

Mayo 2025

HR1

Octubre 2025

HR1

Mayo 2026

HR1



**Luis Rodríguez**

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

Asociado Sr.  
Analista Responsable



**Angel García**

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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS



**Roberto Soto**

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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings ratificó la calificación de HR1 para el Programa de CEBURS de Corto Plazo de Montepío, tras su posible ampliación por un monto de hasta P\$1,000m

La ratificación de la calificación para el Programa de CEBURS de Corto Plazo<sup>1</sup> de Montepío, ante la intención de ampliar el monto máximo de las emisiones de Certificados Bursátiles en P\$500.0 millones (m) para llegar a un monto total de P\$1,000.0m con carácter revolvente, se basa en la calificación de contraparte de corto plazo de la Casa de Empeño<sup>2</sup> de HR1, la cual fue ratificada el 27 de octubre de 2025 y que puede ser consultada a mayor detalle en la página web [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). Con respecto a su desempeño histórico, Montepío muestra un elevado nivel de rentabilidad al exhibir un remanente integral en los últimos doce meses (12m) de P\$499.3m en marzo de 2026, lo que conllevó a un ROA Promedio de 11.9% al primer trimestre de 2026 (1T26), lo que se compara con el P\$89.2m y 2.6% al 1T25; P\$400.3m y 10.0% en un escenario base. El crecimiento en el remanente neto se explica por el beneficio generado por las estimaciones preventivas a través de las ganancias generadas por la ejecución de prendas, principalmente prendas en oro. Adicionalmente, a pesar del decremento en el índice de capitalización a 69.1% al 1T26, este aún se encuentra en niveles de fortaleza (vs. 94.4% al 1T25 y 82.6% en un escenario base). El decremento en el índice de capitalización se explica por el crecimiento relevante en los activos sujetos a riesgo, en donde la cartera total mostró un crecimiento anual de 58.8%, al cerrar con un monto de P\$3,029.1m a marzo de 2026 (vs. P\$1,907.6m a marzo de 2025 y P\$2,390.2m en un escenario base). Por último, el índice de cartera en ejecución a cartera total mostró una disminución y se ubicó en niveles de 27.4% al 1T26, lo que se compara con los niveles de 34.5% al 1T25 y 29.5% en un escenario base.

<sup>1</sup> Programa de CEBURS de Corto Plazo con clave MONTPIO (el Programa).

<sup>2</sup> Montepío Luz Saviñón, I.A.P. (Montepío y/o la Casa de Empeño).



El Programa de Corto plazo contempla la intención de ampliar el monto máximo de las emisiones de Certificados Bursátiles en P\$500.0m, para llegar a un monto total de P\$1,000.0m con carácter revolvente, así como una vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización de la CNBV<sup>3</sup>. El monto, plazo, tasa, periodicidad de pago de intereses y amortización de principal se determinarán de forma particular para cada emisión al amparo del Programa, sin que estas superen un plazo de 364 días, en tanto que los CEBURS podrán emitirse con una tasa de descuento. Por su parte, la tasa de interés puede ser fija o variable, mientras que la amortización de los CEBURS será en su totalidad al vencimiento de cada Emisión, o en distintos periodos, con la posibilidad de que el Emisor cuente con el derecho de realizar una amortización total anticipada.

### Programa de CEBURS de Corto Plazo: Montepío

Características del Programa	
Emisor	Montepío Luz Savifión, I.A.P.
Tipo de Valor	Certificados Bursátiles de Corto Plazo
Clave de Pizarra	MONTPIO
Monto del Programa	Hasta P\$1,000.0m.
Plazo del Programa	Cinco años a partir de la fecha de autorización por la CNBV el 18 de marzo de 2025.
Monto de Cada Emisión	Determinado para cada Emisión, sin que el saldo insoluto de las emisiones vigentes sobrepase el monto autorizado del Programa.
Plazo de Cada Emisión	Determinado para cada Emisión, sin que el plazo sobrepase los 365 días.
Periodicidad del Pago de Intereses	Determinado para cada Emisión.
Amortización	En la fecha de vencimiento a valor nominal, o en su caso a valor nominal ajustado. Los CEBURS podrán incluir el derecho del Emisor para llevar a cabo la amortización anticipada de los mismos, según las condiciones del Título de cada Emisión.
Garantía	Los CEBURS son quirografarios, por lo cual no contarán con garantía específica alguna.
Tasa de la Emisión	La tasa podrá ser fija o variable, determinada para cada Emisión en el Título correspondiente.
Destino de los Recursos	Capital de trabajo y sustitución de pasivos.
Representante Común	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero.

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Emisor.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyectado

- **Elevados niveles de rentabilidad.** Al cierre de marzo de 2026, la Casa de Empeño muestra una generación de remanente integral por P\$499.3m, con lo que cerró con un ROA Promedio de 11.9% (vs. P\$89.2m y 2.6% al 1T25; P\$400.3m y 10.0% en un escenario base). Lo anterior fue consecuencia de un beneficio en estimaciones preventivas, resultado de los altos niveles en el precio del oro y un ingreso extraordinario proveniente de una reclamación de un seguro de la cartera automotriz.
- **Adecuados niveles de solvencia.** La Casa de Empeño muestra una contracción en su índice de capitalización, que cerró con un nivel de 69.1% al 1T26, comparado con el 94.4% al 1T25 y 82.6% en un escenario base. Lo anterior se explica por el crecimiento acelerado en su cartera de crédito, la cual aumentó a una razón de 58.8% anual.
- **Decremento en el índice de cartera en ejecución a cartera total.** Al cierre del 1T26, el indicador se ubicó en niveles de 27.4%, lo que se compara con el 34.5% al 1T25 y 29.5% en un escenario base. Lo anterior se basa en un adecuado control y seguimiento tanto en los procesos de originación como de la cobranza de la Casa de Empeño, y cuenta con garantías y adecuados niveles de aforo para la recuperación de los pagos vencidos.

<sup>3</sup> Comisión Nacional Bancaria y de Valores.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Remanente integral en niveles de P\$213.5m para 2026, con una tendencia estable a niveles de P\$222m en 2027.** Con ello, el ROA Promedio se ubicaría en niveles de 4.9% para 2026 y 2027.
- **Elevados niveles de solvencia al cerrar con un índice de capitalización en 88.8% para 2026.** Se espera en periodos futuros una tendencia creciente que cerraría en 2027 con un nivel de 90.8%.
- **Decremento en los índices de cartera en ejecución a cartera total.** Estimamos que la adecuada originación de cartera y los adecuados niveles de aforo en sus garantías ayude a mantener un índice de cartera en ejecución a cartera total de 25.5% para 2027.

## Factores Adicionales Considerados

- **Fuentes de fondeo en niveles de fortaleza.** Montepío cuenta con dos emisiones de CEBURS de Largo Plazo, una emisión de CEBURS de Corto Plazo líneas de fondeo con instituciones que le brindan una liquidez y diversificación de su fondeo.
- **Elevado aforo a través de garantías en resguardo de la propia Casa de Empeño.** Al 1T26, Montepío presenta una razón de valores en custodia a cartera total de 1.0x y a deuda neta de 2.0x, lo cual se considera como una fortaleza. Asimismo, el 81.0% de dichos valores se basan en artículos de oro, el cual ha alcanzado niveles máximos históricos en su cotización y le da una alta liquidez a la Casa de Empeño.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Reducción en el índice de cartera en ejecución por debajo del 16.0%.** En línea con lo anterior, un fortalecimiento en la capacidad para comercializar las prendas ayudaría a reducir la concentración del inventario y, en consecuencia, mejorar los indicadores.
- **Decremento en los niveles de eficiencia por debajo del 45.0%.** En línea con lo anterior, un control en el gasto de administración, en línea con mayores economías de escala y un crecimiento en los ingresos de la operación podría ayudar a la calificación de la Casa de Empeños.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Niveles de rentabilidad negativos de forma sostenida.** En caso de que la Casa de Empeño muestre niveles de rentabilidad negativos a causa de mayores gastos administrativos y presiones en el margen financiero, la calificación podría deteriorarse.
- **Presiones en la concentración del aforo de cartera mediante garantías prendarias.** Una reducción por debajo del 1.0x y/o una concentración de estas garantías por debajo de 50.0% en artículos de oro podría impactar de forma negativa la calificación de la Casa de Empeño.



## Resultado Observado vs Projectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de Montepío en los últimos 12 meses (12m) y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings, tanto en un escenario base como en un escenario de estrés, proyectada en el reporte de calificación de contraparte de Montepío, con fecha del 27 de octubre de 2025.

**Figura 1. Supuestos y Resultados: Montepío Luz Saviñón**

	Resultados Observados		Escenarios Calificación 2025	
	1T25	1T26	Base 1T26*	Estrés 1T26*
Cartera Total	1,907.6	3,029.1	2,390.2	2,366.5
Cartera en Producción	1,250.4	2,199.4	1,685.3	1,448.4
Cartera en Ejecución	657.2	829.7	704.8	918.0
Ingresos por Intereses y Venta de Bienes 12m	1,061.8	1,317.3	1,246.6	1,178.8
Estimación Preventiva por Deterioro 12m	-258.6	-577.7	-512.2	-346.0
Margen Financiero Ajustado 12m	1,183.6	1,766.1	1,612.0	1,380.7
Ingresos Totales de la Operación 12m	1,187.3	1,845.5	1,637.7	1,406.1
Gastos de Administración 12m	1,097.6	1,336.2	1,237.4	1,367.4
Remanente Integral 12m	89.2	499.3	400.3	39.9
MIN Ajustado	58.6%	63.9%	63.3%	56.6%
ROA Promedio	2.6%	11.9%	10.0%	1.0%
Índice de Eficiencia	118.2%	105.4%	109.9%	129.0%
Índice de Capitalización	94.4%	69.1%	82.6%	77.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.8	1.0	0.9	0.9
Índice de Cartera en Ejecución a Cartera Total	34.5%	27.4%	29.5%	38.8%
Índice de Cartera en Ejecución a Cartera Total Ajustado	34.5%	27.4%	29.5%	38.8%
Razón de Valores en Custodia a Cartera Total	1.1	0.7	1.0	1.0
Razón de Cartera en Producción a Deuda Neta	1.6	1.4	1.7	1.1
Razón de Valores en Custodia a Deuda Neta	2.5	1.5	2.4	1.8
Spread de Tasas	38.7%	38.8%	37.4%	36.9%
Tasa Activa	52.5%	47.6%	49.0%	48.3%
Tasa Pasiva	13.9%	8.8%	11.5%	11.4%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y Cía., S.C., proporcionada por la Casa de Empeño.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 en el reporte de calificación con fecha del 27 de octubre de 2025.

## Evolución de la Cartera de Crédito

Al analizar el comportamiento de la cartera total, la cual se compone de la cartera en producción y la cartera en ejecución, esta mostró un crecimiento anual de 58.8%, al resultar con un monto en cartera total de P\$3,029.1m en marzo de 2026, lo que se compara con los P\$1,907.6m en marzo de 2025 y P\$2,390.2m en un escenario base. Dicho crecimiento se explica por los siguientes factores: (i) el precio del oro en niveles elevados, (ii) el esquema que implementó la Casa de Empeño el año pasado con préstamos a menores plazos, con lo cual se tiene acceso a más clientes con tasas competitivas en el mercado y (iii) la atracción de clientes de sus competidores. Por parte de la cartera en ejecución, esta cuenta con garantías asociadas a los créditos y cuya expectativa es la recuperación de pagos vencidos. Con ello, la cartera en ejecución cerró con un monto de P\$829.7m en marzo de 2026, lo que conllevó a cerrar con un índice de cartera en ejecución a cartera total y a cartera total ajustada de 27.4% al 1T26, lo que se compara con los montos de P\$657.2m y 34.5% al 1T25; P\$704.8m y 29.5% en un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Cobertura de la Casa de Empeño

La Casa de Empeño establece su generación de estimaciones con base en la metodología de pérdida esperada del IFRS 9. Con ello, las estimaciones preventivas vistas en el estado de situación financiera cerraron con un monto de P\$212.1m en marzo de 2026, las cuales están computadas con el 16.9% de cartera en producción e intereses por cobrar y el 83.1% restante por la cartera en ejecución (vs. P\$102.6m en marzo de 2025 y P\$98.7m en un escenario base). Con ello, la razón de cobertura a cartera en ejecución se ubicó en 0.26x al 1T26, lo que se compara con 0.16x al 1T25 y 0.14x en un escenario base. Con respecto a la razón de valores en custodia a cartera total, esta cerró con un nivel de 1.0x al 1T26, mientras que la razón de valores en custodia a deuda neta de 2.0x, lo que se compara con el 1.1x y 2.5x observados al 1T25; 1.0x y 2.4x en un escenario base. HR Ratings considera que la Casa de Empeño muestra moderados niveles de valores en custodia a cartera total y deuda neta.

## Ingresos y Gastos

Por parte del comportamiento de los ingresos por intereses y venta de bienes, estos se ubicaron con un monto acumulado 12m de P\$1,317.3m en marzo de 2026, lo que se compara con los ingresos 12m de P\$1,061.8m en marzo de 2025, es decir un crecimiento anual de 24.2% y una desviación de 5.3%, en contraste con lo esperado en un escenario base (vs. P\$1,246.6m en un escenario base). Dicho incremento se encuentra asociado al crecimiento de la cartera total, la cual ha mostrado un crecimiento relevante en los últimos 12m, lo que ha beneficiado a la mayor generación de ingresos por intereses. Por otro lado, los gastos por intereses se ubicaron con un monto de P\$128.9m acumulados 12m en marzo de 2026, lo que se compara con los montos de P\$136.8m en marzo de 2025 y P\$146.8m en un escenario base. El decremento en los gastos por intereses, a pesar del incremento en el monto de pasivos con costo, se explica por el comportamiento en la tasa de referencia en los últimos meses a la baja, la cual pasó de un promedio 12m de 10.4% al 1T25 a 7.6% al 1T26, y dado que parte del fondeo de la Casa de Empeño es a tasa variable, los gastos por intereses se comportan con la misma tendencia. Con ello, el spread de tasas se ubicó en niveles de 38.8% al 1T26, lo que se compara con el 38.7% al 1T25 y 37.4% en un escenario base.

El margen financiero se ubicó con un monto acumulado 12m de P\$1,188.4m en marzo 2026, sin embargo, al contemplar las estimaciones preventivas 12m por -P\$577.7m en marzo de 2026, el margen financiero ajustado se ubicó en P\$1,766.1m en marzo de 2026 (vs. P\$1,183.6m en marzo de 2025 y P\$1,612.0m en un escenario base). Con ello, el fortalecimiento en el margen financiero ajustado se explica en una parte por el crecimiento del margen financiero, a través de una mayor generación de ingresos por intereses, pero la razón principal se explica por el monto favorable en las estimaciones preventivas, las cuales son reflejo de la ganancia por ejecución de garantías generadas en el periodo, principalmente por los elevados niveles del precio del oro. Con ello, el MIN Ajustado se ubicó en un nivel de 63.9% al cierre del 1T26, lo que se compara con los niveles de 58.6% al 1T25 y 63.3% en un escenario base.

Por parte de los otros ingresos (egresos) de la operación, la Casa de Empeño mostró un ingreso no recurrente derivado de un pago por parte de una aseguradora, con relación a un proceso de recuperación de la cartera de autos, que ya había sido quebrantada por un monto de P\$45m, y mercancía robada. Con esto, el monto total en el rubro de otros ingresos (egresos) de la operación 12m se ubicó en P\$79.4m en marzo de 2026 (vs. P\$3.7m en marzo de 2025 y P\$25.7m en un escenario base). Por último, los gastos de administración 12m, los cuales se encuentran conformados en su mayoría por gastos de personal,



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

seguridad y gastos tecnológicos, mostraron un crecimiento anual de 21.7%, al cerrar con un monto 12m de P\$1,336.2m en marzo de 2026, (vs. P\$1,097.6m a marzo de 2025 y P\$1,237.4m en un escenario base). El crecimiento en los gastos de administración es resultado de la operación de la Casa de Empeño, la cual ha mostrado un mayor gasto de personal en los últimos 12m. Con ello, el índice de eficiencia se ubicó en un nivel de 105.4% al 1T26, lo que se compara con el 118.2% al 1T25 y 109.9% en un escenario base.

## Rentabilidad y Solvencia

Una vez contemplado el pago de impuestos correspondiente, la Casa de Empeño mostró un remanente integral 12m de P\$499.3m en marzo de 2026, lo que se compara con el monto de P\$89.2m acumulado en marzo de 2025 y P\$400.3m esperado en un escenario base. El crecimiento en el remanente integral se explica por la fortaleza en el margen financiero a través del beneficio en las estimaciones preventivas y el ingreso extraordinario proveniente del pago de una aseguradora. Con ello, el ROA Promedio cerró con un nivel de 11.9% al 1T26, lo que se compara con los niveles de 2.6% al 1T25 y 10.0% en un escenario base. Por parte de los indicadores de solvencia, la Casa de Empeño muestra un índice de capitalización en niveles de 69.1% al 1T26, lo que representa un decremento contra lo observado al 1T25 de 94.4% y por debajo de lo esperado en un escenario base de 82.6%, sin embargo, esta métrica aún se considera en niveles de fortaleza. El decremento en el indicador es consecuencia del crecimiento relevante de la cartera de crédito.

## Fondeo y Apalancamiento

Con respecto a las fuentes de fondeo y nivel de apalancamiento, la Casa de Empeño muestra un aumento en sus pasivos con costo, esto con el fin de soportar el crecimiento de su operación. Con ello, la razón de apalancamiento ajustada se ubicó en 1.0x al 1T26, nivel superior al observado al 1T25 de 0.8x y por arriba de lo esperado en un escenario base de 0.9x; mientras que la razón cartera en producción a deuda neta se ubicó en niveles de 1.4x al cierre del 1T26, lo que se compara con el 1.6x al 1T25 y 1.7x en un escenario base. HR Ratings considera que la Casa de Empeño muestra adecuados niveles de apalancamiento, lo que le permitiría seguir con su plan de crecimiento en los siguientes periodos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

*\*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 en el reporte con fecha de publicación del 27 de octubre de 2025.*

## Escenario Base: Balance Financiero Montepío Luz Saviñón

	2023	2024	Anual 2025	2026P*	2027P	Trimestral	
						1T25	1T26
<b>ACTIVO</b>	<b>3,422.6</b>	<b>3,452.5</b>	<b>4,666.8</b>	<b>4,414.1</b>	<b>4,615.3</b>	<b>3,546.2</b>	<b>5,132.3</b>
<b>Disponibilidades</b>	<b>283.5</b>	<b>197.3</b>	<b>785.8</b>	<b>285.8</b>	<b>297.5</b>	<b>231.3</b>	<b>594.6</b>
Derivados	22.0	7.9	0.1	1.9	2.0	1.6	0.2
Con Fines de Cobertura	22.0	7.9	0.1	1.9	2.0	1.6	0.2
<b>CARTERA TOTAL NETA</b>	<b>1,596.3</b>	<b>1,800.1</b>	<b>2,360.7</b>	<b>2,447.2</b>	<b>2,581.8</b>	<b>1,805.0</b>	<b>2,817.0</b>
Cartera Total	1,687.5	1,856.7	2,449.1	2,545.2	2,677.3	1,907.6	3,029.1
Cartera en Producción	1,023.2	1,209.5	1,734.1	1,845.2	1,995.2	1,250.4	2,199.4
Cartera en Ejecución	664.3	647.2	715.1	700.0	682.0	657.2	829.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-91.1	-56.6	-88.4	-98.0	-95.5	-102.6	-212.1
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	574.5	505.8	483.4	598.6	637.6	533.6	657.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo	564.5	582.2	614.7	611.9	614.3	605.4	632.2
Otros Activos	381.8	359.2	422.1	468.8	482.2	369.2	431.3
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	104.5	119.8	177.9	199.9	208.9	118.2	181.2
Activos por Derechos de Uso	277.2	239.4	244.2	268.9	273.3	251.0	250.1
<b>PASIVO</b>	<b>1,572.0</b>	<b>1,551.5</b>	<b>2,445.9</b>	<b>1,986.4</b>	<b>1,997.8</b>	<b>1,621.6</b>	<b>2,775.0</b>
<b>Pasivos Bursátiles</b>	<b>775.3</b>	<b>777.8</b>	<b>1,470.5</b>	<b>1,275.0</b>	<b>1,275.0</b>	<b>778.4</b>	<b>1,769.0</b>
<b>Préstamos Bancarios y de Otros Organismos</b>	<b>240.3</b>	<b>186.6</b>	<b>323.0</b>	<b>95.0</b>	<b>82.5</b>	<b>260.0</b>	<b>358.1</b>
Otras Cuentas por Pagar	254.1	315.4	388.1	339.2	351.3	303.4	379.6
Impuestos por Pagar	26.4	29.6	34.4	24.7	26.4	20.0	21.9
Proveedores	37.2	33.4	45.7	41.3	44.5	49.6	34.6
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>	190.5	252.3	308.0	273.1	280.4	233.8	323.1
Pasivos por Arrendamiento	302.3	271.7	264.3	277.3	289.0	279.8	268.3
<b>PATRIMONIO CONTABLE</b>	<b>1,850.6</b>	<b>1,901.1</b>	<b>2,220.9</b>	<b>2,427.7</b>	<b>2,617.5</b>	<b>1,924.6</b>	<b>2,357.3</b>
Patrimonio No Restringido	1,989.2	1,845.5	1,834.5	2,214.2	2,395.6	1,901.1	2,220.9
Remanente Integral del Periodo	-138.6	55.6	386.4	213.5	221.8	23.5	136.4
<b>DEUDA NETA</b>	<b>732.1</b>	<b>767.1</b>	<b>1,007.7</b>	<b>1,084.2</b>	<b>1,060.0</b>	<b>807.2</b>	<b>1,532.5</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y Cia., S.C., proporcionada por la Casa de Empeño.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

<sup>1</sup>Intereses devengados por cobrar, inventarios y otros.

<sup>2</sup>Gastos por amortizar, depósitos en garantía y otros.

<sup>3</sup>Beneficios a Empleados, provisiones de donativos, provisiones operativas y otras.

Valores en Custodia	1,821.4	1,968.0	2,564.3	2,570.9	2,782.8	2,034.9	3,087.8
---------------------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y Cia., S.C., proporcionada por la Casa de Empeño.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Estado de Resultados Montepío Luz Saviñón

	Anual					Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	1T25	1T26
Ingresos por Intereses y Venta de Bienes	1,146.9	1,074.4	1,159.8	1,369.2	1,405.6	239.3	396.8
Gastos por Intereses	138.1	130.7	128.2	163.4	156.7	36.2	36.9
<b>Margen Financiero</b>	<b>1,008.8</b>	<b>943.7</b>	<b>1,031.6</b>	<b>1,205.8</b>	<b>1,248.9</b>	<b>203.1</b>	<b>359.9</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.2	-190.3	-556.0	-237.2	-253.0	-95.5	-117.2
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>1,008.6</b>	<b>1,134.1</b>	<b>1,587.6</b>	<b>1,443.1</b>	<b>1,501.9</b>	<b>298.6</b>	<b>477.1</b>
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	4.1	1.5	88.4	2.3	2.6	2.5	-6.6
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>1,012.7</b>	<b>1,135.6</b>	<b>1,676.0</b>	<b>1,445.4</b>	<b>1,504.4</b>	<b>301.1</b>	<b>470.6</b>
Gastos de Administración y Promoción	1,133.2	1,084.0	1,273.3	1,230.4	1,281.2	272.6	335.6
<b>Remanente Neto</b>	<b>-120.4</b>	<b>51.5</b>	<b>402.7</b>	<b>215.0</b>	<b>223.2</b>	<b>28.5</b>	<b>135.0</b>
Otros Cargos (Ingresos) del Remanente Integral <sup>2</sup>	18.2	-4.1	16.3	1.5	1.4	5.0	-1.4
<b>Remanente Integral</b>	<b>-138.6</b>	<b>55.6</b>	<b>386.4</b>	<b>213.5</b>	<b>221.8</b>	<b>23.5</b>	<b>136.4</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y Cia., S.C., proporcionada por la Casa de Empeño.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

<sup>1</sup>Excedentes en la liquidación de garantías e instrumentos derivados.

<sup>2</sup>Efecto en coberturas y beneficios a empleados que nunca serán reclasificados al estado de remanente integral.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	1T25	1T26
MIN Ajustado	48.7%	56.9%	64.7%	50.7%	51.4%	58.6%	63.9%
ROA Promedio	-3.9%	1.6%	10.0%	4.9%	4.9%	2.6%	11.9%
Índice de Eficiencia	111.9%	114.7%	113.7%	101.8%	102.4%	118.2%	105.4%
Índice de Capitalización	97.3%	94.8%	70.6%	88.8%	90.8%	94.4%	69.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.8	0.8	0.9	0.9	0.8	0.8	1.0
Índice de Cartera en Ejecución a Cartera Total	39.4%	34.9%	29.2%	27.5%	25.5%	34.5%	27.4%
Índice de Cartera en Ejecución a Cartera Total Ajustado	40.9%	35.0%	29.2%	27.5%	25.5%	34.5%	27.4%
Razón de Valores en Custodia a Cartera Total	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0	1.1	1.0
Razón de Cartera en Producción a Deuda Neta	1.5	1.6	1.7	1.7	1.9	1.6	1.4
Razón de Valores en Custodia a Deuda Neta	2.6	2.6	2.5	2.4	2.6	2.5	2.0
Spread de Tasas	42.2%	40.6%	36.9%	36.6%	36.7%	38.7%	38.8%
Tasa Activa	55.3%	53.9%	47.3%	48.1%	48.1%	52.5%	47.6%
Tasa Pasiva	13.2%	13.3%	10.4%	11.5%	11.4%	13.9%	8.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y Cia., S.C., proporcionada por la Casa de Empeño.



## Escenario Base: Flujo de Efectivo Montepío Luz Saviñón

	Anual					Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	1T25	1T26
<b>Remanente Integral</b>	<b>-138.6</b>	<b>55.6</b>	<b>386.4</b>	<b>213.5</b>	<b>221.8</b>	<b>23.5</b>	<b>136.4</b>
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo</b>	<b>228.4</b>	<b>17.8</b>	<b>-341.4</b>	<b>101.0</b>	<b>122.2</b>	<b>-43.5</b>	<b>-54.1</b>
Depreciación	228.2	208.1	214.6	338.2	375.2	52.0	63.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	104.4	78.3	95.6	95.0	122.1	0.0	0.0
Activos por Derecho de Uso	123.7	129.8	119.0	243.2	253.1	52.0	63.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.2	-190.3	-556.0	-237.2	-253.0	-95.5	-117.2
<b>Actividades de Operación</b>							
Cambio en Derivados (Activos)	11.0	14.0	7.8	1.4	-0.1	6.3	-0.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	331.3	-13.4	-4.6	63.9	118.4	90.6	-339.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-46.7	68.8	22.4	-55.1	-38.9	-27.8	-173.8
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-84.3	-107.3	-181.9	-299.3	-266.5	-62.1	-72.3
Cambio Pasivos Bursátiles	-214.9	2.5	692.7	1.9	0.0	0.6	298.5
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	40.3	-53.7	136.4	-127.6	-12.5	73.4	35.1
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	27.0	61.3	72.7	9.8	12.2	-12.0	-8.5
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-21.5	-30.6	-7.4	4.9	11.7	8.1	4.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>42.2</b>	<b>-58.5</b>	<b>738.2</b>	<b>-400.0</b>	<b>-175.7</b>	<b>77.2</b>	<b>-256.1</b>
<b>Actividades de Inversión</b>							
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-76.8	-96.0	-128.1	-101.6	-124.5	-23.2	-17.4
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-76.8</b>	<b>-96.0</b>	<b>-128.1</b>	<b>-101.6</b>	<b>-124.5</b>	<b>-23.2</b>	<b>-17.4</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>							
Partidas Relacionadas a Salidas de Patrimonio por Donaciones	-17.5	-5.2	-66.6	-38.3	-32.0	-0.0	0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>-17.5</b>	<b>-5.2</b>	<b>-66.6</b>	<b>-38.3</b>	<b>-32.0</b>	<b>-0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>37.7</b>	<b>-86.2</b>	<b>588.5</b>	<b>-225.5</b>	<b>11.7</b>	<b>34.0</b>	<b>-191.3</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	245.8	283.5	197.3	511.2	285.8	197.3	785.9
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>283.5</b>	<b>197.3</b>	<b>785.9</b>	<b>285.8</b>	<b>297.5</b>	<b>231.3</b>	<b>594.6</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y Cia., S.C., proporcionada por la Casa de Empeño.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

	2023	2024	2025	2026P*	2027P	1T25	1T26
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>							
Remanente Integral	-138.6	55.6	386.4	213.5	221.8	23.5	136.4
+ Estimaciones Preventivas	0.2	-190.3	-556.0	-237.2	-253.0	-95.5	-117.2
+ Depreciación y Amortización	104.4	78.3	95.6	95.0	122.1	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	-43.2	-3.3	0.0	0.0	0.0	-3.3	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-46.7	68.8	22.4	-55.1	-38.9	-27.8	-173.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	27.0	61.3	72.7	9.8	12.2	-12.0	-8.5
<b>FLE</b>	<b>-96.8</b>	<b>70.3</b>	<b>21.1</b>	<b>26.1</b>	<b>64.2</b>	<b>-115.2</b>	<b>-163.0</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y Cia., S.C., proporcionada por la Casa de Empeño.



## Escenario de Estrés: Balance Financiero Montepío Luz Saviñón

	Anual					Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	1T25	1T26
<b>ACTIVO</b>	<b>3,422.6</b>	<b>3,452.5</b>	<b>4,666.8</b>	<b>3,982.5</b>	<b>3,875.7</b>	<b>3,546.2</b>	<b>5,132.3</b>
<b>Disponibilidades</b>	<b>283.5</b>	<b>197.3</b>	<b>785.8</b>	<b>108.8</b>	<b>49.3</b>	<b>231.3</b>	<b>594.6</b>
Derivados	22.0	7.9	0.1	1.9	1.9	1.6	0.2
Con Fines de Cobertura	22.0	7.9	0.1	1.9	1.9	1.6	0.2
<b>CARTERA TOTAL NETA</b>	<b>1,596.3</b>	<b>1,800.1</b>	<b>2,360.7</b>	<b>2,326.5</b>	<b>2,407.7</b>	<b>1,805.0</b>	<b>2,817.0</b>
Cartera Total	1,687.5	1,856.7	2,449.1	2,434.0	2,523.2	1,907.6	3,029.1
Cartera en Producción	1,023.2	1,209.5	1,734.1	1,359.5	1,368.0	1,250.4	2,199.4
Cartera en Ejecución	664.3	647.2	715.1	1,074.4	1,155.3	657.2	829.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-91.1	-56.6	-88.4	-107.4	-115.5	-102.6	-212.1
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	574.5	505.8	483.4	520.4	379.7	533.6	657.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo	564.5	582.2	614.7	611.9	614.3	605.4	632.2
Otros Activos	381.8	359.2	422.1	413.1	422.7	369.2	431.3
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	104.5	119.8	177.9	170.3	174.9	118.2	181.2
Activos por Derechos de Uso	277.2	239.4	244.2	242.8	247.8	251.0	250.1
<b>PASIVO</b>	<b>1,572.0</b>	<b>1,551.5</b>	<b>2,445.9</b>	<b>2,388.4</b>	<b>2,598.1</b>	<b>1,621.6</b>	<b>2,775.0</b>
<b>Pasivos Bursátiles</b>	<b>775.3</b>	<b>777.8</b>	<b>1,470.5</b>	<b>1,205.0</b>	<b>1,205.0</b>	<b>778.4</b>	<b>1,769.0</b>
<b>Préstamos Bancarios y de Otros Organismos</b>	<b>240.3</b>	<b>186.6</b>	<b>323.0</b>	<b>418.5</b>	<b>625.0</b>	<b>260.0</b>	<b>358.1</b>
Otras Cuentas por Pagar	254.1	315.4	388.1	499.5	497.3	303.4	379.6
Impuestos por Pagar	26.4	29.6	34.4	23.8	25.6	20.0	21.9
Proveedores	37.2	33.4	45.7	39.1	40.4	49.6	34.6
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>	190.5	252.3	308.0	436.6	431.3	233.8	323.1
Pasivos por Arrendamiento	302.3	271.7	264.3	265.4	270.9	279.8	268.3
<b>PATRIMONIO CONTABLE</b>	<b>1,850.6</b>	<b>1,901.1</b>	<b>2,220.9</b>	<b>1,594.1</b>	<b>1,277.5</b>	<b>1,924.6</b>	<b>2,357.3</b>
Patrimonio No Restringido	1,989.2	1,845.5	1,834.5	2,030.8	1,594.1	1,901.1	2,220.9
Remanente Integral del Periodo	-138.6	55.6	386.4	-436.7	-316.6	23.5	136.4
<b>DEUDA NETA</b>	<b>732.1</b>	<b>767.1</b>	<b>1,007.7</b>	<b>1,514.7</b>	<b>1,780.7</b>	<b>807.2</b>	<b>1,532.5</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y Cia., S.C., proporcionada por la Casa de Empeño.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.

<sup>1</sup>Intereses devengados por cobrar, inventarios y otros.

<sup>2</sup>Gastos por amortizar, depósitos en garantía y otros.

<sup>3</sup>Beneficios a Empleados, provisiones de donativos, provisiones operativas y otras.

<b>Valores en Custodia</b>	<b>1,821.4</b>	<b>1,968.0</b>	<b>2,564.3</b>	<b>2,338.1</b>	<b>2,347.5</b>	<b>2,034.9</b>	<b>3,087.8</b>
----------------------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y Cia., S.C., proporcionada por la Casa de Empeño.



## Escenario de Estrés: Estado de Resultados Montepío Luz Saviñón

	Anual					Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	1T25	1T26
Ingresos por Intereses y Venta de Bienes	1,146.9	1,074.4	1,159.8	1,131.5	1,181.3	239.3	396.8
Gastos por Intereses	138.1	130.7	128.2	168.1	200.5	36.2	36.9
<b>Margen Financiero</b>	<b>1,008.8</b>	<b>943.7</b>	<b>1,031.6</b>	<b>963.4</b>	<b>980.9</b>	<b>203.1</b>	<b>359.9</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.2	-190.3	-556.0	-16.8	-45.4	-95.5	-117.2
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>1,008.6</b>	<b>1,134.1</b>	<b>1,587.6</b>	<b>980.2</b>	<b>1,026.3</b>	<b>298.6</b>	<b>477.1</b>
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	4.1	1.5	88.4	1.1	1.2	2.5	-6.6
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>1,012.7</b>	<b>1,135.6</b>	<b>1,676.0</b>	<b>981.3</b>	<b>1,027.5</b>	<b>301.1</b>	<b>470.6</b>
Gastos de Administración y Promoción	1,133.2	1,084.0	1,273.3	1,420.0	1,346.1	272.6	335.6
<b>Remanente Neto</b>	<b>-120.4</b>	<b>51.5</b>	<b>402.7</b>	<b>-438.7</b>	<b>-318.6</b>	<b>28.5</b>	<b>135.0</b>
Otros Cargos (Ingresos) del Remanente Integral <sup>2</sup>	18.2	-4.1	16.3	-2.0	-2.0	5.0	-1.4
<b>Remanente Integral</b>	<b>-138.6</b>	<b>55.6</b>	<b>386.4</b>	<b>-436.7</b>	<b>-316.6</b>	<b>23.5</b>	<b>136.4</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y Cia., S.C., proporcionada por la Casa de Empeño.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.

<sup>1</sup>Excedentes en la liquidación de garantías e instrumentos derivados.

<sup>2</sup>Efecto en coberturas y beneficios a empleados que nunca serán reclasificados al estado de remanente integral.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	1T25	1T26
MIN Ajustado	48.7%	56.9%	64.7%	38.4%	39.9%	58.6%	63.9%
ROA Promedio	-3.9%	1.6%	10.0%	-10.9%	-8.0%	2.6%	11.9%
Índice de Eficiencia	111.9%	114.7%	113.7%	147.2%	137.1%	118.2%	105.4%
Índice de Capitalización	97.3%	94.8%	70.6%	65.4%	52.0%	94.4%	69.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.8	0.8	0.9	1.2	1.7	0.8	1.0
Índice de Cartera en Ejecución a Cartera Total	39.4%	34.9%	29.2%	44.1%	45.8%	34.5%	27.4%
Índice de Cartera en Ejecución a Cartera Total Ajustado	40.9%	35.0%	29.2%	44.1%	45.8%	34.5%	27.4%
Razón de Valores en Custodia a Cartera Total	1.1	1.1	1.0	1.0	0.9	1.1	1.0
Razón de Cartera en Producción a Deuda Neta	1.5	1.6	1.7	0.9	0.8	1.6	1.4
Razón de Valores en Custodia a Deuda Neta	2.6	2.6	2.5	1.5	1.3	2.5	2.0
Spread de Tasas	42.2%	40.6%	36.9%	33.1%	34.4%	38.7%	38.8%
Tasa Activa	55.3%	53.9%	47.3%	44.3%	46.0%	52.5%	47.6%
Tasa Pasiva	13.2%	13.3%	10.4%	11.3%	11.6%	13.9%	8.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y Cia., S.C., proporcionada por la Casa de Empeño.



## Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo Montepío Luz Saviñón

	Anual					Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	1T25	1T26
<b>Remanente Integral</b>	<b>-138.6</b>	<b>55.6</b>	<b>386.4</b>	<b>-436.7</b>	<b>-316.6</b>	<b>23.5</b>	<b>136.4</b>
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo</b>	<b>228.4</b>	<b>17.8</b>	<b>-341.4</b>	<b>321.4</b>	<b>329.8</b>	<b>-43.5</b>	<b>-54.1</b>
Depreciación	228.2	208.1	214.6	338.2	375.2	52.0	63.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	104.4	78.3	95.6	95.0	122.1	0.0	0.0
Activos por Derecho de Uso	123.7	129.8	119.0	243.2	253.1	52.0	63.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.2	-190.3	-556.0	-16.8	-45.4	-95.5	-117.2
<b>Actividades de Operación</b>							
Cambio en Derivados (Activos)	11.0	14.0	7.8	1.4	-0.1	6.3	-0.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	331.3	-13.4	-4.6	-40.1	-35.8	90.6	-339.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-46.7	68.8	22.4	-40.7	140.7	-27.8	-173.8
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-84.3	-107.3	-181.9	-247.6	-262.7	-62.1	-72.3
Cambio Pasivos Bursátiles	-214.9	2.5	692.7	1.9	0.0	0.6	298.5
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	40.3	-53.7	136.4	195.9	206.5	73.4	35.1
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	27.0	61.3	72.7	173.4	-2.2	-12.0	-8.5
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-21.5	-30.6	-7.4	0.9	5.4	8.1	4.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>42.2</b>	<b>-58.5</b>	<b>738.2</b>	<b>45.0</b>	<b>51.8</b>	<b>77.2</b>	<b>-256.1</b>
<b>Actividades de Inversión</b>							
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-76.8	-96.0	-128.1	-101.6	-124.5	-23.2	-17.4
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-76.8</b>	<b>-96.0</b>	<b>-128.1</b>	<b>-101.6</b>	<b>-124.5</b>	<b>-23.2</b>	<b>-17.4</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>							
Partidas Relacionadas a Salidas de Patrimonio por Donaciones	-17.5	-5.2	-66.6	0.0	0.0	-0.0	0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>-17.5</b>	<b>-5.2</b>	<b>-66.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>37.7</b>	<b>-86.2</b>	<b>588.5</b>	<b>-171.9</b>	<b>-59.5</b>	<b>34.0</b>	<b>-191.3</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	245.8	283.5	197.3	280.8	108.8	197.3	785.9
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>283.5</b>	<b>197.3</b>	<b>785.9</b>	<b>108.8</b>	<b>49.3</b>	<b>231.3</b>	<b>594.6</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y Cia., S.C., proporcionada por la Casa de Empeño.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.

	2023	2024	2025	2026P	2027P	1T25	1T26
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>							
Remanente Integral	-138.6	55.6	386.4	-436.7	-316.6	23.5	136.4
+ Estimaciones Preventivas	0.2	-190.3	-556.0	-16.8	-45.4	-95.5	-117.2
+ Depreciación y Amortización	104.4	78.3	95.6	95.0	122.1	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	-43.2	-3.3	0.0	0.0	0.0	-3.3	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-46.7	68.8	22.4	-40.7	140.7	-27.8	-173.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	27.0	61.3	72.7	173.4	-2.2	-12.0	-8.5
<b>FLE</b>	<b>-96.8</b>	<b>70.3</b>	<b>21.1</b>	<b>-225.9</b>	<b>-101.4</b>	<b>-115.2</b>	<b>-163.0</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y Cia., S.C., proporcionada por la Casa de Empeño.



## Glosario

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

**Activos Sujetos a Riesgo.** Disponibilidades + Inversiones en Valores + Derivados + Total de Cartera de Crédito Neta.

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

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

**Índice de Cartera en Ejecución a Cartera Total.** Cartera en Ejecución / (Cartera en Producción + Cartera en Ejecución).

**Índice de Cartera en Ejecución a Cartera Total Ajustado.** (Cartera en Ejecución + Castigos 12m) / (Cartera en Producción + Cartera en Ejecución + Castigos 12m).

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

**Cartera Total.** Cartera en Producción + Cartera en Ejecución.

**Deuda Neta.** Pasivos con Costo – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

**Flujo Libre de Efectivo.** Remanente Integral + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Decremento (Incremento) en Activos Operativos + Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos.

**Índice de Capitalización.** Patrimonio Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

**Índice de Cobertura.** Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera en Ejecución.

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

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

**Pasivos con Costo.** Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles.

**Razón de Apalancamiento.** Pasivo Total Prom. 12m / Patrimonio Contable Prom. 12m.

**Razón de Valores en Custodia a Cartera Total.** Valores en Custodia / Cartera Total.

**Razón de Valores en Custodia a Deuda Neta.** Valores en Custodia / Deuda Neta.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**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 No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR1
Fecha de última acción de calificación	27 de octubre de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T12 – 1T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y Cía., S.C. 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.

\*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 certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra 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 ("HR Ratings").

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

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

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

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