

2023
HR12024
HR12025
HR1

Angel García

angel.garcia@hrratings.comDirector Ejecutivo Sr. De Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable

Ana Landgrave

ana.landgrave@hrratings.com

Analista



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.comSubdirector de Instituciones
Financieras / ABS

Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.comDirector Ejecutivo Sr. De Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó la calificación de HR1 para el Programa de CEBURS de Corto Plazo y a las emisiones vigentes a su amparo de Fundación Dondé

La ratificación de la calificación para el Programa de CEBURS de Corto Plazo clave de pizarra DONDE¹ y a las emisiones vigentes a su amparo de Fundación Dondé se basa en la calificación de riesgos de contraparte de Fundación Dondé, misma que fue ratificada en HR1 el 3 de septiembre de 2025; el reporte de calificación puede ser consultado en; www.hrratings.com. Por su parte, la calificación de la Fundación se basa en la evolución favorable de la posición financiera de Fundación Dondé observada en los últimos 12 meses (12m). Durante el periodo analizado, la Fundación fue capaz de aumentar el volumen de sus operaciones y por ende en la generación de ingresos permitiendo con ello una mejora en su rentabilidad. Si bien la Fundación generó un resultado neto 12m de -P\$21.0m en junio de 2025, manteniéndose en niveles negativos, se observa una mejora en comparación al periodo anterior en donde la pérdida fue de -P\$260.9m llevado a que el ROA Promedio muestre una mejora al cerrar en -0.3% (vs. -4.5% al 2T24; P\$11.3m y 0.2% en el escenario base). No obstante, hasta junio de 2025, el resultado neto asciende a P\$54.0m, por lo que se estima que la Fundación alcanzará un ROA Positivo al cierre del año. Asimismo, la mejora operativa observada en el volumen de operaciones, así como la adecuada gestión en el gasto administrativo ha permitido que al índice de eficiencia comience a presentar una disminución al cerrar en 100.2% al segundo trimestre del 2025 (2T25) (vs. 116.0% al 2T24; 96.9% en el escenario base). En cuanto a la calidad de los activos administrados, el índice de morosidad y morosidad ajustados han presentado una mejora continua en los últimos periodos al pasar de 36.2% y 36.4% al 4T23 a 30.0% y 30.1% al 2T25 (vs. 33.8% y 34.6% al 2T4; 29.9% y 30.8% en el escenario base).

Con respecto a la posición de solvencia, la razón de valores en custodia a deuda neta prendaria presenta una tendencia creciente al cerrar en 1.6 veces (x) 2T25 derivado del aumento en los bienes en custodia registrados en cuentas de orden, no

¹ Programa de CEBURS de CP (el Programa de CP).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

obstante, esta continúa manteniéndose en niveles bajos (vs. 1.3x al 2T24). Adicionalmente, la razón de apalancamiento prendario registró un ligero incremento al cerrar en 2.3x al 2T25 debido a que se observó un mayor volumen de operaciones prendarias, las cuales estuvieron sostenidas por un incremento en los pasivos con costo (vs. 2.2x al 2T24). En cuanto a los niveles de solvencia de la Fundación, el índice de capitalización cerró en 36.6% al 2T25 (vs. 48.3% al 2T24 y 41.4% en el escenario base), dicho decremento está apoyado en el crecimiento en el volumen de la colocación de cartera prendaria y bancaria, lo que se traduce en mayores activos productivos para la Fundación.

La calificación determinada considera *tres notches* de ajustes positivos debido a: i) el alto nivel de aforo en garantías en posesión de la Casa de Empeño, ii) el alto nivel de liquidez de las garantías a través de sus artículos de oro y iii) la exclusión de las operaciones de Banco Donde en el cálculo de las métricas de solvencia.

El Programa fue autorizado por un monto de P\$1,000m, o su equivalente en UDI's, a un plazo de cinco años a partir de la fecha de autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) el 11 de noviembre de 2021. Las emisiones contarán con un plazo de entre uno y 364 días y devengarán intereses a una tasa fija o variable, determinado para cada emisión. Por último, la amortización de las emisiones se llevará a cabo de acuerdo con las condiciones establecidas en el título de cada emisión, con la posibilidad de amortizarse mediante un solo pago al vencimiento. Al cierre de agosto de 2025, la Fundación cuenta con una emisión vigente por P\$1,000m con vencimiento el 5 de febrero de 2026.

Principales Características del Programa de CEBUR de Corto Plazo

Concepto	
Emisor	Fundación Rafael Dondé, I.A.P.
Tipo de Instrumento	Certificados Bursátiles de Corto Plazo.
Clave de Pizarra	DONDE*
Denominación	Pesos Mexicanos, o su equivalente en dólares o UDIS.
Monto	P\$1,000m.
Vigencia del Programa	Cinco años a partir de la fecha de autorización de la CNBV.
Monto de las Emisiones	Determinado para cada emisión.
Tasa de Interés	La tasa a la que devenguen intereses los CEBURS podrá ser fija o variable, determinado para cada emisión.
Destino de los Fondos	Satisfacer necesidades operativas, como lo podrán ser capital de trabajo, fines corporativos generales y sustitución de pasivos.
Intermediario Colocador	Intercam Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Intercam Grupo Financiero.
Representante Común	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple.

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Emisor.

*Sujeto a las condiciones finales de la autorización de la CNBV.

Perfil de la Casa de Empeño

Perfil de la Casa de Empeño Fundación Rafael Dondé, I.A.P. es una institución de asistencia privada sin fines de lucro fundada en 1905 por el Lic. Rafael Dondé Preciat, con el objetivo de apoyar a niños y jóvenes de escasos recursos sin acceso a una educación de calidad a través de apoyos a escuelas y centros de capacitación técnica, las cuales deben destinar estos apoyos a la preparación académica o formación técnica de niños, jóvenes o adultos de situación económica vulnerable. En 2004 nace la iniciativa de Módulos Educativos Dondé, los cuales buscan apoyar a niños de zonas marginadas mediante el desarrollo de la autoestima, la adquisición de valores, la visión de futuro y el manejo de conflictos y estrés con el objetivo de brindarles herramientas para afrontar los problemas de la vida diaria. La operación principal de la Fundación consiste en otorgar créditos con garantía prendaria a todo tipo de personas a través de una amplia variedad de prendas, dentro de las que destacan alhajas, relojes, metales, aparatos electrónicos, automóviles, artículos de lujo, entre otros. De igual forma, la Fundación mantiene actividades de banca múltiple a través de su subsidiaria Fundación Dondé Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple (el Banco), misma que inició operaciones el 7 de octubre de 2013, bajo autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP). La actividad del Banco incluye la recepción de depósitos, el otorgamiento de créditos y la actividad fiduciaria y mantiene operación a través de las sucursales de Fundación Dondé.

Supuestos y Resultados: Fundación Dondé

Concepto	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2T24	2T25	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total	3,639.0	4,869.4	3,549.6	4,276.5	5,338.8	5,670.8	6,027.2	5,253.6	5,438.1	5,580.2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	1,636.6	1,910.3	1,590.8	1,713.0	2,144.3	2,497.3	2,748.9	2,129.5	2,376.1	2,484.5
Gastos de Administración 12m	1,901.0	1,932.9	1,872.5	1,907.9	2,014.6	2,289.8	2,514.4	2,118.7	2,374.8	2,481.1
Resultado Neto 12m	-260.9	-21.0	-279.5	-195.1	133.7	209.2	235.6	14.9	3.0	4.6
Índice de Morosidad	33.8%	30.0%	36.2%	30.0%	28.0%	27.4%	26.6%	29.3%	29.4%	29.5%
Índice de Morosidad Ajustado	34.6%	30.1%	36.4%	30.6%	28.3%	27.8%	27.1%	29.6%	29.9%	30.0%
MIN Ajustado	37.4%	36.9%	36.2%	37.3%	37.3%	38.7%	40.2%	37.3%	37.8%	38.0%
Índice de Eficiencia	116.0%	100.2%	117.6%	110.9%	92.2%	90.2%	90.0%	97.5%	98.1%	98.1%
ROA Promedio	-4.5%	-0.3%	-4.9%	-3.2%	1.8%	2.5%	2.8%	0.2%	0.0%	0.1%
Índice de Capitalización	48.3%	36.6%	53.9%	39.7%	39.6%	43.0%	46.0%	38.4%	39.4%	40.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.8x	2.3x	1.5x	2.0x	2.5x	2.2x	1.9x	2.5x	2.4x	2.3x
Razón de Apalancamiento Ajustada prendario**	2.2x	2.3x	2.0x	2.2x	2.3x	2.2x	1.9x	2.4x	2.5x	2.3x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	0.9x	0.8x	1.0x	0.8x	0.9x	1.0x	1.1x	0.9x	0.9x	0.9x
Razón de Valores en Custodia a Cartera Total	1.0x	0.9x	1.0x	0.9x	0.8x	0.8x	0.8x	0.9x	0.9x	0.9x
Razón de Valores en Custodia a Deuda Neta	1.3x	1.0x	1.5x	1.0x	1.0x	1.1x	1.2x	1.0x	1.1x	1.1x
Razón de Valores en Custodia a Deuda Neta prendaria**	1.3x	1.6x	1.4x	1.4x	1.4x	1.5x	1.6x	2.4x	2.5x	2.3x
Spread de Tasas	33.6%	35.3%	31.6%	34.8%	36.3%	37.2%	38.2%	36.4%	36.7%	36.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base y uno de estrés.

** Contempla únicamente las operaciones pertenecientes al sector prendario

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólida posición de solvencia, con un índice de capitalización de 36.6% y un índice de valores en custodia a deuda neta de 1.0x al 2T25 (vs. 48.3% y 1.3x al 2T24; y 41.4% y 1.3x en el escenario base).** HR Ratings considera que dicho indicador se mantiene en niveles elevados, a pesar de la disminución presentada en el último periodo atribuible principalmente al crecimiento de sus activos sujetos a riesgo totales, principalmente de la cartera.
- **Razón de Apalancamiento Ajustada Prendaria en 2.3x al 2T25 (vs. 2.2x al 2T24 y 2.1x consolidado en el escenario base).** Se observó un incremento sostenido en los niveles de apalancamiento como resultado mayor captación y crecimiento operativo, que a su vez impacta en una mayor ocupación de financiamiento; al cierre de 2T25, la Fundación cuenta con un 2.2% de disponibilidad en sus herramientas de fondeo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Mejora en la rentabilidad de la Fundación al presentar un ROA Promedio de -0.3% al 2T25 (vs. -4.5% al 2T24 y 0.2% en el escenario base).** Si bien la rentabilidad de la Fundación continúa en niveles negativos, esta fue capaz de reducir su resultado neto 12m de -P\$260.9m en junio de 2024 a -P\$21.0m a junio de 2025. Así mismo, el resultado neto a junio de 2025 asciende a P\$54.0m, por lo que se estima que al resultado neto 12m se mantenga en niveles positivos al cierre del año.
- **Fortaleza en el *spread* de tasas con 35.5% al 2T25 (vs. 33.6% al 2T24 y 36.1% en el escenario base).** La Fundación se caracteriza por contar con tasas competitivas que le permiten tener un margen de ganancia en niveles sólidos.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento en el perfil de solvencia, con índice de capitalización de 39.6% al cierre de 2025.** Se estima que, a pesar del crecimiento de la cartera de crédito, la recuperación paulatina del resultado neto con utilidad neta positiva sostenida en los periodos futuros, el índice de capitalización se incremente y se mantengan los niveles de fortaleza.
- **Decremento en el índice de eficiencia con 92.2% al 4T25.** Los gastos de administración se estima que representen una participación menor y sostenida con respecto a los ingresos totales; lo anterior estaría apoyado por menores gastos por inversión en proyectos de Bancos, así como mayores sinergias por las nuevas herramientas implementadas y que reflejan mayores eficiencias en las operaciones de la Fundación.
- **Decremento en el índice de morosidad y morosidad ajustada en 28.0% y 28.3% al 4T25.** Se espera que los índices mantengan su tendencia decreciente al cierre de 2025, derivado de una mejora en la calidad crediticia de la cartera y el aumento en la aplicación de castigos para los periodos proyectados. Para 2027, se estima que el índice de morosidad y morosidad ajustada alcance 26.6% y 27.1% respectivamente (vs. 30.0% y 30.1% al 2T25).
- **Resultados netos positivos con un ROA Promedio de 1.8% al 4T25.** Se estima que los proyectos implementados en la Fundación para la operación prendaria como FlexiDondé y la del Banco como sus plataformas digitales, impulsen la generación de ingresos y captación de cartera.

Factores Adicionales Considerados

- **Incorporación de un *notch* positivo a la calificación determinada derivado de la exclusión de las operaciones del Banco en las métricas de solvencia.** Derivado del inicio y crecimiento de las operaciones de Banco, la captación de este asciende a P\$1,823.3m (vs. P\$543.8m en junio de 2024), por lo que HR Ratings considera que derivado del modelo inherente a una institución bancaria, las métricas de apalancamiento consolidadas tenderán al alza, no correspondiendo al modelo de negocio de Casas de Empeño. En línea con lo anterior, la razón de valores en custodia a deuda neta se ubica en 1.0x, sin embargo, al considerar al excluir de dicha razón la captación, esta se ubicaría en 1.6x al 2T25 (vs. 1.3x y 1.3x al 2T24).
- **Revaluación de activos fijos de la Fundación.** De acuerdo con información proporcionada por la Casa de Empeño, se estima que en los periodos proyectados se observe un incremento en los activos fijos por P\$200.0m aproximadamente. Dicha revaluación corresponde al proceso de revaluación de activos de acuerdo con las normas contables.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Brecha de liquidez negativa.** La Casa de Empeño muestra una brecha negativa de activos a pasivos, la cual se atribuye al vencimiento de CEBURS de LP, no obstante, este presenta un vencimiento hasta octubre de 2026. Asimismo, cabe señalar que las brechas no consideran el inventario en ejecución por P\$1,449.0m, el cual representa una fuente de liquidez alternativa para la Casas de Empeño
- **Herramientas de fondeo.** La Casa de Empeño cuenta con la emisión DONDE 23 que fue emitida en octubre de 2023 y que tiene fecha de vencimiento en octubre 2026, por lo que se estima que la Fundación realizará el refinanciamiento de la emisión al vencimiento.
- **Concentración de clientes.** La Fundación cuenta con una adecuada diversificación en su cartera de clientes. Dentro de sus diez principales clientes, el monto suma P\$95.6m en junio 2025, lo que representa el 2.0% de la cartera total y compone el 4.9% del capital contable. Lo anterior representa un riesgo de concentración bajo.
- **Distribución geográfica.** En cuanto a la distribución de la cartera por entidad, la Fundación cuenta con una adecuada diversificación con presencia en 31 entidades de la República Mexicana, lo que reduce el riesgo de concentración geográfica.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Generación constante y sostenida de resultados netos positivos, con un ROA Promedio por arriba de 3.0%.** Un impulso en los ingresos de la operación que permitan compensar el gasto operativo brindaría mayor certidumbre sobre la situación financiera de la Fundación en el largo plazo, lo que podría impactar en la calificación de manera positiva.
- **Mejora en las políticas de enfoque ambiental de la Empresa.** La inclusión de políticas y productos verdes, así como la medición de KPI's de dichas políticas, podría significar un alza en la calificación.
- **Mejora en la percepción de la Calidad de la Alta Dirección.** Actualmente, dicha evaluación se encuentra en nivel *Promedio*, sin embargo, la correcta ejecución en la implementación de su modelo de negocio digital impactaría en la contante generación de utilidades netas positivas, lo que podría derivar en el cambio a *Superior*.
- **Razón de apalancamiento ajustado prendario en niveles de inferiores a 1.0x y razón de valores en custodia a deuda neta prendaria superior a 1.6x de manera sostenida.** Con ello, la Fundación mostraría menores niveles de apalancamiento, así como mayor capacidad de pago.
- **Niveles de morosidad y morosidad ajustada por debajo de 5.0% y 6.0% respectivamente.** En relación con lo anterior, si el nivel de morosidad y morosidad ajustada de la Fundación logra mantenerse de manera sostenida por debajo del nivel señalado, apoyado de fortalezas en los indicadores operativos, esto podría impactar en la calificación de manera positiva.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Reducción en la razón de valores en custodia a deuda neta prendaria por debajo de 1.4x.** Bajo el supuesto de que los valores en custodia registrados por la Fundación en las cuentas de orden para el sector prendario disminuya por menores garantías o un mayor nivel de apalancamiento de manera sostenida y constante, esto podría impactar negativamente en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Razón de apalancamiento ajustado preinario promedio por encima de 3.4x.** En línea con lo anterior, en caso de que la Fundación incremente su deuda hasta reflejar una posición de apalancamiento de manera sostenida y constante por encima del indicador mencionado, la calificación podría tener un impacto negativo.
- **Reducción en el índice de capitalización promedio por debajo de 38.6%.** La continuidad en la generación de pérdidas netas con un debilitamiento significativo del patrimonio podría impactar negativamente en la 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	2T24	2T25
ACTIVO	5,666.3	5,732.9	6,854.4	8,015.7	8,379.8	8,793.0	6,024.7	7,342.9
DISPONIBILIDADES	298.0	180.3	319.4	201.1	299.1	426.8	204.0	162.4
INVERSIONES EN VALORES	260.1	273.2	280.2	365.8	298.0	242.7	336.6	405.3
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO NETA	3,407.7	3,429.6	4,182.9	5,230.3	5,556.0	5,906.5	3,551.1	4,771.3
Total Cartera de Crédito Neta	3,537.2	3,549.6	4,276.5	5,338.8	5,670.8	6,027.2	3,639.0	4,869.4
Cartera de Crédito Vigente	2,074.1	2,263.3	2,991.7	3,845.9	4,119.2	4,423.5	2,409.1	3,407.5
Créditos Prendarios	1,932.2	1,956.0	2,066.4	2,474.1	2,645.4	2,852.9	2,052.5	2,237.4
Créditos del Banco (Etapas 1 y 2)	141.9	307.2	925.3	1,371.7	1,473.8	1,570.6	356.6	1,170.1
Cartera Improductiva	1,463.1	1,286.4	1,284.8	1,493.0	1,551.6	1,603.7	1,229.9	1,462.0
Inventario de Prendas Adjudicadas	1,463.1	1,286.4	1,284.8	1,490.6	1,546.4	1,595.4	1,229.9	1,462.0
Cartera Vencida del Banco (Etapa 3)	0.0	0.0	0.0	2.4	5.3	8.2	0.0	0.0
Estimación por Pérdida en Valor de Inventario y para Riesgos Crediticios	-129.5	-120.1	-93.6	-108.5	-114.8	-120.7	-87.8	-98.1
OTRAS CUENTAS POR COBRAR¹	125.6	162.7	337.2	248.0	258.0	268.5	203.8	243.1
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO DE USO PROPIO	509.4	503.0	674.6	894.2	877.0	841.4	630.1	696.2
INVERSIONES PERMANENTES	7.4	10.0	14.3	16.8	18.5	19.7	11.8	16.1
DERECHOS DE USO POR ACTIVOS EN ARRENDAMIENTO	439.9	467.6	477.9	487.5	497.3	507.3	467.6	477.9
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (A FAVOR)	6.8	16.1	15.3	11.5	12.9	14.6	17.6	11.3
OTROS ACTIVOS	611.4	690.4	552.8	560.6	563.1	565.5	601.9	559.4
Pagos Anticipados	25.2	34.2	49.7	3.8	4.0	4.3	26.0	3.7
Otros Activos ²	586.2	656.2	503.1	556.8	559.0	561.3	575.9	555.7
PASIVO	3,282.9	3,638.1	4,954.8	5,717.4	5,732.3	5,769.8	4,050.0	5,389.2
PASIVOS BURSÁILES	1,487.9	1,686.5	1,782.5	2,000.0	2,000.0	2,000.0	1,682.2	1,892.9
PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	1,087.9	944.5	947.7	1,442.9	1,385.1	1,271.8	1,061.1	873.5
CAPTACIÓN	14.4	194.3	1,450.2	1,452.0	1,476.7	1,576.3	543.8	1,823.3
De Exigibilidad Inmediata	8.9	27.1	483.8	269.6	262.5	345.0	83.9	404.3
Depósitos a Plazo	5.4	167.3	966.4	1,182.4	1,214.2	1,231.3	459.9	1,418.9
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	652.8	771.1	766.5	809.0	857.1	908.3	741.5	786.0
Pasivos por Activos en Arrendamiento	444.0	486.2	507.4	524.8	561.4	600.5	486.2	507.4
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	208.8	284.9	259.1	284.2	295.7	307.7	255.3	278.6
CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	39.9	41.7	7.9	13.5	13.5	13.5	21.5	13.6
PATRIMONIO CONTABLE	2,383.4	2,094.8	1,899.6	2,298.3	2,647.5	3,023.1	1,974.6	1,953.6
Patrimonio	3,371.3	3,371.3	3,371.3	3,636.3	3,776.3	3,916.3	3,371.3	3,371.3
CAPITAL GANADO	-1,029.4	-1,301.6	-1,485.7	-1,355.0	-1,145.9	-910.3	-1,414.9	-1,434.8
Resultado de Ejercicios Anteriores	-677.4	-1,019.1	-1,287.5	-1,485.7	-1,352.0	-1,142.8	-1,291.8	-1,485.7
Otros Resultados Integrales	5.6	-3.0	-3.0	-3.0	-3.0	-3.0	-3.0	-3.0
Remanente Neto	-357.6	-279.5	-195.1	133.7	209.2	235.6	-120.1	54.0
Participación No Controladora	41.5	25.1	14.1	17.1	17.1	17.1	18.3	17.1

¹Otras cuentas por cobrar: Deudores Diversos, Deudores por Remesas, Pasivos por Arrendamiento, IVA Pendiente de Acreditar, ISR por Recuperar, IVA por Recuperar.

²Otros Activos Misc: Activos Intangibles Relacionados a Licencias y Sistema de Software y Otros Activos (Depósitos en Garantía Principalmente).

³Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Proveedores, Provisiones Laborales, Protección Prendaria, Impuestos y Contribuciones por Pagar, Partes Relacionadas y Beneficio a los Empleados.

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.

CUENTAS DE ORDEN	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
BIENES EN CUSTODIA	3,567.0	3,546.8	3,741.9	4,505.9	4,761.7	5,029.9	3,502.7	4,173.6
Bienes en Custodia de Créditos Vigentes	1,725.1	1,704.9	2,068.8	2,592.4	2,776.6	2,981.7	1,856.9	2,296.8
Bienes en Custodia de Créditos en Ejecución de Garantía	1,841.9	1,841.9	1,673.2	1,913.5	1,985.2	2,048.2	1,645.8	1,876.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados (Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Ingresos por Intereses y Comercialización	1,723.8	1,845.9	2,063.3	2,597.7	2,947.0	3,163.7	933.5	1,188.7
Ingresos por Intereses	1,462.6	1,487.2	1,646.2	2,051.4	2,276.3	2,326.0	763.5	919.9
Ingresos Netos por Comercialización de Bienes	261.2	358.6	417.1	546.2	670.6	837.7	170.0	268.8
Gastos por Intereses	264.6	372.5	443.0	532.5	548.7	523.5	191.4	251.3
Margen Financiero	1,459.2	1,473.4	1,620.2	2,065.2	2,398.3	2,640.2	742.2	937.4
Estimación Preventiva por Pérdida en Valor de Inventario y para Riesgos Crediticios	156.3	1.5	7.5	40.8	42.6	43.4	1.7	12.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,302.9	1,471.9	1,612.7	2,024.4	2,355.7	2,596.8	740.5	924.6
Resultado Cambiario	-2.7	-2.2	-2.8	-2.6	-2.6	-2.6	-1.0	-1.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	107.1	121.1	103.1	122.5	144.2	154.7	45.5	58.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1,407.3	1,590.8	1,713.0	2,144.3	2,497.3	2,748.9	785.0	982.4
Gastos de Administración y Promoción	1,767.4	1,872.5	1,907.9	2,014.6	2,289.8	2,514.4	906.6	931.6
Remanente de la Operación	-360.0	-281.7	-194.9	129.7	207.5	234.5	-121.6	50.8
Participación en el Resultado de Asociadas	0.0	0.0	0.0	2.6	1.7	1.2	0.0	1.8
Remanente antes de Impuestos a la Utilidad	-360.0	-281.7	-194.9	132.3	209.2	235.6	-121.6	52.5
Impuestos a la Utilidad Causados	-2.5	-2.2	0.2	-1.5	0.0	0.0	-1.5	-1.5
Remanente Neto	-357.6	-279.5	-195.1	133.7	209.2	235.6	-120.1	54.0
Otros Resultados Integrales	-0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Remanente Integral	-358.0	-279.5	-195.1	133.7	209.2	235.6	-120.1	54.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	41.4%	36.2%	30.0%	28.0%	27.4%	26.6%	33.8%	30.0%
Índice de Morosidad Ajustado	42.2%	36.4%	30.6%	28.3%	27.8%	27.1%	34.6%	30.1%
MIN Ajustado	30.2%	36.2%	37.3%	37.3%	38.7%	40.2%	37.4%	36.9%
Índice de Eficiencia	113.0%	117.6%	110.9%	92.2%	90.2%	90.0%	116.0%	100.2%
ROA Promedio	-5.9%	-4.9%	-3.2%	1.8%	2.5%	2.8%	-4.5%	-0.3%
Índice de Capitalización	60.1%	53.9%	39.7%	39.6%	43.0%	46.0%	48.3%	36.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.2	1.5	2.0	2.5	2.2	1.9	1.8	2.3
Razón de Valores en Custodia a Deuda Neta preñaria**	1.5	2.0	2.2	2.3	2.2	1.9	2.2	2.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.0	1.0	0.8	0.9	1.0	1.1	0.9	0.8
Razón de Valores en Custodia a Cartera Total	1.0	1.0	0.9	0.8	0.8	0.8	1.0	0.9
Razón de Valores en Custodia a Deuda Neta	1.8	1.5	1.0	1.0	1.1	1.2	1.3	1.0
Razón de Valores en Custodia a Deuda Neta preñaria**	1.6	1.4	1.4	1.4	1.5	1.6	1.3	1.6
Spread de Tasas	29.9%	31.6%	34.8%	36.3%	37.2%	38.2%	33.6%	35.3%
Tasa Activa	39.9%	45.4%	47.7%	47.9%	48.4%	49.0%	47.3%	47.6%
Tasa Pasiva	10.1%	13.7%	13.0%	11.6%	11.2%	10.8%	13.7%	12.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.

** Contempla únicamente las operaciones pertenecientes al sector preñario



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo (Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Remanente Neto	-357.6	-279.5	-195.1	133.7	209.2	235.6	-120.1	54.0
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	457.3	297.5	290.2	316.7	297.9	319.3	168.7	173.7
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	301.0	296.0	282.7	275.9	255.4	275.8	167.0	160.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	110.0	137.0	282.7	122.4	157.1	175.6	72.0	55.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	191.0	159.0	0.0	153.5	98.2	100.2	95.0	105.5
Estimación Preventiva por Pérdida en Valor de Inventario y para Riesgos Crediticios	156.3	1.5	7.5	40.8	42.6	43.4	1.7	12.8
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-156.1	-13.1	-7.1	-85.6	67.9	55.3	-63.4	-125.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	326.2	-23.4	-760.8	-1,088.3	-368.2	-394.0	-123.3	-601.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	41.8	-37.1	-174.5	89.2	-10.1	-10.5	-41.2	94.1
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-2.1	-2.6	-4.3	-2.6	-1.7	-1.2	-1.8	-1.8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	0.0	0.0	-0.2	-1.4	-1.6	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-206.8	-275.1	128.2	-166.9	-110.5	-112.7	-7.9	-108.0
Cambio Pasivos Bursátiles	-1.3	198.6	96.0	217.5	0.0	0.0	-4.3	110.4
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-87.0	-143.4	3.1	495.3	-57.8	-113.3	116.5	-74.2
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	-26.7	180.0	1,255.9	1.8	24.7	99.7	349.4	373.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	26.0	76.1	-25.8	42.5	48.1	51.2	-29.6	19.5
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-8.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-42.0	43.9	-12.5	5.6	0.0	0.0	-20.2	5.7
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-136.0	4.0	498.2	-491.7	-409.1	-427.2	174.3	-307.6
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-80.4	-130.6	-454.2	-342.0	-140.0	-140.0	-199.1	-77.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-80.4	-130.6	-454.2	-342.0	-140.0	-140.0	-199.1	-77.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-80.4	-130.6	-454.2	-342.0	-140.0	-140.0	-199.1	-77.0
Actividades de Financiamiento								
Otros Movimientos de Patrimonio Contable	-8.4	-9.2	0.0	-0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-8.4	-9.2	0.0	265.0	140.0	140.0	-0.0	-0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-125.1	-117.7	139.0	-118.3	98.0	127.7	23.7	-156.9
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	423.2	298.0	180.3	319.4	201.1	299.1	180.3	319.4
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	298.0	180.3	319.4	201.1	299.1	426.8	204.0	162.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo								
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	-357.6	-279.5	-195.1	133.7	209.2	235.6	-120.1	54.0
+ Estimaciones Preventivas	156.3	1.5	7.5	40.8	42.6	43.4	1.7	12.8
+ Depreciación y Amortización	301.0	296.0	282.7	275.9	255.4	275.8	167.0	160.9
- Castigos de Cartera	53.8	10.9	33.9	25.9	36.3	37.5	33.9	8.3
+Cambios en Cuentas por Cobrar	41.8	-37.1	-174.5	89.2	-10.1	-10.5	-41.2	94.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	26.0	76.1	-25.8	42.5	48.1	51.2	-29.6	19.5
FLE	113.8	46.2	-139.2	556.2	508.9	558.0	-56.1	332.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero (Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVO	5,666.3	5,732.9	6,854.4	7,896.8	8,124.8	8,365.2	6,024.7	7,342.9
DISPONIBILIDADES	298.0	180.3	319.4	170.6	279.9	449.2	204.0	162.4
INVERSIONES EN VALORES	260.1	273.2	280.2	365.8	298.0	242.7	336.6	405.3
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO NETA	3,407.7	3,429.6	4,182.9	5,141.9	5,320.0	5,456.3	3,551.1	4,771.3
Total Cartera de Crédito Neta	3,537.2	3,549.6	4,276.5	5,253.6	5,438.1	5,580.2	3,639.0	4,869.4
Cartera de Crédito Vigente	2,074.1	2,263.3	2,991.7	3,715.8	3,840.2	3,932.8	2,409.1	3,407.5
Créditos Prendarios	1,932.2	1,956.0	2,066.4	2,344.0	2,366.4	2,362.2	2,052.5	2,237.4
Créditos del Banco (Etapas 1 y 2)	141.9	307.2	925.3	1,371.7	1,473.8	1,570.6	356.6	1,170.1
Cartera Improductiva	1,463.1	1,286.4	1,284.8	1,537.8	1,597.9	1,647.3	1,229.9	1,462.0
Inventario de Prendas Adjudicadas	1,463.1	1,286.4	1,284.8	1,535.4	1,592.7	1,639.1	1,229.9	1,462.0
Cartera Vencida del Banco (Etapas 3)	0.0	0.0	0.0	2.4	5.3	8.2	0.0	0.0
Estimación por Pérdida en Valor de Inventario y para Riesgos Crediticios	-129.5	-120.1	-93.6	-111.7	-118.1	-123.8	-87.8	-98.1
OTRAS CUENTAS POR COBRAR¹	125.6	162.7	337.2	248.0	258.0	268.5	203.8	243.1
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO DE USO PROPIO	509.4	503.0	674.6	894.2	877.0	841.4	630.1	696.2
INVERSIONES PERMANENTES	7.4	10.0	14.3	16.8	18.5	19.7	11.8	16.1
DERECHOS DE USO POR ACTIVOS EN ARRENDAMIENTO	439.9	467.6	477.9	487.5	497.3	507.3	467.6	477.9
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (A FAVOR)	6.8	16.1	15.3	11.5	12.9	14.6	17.6	11.3
OTROS ACTIVOS	611.4	690.4	552.8	560.6	563.1	565.5	601.9	559.4
Pagos Anticipados	25.2	34.2	49.7	3.8	4.0	4.3	26.0	3.7
Otros Activos ²	586.2	656.2	503.1	556.8	559.0	561.3	575.9	555.7
PASIVO	3,282.9	3,638.1	4,954.8	5,717.4	5,802.3	5,898.2	4,050.0	5,389.2
PASIVOS BURSÁTILES	1,487.9	1,686.5	1,782.5	2,000.0	2,000.0	2,000.0	1,682.2	1,892.9
PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	1,087.9	944.5	947.7	1,442.9	1,455.1	1,400.1	1,061.1	873.5
CAPTACIÓN	14.4	194.3	1,450.2	1,452.0	1,476.7	1,576.3	543.8	1,823.3
De Exigibilidad Inmediata	8.9	27.1	483.8	269.6	262.5	345.0	83.9	404.3
Depósitos a Plazo	5.4	167.3	966.4	1,182.4	1,214.2	1,231.3	459.9	1,418.9
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	652.8	771.1	766.5	809.0	857.1	908.3	741.5	786.0
Pasivos por Activos en Arrendamiento	444.0	486.2	507.4	524.8	561.4	600.5	486.2	507.4
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	208.8	284.9	259.1	284.2	295.7	307.7	255.3	278.6
CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	39.9	41.7	7.9	13.5	13.5	13.5	21.5	13.6
PATRIMONIO CONTABLE	2,383.4	2,094.8	1,899.6	2,179.5	2,322.4	2,467.0	1,974.6	1,953.6
Patrimonio	3,371.3	3,371.3	3,371.3	3,636.3	3,776.3	3,916.3	3,371.3	3,371.3
CAPITAL GANADO	-1,029.4	-1,301.6	-1,485.7	-1,473.9	-1,471.0	-1,466.3	-1,414.9	-1,434.8
Resultado de Ejercicios Anteriores	-677.4	-1,019.1	-1,287.5	-1,485.7	-1,470.9	-1,467.9	-1,291.8	-1,485.7
Otros Resultados Integrales	5.6	-3.0	-3.0	-3.0	-3.0	-3.0	-3.0	-3.0
Remanente Neto	-357.6	-279.5	-195.1	14.9	3.0	4.6	-120.1	54.0
Participación No Controladora	41.5	25.1	14.1	17.1	17.1	17.1	18.3	17.1

¹Otras cuentas por cobrar: Deudores Diversos, Deudores por Remesas, Pasivos por Arrendamiento, IVA Pendiente de Acreditar, ISR por Recuperar, IVA por Recuperar.

²Otros Activos Misc: Activos Intangibles Relacionados a Licencias y Sistema de Software y Otros Activos (Depósitos en Garantía Principalmente).

³Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Proveedores, Provisiones Laborales, Protección Prendaria, Impuestos y Contribuciones por Pagar, Partes Relacionadas y Beneficio a los Empleados.

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario estrés.

CUENTAS DE ORDEN	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
BIENES EN CUSTODIA	3,567.0	3,546.8	3,741.9	4,475.8	4,633.2	4,755.2	3,502.7	4,173.6
Bienes en Custodia de Créditos Vigentes	1,725.1	1,704.9	2,068.8	2,504.7	2,588.5	2,651.0	1,856.9	2,296.8
Bienes en Custodia de Créditos en Ejecución de Garantía	1,841.9	1,841.9	1,673.2	1,971.1	2,044.6	2,104.2	1,645.8	1,876.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados (Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Ingresos por Intereses y Comercialización	1,723.8	1,845.9	2,063.3	2,586.5	2,833.1	2,920.9	933.5	1,188.7
Ingresos por Intereses	1,462.6	1,487.2	1,646.2	2,038.5	2,146.5	2,058.4	763.5	919.9
Ingresos Netos por Comercialización de Bienes	261.2	358.6	417.1	548.0	686.6	862.5	170.0	268.8
Gastos por Intereses	264.6	372.5	443.0	532.5	551.9	537.0	191.4	251.3
Margen Financiero	1,459.2	1,473.4	1,620.2	2,054.0	2,281.1	2,383.9	742.2	937.4
Estimación Preventiva por Pérdida en Valor de Inventario y para Riesgos Crediticios	156.3	1.5	7.5	44.2	43.8	44.4	1.7	12.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,302.9	1,471.9	1,612.7	2,009.8	2,237.4	2,339.5	740.5	924.6
Resultado Cambiario	-2.7	-2.2	-2.8	-2.6	-2.6	-2.6	-1.0	-1.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	107.1	121.1	103.1	122.3	141.3	147.6	45.5	58.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1,407.3	1,590.8	1,713.0	2,129.5	2,376.1	2,484.5	785.0	982.4
Gastos de Administración y Promoción	1,767.4	1,872.5	1,907.9	2,118.7	2,374.8	2,481.1	906.6	931.6
Remanente de la Operación	-360.0	-281.7	-194.9	10.8	1.3	3.4	-121.6	50.8
Participación en el Resultado de Asociadas	0.0	0.0	0.0	2.6	1.7	1.2	0.0	1.8
Remanente antes de Impuestos a la Utilidad	-360.0	-281.7	-194.9	13.4	3.0	4.6	-121.6	52.5
Impuestos a la Utilidad Causados	-2.5	-2.2	0.2	-1.5	0.0	0.0	-1.5	-1.5
Remanente Neto	-357.6	-279.5	-195.1	14.9	3.0	4.6	-120.1	54.0
Otros Resultados Integrales	-0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Remanente Integral	-358.0	-279.5	-195.1	14.9	3.0	4.6	-120.1	54.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario estrés.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	41.4%	36.2%	30.0%	29.3%	29.4%	29.5%	33.8%	30.0%
Índice de Morosidad Ajustado	42.2%	36.4%	30.6%	29.6%	29.9%	30.0%	34.6%	30.1%
MIN Ajustado	30.2%	36.2%	37.3%	37.3%	37.8%	38.0%	37.4%	36.9%
Índice de Eficiencia	113.0%	117.6%	110.9%	97.5%	98.1%	98.1%	116.0%	100.2%
ROA Promedio	-5.9%	-4.9%	-3.2%	0.2%	0.0%	0.1%	-4.5%	-0.3%
Índice de Capitalización	60.1%	53.9%	39.7%	38.4%	39.4%	40.1%	48.3%	36.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.2	1.5	2.0	2.5	2.4	2.3	1.8	2.3
Razón de Apalancamiento Ajustada prendario**	1.5	2.0	2.2	2.4	2.5	2.3	2.2	2.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.0	1.0	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8
Razón de Valores en Custodia a Cartera Total	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0	0.9
Razón de Valores en Custodia a Deuda Neta	1.8	1.5	1.0	1.0	1.1	1.1	1.3	1.0
Razón de Valores en Custodia a Deuda Neta prendaria**	1.6	1.4	1.4	2.4	2.5	2.3	1.3	1.6
Spread de Tasas	29.9%	31.6%	34.8%	36.4%	36.7%	36.6%	33.6%	35.3%
Tasa Activa	39.9%	45.4%	47.7%	48.0%	47.9%	47.5%	47.3%	47.6%
Tasa Pasiva	10.1%	13.7%	13.0%	11.6%	11.2%	10.8%	13.7%	12.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario estrés.

** Contempla únicamente las operaciones pertenecientes al sector prendario



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo (Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Remanente Neto	-357.6	-279.5	-195.1	14.9	3.0	4.6	-120.1	54.0
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	457.3	297.5	290.2	320.1	299.1	320.2	168.7	173.7
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	301.0	296.0	282.7	275.9	255.4	275.8	167.0	160.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	110.0	137.0	282.7	122.4	157.1	175.6	72.0	55.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	191.0	159.0	0.0	153.5	98.2	100.2	95.0	105.5
Estimación Preventiva por Pérdida en Valor de Inventario y para Riesgos Crediticios	156.3	1.5	7.5	44.2	43.8	44.4	1.7	12.8
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-156.1	-13.1	-7.1	-85.6	67.9	55.3	-63.4	-125.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	326.2	-23.4	-760.8	-1,003.2	-221.9	-180.7	-123.3	-601.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	41.8	-37.1	-174.5	89.2	-10.1	-10.5	-41.2	94.1
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-2.1	-2.6	-4.3	-2.6	-1.7	-1.2	-1.8	-1.8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	0.0	0.0	-0.2	-1.4	-1.6	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-206.8	-275.1	128.2	-166.9	-110.5	-112.7	-7.9	-108.0
Cambio Pasivos Bursátiles	-1.3	198.6	96.0	217.5	0.0	0.0	-4.3	110.4
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-87.0	-143.4	3.1	495.3	12.2	-55.0	116.5	-74.2
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	-26.7	180.0	1,255.9	1.8	24.7	99.7	349.4	373.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	26.0	76.1	-25.8	42.5	48.1	51.2	-29.6	19.5
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-8.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-42.0	43.9	-12.5	5.6	0.0	0.0	-20.2	5.7
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-136.0	4.0	498.2	-406.6	-192.8	-155.6	174.3	-307.6
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-80.4	-130.6	-454.2	-342.0	-140.0	-140.0	-199.1	-77.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-80.4	-130.6	-454.2	-342.0	-140.0	-140.0	-199.1	-77.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-80.4	-130.6	-454.2	-342.0	-140.0	-140.0	-199.1	-77.0
Actividades de Financiamiento								
Otros Movimientos de Patrimonio Contable	-8.4	-9.2	0.0	-0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-8.4	-9.2	0.0	265.0	140.0	140.0	-0.0	-0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-125.1	-117.7	139.0	-148.7	109.3	169.3	23.7	-156.9
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	423.2	298.0	180.3	319.4	170.6	279.9	180.3	319.4
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	298.0	180.3	319.4	170.6	279.9	449.2	204.0	162.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	-357.6	-279.5	-195.1	14.9	3.0	4.6	-120.1	54.0
+ Estimaciones Preventivas	156.3	1.5	7.5	44.2	43.8	44.4	1.7	12.8
+ Depreciación y Amortización	301.0	296.0	282.7	275.9	255.4	275.8	167.0	160.9
- Castigos de Cartera	53.8	10.9	33.9	26.1	37.4	38.6	33.9	8.3
+Cambios en Cuentas por Cobrar	41.8	-37.1	-174.5	89.2	-10.1	-10.5	-41.2	94.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	26.0	76.1	-25.8	42.5	48.1	51.2	-29.6	19.5
FLE	113.8	46.2	-139.2	440.5	302.8	326.9	-56.1	332.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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

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

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

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

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

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

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

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Préstamos Bursátiles.

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

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022 Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021.
Calificación anterior	HR1
Fecha de última acción de calificación	30 de agosto de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T12- 2T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Casa de Empeño
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

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

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

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

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

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