

Corpofin LP  
HR A  
Perspectiva  
Estable

Corpofin CP  
HR2

Instituciones Financieras  
10 de diciembre de 2025  
A NRSRO Rating\*\*



Angel García

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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS  
Analista Responsable



Andrés V. Guevara

[andres.quevara@hrratings.com](mailto:andres.quevara@hrratings.com)

Analista



Oscar Herrera

[oscar.herrera@hrratings.com](mailto:oscar.herrera@hrratings.com)

Subdirector de Instituciones Financieras  
/ ABS



Roberto Soto

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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings ratificó las calificaciones de HR A con Perspectiva Estable y de HR2 para Corpofin

La ratificación de las calificaciones para Corpofin<sup>1</sup> se basa en una rentabilidad en niveles de fortaleza, bajos niveles de morosidad y una estabilidad en los indicadores de solvencia, dentro de los niveles adecuados, por parte de la Empresa, además de la fortaleza en su capital contable al contar con una sobreestimación de reservas crediticias de aproximadamente P\$38.4m. En este sentido, la posición de solvencia ha tenido una evolución favorable, ya que al cierre del tercer trimestre del 2025 el índice de capitalización se ubicó en 28.2%, la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.3 veces (x) y la razón de apalancamiento ajustada en 3.0x (vs. 24.6%, 3.3x y 1.3x al cierre del 3T24 y 26.6, 3.3x y 1.3x en un escenario base). Dicha mejora en la posición de solvencia se debe a una menor colocación en su cartera de crédito total como parte de su estrategia operativa. Por otro lado, el resultado neto 12m tuvo un incremento del 16.0%, ya que cerró en P\$48.5m, lo cual dio como resultado un ROA Promedio de 4.7% al cierre del 3T25 (vs. P\$41.8m y 4.2% al cierre del 3T24 y P\$58.8m y 5.4% en un escenario base). La mejora anteriormente mencionada se debe tanto un mayor margen financiero, como a una disminución de la generación de estimaciones preventivas. En cuanto a la eficiencia de la Empresa, sus gastos de administración 12m cerraron en P\$27.7m, lo cual equivale a un índice de eficiencia de 32.5% (vs. P\$25.9m y 29.4% en un escenario base). Por otro lado, Corpofin tuvo un incremento en su monto de cartera vencida, ya que al cierre del 3T25, esta cerró en P\$13.9m, lo cual equivale a un índice de morosidad de 1.4% y a un índice de morosidad ajustado de 1.4% (vs. P\$8.0m, 0.8% y 0.8% al cierre del 3T24 y P\$11.0m, 1.0% y 1.2% en un escenario base). En cuanto al análisis de factores ESG, este se determinó en niveles *Promedio* en los factores Ambiental y Social, y en niveles *Promedio* y *Superior* en Gobierno Corporativo.

<sup>1</sup> Corporación Financiera de Arrendamiento, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Corpofin y/o la Empresa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Supuestos y Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	3T24	3T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total	1,008.9	1,002.8	816.6	903.1	1,004.4	1,083.1	1,171.7	1,275.8	1,067.6	1,122.6	1,183.7
Cartera Vigente	1,000.9	988.9	806.5	895.9	996.9	1,066.9	1,152.9	1,254.3	1,022.8	992.7	1,074.2
Cartera Vencida	8.0	13.9	10.1	7.1	7.5	16.2	18.8	21.5	44.8	129.9	109.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	82.1	82.2	65.8	76.1	83.8	78.4	85.5	90.5	73.9	-56.0	47.5
Gastos de Administración 12m	25.9	27.7	21.8	24.8	25.5	26.9	28.0	29.6	27.3	29.6	30.5
Resultado Neto 12m	41.8	48.5	38.9	39.9	50.1	45.9	49.5	54.3	40.6	-81.5	20.3
Índice de Morosidad	0.8%	1.4%	1.2%	0.8%	0.7%	1.5%	1.6%	1.7%	4.2%	11.6%	9.3%
Índice de Morosidad Ajustado	0.8%	1.4%	1.7%	0.8%	0.7%	1.6%	1.7%	1.8%	4.3%	12.9%	11.1%
MIN Ajustado	7.8%	8.0%	6.5%	7.6%	8.2%	7.4%	6.9%	6.9%	7.0%	-5.5%	3.7%
Índice de Eficiencia	29.4%	32.5%	29.2%	30.2%	29.4%	30.7%	29.0%	29.0%	33.5%	35.1%	35.0%
ROA Promedio	4.2%	4.7%	4.9%	4.4%	4.9%	4.4%	4.1%	4.3%	3.9%	-7.4%	1.9%
Índice de Capitalización	24.6%	28.2%	28.7%	26.9%	27.9%	28.3%	29.2%	29.5%	27.2%	20.5%	21.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.3	3.0	2.7	3.1	3.3	2.9	3.0	2.8	3.0	4.0	4.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.4	1.2	1.2	1.3
Spread de Tasas	5.0%	5.1%	4.5%	4.6%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	4.5%	4.2%	4.2%
Tasa Activa	19.9%	17.8%	15.6%	19.3%	19.7%	17.8%	16.8%	15.8%	17.4%	16.3%	15.3%
Tasa Pasiva	14.8%	12.7%	11.1%	14.8%	14.7%	12.8%	11.8%	10.8%	13.0%	12.1%	11.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cia., S.C. proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 en un escenario base y estrés.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Se mantiene una adecuada posición de solvencia al cerrar con un índice de capitalización de 28.6% y una razón de apalancamiento ajustada de 3.0x y razón de cartera vigente a deuda neta de 1.3x en el 3T25 (vs. 24.6%, 3.0x y 1.3x en el 3T24; 26.6%, 3.3x y 1.3x en un escenario base).** A raíz de una menor colocación de cartera de crédito y una continua generación de resultado, la posición de solvencia tuvo una mejora, a pesar de la repartición de dividendos 12m por P\$16.1m.
- **Elevada rentabilidad de la Empresa al cerrar con un ROA Promedio de 4.7% en el 3T25 (vs. 4.2% en el 3T24 y 5.4% en un escenario base).** Una mejora en el spread de tasas, así como una menor generación de estimaciones preventivas 12m dieron como resultado una mejora en la rentabilidad de la Empresa.
- **Deterior de la calidad de la cartera al contar con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 1.4% en el 3T25 (vs. 0.8% en el 3T24 y 1.0% y 1.2% en un escenario base).** Durante los últimos 12m se deterioró un cliente por P\$5.8m, lo cual ocasionó el incremento en la cartera vencida.
- **Elevada cobertura de su portafolio al contar con un índice de cobertura de 3.7% al 3T25 (vs. 6.1% al 3T24 y 5.0% en el escenario base).** Históricamente, la Empresa ha mostrado elevados indicadores de cobertura, ya que cuenta con estimaciones preventivas adicionales por P\$38.4m, las cuales no han sido liberadas.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Saldo de cartera total de P\$1,083.7m, P\$1,169.6m y P\$1,271.9m al cierre del 2025, 2026 y 2027 respectivamente (vs. P\$1,004.4m al cierre de 2024).** Se espera un crecimiento promedio de 8.2% como resultado de la colocación del portafolio total.
- **Incremento en el índice de capitalización al ubicarse en 28.0%, 29.4% y 30.1% al cierre del 4T25, 4T26 y 4T27 respectivamente (vs. 27.9% en el 4T24).** Como resultado de un crecimiento proporcional entre los activos sujetos a riesgo y el capital contable, el indicador de solvencia tendría incrementos en los próximos tres años.



## Factores Adicionales Considerados

- **Integración administrativa y sinergias operativas con Ficein<sup>2</sup>.** El alto grado de integración, principalmente en los procesos de tren de crédito y prospección de clientes, le brinda a la Empresa una base sólida para su desarrollo financiero.
- **Elevada concentración de clientes, con el 43.8% de la cartera total y 1.6x del capital contable al cierre de septiembre de 2025 (vs. 42.0% y 1.8x en septiembre de 2024).** Los niveles de concentración se mantienen presionados; sin embargo, los clientes principales cuentan con un amplio historial dentro de la Empresa, además de una adecuada estructura de garantías.
- **Adecuadas brechas de liquidez, con una brecha ponderada de activos a pasivos de 90.1% y una brecha ponderada a capital de 36.2% al 3T25 (vs. 77.8% y 39.9% al 3T24).** Corpofin cuenta con un calce adecuado entre sus vencimientos de pasivos y de activos, lo que le permite cumplir sin inconvenientes con sus obligaciones de deuda.
- **Adecuada diversificación de sus Herramientas de fondeo.** Al cierre de septiembre de 2025, acumulan un monto autorizado de P\$950.0m, con un saldo dispuesto de P\$721.1m y una disponibilidad del 24.1% (vs. P\$940.0m, P\$776.9m y 17.4% al cierre de septiembre de 2024).
- **Nula exposición a riesgo de tipo cambiario o de fluctuaciones en las tasas de interés.** Corpofin cuenta con un 97.7% de su cartera colocada a tasa variable, con un saldo de P\$1,000.7m, el 2.3% representa P\$22.9m colocados a tasa fija. De igual forma, el 100.0% de la cartera y el fondeo se encuentra en moneda nacional.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Incremento en el índice de Capitalización por encima del 32.0%.** Un incremento en el indicador de solvencia por encima de 29.2% de manera sostenida tendría un impacto positivo en la calificación.
- **Razón de cartera vigente a deuda neta por encima de 1.5x.** Una mejora en dicho indicador podría tomarse en cuenta de manera positiva para la calificación.
- **Disminución de la razón de apalancamiento por debajo de 2.5x.** Una disminución en la razón de apalancamiento de la Empresa podría tener un impacto favorable en la calificación.
- **Menor concentración de clientes principales al representar menor al 0.5x de su capital contable.** Dicha disminución representaría una menor sensibilidad en su posición financiera ante el incumplimiento de alguno de estos clientes.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Incremento en la concentración de clientes principales por arriba de 1.5x.** Un incremento en la concentración de los diez principales clientes considerando las reservas adicionales por arriba de dicho nivel tendría un impacto negativo en la calificación al presentar una mayor sensibilidad ante el incumplimiento de alguno de estos.
- **Disminución en el índice de Capitalización por debajo de 22.0%.** Un continuo deterioro en el índice de capitalización sería percibido de manera negativa para la calificación de Corpofin.

<sup>2</sup> Ficein Unión de Crédito, S.A. de C.V. (Ficein y/o la Unión de Crédito y/o la UC).



- **Menor razón de cartera vigente a deuda neta a niveles inferiores de 1.0x.** Con ello, la Empresa presentaría una menor capacidad para el pago de sus obligaciones con costo.
- **Incremento en la morosidad ajustada a niveles iguales o superiores de 3.0%.** El incremento en la cartera vencida pudiera tener un impacto en los resultados netos de la Empresa ante la necesidad de una mayor generación de reservas crediticias.
- **Movimientos a la baja en la calificación de contraparte de Ficein.** Una revisión a la baja en la calificación de la Unión de Crédito impactaría negativamente en la calificación de riesgo de contraparte de la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
<b>ACTIVO</b>	<b>897.3</b>	<b>963.4</b>	<b>1,075.5</b>	<b>1,151.3</b>	<b>1,232.8</b>	<b>1,330.3</b>	<b>1,069.2</b>	<b>1,077.7</b>
Disponibilidades	2.4	0.1	0.3	0.4	0.4	0.4	0.1	0.0
Inversiones en Valores	32.2	9.0	2.0	8.7	10.4	12.5	8.3	8.3
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>773.3</b>	<b>853.8</b>	<b>952.1</b>	<b>1,022.4</b>	<b>1,101.1</b>	<b>1,195.3</b>	<b>959.7</b>	<b>950.6</b>
Cartera de Crédito	816.6	903.1	1,004.4	1,083.1	1,171.7	1,275.8	1,008.9	1,002.8
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	<b>806.5</b>	<b>895.9</b>	<b>996.9</b>	<b>1,066.9</b>	<b>1,152.9</b>	<b>1,254.3</b>	<b>1,000.9</b>	<b>988.9</b>
Créditos Comerciales	789.1	840.6	955.7	1,065.5	1,151.5	1,253.0	964.7	987.5
Créditos de Consumo	17.4	55.3	41.2	1.4	1.4	1.4	36.2	1.4
<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	<b>10.1</b>	<b>7.1</b>	<b>7.5</b>	<b>16.2</b>	<b>18.8</b>	<b>21.5</b>	<b>8.0</b>	<b>13.9</b>
<b>Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios</b>	<b>-43.2</b>	<b>-49.3</b>	<b>-52.3</b>	<b>-60.7</b>	<b>-70.6</b>	<b>-80.5</b>	<b>-49.3</b>	<b>-52.3</b>
Otras Cuentas por Cobrar	0.8	0.7	0.6	1.3	1.0	0.9	1.1	0.4
Bienes Adjudicados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Propiedades, Mobiliario y Equipo</b>	<b>39.7</b>	<b>38.0</b>	<b>37.0</b>	<b>35.5</b>	<b>34.0</b>	<b>32.5</b>	<b>37.4</b>	<b>35.9</b>
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	38.8	37.8	37.0	35.5	34.0	32.5	37.4	35.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	0.9	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Inversiones Permanentes</b>	<b>26.6</b>	<b>36.1</b>	<b>55.9</b>	<b>56.5</b>	<b>58.8</b>	<b>61.1</b>	<b>36.1</b>	<b>55.9</b>
<b>Impuestos y PTU Diferidos (a favor)</b>	<b>19.9</b>	<b>22.0</b>	<b>23.0</b>	<b>23.3</b>	<b>23.7</b>	<b>24.0</b>	<b>21.3</b>	<b>23.3</b>
Otros Activos	2.4	3.7	4.5	3.3	3.5	3.6	5.2	3.3
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	2.4	3.7	4.5	3.3	3.5	3.6	5.2	3.3
<b>PASIVO</b>	<b>665.3</b>	<b>731.5</b>	<b>809.6</b>	<b>859.5</b>	<b>908.3</b>	<b>973.5</b>	<b>831.2</b>	<b>807.3</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>630.2</b>	<b>697.9</b>	<b>754.6</b>	<b>828.0</b>	<b>875.5</b>	<b>939.3</b>	<b>779.6</b>	<b>776.1</b>
De Corto Plazo	507.9	543.9	589.2	650.5	700.3	749.3	653.9	594.2
De Largo Plazo	122.3	154.0	165.4	177.5	175.1	190.0	125.6	181.8
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>24.2</b>	<b>23.4</b>	<b>44.3</b>	<b>19.8</b>	<b>20.6</b>	<b>21.5</b>	<b>40.9</b>	<b>19.6</b>
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.9	3.9	2.1	1.2	1.3	1.3	1.3	1.2
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	22.8	18.7	41.6	18.6	19.4	20.1	39.6	18.4
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	<b>10.9</b>	<b>10.2</b>	<b>10.7</b>	<b>11.7</b>	<b>12.2</b>	<b>12.7</b>	<b>10.8</b>	<b>11.6</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>232.0</b>	<b>231.9</b>	<b>265.9</b>	<b>291.8</b>	<b>324.5</b>	<b>356.8</b>	<b>238.0</b>	<b>270.4</b>
<b>Participación Controladora</b>	<b>232.0</b>	<b>231.9</b>	<b>265.9</b>	<b>291.8</b>	<b>324.5</b>	<b>356.8</b>	<b>238.0</b>	<b>270.4</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>53.1</b>	<b>53.1</b>	<b>53.1</b>	<b>53.1</b>	<b>53.1</b>	<b>53.1</b>	<b>53.1</b>	<b>53.1</b>
Capital Social	53.1	53.1	53.1	53.1	53.1	53.1	53.1	53.1
<b>Capital Ganado</b>	<b>178.9</b>	<b>178.8</b>	<b>212.8</b>	<b>238.7</b>	<b>271.4</b>	<b>303.7</b>	<b>184.9</b>	<b>217.3</b>
Reservas de Capital	17.4	17.4	17.4	17.4	17.4	17.4	17.4	17.4
Resultado de Ejercicios Anteriores	122.6	121.5	145.3	175.4	204.5	232.0	131.4	165.4
Resultado Neto	38.9	39.9	50.1	45.9	49.5	54.3	36.1	34.4
<b>Deuda Neta</b>	<b>595.6</b>	<b>688.8</b>	<b>752.2</b>	<b>818.9</b>	<b>864.7</b>	<b>926.5</b>	<b>771.1</b>	<b>767.8</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cía., S.C. proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos e IVA Acreditable

2.- Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Partes relacionadas, impuestos por pagar, provisiones por obligaciones contractuales, otras provisiones.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
<b>Ingresos por Intereses</b>	<b>113.8</b>	<b>162.1</b>	<b>185.5</b>	<b>172.6</b>	<b>192.9</b>	<b>192.3</b>	<b>137.2</b>	<b>120.8</b>
Ingresos por Intereses de la Cartera de Crédito Vigente	113.8	162.1	185.5	172.6	192.9	192.3	137.2	120.8
Ingresos por Arrendamiento Operativo	4.8	4.3	3.8	2.7	0.0	0.0	2.9	2.7
Otros Beneficios por Arrendamiento	0.1	0.6	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
<b>Gastos por Intereses</b>	<b>60.1</b>	<b>95.1</b>	<b>107.5</b>	<b>93.4</b>	<b>102.9</b>	<b>97.1</b>	<b>80.3</b>	<b>64.5</b>
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	0.9	0.7	0.2	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0
<b>Margen Financiero</b>	<b>57.7</b>	<b>71.0</b>	<b>81.7</b>	<b>82.0</b>	<b>90.1</b>	<b>95.3</b>	<b>59.7</b>	<b>59.1</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	8.8	6.0	3.0	9.2	11.2	11.5	0.0	0.0
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>48.8</b>	<b>65.0</b>	<b>78.7</b>	<b>72.9</b>	<b>78.8</b>	<b>83.8</b>	<b>59.7</b>	<b>59.1</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	9.0	12.6	10.8	10.8	11.8	12.0	8.1	8.1
Comisiones y Tarifas Pagadas	2.1	3.5	6.1	6.2	6.3	6.5	3.9	4.8
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	10.1	2.0	0.4	1.0	1.1	1.2	0.0	0.0
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>65.8</b>	<b>76.1</b>	<b>83.8</b>	<b>78.4</b>	<b>85.5</b>	<b>90.5</b>	<b>63.8</b>	<b>62.3</b>
Gastos de Administración y Promoción	21.8	24.8	25.5	26.9	28.0	29.6	18.3	20.5
Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Resultado de la Operación</b>	<b>44.0</b>	<b>51.3</b>	<b>58.3</b>	<b>51.5</b>	<b>57.5</b>	<b>60.9</b>	<b>45.6</b>	<b>41.8</b>
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas	0.0	0.0	6.0	4.0	5.4	5.6	1.8	2.4
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>44.0</b>	<b>51.3</b>	<b>64.2</b>	<b>55.6</b>	<b>62.9</b>	<b>66.5</b>	<b>47.4</b>	<b>44.2</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	7.8	13.4	15.2	10.6	14.6	13.3	10.6	9.9
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-2.7	-2.1	-1.1	-0.9	-1.2	-1.1	0.6	-0.2
<b>Resultado Neto</b>	<b>38.9</b>	<b>39.9</b>	<b>50.1</b>	<b>45.9</b>	<b>49.5</b>	<b>54.3</b>	<b>36.1</b>	<b>34.4</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cia., S.C. proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.

1.- Otros Ingresos de la Operación: Recuperación de cartera vencida, venta de activo fijo, seguros de vida personas físicas, actividades fiduciarias, dividendos percibidos.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Índice de Morosidad	1.2%	0.8%	0.7%	1.5%	1.6%	1.7%	0.8%	1.4%
Índice de Morosidad Ajustado	1.7%	0.8%	0.7%	1.6%	1.7%	1.8%	0.8%	1.4%
Índice de Cobertura	4.3	6.9	7.0	3.7	3.7	3.7	6.1	3.7
MIN Ajustado	6.5%	7.6%	8.2%	7.4%	6.9%	6.9%	7.8%	8.0%
Índice de Eficiencia	29.2%	30.2%	29.4%	30.7%	29.0%	29.0%	29.4%	32.5%
ROA Promedio	4.9%	4.4%	4.9%	4.4%	4.1%	4.3%	4.2%	4.7%
Índice de Capitalización	28.7%	26.9%	27.9%	28.3%	29.2%	29.5%	24.6%	28.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.7	3.1	3.3	2.9	3.0	2.8	3.3	3.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.4	1.3	1.3
Spread de Tasas	4.5%	4.6%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.1%
Tasa Activa	15.6%	19.3%	19.7%	17.8%	16.8%	15.8%	19.9%	17.8%
Tasa Pasiva	11.1%	14.8%	14.7%	12.8%	11.8%	10.8%	14.8%	12.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cia., S.C. proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
<b>Resultado Neto</b>	<b>38.9</b>	<b>39.9</b>	<b>50.1</b>	<b>45.9</b>	<b>49.5</b>	<b>54.3</b>	<b>36.1</b>	<b>34.4</b>
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	<b>8.8</b>	<b>6.0</b>	<b>3.0</b>	<b>9.2</b>	<b>11.2</b>	<b>11.5</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	8.8	6.0	3.0	9.2	11.2	11.5	0.0	0.0
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Inversiones en Valores	-32.2	23.2	7.0	-6.6	-1.7	-2.1	0.7	-6.2
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-131.2	-86.5	-101.3	-79.4	-90.0	-105.7	-105.9	1.6
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	0.9	0.1	0.2	-0.7	0.3	0.1	-0.4	0.1
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	3.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-2.7	-2.1	-1.1	-0.3	-0.4	-0.4	0.6	-0.2
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-13.4	-10.8	-20.6	1.2	-0.1	-0.1	-1.5	1.2
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-0.7	-0.8	21.0	-24.5	0.8	0.8	17.5	-24.7
Cambio en Otros Pasivos Operativos	1.9	-0.7	0.5	1.0	0.5	0.5	0.6	0.9
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-173.9</b>	<b>-77.6</b>	<b>-94.5</b>	<b>-109.9</b>	<b>-92.9</b>	<b>-109.2</b>	<b>-88.4</b>	<b>-27.3</b>
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.3	1.7	1.0	1.5	1.5	1.5	0.6	1.1
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	2.2	1.0	0.8	1.5	1.5	1.5	0.5	1.1
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-0.9	0.7	0.2	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>1.3</b>	<b>1.7</b>	<b>1.0</b>	<b>1.5</b>	<b>1.5</b>	<b>1.5</b>	<b>0.6</b>	<b>1.1</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Préstamos Bancarios	158.0	67.7	56.7	73.4	47.5	63.9	81.7	21.5
Pagos de Dividendos en Efectivo	-35.0	-40.0	-16.1	-20.0	-16.8	-22.0	-30.0	-30.0
Financiamientos Bursátiles	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>123.0</b>	<b>27.7</b>	<b>40.6</b>	<b>53.4</b>	<b>30.7</b>	<b>41.9</b>	<b>51.7</b>	<b>-8.5</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>-1.9</b>	<b>-2.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.3</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>4.3</b>	<b>2.4</b>	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>2.4</b>	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cía., S.C. proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.

<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025P*</b>	<b>2026P</b>	<b>2027P</b>	<b>3T24</b>	<b>3T25</b>
Resultado Neto	38.9	39.9	50.1	45.9	49.5	54.3	36.1	34.4
+ Estimaciones Preventivas	8.8	6.0	3.0	9.2	11.2	11.5	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	-3.6	0.0	-0.0	-0.7	-1.4	-1.4	-0.0	-0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	0.9	0.1	0.2	-0.7	0.3	0.1	-0.4	0.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	-0.7	-0.8	21.0	-24.5	0.8	0.8	17.5	-24.7
<b>FLE</b>	<b>44.4</b>	<b>45.2</b>	<b>74.2</b>	<b>29.1</b>	<b>60.4</b>	<b>65.3</b>	<b>53.2</b>	<b>9.9</b>



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario de Estrés: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
<b>ACTIVO</b>	<b>897.3</b>	<b>963.4</b>	<b>1,075.5</b>	<b>1,136.1</b>	<b>1,069.9</b>	<b>1,117.3</b>	<b>1,069.2</b>	<b>1,077.7</b>
Disponibilidades	2.4	0.1	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.0
Inversiones en Valores	32.2	9.0	2.0	7.8	9.2	10.8	8.3	8.3
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>773.3</b>	<b>853.8</b>	<b>952.1</b>	<b>1,008.4</b>	<b>940.8</b>	<b>986.5</b>	<b>959.7</b>	<b>950.6</b>
Cartera de Crédito	816.6	903.1	1,004.4	1,067.6	1,122.6	1,183.7	1,008.9	1,002.8
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	<b>806.5</b>	<b>895.9</b>	<b>996.9</b>	<b>1,022.8</b>	<b>992.7</b>	<b>1,074.2</b>	<b>1,000.9</b>	<b>988.9</b>
Créditos Comerciales	789.1	840.6	955.7	1,021.4	991.4	1,072.8	964.7	987.5
Créditos de Consumo	17.4	55.3	41.2	1.4	1.4	1.4	36.2	1.4
<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	<b>10.1</b>	<b>7.1</b>	<b>7.5</b>	<b>44.8</b>	<b>129.9</b>	<b>109.5</b>	<b>8.0</b>	<b>13.9</b>
<b>Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios</b>	<b>-43.2</b>	<b>-49.3</b>	<b>-52.3</b>	<b>-59.2</b>	<b>-181.8</b>	<b>-197.1</b>	<b>-49.3</b>	<b>-52.3</b>
Otras Cuentas por Cobrar	0.8	0.7	0.6	1.4	1.1	1.0	1.1	0.4
Bienes Adjudicados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Propiedades, Mobiliario y Equipo</b>	<b>39.7</b>	<b>38.0</b>	<b>37.0</b>	<b>35.5</b>	<b>34.0</b>	<b>32.5</b>	<b>37.4</b>	<b>35.9</b>
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	38.8	37.8	37.0	35.5	34.0	32.5	37.4	35.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	0.9	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Inversiones Permanentes</b>	<b>26.6</b>	<b>36.1</b>	<b>55.9</b>	<b>56.2</b>	<b>57.3</b>	<b>58.5</b>	<b>36.1</b>	<b>55.9</b>
<b>Impuestos y PTU Diferidos (a favor)</b>	<b>19.9</b>	<b>22.0</b>	<b>23.0</b>	<b>23.4</b>	<b>23.9</b>	<b>24.3</b>	<b>21.3</b>	<b>23.3</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>2.4</b>	<b>3.7</b>	<b>4.5</b>	<b>3.3</b>	<b>3.4</b>	<b>3.5</b>	<b>5.2</b>	<b>3.3</b>
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	2.4	3.7	4.5	3.3	3.4	3.5	5.2	3.3
<b>PASIVO</b>	<b>665.3</b>	<b>731.5</b>	<b>809.6</b>	<b>859.6</b>	<b>874.8</b>	<b>902.0</b>	<b>831.2</b>	<b>807.3</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>630.2</b>	<b>697.9</b>	<b>754.6</b>	<b>828.2</b>	<b>842.8</b>	<b>869.3</b>	<b>779.6</b>	<b>776.1</b>
De Corto Plazo	507.9	543.9	589.2	650.7	670.6	689.6	653.9	594.2
De Largo Plazo	122.3	154.0	165.4	177.5	172.2	179.6	125.6	181.8
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>24.2</b>	<b>23.4</b>	<b>44.3</b>	<b>19.7</b>	<b>20.1</b>	<b>20.5</b>	<b>40.9</b>	<b>19.6</b>
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.9	3.9	2.1	1.2	1.3	1.3	1.3	1.2
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	22.8	18.7	41.6	18.5	18.9	19.3	39.6	18.4
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	10.9	10.2	10.7	11.7	11.9	12.1	10.8	11.6
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>232.0</b>	<b>231.9</b>	<b>265.9</b>	<b>276.6</b>	<b>195.0</b>	<b>215.3</b>	<b>238.0</b>	<b>270.4</b>
<b>Participación Controladora</b>	<b>232.0</b>	<b>231.9</b>	<b>265.9</b>	<b>276.6</b>	<b>195.0</b>	<b>215.3</b>	<b>238.0</b>	<b>270.4</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>53.1</b>	<b>53.1</b>	<b>53.1</b>	<b>53.1</b>	<b>53.1</b>	<b>53.1</b>	<b>53.1</b>	<b>53.1</b>
Capital Social	53.1	53.1	53.1	53.1	53.1	53.1	53.1	53.1
<b>Capital Ganado</b>	<b>178.9</b>	<b>178.8</b>	<b>212.8</b>	<b>223.5</b>	<b>141.9</b>	<b>162.2</b>	<b>184.9</b>	<b>217.3</b>
Reservas de Capital	17.4	17.4	17.4	17.4	17.4	17.4	17.4	17.4
Resultado de Ejercicios Anteriores	122.6	121.5	145.3	165.4	206.1	124.5	131.4	165.4
Resultado Neto	38.9	39.9	50.1	40.6	-81.5	20.3	36.1	34.4
<b>Deuda Neta</b>	<b>595.6</b>	<b>688.8</b>	<b>752.2</b>	<b>820.2</b>	<b>833.4</b>	<b>858.2</b>	<b>771.1</b>	<b>767.8</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebríja, Álvarez y Cia., S.C. proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario de estrés.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos e IVA Acreditable

2.- Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Partes relacionadas, impuestos por pagar, provisiones por obligaciones contractuales, otras provisiones.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario de Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
<b>Ingresos por Intereses</b>	<b>113.8</b>	<b>162.1</b>	<b>185.5</b>	<b>168.6</b>	<b>181.5</b>	<b>176.2</b>	<b>137.2</b>	<b>120.8</b>
Ingresos por Intereses de la Cartera de Crédito Vigente	113.8	162.1	185.5	168.6	181.5	176.2	137.2	120.8
Ingresos por Arrendamiento Operativo	4.8	4.3	3.8	2.7	0.0	0.0	2.9	2.7
Otros Beneficios por Arrendamiento	0.1	0.6	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
<b>Gastos por Intereses</b>	<b>60.1</b>	<b>95.1</b>	<b>107.5</b>	<b>94.7</b>	<b>102.5</b>	<b>93.6</b>	<b>80.3</b>	<b>64.5</b>
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	0.9	0.7	0.2	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0
<b>Margen Financiero</b>	<b>57.7</b>	<b>71.0</b>	<b>81.7</b>	<b>76.6</b>	<b>79.1</b>	<b>82.6</b>	<b>59.7</b>	<b>59.1</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	8.8	6.0	3.0	7.6	140.4	39.7	0.0	0.0
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>48.8</b>	<b>65.0</b>	<b>78.7</b>	<b>69.0</b>	<b>-61.3</b>	<b>42.9</b>	<b>59.7</b>	<b>59.1</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	9.0	12.6	10.8	10.6	11.1	10.2	8.1	8.1
Comisiones y Tarifas Pagadas	2.1	3.5	6.1	6.2	6.0	5.6	3.9	4.8
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	10.1	2.0	0.4	0.5	0.2	0.1	0.0	0.0
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>65.8</b>	<b>76.1</b>	<b>83.8</b>	<b>73.9</b>	<b>-56.0</b>	<b>47.5</b>	<b>63.8</b>	<b>62.3</b>
Gastos de Administración y Promoción	21.8	24.8	25.5	27.3	29.6	30.5	18.3	20.5
Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Resultado de la Operación</b>	<b>44.0</b>	<b>51.3</b>	<b>58.3</b>	<b>46.6</b>	<b>-85.6</b>	<b>17.0</b>	<b>45.6</b>	<b>41.8</b>
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas, As	0.0	0.0	6.0	3.8	4.0	3.3	1.8	2.4
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>44.0</b>	<b>51.3</b>	<b>64.2</b>	<b>50.4</b>	<b>-81.5</b>	<b>20.3</b>	<b>47.4</b>	<b>44.2</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	7.8	13.4	15.2	9.9	0.0	0.0	10.6	9.9
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-2.7	-2.1	-1.1	-0.2	0.0	0.0	0.6	-0.2
<b>Resultado Neto</b>	<b>38.9</b>	<b>39.9</b>	<b>50.1</b>	<b>40.6</b>	<b>-81.5</b>	<b>20.3</b>	<b>36.1</b>	<b>34.4</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cia., S.C. proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario de estrés.

1.- Otros Ingresos de la Operación: Recuperación de cartera vencida, venta de activo fijo, seguros de vida personas físicas, actividades fiduciarias, dividendos percibidos.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Índice de Morosidad	1.2%	0.8%	0.7%	4.2%	11.6%	9.3%	0.8%	1.4%
Índice de Morosidad Ajustado	1.7%	0.8%	0.7%	4.3%	12.9%	11.1%	0.8%	1.4%
Índice de Cobertura	4.3	6.9	7.0	1.3	1.4	1.8	6.1	3.7
MIN Ajustado	6.5%	7.6%	8.2%	7.0%	-5.5%	3.7%	7.8%	8.0%
Índice de Eficiencia	29.2%	30.2%	29.4%	33.5%	35.1%	35.0%	29.4%	32.5%
ROA Promedio	4.9%	4.4%	4.9%	3.9%	-7.4%	1.9%	4.2%	4.7%
Índice de Capitalización	28.7%	26.9%	27.9%	27.2%	20.5%	21.6%	24.6%	28.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.7	3.1	3.3	3.0	4.0	4.6	3.3	3.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.3	1.3	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3
Spread de Tasas	4.5%	4.6%	5.0%	4.5%	4.2%	4.2%	5.0%	5.1%
Tasa Activa	15.6%	19.3%	19.7%	17.4%	16.3%	15.3%	19.9%	17.8%
Tasa Pasiva	11.1%	14.8%	14.7%	13.0%	12.1%	11.1%	14.8%	12.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cia., S.C. proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
<b>Resultado Neto</b>	<b>38.9</b>	<b>39.9</b>	<b>50.1</b>	<b>40.6</b>	<b>-81.5</b>	<b>20.3</b>	<b>36.1</b>	<b>34.4</b>
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	<b>8.8</b>	<b>6.0</b>	<b>3.0</b>	<b>7.6</b>	<b>140.4</b>	<b>39.7</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	8.8	6.0	3.0	7.6	140.4	39.7	0.0	0.0
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Inversiones en Valores	-32.2	23.2	7.0	-5.8	-1.4	-1.7	0.7	-6.2
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-131.2	-86.5	-101.3	-63.9	-72.7	-85.5	-105.9	1.6
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	0.9	0.1	0.2	-0.8	0.3	0.1	-0.4	0.1
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	3.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-2.7	-2.1	-1.1	-0.3	-0.5	-0.5	0.6	-0.2
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-13.4	-10.8	-20.6	1.2	-0.1	-0.1	-1.5	1.2
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-0.7	-0.8	21.0	-24.6	0.4	0.4	17.5	-24.7
Cambio en Otros Pasivos Operativos	1.9	-0.7	0.5	1.0	0.2	0.2	0.6	0.9
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-173.9</b>	<b>-77.6</b>	<b>-94.5</b>	<b>-93.5</b>	<b>-74.9</b>	<b>-88.1</b>	<b>-88.4</b>	<b>-27.3</b>
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.3	1.7	1.0	1.5	1.5	1.5	0.6	1.1
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	2.2	1.0	0.8	1.5	1.5	1.5	0.5	1.1
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-0.9	0.7	0.2	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>1.3</b>	<b>1.7</b>	<b>1.0</b>	<b>1.5</b>	<b>1.5</b>	<b>1.5</b>	<b>0.6</b>	<b>1.1</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Préstamos Bancarios	158.0	67.7	56.7	73.6	14.6	26.5	81.7	21.5
Pagos de Dividendos en Efectivo	-35.0	-40.0	-16.1	-30.0	0.0	0.0	-30.0	-30.0
Financiamientos Bursátiles	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>123.0</b>	<b>27.7</b>	<b>40.6</b>	<b>43.6</b>	<b>14.6</b>	<b>26.5</b>	<b>51.7</b>	<b>-8.5</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>-1.9</b>	<b>-2.3</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.3</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>4.3</b>	<b>2.4</b>	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>2.4</b>	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cía., S.C. proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario de estrés.

<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025P*</b>	<b>2026P</b>	<b>2027P</b>	<b>3T24</b>	<b>3T25</b>
Resultado Neto	38.9	39.9	50.1	40.6	-81.5	20.3	36.1	34.4
+ Estimaciones Preventivas	8.8	6.0	3.0	7.6	140.4	39.7	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	-3.6	0.0	-0.0	-0.7	-17.8	-22.0	-0.0	-0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	0.9	0.1	0.2	-0.8	0.3	0.1	-0.4	0.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	-0.7	-0.8	21.0	-24.6	0.4	0.4	17.5	-24.7
<b>FLE</b>	<b>44.4</b>	<b>45.2</b>	<b>74.2</b>	<b>22.2</b>	<b>41.7</b>	<b>38.5</b>	<b>53.2</b>	<b>9.9</b>



## 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 + Pasivos Bursátiles – Disponibilidades – Inversiones en Valores

**Flujo Libre de Efectivo.** Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + 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 + Estimaciones Preventivas 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.

**Razón de Apalancamiento Ajustada.** Pasivo Total Prom. 12m – Reportos Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

**ROA Promedio.** Utilidad Neta Consolidada 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
Calificación anterior	HR A / Perspectiva Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	18 de diciembre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 3T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cía, S.C., proporcionada 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.

\*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://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](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

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

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings 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](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

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

**Contacto con Medios**  
[comunicaciones@hrratings.com](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS