

ProCredito
LP
HR BB+
Observación
Negativa

ProCredito
CP
HR4
Observación
Negativa

2024
HR BBB
Perspectiva Estable

2025
HR BBB
Perspectiva Estable

2026
HR BB+
Observación Negativa



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado Sr.

Analista Responsable



Diego Félix Díaz

diego.felixdiaz@hrratings.com

Analista



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings revisó a la baja las calificaciones de HR BBB a HR BB+ y de HR3 a HR4 para ProCredito, colocándolas en Observación Negativa

La revisión a la baja de las calificaciones de ProCredito¹ se basa en el deterioro de los indicadores operativos durante los últimos 12 meses (12m), así como a su menor posición de liquidez. Lo anterior fue consecuencia de la adjudicación de bienes como dación en pago por un saldo de P\$128.6 millones (m) durante los últimos 12 meses, con lo que el índice de bienes improductivos² se situó en 25.9% al primer trimestre de 2026 (1T26) (vs. 9.5% al 1T25; 9.3% en el escenario base). Lo anterior representa un deterioro en la calidad de la cartera que puede generar presiones en la generación de flujo de efectivo y en los resultados. Al respecto, la cartera que recibió las daciones en pago se encontraba clasificada en su mayoría como vigente, la donde el 69.9% fue objeto de refinanciamientos en ejercicios anteriores. Por parte de la liquidez, la brecha acumulada asciende a -P\$133.2m al 1T26 (vs. -P\$1.5m al cierre de marzo de 2025), donde la Empresa tiene una estrategia de cobertura de sus pasivos con costo mediante la capacidad de disposición sobre líneas revolventes y fondeos comprometidos, principalmente de una línea de crédito adicional de P\$128.0m pendientes por disponer. Asimismo, la razón de cartera vigente a deuda neta se ubicó en 0.8x al 1T26 posicionándose en niveles limitados para el cumplimiento de sus obligaciones (vs. 1.0x al 1T25; 1.0x en el escenario base). Lo anterior ocasionó que la rentabilidad y eficiencia de la Empresa enfrentaran presiones al cerrar con un ROA Promedio y un índice de eficiencia de -1.7% y 104.2% respectivamente al 1T26 (vs. 0.7% y 72.6% al 1T25; 2.0% y 62.1% en el escenario base). En línea con lo anterior, la Observación Negativa se sustenta en la composición actual de los activos, exposición al refinanciamiento y el deterioro en la posición de liquidez. La Observación Negativa se podría concretar en caso de que la razón de bienes improductivos permanezca por arriba de 10.0% o si la brecha acumulada se mantiene en niveles inferiores a P\$0.0m.

¹ Pro Confianza, S.A. de C.V. SOFOM E.N.R. (ProCredito y/o la Empresa).

² Índice de bienes improductivos: (Cartera Vencida + Bienes Adjudicados) / (Cartera Vigente + Cartera Vencida + Bienes Adjudicados).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Por su parte, la Empresa mantiene un saldo de cartera refinanciada por P\$258.3m al cierre de marzo de 2026, equivalente al 40.6% de la cartera total (vs. P\$222.6m y 25.8% al cierre de marzo de 2025). Es importante mencionar que los créditos con más de un refinanciamiento acumulan un monto de P\$40.7m, lo que presenta un riesgo crediticio no reflejado en la cobertura de la Empresa.

En cuanto al índice de capitalización ajustado³ y la razón de apalancamiento ajustada que incorpora el instrumento subordinado⁴ se fortalecieron al colocarse 39.0% y 3.6 veces (x) al 1T26 (vs. 29.1% y 4.0x al 1T25; 29.2% y 3.8x en el escenario base). La mejora de los indicadores obedece principalmente a que, durante el cuarto trimestre de 2025, la Empresa realizó una aportación a su capital social por P\$30.0m mediante la conversión de un préstamo convertible. En cuanto a la calidad del portafolio, ProCredito presentó un índice de morosidad y morosidad ajustado de 5.6% y 7.4% al 1T26 (vs. 4.6% y 5.8% al 1T25; 4.8% y 5.5% en el escenario base).

En cuanto a los factores ESG, la Empresa mantiene etiquetas en niveles *Promedio*. Asimismo, HR Ratings revisó a la baja la etiqueta de Transparencia e Historial de Incumplimiento de Promedio a Limitado. En este sentido, la información financiera dictaminada refleja adecuadamente la normatividad contable con respecto a los refinanciamientos; no obstante, en opinión de HR Ratings la información financiera no cumple con los estándares de mercado y sanas prácticas de mercado conforme al reporte de información ya que el 69.9% de los créditos con dación en pago fueron refinanciados en ejercicios anteriores a pesar de mostrar un deterioro, generando un crédito nuevo y liquidando el anterior. Sobre lo anterior, la clasificación de etapas de cartera, *buckets* de morosidad o cartera reestructurada no mostraban el deterioro en la capacidad de pago dichos activos hasta recibir, posteriormente, la dación en pago. Al respecto, HR Ratings considera que los estados financieros no reflejaban el deterioro de la cartera de crédito. Finalmente, en cuanto a los factores ambientales, la Empresa se encuentra finalizando la implementación de un SARAS⁵ con el fin de identificar, evaluar y mitigar los impactos negativos ambientales y sociales de sus operaciones de crédito. La Empresa ha formalizado la implementación del SARAS mediante la incorporación de lineamientos y procedimientos dentro de sus políticas internas.

³ Índice de Capitalización Ajustado: (Capital Contable + 50.0% * Obligaciones Subordinadas) / Activos sujetos a Riesgo Totales

⁴ Razón de Apalancamiento Ajustada Incl. Híbridos: Pasivo Total Prom. 12m – Reportos Prom. 12m / (Capital Contable Prom. 12m + 50.0% * Obligaciones Subordinadas Prom. 12m).

⁵ Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: ProCredito

Concepto	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T25	1T26	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Cartera Total (P\$m)	864.0	635.6	806.2	849.5	714.5	759.9	807.3	861.2	725.5	763.0	793.6
Cartera Vigente (P\$m)	824.0	600.1	763.5	789.1	663.1	720.3	764.1	815.8	566.9	639.3	701.9
Cartera Vencida (P\$m)	40.0	35.5	42.8	60.3	51.4	39.6	43.2	45.4	158.6	123.7	91.7
Ingresos por Intereses 12m (P\$m)	217.8	184.8	174.7	215.1	206.3	165.8	186.2	196.6	155.6	165.3	171.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m (P\$m)	93.0	69.6	82.7	94.4	91.2	51.6	68.2	76.0	- 12.9	38.3	41.3
Gastos de Administración 12m (P\$m)	77.8	86.5	63.4	76.3	84.4	86.2	90.0	94.4	93.3	99.2	100.3
Resultado Neto 12m (P\$m)	8.8	- 20.9	13.1	11.5	2.8	- 34.6	- 21.8	- 18.4	- 106.2	- 60.9	- 59.0
Índice de Morosidad	4.6%	5.6%	5.3%	7.1%	7.2%	5.2%	5.3%	5.3%	21.9%	16.2%	11.6%
Índice de Morosidad Ajustado	5.8%	7.4%	6.5%	8.2%	8.9%	6.0%	6.3%	6.2%	23.9%	20.8%	15.1%
Índice de bienes improductivos**	9.5%	25.9%	10.4%	10.4%	24.7%	22.4%	21.1%	19.9%	37.3%	32.5%	28.5%
Índice de bienes improductivos ajustado***	10.5%	27.1%	11.5%	11.4%	25.8%	22.9%	21.8%	20.5%	38.6%	35.5%	30.9%
MIN Ajustado	8.6%	6.3%	7.4%	8.8%	8.1%	4.9%	6.1%	6.4%	-3.9%	2.7%	2.9%
Índice de Cobertura	0.9	1.0	0.7	0.6	0.6	1.0	1.0	1.0	0.6	0.6	0.6
Índice de Eficiencia	72.6%	104.2%	62.5%	70.1%	83.9%	128.1%	112.5%	108.6%	148.8%	156.4%	176.1%
ROA Promedio	0.7%	-1.7%	1.3%	1.0%	0.2%	-2.9%	-1.7%	-1.4%	-9.4%	-5.3%	-4.9%
Índice de Capitalización	26.8%	36.1%	25.2%	24.9%	35.9%	29.8%	25.5%	21.8%	24.7%	14.0%	5.2%
Índice de Capitalización Ajustado****	29.1%	39.0%	25.2%	27.1%	38.5%	32.4%	27.9%	24.1%	27.7%	16.8%	7.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.1	3.9	3.8	4.1	4.0	3.9	4.7	5.4	4.2	7.9	16.7
Razón de Apalancamiento Ajustada Incl. Híbridos*****	4.0	3.6	3.8	4.0	3.7	3.6	4.3	4.9	3.9	6.9	12.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.0	0.8	1.0	1.0	0.8	0.8	0.8	0.8	0.7	0.6	0.6
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.2	1.5	1.5	1.6	1.3	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0
Spread de Tasas	9.2%	8.1%	8.7%	9.4%	9.0%	8.4%	8.9%	9.1%	7.9%	8.6%	8.7%
Tasa Activa	22.1%	20.7%	20.5%	22.1%	21.6%	20.7%	20.9%	21.0%	20.4%	20.7%	20.8%
Tasa Pasiva	12.9%	12.6%	11.8%	12.7%	12.6%	12.3%	12.0%	12.0%	12.5%	12.1%	12.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Sepúlveda Treviño proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 en un escenario base y estrés.

** Índice de bienes improductivos: (Cartera Vencida + Bienes Adjudicados) / (Cartera Vigente + Cartera Vencida + Bienes Adjudicados).

*** Índice de bienes improductivos ajustado: (Cartera Vencida + Bienes Adjudicados + Castigos 12m) / (Cartera Vigente + Cartera Vencida + Bienes Adjudicados + Castigos 12m).

**** Índice de Capitalización Ajustado: (Capital Contable + 50.0% * Obligaciones Subordinadas) / Activos sujetos a Riesgo Totales.

***** Razón de Apalancamiento Ajustada Incl. Híbridos: Pasivo Total Prom. 12m – Reportos Prom. 12m / (Capital Contable Prom. 12m + 50.0% * Obligaciones Subordinadas Prom. 12m).

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Crecimiento de los bienes improductivos al representar estos un 18.5% de los activos totales y 25.9% de los bienes productivos al 1T26 (vs. 7.1% y 9.5% al 1T25; 6.9% y 9.3% en el escenario base).** Al cierre de marzo de 2026, los bienes improductivos de la Empresa ascienden a P\$147.4m (vs. P\$46.1m al cierre de marzo de 2026). Los bienes adjudicados obedecen principalmente a la adjudicación de un bien por un monto de P\$97.5m durante el cuarto trimestre de 2025.
- Disminución en la cartera de crédito, con una razón de cartera vigente a deuda neta de 0.8x al 1T26 posicionándose en niveles limitados para el cumplimiento de sus obligaciones (vs. 1.0x al 1T25; 1.0x en el escenario base).** El empeoramiento obedece a adjudicación de bienes como dación en pago por un monto de P\$128.6m. La cartera de crédito vigente descendió a P\$600.1m al cierre de marzo de 2026 (vs. P\$824.0m al cierre de marzo de 2025; P\$893.0m en el escenario base). Adicionalmente, la deuda neta se ubicó en P\$733.9m al cierre de marzo de 2026 (vs. P\$817.3m al cierre de marzo de 2025; P\$871.1m en el escenario base), lo que limitó su decremento.
- Deterioro en los niveles de rentabilidad y eficiencia, con un ROA Promedio e índice de eficiencia de -1.7% y 104.2% al 1T26 (vs. 0.7% y 72.6% al 1T25; 2.0% y 62.1% en el escenario base).** La disminución de la cartera total resultó en una reducción de los ingresos por intereses 12m; a su vez, esto resultó en un deterioro de los indicadores.



- **Fortalecimiento en la posición de solvencia, con un índice de capitalización ajustado y una razón de apalancamiento ajustada incorporando el instrumento subordinado de 39.0% y 3.6x al 1T26 (vs. 29.1% y 4.0x al 1T25; 29.2% y 3.8x en el escenario base).** La mejora de los indicadores obedece principalmente a que durante el cuarto trimestre de 2025, la Empresa realizó una aportación a su capital social por P\$30.0m mediante la conversión de un pasivo con condiciones convertibles a capital. Adicionalmente, la contracción de la cartera causó una disminución en los activos sujetos a riesgo totales, lo que beneficio al índice de capitalización.
- **Estabilidad en la morosidad, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 5.6% y 7.4% al 1T26 (vs. 4.6% y 5.8% al 1T25; 4.8% y 5.5% en el escenario base).** Si bien los indicadores presentan un crecimiento, la cartera vencida vio una disminución al colocarse en P\$35.5m al cierre de marzo de 2026 (vs. P\$40.0m al cierre de marzo de 2025; P\$45.0m en el escenario base). En este sentido, la contracción de la cartera total al cierre del ejercicio de 2025 provocó el crecimiento de los indicadores.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento promedio anual del 6.4% en la cartera de crédito total para los próximos tres periodos.** Se esperaría una recuperación gradual en la cartera de crédito hacia niveles históricos. En este sentido, la cartera se proyecta en P\$759.9m al cierre de 2026, P\$807.3m al cierre de 2027 y P\$861.2m al cierre de 2028 (vs. P\$714.5m al cierre de 2025).
- **Niveles de rentabilidad y eficiencia presionados, con un ROA Promedio y un índice de eficiencia promedio de -2.0% y 116.4% para los siguientes tres periodos (vs. 0.2% y 83.9% al 4T25).** Derivado de la recuperación gradual de la cartera y el elevado nivel de bienes improductivos, la Empresa permanecería con menores ingresos por intereses, lo que presionaría a los indicadores de rentabilidad y eficiencia.
- **Reducción gradual en los bienes adjudicados, con un índice de bienes improductivos promedio de 21.1% para los siguientes tres periodos (vs. 24.7% al 4T25).** En el escenario base no se esperan ventas de bienes adjudicados, sin embargo, derivado de la constitución de reservas se vería una disminución en los bienes. Es importante mencionar que la constitución de reservas se reflejaría como una pérdida en los otros ingresos (egresos) de la operación.
- **Solvencia en niveles de fortaleza con un índice de capitalización ajustado promedio de 28.1% para los siguientes tres periodos (vs. 38.5% al 4T25).** El deterioro en la rentabilidad y crecimiento de los activos sujetos a riesgos totales causarían una disminución en el índice de capitalización ajustado, sin embargo, se mantiene en niveles elevados.

Factores Adicionales Considerados

- **Elevada exposición a la cartera refinanciada.** Los créditos sujetos a algún tipo de refinanciamiento acumulan un saldo de P\$258.3m, equivalente al 40.6% de la cartera de crédito total al cierre de marzo de 2026 (vs. P\$222.6m y 25.8% al cierre de marzo de 2025). Asimismo, los créditos con más de un refinanciamiento acumulan un saldo de P\$40.7m, lo que representa un 6.4% de la cartera total al 1T26.
- **Crédito subordinado.** La Empresa cuenta con un crédito subordinado por un monto P\$39.2m en pesos y US\$0.49m en dólares. De acuerdo con la Metodología para calificar Instrumentos Híbridos, se considera que la composición del



crédito subordinado es de 50.0% deuda y 50.0% capital, esto ya que la documentación legal presenta las siguientes características: i) el instrumento está subordinado a toda la deuda del emisor, ii) el instrumento tiene conversión opcional a acciones y iii) el instrumento no cuenta con eventos de vencimiento cruzado. En línea con lo anterior, HR Ratings realizó el cálculo del índice de capitalización y la razón de apalancamiento considerando el 50.0% del instrumento subordinado como capital.

- **Buckets de morosidad.** La cartera con cero días de atraso se mantiene estable al representar el 92.5% de la cartera al 1T26 (vs. 93.9% al 1T25). Los cajones de uno a 30 días, 31 a 60 días y 61 a 90 días presentaron variaciones al cerrar con una participación de 0.2%, 0.1% y 1.7% al 1T26, respectivamente (vs. 0.1%, 1.1% y 0.2% al 1T25).
- **Concentración de los diez principales acreditados en niveles promedio.** Al cierre de marzo de 2026, los diez acreditados principales acumulan un monto de P\$253.5m, lo que representa un 39.9% de la cartera total y 1.0x el capital contable (vs. P\$257.3m, 29.8% y 1.1x al cierre de marzo de 2025).
- **Elevada pulverización en sus herramientas de fondeo con un monto autorizado de P\$1,394.2m y una disponibilidad del 39.5% al cierre de marzo de 2026 (vs. P\$1,438.0m y 36.5% al cierre de marzo de 2025).** La Empresa cuenta con 33 líneas de fondeo provenientes de cuatro instituciones de banca múltiple, tres bancas de desarrollo, nueve fondos de deuda privada y tres líneas de crédito subordinadas.
- **Exposición reducida a riesgos por tipo de cambio al contar con instrumentos derivados de cobertura.** ProCredito cuenta con instrumentos de cobertura que equivalen a P\$121.4m, lo que logra cubrir un 72.9% del riesgo cambiario al cierre de marzo de 2026 (vs. P\$222.0m y 73.0% al cierre de marzo de 2025). Es importante señalar que los derivados tienen un vencimiento total previsto para el primer trimestre de 2027, donde el 87.2% de las líneas en fondeo en dólares cuentan con un vencimiento posterior al primer trimestre de 2027.

Factores para Mantener la Calificación

- **Disminución en el índice de bienes improductivos.** En caso de que el índice de bienes improductivos disminuya a niveles del 10.0%, la calificación se podría mantener.
- **Incremento en la brecha acumula de liquidez.** En caso de que la brecha acumula se coloque en P\$0.0m, la calificación se podría mantener.



Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
ACTIVO	1,132.5	1,274.2	1,225.7	1,226.7	1,267.0	1,318.8	1,212.2	1,135.5
Disponibilidades	99.2	116.2	54.7	51.3	52.8	56.2	47.0	74.9
Derivados	18.5	90.7	38.7	48.3	49.6	51.0	86.4	47.3
Con Fines de Cobertura	18.5	90.7	38.7	48.3	49.6	51.0	86.4	47.3
Total Cartera de Crédito Neta	776.3	815.1	683.8	720.3	764.1	815.8	828.7	599.7
Cartera de Crédito Neta	776.3	815.1	683.8	720.3	764.1	815.8	828.7	599.7
Cartera de Crédito	806.2	849.5	714.5	759.9	807.3	861.2	864.0	635.6
Cartera de Crédito Vigente	763.5	789.1	663.1	720.3	764.1	815.8	824.0	600.1
Cartera de Crédito Vencida	42.8	60.3	51.4	39.6	43.2	45.4	40.0	35.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-29.9	-34.3	-30.7	-39.6	-43.2	-45.4	-35.2	-35.9
Intereses Devengados de Cartera por Cobrar	57.8	67.2	79.4	71.0	68.2	65.5	63.3	73.2
Bienes Adjudicados	46.3	31.3	166.4	168.1	161.7	156.8	46.1	174.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo	4.6	3.5	2.3	2.4	3.0	3.6	3.1	2.0
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	46.0	39.4	35.4	35.1	34.7	34.3	39.4	35.4
Otros Activos	83.8	110.7	164.9	130.2	132.8	135.5	98.1	128.3
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	6.9	5.3	2.4	2.4	2.4	2.5	5.3	2.4
Otros Activos a corto y largo plazo ¹	76.9	105.4	162.5	127.8	130.4	133.0	92.7	125.9
PASIVO	912.2	1,042.2	960.9	996.4	1,058.5	1,128.7	977.6	891.8
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	866.5	950.6	870.7	918.0	978.9	1,047.9	885.1	814.3
De Corto Plazo	406.7	594.5	304.4	323.7	484.6	506.0	45.1	21.8
De Largo Plazo	459.8	356.2	566.3	594.3	494.3	541.9	840.0	792.4
Derivados	10.1	23.4	0.0	2.4	2.5	2.5	25.4	2.4
Con Fines de Cobertura	10.1	23.4	0.0	2.4	2.5	2.5	25.4	2.4
Otras Cuentas por Pagar	13.6	10.2	42.4	28.7	29.5	30.3	10.2	28.1
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	13.6	10.2	42.4	28.7	29.5	30.3	10.2	28.1
Obligaciones Subordinadas en Circulación	0.0	40.5	39.5	39.5	39.5	39.5	40.2	39.5
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados ³	22.1	17.4	8.3	7.8	8.1	8.4	16.7	7.6
CAPITAL CONTABLE	220.3	232.0	264.8	230.2	208.4	190.1	234.6	243.7
Participación Controladora	220.3	232.0	264.8	230.2	208.4	190.1	234.6	243.7
Capital Contribuido	116.9	116.9	146.9	146.9	146.9	146.9	116.3	146.9
Capital Social	116.9	116.9	146.9	146.9	146.9	146.9	116.3	146.9
Capital Ganado	103.4	115.2	117.9	83.4	61.6	43.2	118.3	96.8
Resultado de Ejercicios Anteriores	90.3	103.6	115.2	118.0	83.4	61.6	115.2	118.0
Efecto Acumulado por Conversión	0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0	-0.0	0.6	-0.0
Resultado Neto	13.1	11.5	2.8	-34.6	-21.8	-18.4	2.6	-21.1
Deuda Neta	758.8	767.1	777.3	820.9	879.0	943.2	777.1	694.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Sepúlveda Treviño proporcionada por la Empresa.

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

¹Otros Activos a corto y largo plazo: Activos por diferir, Depósitos en garantía y Otras cuentas por cobrar.

²Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Impuestos por pagar, Provisiones y Otras cuentas por pagar.

³Créditos Diferidos y Cobros Anticipados: Pasivos por activos en arrendamiento y Pasivos por diferir.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Ingresos por Intereses	174.7	215.1	206.3	165.8	186.2	196.6	53.4	31.8
Gastos por Intereses	92.7	115.3	119.9	110.8	119.8	125.8	30.5	26.0
Margen Financiero	81.9	99.8	86.4	55.0	66.4	70.7	22.9	5.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	18.8	14.5	9.4	15.6	11.8	10.9	2.5	6.4
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	63.2	85.3	77.0	39.3	54.7	59.8	20.4	-0.6
Comisiones y Tarifas Cobradas	10.7	9.8	12.6	13.0	13.6	14.2	2.2	1.3
Resultado por Intermediación	-4.7	-5.1	-3.4	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	13.5	4.3	5.0	-0.8	-0.1	1.9	0.9	1.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	82.7	94.4	91.2	51.6	68.2	76.0	23.6	2.0
Gastos de Administración y Promoción	63.4	76.3	84.4	86.2	90.0	94.4	20.6	22.7
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	19.3	18.1	6.7	-34.6	-21.8	-18.4	3.0	-20.7
Impuestos a la Utilidad Causados	6.1	6.6	4.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.5
Resultado antes de Operaciones Discontinuas	13.1	11.5	2.8	-34.6	-21.8	-18.4	2.6	-21.1
Resultado Neto	13.1	11.5	2.8	-34.6	-21.8	-18.4	2.6	-21.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Sepúlveda Treviño proporcionada por la Empresa.

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

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	5.3%	7.1%	7.2%	5.2%	5.3%	5.3%	4.6%	5.6%
Índice de Morosidad Ajustado	6.5%	8.2%	8.9%	6.0%	6.3%	6.2%	5.8%	7.4%
Índice de bienes improductivos*	10.4%	10.4%	24.7%	22.4%	21.1%	19.9%	9.5%	25.9%
Índice de bienes improductivos ajustado**	11.5%	11.4%	25.8%	22.9%	21.8%	20.5%	10.5%	27.1%
MIN Ajustado	7.4%	8.8%	8.1%	4.9%	6.1%	6.4%	8.6%	6.3%
Índice de Cobertura	0.7	0.6	0.6	1.0	1.0	1.0	0.9	1.0
Índice de Eficiencia	62.5%	70.1%	83.9%	128.1%	112.5%	108.6%	72.6%	104.2%
ROA Promedio	1.3%	1.0%	0.2%	-2.9%	-1.7%	-1.4%	0.7%	-1.7%
Índice de Capitalización	25.2%	24.9%	35.9%	29.8%	25.5%	21.8%	26.8%	36.1%
Índice de Capitalización Ajustado***	25.2%	27.1%	38.5%	32.4%	27.9%	24.1%	29.1%	39.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.8	4.1	4.0	3.9	4.7	5.4	4.1	3.9
Razón de Apalancamiento Ajustada Incl. Híbridos****	3.8	4.0	3.7	3.6	4.3	4.9	4.0	3.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.0	1.0	0.8	0.8	0.8	0.8	1.0	0.8
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.5	1.6	1.3	1.1	1.1	1.1	1.2	1.5
Spread de Tasas	8.7%	9.4%	9.0%	8.4%	8.9%	9.1%	9.2%	8.1%
Tasa Activa	20.5%	22.1%	21.6%	20.7%	20.9%	21.0%	22.1%	20.7%
Tasa Pasiva	11.8%	12.7%	12.6%	12.3%	12.0%	12.0%	12.9%	12.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Sepúlveda Treviño proporcionada por la Empresa.

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

** Índice de bienes improductivos: (Cartera Vencida + Bienes Adjudicados) / (Cartera Vigente + Cartera Vencida + Bienes Adjudicados).

*** Índice de bienes improductivos ajustado: (Cartera Vencida + Bienes Adjudicados + Castigos 12m) / (Cartera Vigente + Cartera Vencida + Bienes Adjudicados + Castigos)

**** Índice de Capitalización Ajustado: (Capital Contable + 50.0% * Obligaciones Subordinadas) / Activos sujetos a Riesgo Totales.

***** Razón de Apalancamiento Ajustada Incl. Híbridos. Pasivo Total Prom. 12m – Reportos Prom. 12m / (Capital Contable Prom. 12m + 50.0% * Obligaciones Subordinadas)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	13.1	11.5	2.8	-34.6	-21.8	-18.4	2.6	-21.1
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	18.8	14.5	9.4	15.6	11.8	10.9	2.5	6.4
Provisiones	18.8	14.5	9.4	15.6	11.8	10.9	2.5	6.4
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-136.7	-53.3	121.9	-52.1	-55.6	-62.6	-16.1	77.7
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	-27.9	-9.4	-12.2	8.4	2.8	2.7	3.9	6.2
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-20.3	15.0	-135.1	-1.7	6.4	4.9	-14.8	-8.3
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	6.1	6.6	4.0	0.3	0.4	0.4	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-6.0	-26.9	-54.2	34.7	-2.6	-2.7	12.7	36.6
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	138.9	84.1	-79.9	47.3	60.9	69.0	-65.5	-56.5
Cambio en Derivados (Pasivo)	10.1	13.3	-23.4	2.4	0.1	0.1	2.0	2.4
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-1.5	-3.4	32.3	-13.8	0.8	0.8	-0.0	-14.4
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-1.8	-4.7	-9.1	-0.4	0.3	0.3	-0.7	-0.6
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-32.2	-10.3	-104.9	15.6	12.1	11.5	-74.6	34.6
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.1	1.1	1.1	-0.1	-0.6	-0.6	0.4	0.4
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.1	1.1	1.1	-0.1	-0.6	-0.6	0.4	0.4
Actividades de Financiamiento								
Pagos por Reembolso de Capital Social	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	-0.4	0.2	30.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-0.0	0.2	30.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-0.1	17.0	-61.5	-3.4	1.5	3.4	-69.2	20.3
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	99.4	99.2	116.2	54.7	51.3	52.8	116.2	54.7
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	99.2	116.2	54.7	51.3	52.8	56.2	47.0	74.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Sepúlveda Treviño proporcionada por la Empresa.

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

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	13.1	11.5	2.8	-34.6	-21.8	-18.4	2.6	-21.1
+ Estimaciones Preventivas	18.8	14.5	9.4	15.6	11.8	10.9	2.5	6.4
- Castigos de Cartera	-10.6	-10.1	-13.0	-6.8	-8.2	-8.7	-10.5	-12.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	-1.5	-3.4	32.3	-13.8	0.8	0.8	-0.0	-14.4
FLE	19.8	12.5	31.4	-39.5	-17.4	-15.3	-5.5	-41.8



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
ACTIVO	1,132.5	1,274.2	1,225.7	1,107.6	1,169.4	1,223.0	1,212.2	1,135.5
Disponibilidades	99.2	116.2	54.7	4.9	4.6	4.2	47.0	74.9
Derivados	18.5	90.7	38.7	46.3	45.0	43.7	86.4	47.3
Con Fines de Cobertura	18.5	90.7	38.7	46.3	45.0	43.7	86.4	47.3
Total Cartera de Crédito Neta	776.3	815.1	683.8	638.3	695.0	743.2	828.7	599.7
Cartera de Crédito Neta	776.3	815.1	683.8	638.3	695.0	743.2	828.7	599.7
Cartera de Crédito	806.2	849.5	714.5	725.5	763.0	793.6	864.0	635.6
Cartera de Crédito Vigente	763.5	789.1	663.1	566.9	639.3	701.9	824.0	600.1
Cartera de Crédito Vencida	42.8	60.3	51.4	158.6	123.7	91.7	40.0	35.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-29.9	-34.3	-30.7	-87.2	-68.0	-50.4	-35.2	-35.9
Intereses Devengados de Cartera por Cobrar	57.8	67.2	79.4	75.4	78.5	81.7	63.3	73.2
Bienes Adjudicados	46.3	31.3	166.4	178.4	183.5	188.7	46.1	174.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo	4.6	3.5	2.3	2.4	3.0	3.6	3.1	2.0
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	46.0	39.4	35.4	36.4	37.7	39.1	39.4	35.4
Otros Activos	83.8	110.7	164.9	125.6	122.1	118.7	98.1	128.3
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	6.9	5.3	2.4	2.3	2.2	2.2	5.3	2.4
Otros Activos a corto y largo plazo ¹	76.9	105.4	162.5	123.3	119.9	116.5	92.7	125.9
PASIVO	912.2	1,042.2	960.9	949.1	1,071.7	1,184.3	977.6	891.8
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	866.5	950.6	870.7	872.3	995.9	1,109.5	885.1	814.3
De Corto Plazo	406.7	594.5	304.4	278.0	498.8	540.5	45.1	21.8
De Largo Plazo	459.8	356.2	566.3	594.3	497.1	569.0	840.0	792.4
Derivados	10.1	23.4	0.0	2.3	2.2	2.2	25.4	2.4
Con Fines de Cobertura	10.1	23.4	0.0	2.3	2.2	2.2	25.4	2.4
Otras Cuentas por Pagar	13.6	10.2	42.4	27.5	26.7	26.0	10.2	28.1
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	13.6	10.2	42.4	27.5	26.7	26.0	10.2	28.1
Obligaciones Subordinadas en Circulación	0.0	40.5	39.5	39.5	39.5	39.5	40.2	39.5
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados³	22.1	17.4	8.3	7.5	7.3	7.1	16.7	7.6
CAPITAL CONTABLE	220.3	232.0	264.8	158.6	97.7	38.7	234.6	243.7
Participación Controladora	220.3	232.0	264.8	158.6	97.7	38.7	234.6	243.7
Capital Contribuido	116.9	116.9	146.9	146.9	146.9	146.9	116.3	146.9
Capital Social	116.9	116.9	146.9	146.9	146.9	146.9	116.3	146.9
Capital Ganado	103.4	115.2	117.9	11.7	-49.2	-108.2	118.3	96.8
Resultado de Ejercicios Anteriores	90.3	103.6	115.2	118.0	11.7	-49.2	115.2	118.0
Efecto Acumulado por Conversión	0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0	-0.0	0.6	-0.0
Resultado Neto	13.1	11.5	2.8	-106.2	-60.9	-59.0	2.6	-21.1
Deuda Neta	758.8	767.1	777.3	823.5	948.5	1,063.7	777.1	694.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Sepúlveda Treviño proporcionada por la Empresa.

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

¹Otros Activos a corto y largo plazo: Activos por diferir, Depósitos en garantía y Otras cuentas por cobrar.

²Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Impuestos por pagar, Provisiones y Otras cuentas por pagar.

³Créditos Diferidos y Cobros Anticipados: Pasivos por activos en arrendamiento y Pasivos por diferir.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Ingresos por Intereses	174.7	215.1	206.3	155.6	165.3	171.0	53.4	31.8
Gastos por Intereses	92.7	115.3	119.9	109.3	118.3	131.3	30.5	26.0
Margen Financiero	81.9	99.8	86.4	46.2	47.0	39.7	22.9	5.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	18.8	14.5	9.4	75.6	25.1	15.7	2.5	6.4
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	63.2	85.3	77.0	-29.4	21.9	24.0	20.4	-0.6
Comisiones y Tarifas Cobradas	10.7	9.8	12.6	11.9	11.6	12.2	2.2	1.3
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado por Intermediación	-4.7	-5.1	-3.4	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	13.5	4.3	5.0	4.6	4.8	5.0	0.9	1.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	82.7	94.4	91.2	-12.9	38.3	41.3	23.6	2.0
Gastos de Administración y Promoción	63.4	76.3	84.4	93.3	99.2	100.3	20.6	22.7
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	19.3	18.1	6.7	-106.2	-60.9	-59.0	3.0	-20.7
Impuestos a la Utilidad Causados	6.1	6.6	4.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.5
Resultado antes de Operaciones Discontinuas	13.1	11.5	2.8	-106.2	-60.9	-59.0	2.6	-21.1
Resultado Neto	13.1	11.5	2.8	-106.2	-60.9	-59.0	2.6	-21.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Sepúlveda Treviño proporcionada por la Empresa.

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

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	5.3%	7.1%	7.2%	21.9%	16.2%	11.6%	4.6%	5.6%
Índice de Morosidad Ajustado	6.5%	8.2%	8.9%	23.9%	20.8%	15.1%	5.8%	7.4%
Índice de bienes improductivos*	10.4%	10.4%	24.7%	37.3%	32.5%	28.5%	9.5%	25.9%
Índice de bienes improductivos ajustado**	11.5%	11.4%	25.8%	38.6%	35.5%	30.9%	10.5%	27.1%
MIN Ajustado	7.4%	8.8%	8.1%	-3.9%	2.7%	2.9%	8.6%	6.3%
Índice de Cobertura	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.9	1.0
Índice de Eficiencia	62.5%	70.1%	83.9%	148.8%	156.4%	176.1%	72.6%	104.2%
ROA Promedio	1.3%	1.0%	0.2%	-9.4%	-5.3%	-4.9%	0.7%	-1.7%
Índice de Capitalización	25.2%	24.9%	35.9%	24.7%	14.0%	5.2%	26.8%	36.1%
Índice de Capitalización Ajustado***	25.2%	27.1%	38.5%	27.7%	16.8%	7.8%	29.1%	39.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.8	4.1	4.0	4.2	7.9	16.7	4.1	3.9
Razón de Apalancamiento Ajustada Incl. Híbridos****	3.8	4.0	3.7	3.9	6.9	12.9	4.0	3.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.0	1.0	0.8	0.7	0.6	0.6	1.0	0.8
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.5	1.6	1.3	1.1	1.0	1.0	1.2	1.5
Spread de Tasas	8.7%	9.4%	9.0%	7.9%	8.6%	8.7%	9.2%	8.1%
Tasa Activa	20.5%	22.1%	21.6%	20.4%	20.7%	20.8%	22.1%	20.7%
Tasa Pasiva	11.8%	12.7%	12.6%	12.5%	12.1%	12.0%	12.9%	12.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Sepúlveda Treviño proporcionada por la Empresa.

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

** Índice de bienes improductivos: (Cartera Vencida + Bienes Adjudicados) / (Cartera Vigente + Cartera Vencida + Bienes Adjudicados).

*** Índice de bienes improductivos ajustado: (Cartera Vencida + Bienes Adjudicados + Castigos 12m) / (Cartera Vigente + Cartera Vencida + Bienes Adjudicados + Castigos

**** Índice de Capitalización Ajustado: (Capital Contable + 50.0% * Obligaciones Subordinadas) / Activos sujetos a Riesgo Totales.

***** Razón de Apalancamiento Ajustada Incl. Híbridos. Pasivo Total Prom. 12m – Reportos Prom. 12m / (Capital Contable Prom. 12m + 50.0% * Obligaciones Subordinadas Prom. 12m).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	13.1	11.5	2.8	-106.2	-60.9	-59.0	2.6	-21.1
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	18.8	14.5	9.4	75.6	25.1	15.7	2.5	6.4
Provisiones	18.8	14.5	9.4	75.6	25.1	15.7	2.5	6.4
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-136.7	-53.3	121.9	-30.1	-81.8	-63.9	-16.1	77.7
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	-27.9	-9.4	-12.2	4.0	-3.1	-3.2	3.9	6.2
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-20.3	15.0	-135.1	-12.0	-5.0	-5.2	-14.8	-8.3
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	6.1	6.6	4.0	-1.0	-1.3	-1.4	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-6.0	-26.9	-54.2	39.3	3.5	3.4	12.7	36.6
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	138.9	84.1	-79.9	1.6	123.6	113.6	-65.5	-56.5
Cambio en Derivados (Pasivo)	10.1	13.3	-23.4	2.3	-0.1	-0.1	2.0	2.4
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-1.5	-3.4	32.3	-15.0	-0.8	-0.7	-0.0	-14.4
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-1.8	-4.7	-9.1	-0.8	-0.2	-0.2	-0.7	-0.6
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-32.2	-10.3	-104.9	-19.2	36.1	43.5	-74.6	34.6
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.1	1.1	1.1	-0.1	-0.6	-0.6	0.4	0.4
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.1	1.1	1.1	-0.1	-0.6	-0.6	0.4	0.4
Actividades de Financiamiento								
Pagos por Reembolso de Capital Social	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	-0.4	0.2	30.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-0.0	0.2	30.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-0.1	17.0	-61.5	-49.8	-0.2	-0.4	-69.2	20.3
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	99.4	99.2	116.2	54.7	4.9	4.6	116.2	54.7
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	99.2	116.2	54.7	4.9	4.6	4.2	47.0	74.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Sepúlveda Treviño proporcionada por la Empresa.

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

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	13.1	11.5	2.8	-106.2	-60.9	-59.0	2.6	-21.1
+ Estimaciones Preventivas	18.8	14.5	9.4	75.6	25.1	15.7	2.5	6.4
- Castigos de Cartera	-10.6	-10.1	-13.0	-19.1	-44.3	-33.3	-10.5	-12.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	-1.5	-3.4	32.3	-15.0	-0.8	-0.7	-0.0	-14.4
FLE	19.8	12.5	31.4	-64.7	-80.9	-77.3	-5.5	-41.8



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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 para Calificar Instrumentos Híbridos (México), Octubre 2020 Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR BBB / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	26 de mayo de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 1T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Sepúlveda Treviño 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.

* 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/

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

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

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

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com

