad por Pagar	59	19	0	4	8	16	21	0
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	25	30	35	40	42	44	34	39
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	749	822	824	865	872	879	835	860
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	16	18	24	21	23	27	16	19
CAPITAL CONTABLE	3,158	4,028	4,993	5,915	6,910	8,000	4,319	5,231
Capital Contribuido	976	976	976	976	976	976	976	976
Capital Social	976	976	976	976	976	976	976	976
Capital Ganado	2,182	3,052	4,017	4,939	5,934	7,024	3,343	4,255
Reservas de Capital	1,271	2,186	3,035	3,999	4,881	5,856	2,186	3,035
Resultado de Ejercicios Anteriores	0	0	0	0	0	0	869	984
Remedaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-2	-3	-2	-2	-2	-2	-3	-2
Resultado Neto	913	869	984	942	1,054	1,170	291	238
Deuda Neta	16,035	19,890	23,455	26,766	30,552	34,706	20,452	23,623
Valor Contratos de Arrendamiento Puro	207	158	98	74	69	63	141	79
Portafolio Total	18,755	23,243	27,505	31,898	36,880	42,414	24,101	27,994

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.

1.- Deudores en liquidación, cuentas por cobrar en arrendamiento operativo, deudores de seguros, deudores de trámites vehiculares, entre otros.

CUENTAS DE ORDEN								
Compromisos Crediticios	16,386	29,729	16,696	18,148	18,294	18,441	31,061	18,040
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera Vencida	211	79	89	109	114	123	86	106
Rentas Devengadas no Cobradas Derivadas de Operaciones de Arrendamiento Operativo	52	9	43	40	36	31	22	44
Otras Cuentas de Registro	19,547	25,665	29,658	29,825	29,945	30,065	25,516	29,736
Valor de Contratos en Arrendamiento Total	207	158	98	74	69	63	141	79
Valor de Contratos en Arrendamiento Vencidos	52	9	43	40	36	31	22	44

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)			Anual				Acumulado	
Concepto	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Ingresos por Intereses y Rentas	2,370	2,789	3,464	3,860	4,395	4,825	829	959
Ingresos por Intereses	2,138	2,529	3,296	3,673	4,234	4,684	752	875
Ingresos por Arrendamiento Operativo	232	260	168	187	161	141	77	84
Gastos por Intereses y Depreciación	1,285	2,046	2,654	2,864	3,133	3,283	613	686
Gastos por Intereses	1,144	1,945	2,553	2,769	3,045	3,202	587	662
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	141	101	101	94	88	82	26	24
Margen Financiero	1,085	743	810	997	1,262	1,542	216	273
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	18	-21	71	151	266	362	14	18
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,067	764	739	846	996	1,180	202	255
Comisiones y Tarifas Cobradas	59	40	44	46	50	55	10	12
Comisiones y Tarifas Pagadas	68	49	63	58	61	63	14	15
Resultado por Intermediación	5	4	6	4	5	6	0	1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación¹	430	658	817	659	669	678	264	126
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1,493	1,417	1,543	1,497	1,658	1,855	462	379
Gastos de Administración y Promoción	189	176	129	143	158	175	44	39
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	1,304	1,241	1,414	1,354	1,500	1,680	418	340
Impuestos a la Utilidad Causados	541	510	482	461	500	572	147	126
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-150	-138	-52	-50	-55	-62	-20	-24
Resultado Neto	913	869	984	942	1,054	1,170	291	238

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.

1.- Recuperaciones por seguro, instalación de software, estimaciones para deudores diversos, estimación de bienes adjudicados, entre otros.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	1.5%	0.9%	0.8%	0.8%	1.0%	1.2%	0.9%	0.8%
Índice de Morosidad Ajustado	1.7%	1.2%	1.1%	1.1%	1.2%	1.4%	1.0%	1.1%
MIN Ajustado	6.0%	3.6%	2.9%	2.9%	2.9%	3.0%	3.5%	3.0%
Índice de Cobertura	1.6	1.9	1.7	1.7	1.7	1.7	1.8	1.6
Índice de Eficiencia	12.5%	12.6%	8.0%	8.7%	8.2%	7.9%	11.0%	8.1%
ROA Promedio	4.8%	3.9%	3.6%	3.0%	2.9%	2.9%	4.2%	3.3%
Índice de Capitalización	12.7%	11.8%	12.1%	12.4%	12.8%	13.2%	12.7%	13.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.3	5.2	5.0	4.7	4.7	4.5	5.1	4.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	6.4%	2.4%	1.8%	2.0%	2.2%	2.4%	2.2%	1.9%
Tasa Activa	14.2%	13.4%	13.6%	13.2%	12.7%	12.2%	13.5%	13.6%
Tasa Pasiva	7.8%	10.9%	11.8%	11.2%	10.5%	9.9%	11.3%	11.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)			Anual				Acumulado	
Concepto	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	913	869	984	942	1,054	1,170	291	238
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	738	126	198	245	354	444	40	42
Depreciaciones de Propiedades, Mobiliario y Equipo	720	147	127	94	88	82	26	24
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	720	147	127	94	88	82	26	24
Provisiones	18	-21	71	151	266	362	14	18
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-7,748	-4,592	-4,406	-4,503	-5,080	-5,637	-887	-522
Cambio en Beneficios por Recibir en Operaciones de Bursatilización	0	0	0	-1	-2	-0	0	0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-70	-121	-135	6	-4	-8	-23	12
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-20	19	12	2	2	2	1	0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-170	-133	-52	-30	-8	-8	-20	-24
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	132	-57	-112	40	-2	-2	-1	42
Cambio Pasivos Bursátiles	136	93	2,198	381	1,003	975	4	-2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	2,988	3,741	1,359	2,936	2,786	3,180	572	197
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-63	38	-12	50	12	17	19	40
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-356	2	6	-2	3	5	-2	-5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-5,171	-1,010	-1,142	-1,122	-1,290	-1,477	-337	-262
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	5,064	-7	-29	-40	-56	-56	20	8
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-116	36	49	8	-6	-6	31	11
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	5,180	-43	-78	-48	-50	-50	-11	-3
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	5,064	-7	-29	-40	-56	-56	20	8
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	-1,469	-21	-20	-20	-60	-80	0	0
Otros	-46	22	1	1	0	0	0	1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-1,515	1	-19	-19	-60	-80	0	1
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	29	-21	-8	7	2	1	14	27
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	11	40	19	11	18	20	19	11
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	40	19	11	18	20	21	33	38

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Cifras en millones de pesos)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Flujo Generado por Resultado Neto	913	869	984	942	1,054	1,170	291	238
+ Estimaciones Preventivas	18	-21	71	151	266	362	14	18
+ Depreciación y Amortización	720	147	127	94	88	82	26	24
- Castigos y Liberaciones	-29	-69	-87	-85	-91	-98	-12	-12
+ Otras Cuentas por Cobrar	-70	-121	-135	6	-4	-8	-23	12
+ Otras Cuentas por Pagar	-63	38	-12	50	12	17	19	40
Flujo Libre de Efectivo	1,489	843	948	1,159	1,326	1,524	315	320

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)								
Concepto	2022	2023	Anual				Trimestral	
			2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
ACTIVO	20,082	24,826	29,359	31,076	33,947	38,019	25,710	29,827
Disponibilidades	40	19	11	13	13	16	33	38
Cartera de Crédito Neta	18,088	22,701	27,036	28,829	31,718	35,795	23,574	27,540
Cartera de Crédito Total	18,548	23,085	27,407	30,543	34,653	39,677	23,960	27,915
Cartera de Crédito Vigente	18,310	22,889	27,228	29,558	32,966	37,446	23,766	27,724
Créditos Comerciales	18,164	22,754	27,109	29,446	32,859	37,343	23,633	27,608
Créditos de Consumo	82	87	84	84	84	85	88	84
Créditos de Vivienda	64	48	35	27	23	19	45	32
Cartera de Crédito Vencida	238	196	179	985	1,686	2,231	194	191
Créditos Comerciales	219	178	162	961	1,652	2,187	177	174
Créditos de Consumo	1	1	1	1	2	3	1	1
Créditos de Vivienda	18	17	16	22	32	42	16	16
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-460	-384	-371	-1,714	-2,934	-3,882	-386	-375
Partidas Diferidas	-33	5	68	74	75	77	6	74
Otras Cuentas por Cobrar ¹	143	264	399	390	394	402	287	387
Bienes Adjudicados	54	35	23	23	21	19	34	23
Propiedades, Mobiliario y Equipo	924	784	686	632	600	574	738	654
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	545	509	460	452	458	464	478	449
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	379	275	226	180	142	110	260	205
Activo por Derecho de Uso	0	0	17	16	16	17	0	16
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	811	944	996	1,023	1,031	1,040	964	1,020
Otros Activos	55	74	123	76	78	80	74	75
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	55	74	123	76	78	80	74	75
PASIVO	16,924	20,798	24,366	26,436	29,320	33,020	21,391	24,596
Pasivos Bursátiles	2,300	2,393	4,591	4,845	5,200	5,875	2,397	4,589
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	13,775	17,516	18,875	20,648	23,164	26,171	18,088	19,072
De Corto Plazo	2,374	3,806	5,205	5,114	5,528	6,550	3,401	4,857
De Largo Plazo	11,401	13,710	13,670	15,534	17,636	19,621	14,687	14,215
Pasivo por Arrendamiento	0	0	17	18	19	21	0	17
Otras Cuentas por Pagar	833	871	859	905	915	928	890	899
Impuestos a la Utilidad por Pagar	59	19	0	3	6	12	21	0
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	25	30	35	40	41	43	34	39
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	749	822	824	862	868	873	835	860
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	16	18	24	20	22	25	16	19
CAPITAL CONTABLE	3,158	4,028	4,993	4,640	4,628	5,000	4,319	5,231
Capital Contribuido	976	976	976	976	976	976	976	976
Capital Social	976	976	976	976	976	976	976	976
Capital Ganado	2,182	3,052	4,017	3,664	3,652	4,024	3,343	4,255
Reservas de Capital	1,271	2,186	3,035	4,019	3,666	3,654	2,186	3,035
Resultado de Ejercicios Anteriores	0	0	0	0	0	0	869	984
Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-2	-3	-2	-2	-2	-2	-3	-2
Resultado Neto	913	869	984	-353	-13	372	291	238
Deuda Neta	16,035	19,890	23,455	25,480	28,350	32,030	20,452	23,623
Valor Contratos de Arrendamiento Puro	207	158	98	74	69	63	141	79
Portafolio Total	18,755	23,243	27,505	30,617	34,721	39,741	24,101	27,994

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario de estrés.

1.- Deudores en liquidación, cuentas por cobrar en arrendamiento operativo, deudores de seguros, deudores de trámites vehiculares, entre otros.

CUENTAS DE ORDEN

Compromisos Crediticios	16,386	29,729	16,696	18,094	18,167	18,239	31,061	18,040
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera Vencida	211	79	89	110	115	124	86	106
Rentas Devengadas no Cobradas Derivadas de Operaciones de Arrendamiento Operativo	52	9	43	40	36	31	22	44
Otras Cuentas de Registro	19,547	25,665	29,658	29,798	29,882	29,966	25,516	29,736
Valor de Contratos en Arrendamiento Total	207	158	98	74	69	63	141	79
Valor de Contratos en Arrendamiento Vencidos	52	9	43	40	36	31	22	44

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)			Anual				Acumulado	
Concepto	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Ingresos por Intereses y Rentas	2,370	2,789	3,464	3,665	3,934	4,292	829	959
Ingresos por Intereses	2,138	2,529	3,296	3,478	3,773	4,150	752	875
Ingresos por Arrendamiento Operativo	232	260	168	187	161	141	77	84
Gastos por Intereses y Depreciación	1,285	2,046	2,654	2,845	2,934	3,088	613	686
Gastos por Intereses	1,144	1,945	2,553	2,751	2,846	3,007	587	662
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	141	101	101	94	88	82	26	24
Margen Financiero	1,085	743	810	820	1,000	1,204	216	273
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	18	-21	71	1,441	1,368	1,171	14	18
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,067	764	739	-621	-368	32	202	255
Comisiones y Tarifas Cobradas	59	40	44	43	48	53	10	12
Comisiones y Tarifas Pagadas	68	49	63	57	63	69	14	15
Resultado por Intermediación	5	4	6	2	4	5	0	1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación¹	430	658	817	527	532	539	264	126
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1,493	1,417	1,543	-106	152	561	462	379
Gastos de Administración y Promoción	189	176	129	145	165	189	44	39
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	1,304	1,241	1,414	-251	-13	372	418	340
Impuestos a la Utilidad Causados	541	510	482	126	0	0	147	126
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-150	-138	-52	-24	0	0	-20	-24
Resultado Neto	913	869	984	-353	-13	372	291	238

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario de estrés.

1.- Recuperaciones por seguro, instalación de software, estimaciones para deudores diversos, estimación de bienes adjudicados, entre otros.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	1.5%	0.9%	0.8%	3.3%	5.0%	5.7%	0.9%	0.8%
Índice de Morosidad Ajustado	1.7%	1.2%	1.1%	3.6%	5.4%	6.2%	1.0%	1.1%
MIN Ajustado	6.0%	3.6%	2.9%	-2.1%	-1.1%	0.1%	3.5%	3.0%
Índice de Cobertura	1.6	1.9	1.7	1.7	1.7	1.7	1.8	1.6
Índice de Eficiencia	12.5%	12.6%	8.0%	10.8%	10.9%	10.9%	11.0%	8.1%
ROA Promedio	4.8%	3.9%	3.6%	-1.2%	0.0%	1.0%	4.2%	3.3%
Índice de Capitalización	12.7%	11.8%	12.1%	10.4%	9.6%	9.3%	12.7%	13.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.3	5.2	5.0	5.1	6.0	6.5	5.1	4.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	6.4%	2.4%	1.8%	1.4%	1.5%	1.6%	2.2%	1.9%
Tasa Activa	14.2%	13.4%	13.6%	12.7%	12.0%	11.6%	13.5%	13.6%
Tasa Pasiva	7.8%	10.9%	11.8%	11.3%	10.6%	10.0%	11.3%	11.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.



Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)			Anual				Acumulado	
Concepto	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	913	869	984	-353	-13	372	291	238
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	738	126	198	1,535	1,456	1,253	40	42
Depreciaciones de Propiedades, Mobiliario y Equipo	720	147	127	94	88	82	26	24
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	720	147	127	94	88	82	26	24
Provisiones	18	-21	71	1,441	1,368	1,171	14	18
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-7,748	-4,592	-4,406	-3,233	-4,258	-5,248	-887	-522
Cambio en Beneficios por Recibir en Operaciones de Bursatilización	0	0	0	-0	-1	-2	0	0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-70	-121	-135	9	-4	-8	-23	12
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-20	19	12	0	2	2	1	0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-170	-133	-52	-27	-8	-8	-20	-24
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	132	-57	-112	41	-2	-2	-1	42
Cambio Pasivos Bursátiles	136	93	2,198	254	355	675	4	-2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	2,988	3,741	1,359	1,773	2,515	3,007	572	197
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-63	38	-12	46	10	13	19	40
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-356	2	6	-3	3	5	-2	-5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-5,171	-1,010	-1,142	-1,142	-1,386	-1,567	-337	-262
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	5,064	-7	-29	-40	-56	-56	20	8
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-116	36	49	8	-6	-6	31	11
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	5,180	-43	-78	-48	-50	-50	-11	-3
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	5,064	-7	-29	-40	-56	-56	20	8
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	-1,469	-21	-20	0	0	0	0	0
Otros	-46	22	1	1	0	0	0	1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-1,515	1	-19	1	0	0	0	1
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	29	-21	-8	2	1	3	14	27
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	11	40	19	11	13	13	19	11
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	40	19	11	13	13	16	33	38

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Cifras en millones de pesos)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Flujo Generado por Resultado Neto	913	869	984	-353	-13	372	291	238
+ Estimaciones Preventivas	18	-21	71	1,441	1,368	1,171	14	18
+ Depreciación y Amortización	720	147	127	94	88	82	26	24
- Castigos y Liberaciones	-29	-69	-87	-95	-148	-224	-12	-12
+ Otras Cuentas por Cobrar	-70	-121	-135	9	-4	-8	-23	12
+ Otras Cuentas por Pagar	-63	38	-12	46	10	13	19	40
Flujo Libre de Efectivo	1,489	843	948	1,142	1,301	1,406	315	320

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Portafolio Total Neto.

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.

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

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

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

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

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles.

Portafolio Total. Cartera de Crédito por Arrendamientos Financieros + Cartera de Créditos Estructurados + Valor de Contratos de Arrendamiento Puro.

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024 Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR+1
Fecha de última acción de calificación	25 de junio de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T22 – 1T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Arrendadora.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

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

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

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

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

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

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS