

Autoexpress Inbursa

Autoexpress Inbursa, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.,
Grupo Financiero Inbursa



Credit
Rating
Agency

Instituciones Financieras
28 de mayo de 2026
A NRSRO Rating*

Programa Dual
2024
HR+1

2024
HR+1

2025
HR+1

2026
HR+1



José Pablo Morones

josepablo.morones@hrratings.com

Asociado
Analista Responsable



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó la calificación de HR+1 para la porción de Corto Plazo del Programa Dual de CEBURS por un monto de hasta P\$60,000m de Autoexpress Inbursa

La ratificación de la calificación para la porción de Corto Plazo del Programa Dual de CEBURS¹ de Autoexpress Inbursa² (antes Cetelem) se sustenta en las sinergias operativas y financieras que tiene la Empresa con el Grupo Financiero Inbursa³ a través de su principal subsidiaria, Banco Inbursa⁴, y en el apoyo que esta podría brindarle a Autoexpress Inbursa en un escenario de estrés. Al respecto, Banco Inbursa cuenta con calificaciones de HR AAA y HR+1, determinadas el 2 de diciembre de 2025, que pueden consultar en: www.hrratings.com.

Por su parte, Autoexpress Inbursa presentó un perfil de solvencia moderado, con un índice de capitalización a 14.4%, una razón de apalancamiento ajustada de 5.5 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta estable de 1.2x en marzo de 2026 (1T26) (vs. 14.7%, 6.0x y 1.2x al 1T25; 12.7%, 5.4x y 1.2x en el escenario base). El índice de capitalización fue resiliente a la mayor exposición de activos sujetos a riesgo, lo cual fue impulsado por una mayor generación de resultados netos positivos en los últimos 12 meses (12m). Por otro lado, se observó un incremento orgánico sostenido de la cartera total; no obstante, la cartera vencida se incrementó a P\$836 millones (m) en marzo de 2026 (vs. P\$438m en marzo de 2025 y P\$571m en el escenario base). Esto se vio reflejado en índices de morosidad y morosidad ajustada de 1.3% y 2.7% al 1T26, los cuales aún se mantienen en niveles bajos a pesar del incremento observado (vs. 0.8% y 2.3% al 1T25; 0.9% y 2.2% en el escenario base).

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

² Autoexpress Inbursa, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Grupo Financiero Inbursa (Autoexpress Inbursa y/o la Empresa).

³ Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V. (Grupo Financiero Inbursa y/o el Grupo).

⁴ Banco Inbursa S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa. (Banco Inbursa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

El perfil de rentabilidad se mantuvo estable y en niveles adecuados, con un ROA Promedio de 2.1% al 1T26 (vs. 2.0% al 1T25 y 2.0% en el escenario base). Finalmente, la Empresa mantuvo etiquetas de *Superior* para los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo en cuanto al análisis de los factores ESG.

Características del Programa

Concepto	Características
Emisora	Autoexpress Inbursa, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.R., Grupo Financiero Inbursa.
Tipo de Valor	Programa de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo, bajo la modalidad de Emisor Recurrente, con Carácter Revolvente.
Monto Autorizado	Hasta P\$60,000.0m, o su equivalente en UDIS.
Vigencia del Programa	Cinco años a partir del oficio de inscripción preventiva de los Certificados Bursátiles emitidos por la CNBV.
Monto Permitido	Mientras el Programa continúe vigente, podrán realizarse tantas Emisiones como sean determinadas por el Emisor, siempre que el valor de los Certificados en circulación no rebase el monto total del mismo.
Plazo de cada serie	Determinado para cada Emisión. Si la emisión es de corto plazo no podrá ser menor a un día y un plazo máximo de 365 días, y si es de largo plazo será mayor a un año y un plazo máximo de 40 años, contados a partir de la fecha de la Emisión correspondiente.
Amortización	La amortización de los CEBURS se llevará a cabo de la manera que se indique en el Título, en el Aviso de Oferta Pública y en el Suplemento correspondientes, pudiendo amortizarse mediante un solo pago al vencimiento o mediante amortizaciones programadas.
Amortización Anticipada	Se indicará en el Título, en el Aviso de Oferta Pública y en el Suplemento correspondientes, si fuese aplicable.
Garantía	Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa, tanto de Largo como de Corto Plazo, serán quirografarios y, por lo tanto, no contarán con garantía específica.
Destino de los Fondos	Los fondos netos producto de cada una de las Emisiones de Certificados Bursátiles realizadas al amparo del Programa podrán ser utilizados por el Emisor para sus propósitos operativos, financieros y de negocios. En el caso de que los recursos derivados de cualquier Emisión de Certificados Bursátiles deban ser utilizados para una finalidad específica, dicha finalidad será descrita en el Título, en el Aviso de Oferta Pública o en el Suplemento correspondientes.
Representante Común	Value, S.A. de C.V., Casa de Bolsa Value, Grupo Financiero.

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Moderado perfil de solvencia, al exhibir un índice de capitalización de 14.4%, razón de apalancamiento ajustada de 5.5x y razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al 1T26 (vs. 14.7%, 6.0x y 1.2x al 1T25; 12.7%, 5.4x y 1.2x en el escenario base).** El índice de capitalización se mantuvo en niveles moderados a pesar del incremento en la exposición a los activos sujetos a riesgo, lo cual fue soportado por la constante generación de resultados positivos.
- **Aumento de los índices de morosidad y morosidad ajustada a 1.3% y 2.7% al 1T26 (vs. 0.8% y 2.3% al 1T25; 0.9% y 2.2% en el escenario base).** A pesar del incremento de la cartera vencida en los últimos 12m, HR Ratings considera que los índices de morosidad se mantuvieron en niveles bajos.
- **ROA Promedio estable en 2.1% al 1T26 (vs. 2.0% al 1T25 y 2.0% en el escenario base).** La Empresa mostró un incremento anual del 8.1% en el resultado neto 12m, el cual cerró en P\$1,251m en marzo de 2026 (vs. P\$1,157m en marzo de 2025 y P\$1,195m en el escenario base). Lo anterior fue soportado por la disminución de los gastos administrativos y una menor carga fiscal, lo cual contrarrestó el decremento anual del -10.3% de los ingresos totales de la operación 12m.

Expectativa para Periodos Futuros

- **Con base en lo esperado por HR Ratings, la cartera de crédito total ascendería a P\$71,166m en diciembre de 2026 (vs. P\$62,471m en diciembre de 2025).** Esto sería soportado principalmente por la colocación de Créditos Auto, manteniendo sus principales alianzas estratégicas durante el horizonte proyectado.



- **Continua generación de resultados positivos, con un ROA Promedio de 2.0% al 4T26 (vs. 2.1% al 4T25).** Se espera una estable generación de utilidades a través de mayores ingresos por intereses y un control adecuado de los gastos administrativos, a través de eficiencias operativas resultantes de las sinergias con el Grupo.
- **Aumento de la cartera vencida, aunque manteniendo índices de morosidad y morosidad ajustado bajos.** La cartera vencida mantendría su tendencia de crecimiento orgánico, en línea con lo observado en los últimos 12m. Esto llevaría a los índices de morosidad y morosidad ajustada a 1.5% y 2.7% al 4T26, lo cual se considera en niveles bajos.

Factores Adicionales Considerados

- **Sinergias operativas y financieras con el Grupo Financiero Inbursa.** La principal subsidiaria del Grupo Financiero Inbursa, la cual es Banco Inbursa, aportaría calidad crediticia y soporte operativo a Autoexpress Inbursa. El Banco Inbursa cuenta con calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y HR+1, determinadas por HR Ratings el 2 de diciembre de 2025, la cuales pueden ser consultadas en: <http://www.hrratings.com>.
- **Apoyo del Grupo a través de la estructura de fondeo Autoexpress Inbursa.** Una línea de crédito revolvente del Banco Inbursa representó el 99.9% del saldo total en Balance al 1T26 (vs. 69.3% al 1T25); no obstante, HR Ratings consideran que esto refleja las sinergias financieras y operativas por pertenecer al Grupo Financiero Inbursa.
- **Concentración en las alianzas estratégicas.** La Empresa no cuenta con una concentración por clientes individuales, en línea con su negocio de menudeo. No obstante, el 95.8% de la cartera total se celebra través de las alianzas estratégicas con KIA, MG, JAC y Chirey al 1T26 (vs. 94.3% al 1T25); HR Ratings considera que esto podría representar una mayor sensibilidad sobre situación financiera de la Empresa sujeto a sus condiciones comerciales.
- **Etiquetas de Superior para los factores ESG.** HR Ratings consideró las políticas, controles y riesgos a nivel Grupo Financiero Inbursa, toda vez que Autoexpress Inbursa está ligada directamente por su relación como subsidiaria.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en la calificación de riesgo crediticio del Banco Inbursa.** El Banco Inbursa es la principal subsidiaria de Grupo Financiero Inbursa, por lo que una disminución en su calificación crediticia podría impactar la de Autoexpress Inbursa en la misma magnitud y sentido.
- **Modificación o retiro del apoyo brindado por parte del Grupo Financiero Inbursa.** En caso de que Autoexpress deje de pertenecer al Grupo Financiero Inbursa, esto podría impactar de manera negativa en su calificación.



Perfil de la Empresa

La Empresa se constituyó el 29 de junio de 2004 como una Sociedad Anónima de Capital Variable y fue subsidiaria de BNP Paribas Personal Finance⁵ (BNPP PF), la cual es una empresa de servicios financieros establecida en Francia. A partir del año 2015 se convirtió en una Sociedad Financiera de Objeto Múltiple Entidad Regulada. El 31 de marzo de 2024 concluyó el proceso de adquisición por parte de Banco Inbursa del 80.0% del capital de la Empresa, con lo cual se incorporó la Empresa al Grupo Financiero Inbursa. Como resultado de la adquisición, el 5 de abril de 2024 los accionistas resolvieron modificar la denominación social a Cetelem, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Grupo Financiero Inbursa. Posteriormente, el 13 de febrero de 2026, se cambió su denominación a Autoexpress Inbursa, S.A. de C.V., SOFOM ER, Grupo Financiero Inbursa. Finalmente, en marzo de 2026 se concluyó la adquisición del 20.0% restante del capital de la Empresa; de esta forma, el Banco Inbursa y el Grupo Financiero Inbursa son sus únicos propietarios.

Autoexpress Inbursa se enfoca en ofrecer productos financieros de crédito al consumo y productos financieros dentro del sector automotriz a través de Crédito Auto a nivel multimarca, basándose en la generación de alianzas estratégicas con grupos de distribuidores nacionales y algunas marcas. Asimismo, la Empresa cuenta con una porción menor de Crédito Moto, a través del cual se financian las unidades en los patios de los distribuidores por un plazo y condiciones específicas. Las principales alianzas estratégicas de Autoexpress Inbursa son celebradas con KIA, MG, Chirey y JAC.

Eventos Relevantes

Modificación de la Razón Social

Como parte de la estrategia de negocios y comercial del Grupo, el pasado 13 de febrero de 2026, mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, se aprobó el cambio de razón social de Cetelem, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Grupo Financiero Inbursa a Autoexpress Inbursa, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Grupo Financiero Inbursa.

Adquisición del 20.0% del Capital Social de Autoexpress Inbursa

El pasado 31 de marzo de 2026, se llevó a cabo la adquisición del 20.0% restante del capital de Autoexpress Inbursa, anteriormente propiedad de BNP Paribas Personal Finance, S.A., por Banco Inbursa y Grupo Financiero Inbursa; estos últimos son sus únicos accionistas a partir de dicha fecha. En este sentido, mediante resoluciones unánimes de los accionistas del 31 de marzo de 2026, se aprobó la modificación en torno al Consejo de Administración de la Empresa, donde destacó la salida del consejero propietario designado por BNP Paribas Personal Finance. De esta forma, el Consejo de Administración de Autoexpress Inbursa quedó conformado por un presidente, cuatro consejeros y tres consejeros independientes, designados por Banco Inbursa, lo que representa un nivel de independencia del 37.5% al 1T26 (vs. 33.0% al 1T25).

⁵ BNP Paribas Personal Finance S.A. (BNP Paribas Personal Finance y/o BNPP PF).



Análisis Financiero Histórico

A continuación, se realiza el análisis de la situación financiera de Autoexpress Inbursa en los últimos 12m, con un comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings tanto en un escenario base como en un escenario de estrés, proyectados en el reporte de calificación publicado el 28 de mayo de 2025.

Figura 1. Supuestos y Resultados: Autoexpress Inbursa (P\$m)

Concepto	Acumulado		Escenarios de Calificación 2025	
	1T25	1T26	Base 1T26P*	Estrés 1T26P*
Cartera de Crédito Total	54,811	64,132	62,044	60,184
Cartera Vigente	54,373	63,296	61,473	58,879
Cartera Vencida	438	836	571	1,306
Estimaciones Preventivas 12m	745	1,505	1,019	2,946
Gastos de Administración 12m	895	691	1,052	1,173
Resultado Neto 12m	1,157	1,251	1,195	-976
Índice de Morosidad	0.8%	1.3%	0.9%	2.2%
Índice de Morosidad Ajustado	2.3%	2.7%	2.2%	4.3%
MIN Ajustado	3.1%	3.0%	2.7%	-1.1%
Índice de Cobertura	2.1	1.9	2.0	1.9
Índice de Eficiencia	27.2%	18.2%	29.9%	37.3%
ROA Promedio	2.0%	2.1%	2.0%	-1.7%
Índice de Capitalización	14.7%	14.4%	12.7%	10.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	6.0	5.5	5.4	6.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2
Tasa Activa	15.3%	15.1%	13.4%	13.1%
Tasa Pasiva	13.0%	11.7%	11.0%	11.2%
Spread de Tasas	2.3%	3.5%	2.4%	2.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por BDO México para el ejercicio 2023 y por Deloitte para los ejercicios 2024 y 2025, proporcionada por la Empresa.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base y de estrés incluidas en el reporte de revisión inicial con fecha de 28 de mayo de 2025.

Evolución de la Cartera de Crédito

Autoexpress Inbursa mantuvo una tendencia de crecimiento sostenida sobre su cartera total, la cual ascendió a P\$64,132m al cierre de marzo de 2026 (vs. P\$54,811m en marzo de 2025 y P\$62,044m en el escenario base), lo cual representó un incremento anual de 17.0%, superando nuestras expectativas bajo un escenario base. Al respecto, la colocación de nuevos créditos se consolidó en función de la orientación del negocio en la línea de Crédito Auto. Cabe mencionar que se observó una nula participación del producto Plan Piso, ya que este es ahora gestionado por el Banco Inbursa desde el ejercicio 2025.

En cuanto a la calidad de la cartera, se observó un incremento de la cartera vencida a P\$836m en marzo de 2026 (vs. P\$438m en marzo de 2025 y P\$571m en el escenario base). De esta forma, los índices de morosidad y morosidad ajustada ascendieron a 1.3% y 2.7% respectivamente al 1T26 (vs. 0.8% y 2.3% al 1T25; 0.9% y 2.2% en el escenario base), manteniéndose en niveles bajos a pesar de su incremento. Al respecto, el índice de morosidad ajustado refleja el efecto de los castigos 12m realizados por P\$936m al cierre de marzo de 2026, que se compara con los P\$826m mostrados en marzo de 2025 y los P\$802m esperados bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Cobertura de la Empresa

Para el cálculo de las estimaciones preventivas, Autoexpress Inbursa califica la cartera de crédito de acuerdo con la probabilidad de incumplimiento (PI), severidad de la pérdida (SP) y la exposición al incumplimiento (EI), en línea con la regulación emitida por la CNBV (Comisión Nacional Bancaria y de Valores). Para la cartera comercial con riesgo de crédito etapas uno y tres, el monto de las reservas será el producto de: $PI \times SP \times EI$. Para los créditos con riesgo de crédito etapa dos, el monto de la estimación preventiva será resultado de: $MAX(PI \times SP \times EI, Reserva Vida Completa)$; la Reserva Vida Completa se determina de acuerdo con la regulación emitida por la CNBV, en virtud las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS9).

La Empresa presentó un aumento en el requerimiento de reservas crediticias, cuyo saldo en el estado de situación financiera cerró en P\$1,553m al cierre de marzo de 2026 (vs. P\$926m en marzo de 2025 y P\$1,142m en el escenario base). Lo anterior fue reflejo del incremento de la cartera vencida durante los últimos 12m. De esta forma, Autoexpress Inbursa mostró un índice de cobertura de 1.9x al 1T26 (vs. 2.1x al 1T25 y 2.0x en el escenario base), lo cual se considera en niveles adecuados, ya que se mantuvo por encima de 1.0x de manera sostenida.

Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses reconocen los intereses generados por la cartera de crédito, así como las comisiones asociadas al otorgamiento de créditos e intereses de otras operaciones financieras propias. Respecto a su evolución, se observó una clara tendencia al alza al ubicarse en P\$9,105m en marzo de 2026 (vs. P\$8,673m en marzo de 2025 y P\$7,962m en el escenario base), lo cual se explica principalmente por el crecimiento orgánico de la cartera total durante los últimos 12m. Sin embargo, la tasa activa mostró un retroceso marginal, al ubicarse en 15.1% al 1T26 (vs. 15.3% al 1T25 y 13.4% en el escenario base), a raíz del decremento de la tasa de referencia durante el periodo.

Por su parte, los gastos por intereses reconocen los intereses pagados por préstamos bancarios y pasivos bursátiles, y las comisiones por préstamos recibidos y colocación de deuda, así como los gastos asociados al otorgamiento de créditos. Los gastos por intereses 12m mostraron una disminución anual de -5.7% y se ubicaron en P\$5,814m en marzo de 2026 (vs. P\$6,168m en marzo de 2025 y P\$5,350m en el escenario base). Esto se explica principalmente por el impacto de la terminación anticipada de líneas de crédito con BNP Paribas (amortización anticipada total de las Emisiones al amparo del Programa 2020) mientras que se incrementa la participación del fondeo facilitado por el Grupo, así como por la disminución de la tasa de referencia durante los últimos 12m. De esta forma, la tasa pasiva se disminuyó a 11.7% al 1T26 (vs. 13.0% al 1T25 y 11.0% en el escenario base), lo cual resultó en un incremento del *spread* de tasas a 3.5% al 1T26 (vs. 2.3% al 1T25 y 2.4% en el escenario base), manteniéndose en niveles moderados.

El margen financiero 12m de Autoexpress Inbursa fue resiliente a pesar de un aumento de las reservas 12m, las cuales mostraron un incremento a P\$1,505m en marzo de 2026, a raíz del aumento en castigos y cartera vencida (vs. P\$745m en marzo de 2025 y P\$1,019m en el escenario base). De esta forma, el MIN Ajustado tuvo una evolución relativamente estable, al cerrar en 3.0% al 1T26 (vs. 3.1% al 1T25 y 2.7% en el escenario base). HR Ratings considera que dicho MIN Ajustado en niveles moderados.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

En cuanto al esquema de comisiones, la Empresa reconoce comisiones cobradas por el otorgamiento inicial de créditos (comisiones por apertura), comisiones por seguros de auto y vida, entre otros. A su vez, las comisiones pagadas son causadas principalmente por los préstamos recibidos y comisiones por colocación de créditos. Las comisiones netas 12m cerraron en P\$553m marzo de 2026 (vs. P\$699m en marzo de 2025 y P\$809m en el escenario base), ocasionado por mayores comisiones pagadas por colocación de créditos. Por su parte, los otros ingresos (egresos) de la operación 12m reflejan principalmente resultado por la venta de bienes adjudicados y activo fijo; estos mostraron un resultado negativo de -P\$50m en marzo de 2026 (vs. P\$92m en marzo de 2025 y P\$94m en el escenario base); la diferencia contra lo proyectado radicó en una menor recuperación.

La Empresa mostró una disminución anual del -22.8% sobre la erogación de gastos administrativos 12m, los cuales cerraron en P\$691m en marzo de 2026 (vs. P\$895m en marzo de 2025 y P\$1,052m en el escenario base). Esto se atribuye a la integración con el Grupo, lo que ha generado eficiencias operativas mediante la alineación de equipos, sistemas y procesos, así como el uso de un ecosistema tecnológico común. A su vez, hubo una disminución de la plantilla de Autoexpress Inbursa, quedando conformada por 669 colaboradores al cierre de 2025 (vs. 758 colaboradores al cierre de 2024). Como resultado de lo anterior, el índice de eficiencia se ubicó en 18.2% al 1T26 (vs. 27.2% al 1T25 y 29.9% en el escenario base), ubicándose en niveles de fortaleza.

Autoexpress Inbursa mostró incremento anual del 8.1% sobre el resultado neto 12m. El resultado fiscal diferido (influenciado por la política de quebrantos) contrarrestó la disminución de la utilidad antes de impuestos 12m, que había sido mermada por la disminución de las comisiones netas y los otros ingresos de la operación. En este sentido, el resultado neto 12m cerró en P\$1,251m, lo cual se traduce en un ROA Promedio de 2.1% al 1T26, manteniéndose en línea con nuestras expectativas y en un nivel bueno (vs. P\$1,157m y 2.0% al 1T25; P\$1,195m y 2.0% en el escenario base).

Solvencia y Apalancamiento

Autoexpress Inbursa mostró una evolución controlada del índice de capitalización, con una disminución ligera a 14.4% al 1T26 (vs. 14.7% al 1T25 y 12.7% en el escenario base). Esto es reflejo de una mayor exposición a los activos sujetos a riesgo provenientes de la nueva cartera de crédito. Es importante mencionar que la Empresa no recibió inyecciones de capital ni realizó reparto de dividendos durante los últimos 12m. Por su parte, se mantuvieron altos niveles de apalancamiento ajustado, con un indicador de 5.5x 1T26 (vs. 6.0x al 1T25 y 5.4x en el escenario base). Su evolución refleja la amortización total de los pasivos bursátiles, acompañado de un resiliente perfil de capital durante los últimos 12m. Finalmente, la razón de cartera vigente a deuda neta se mantuvo en 1.2x al 1T26 (vs. 1.2x al 1T25 y 1.2x en el escenario base), lo cual se considera en niveles adecuados.



Escenario Base: Balance Financiero

Balance: Autoexpress Inbursa Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
ACTIVO	59,908	55,793	64,262	71,805	78,467	83,778	56,578	65,159
Disponibilidades	6,013	555	465	133	166	125	484	154
Inversiones en Valores	0	779	464	231	240	250	411	111
Derivados	80	4	0	0	0	0	1	0
Con Fines de Cobertura	80	4	0	0	0	0	1	0
Total Cartera de Crédito Neta	52,350	52,798	61,059	69,202	75,714	80,950	53,885	62,579
Cartera de Crédito	53,305	53,631	62,471	71,166	78,059	83,676	54,811	64,132
Cartera de Crédito Vigente	52,824	53,388	61,600	70,132	76,825	82,241	54,373	63,296
Créditos Comerciales	10,668	4,584	4,931	5,069	5,039	5,045	4,372	5,097
Créditos de Consumo	42,156	48,804	56,669	65,064	71,786	77,196	50,001	58,199
Cartera de Crédito Vencida	481	243	871	1,034	1,234	1,435	438	836
Créditos Comerciales	105	41	84	73	61	58	53	82
Créditos de Consumo	376	202	787	960	1,173	1,377	385	754
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-955	-833	-1,412	-1,964	-2,345	-2,726	-926	-1,553
Partidas Diferidas	567	584	1,007	881	917	954	701	1,070
Otras Cuentas por Cobrar ¹	289	253	430	449	467	486	531	366
Bienes Adjudicados	21	41	126	122	127	132	60	118
Propiedades, Mobiliario y Equipo	23	11	15	30	46	60	14	17
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	433	439	563	634	659	686	434	615
Otros Activos	132	329	133	124	129	135	57	129
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	59	275	86	91	94	98	27	88
Otros Activos a Corto y Largo Plazo	73	54	47	34	35	36	30	41
PASIVO	52,333	47,328	54,552	60,723	65,526	68,770	47,846	55,175
Pasivos Bursátiles	12,284	7,084	0	2,250	2,750	3,000	5,450	0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	38,160	38,514	52,715	57,162	61,412	64,350	40,712	53,913
De Corto Plazo	16,260	4,514	11,915	8,878	9,008	8,463	7,012	8,863
De Largo Plazo	21,900	34,000	40,800	48,283	52,404	55,888	33,700	45,050
Derivados	0	0	0	0	0	0	2	0
Con Fines de Cobertura	0	0	0	0	0	0	2	0
Otras Cuentas por Pagar²	1,532	1,613	1,489	1,106	1,151	1,198	1,558	1,063
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	357	117	348	205	213	222	124	199
CAPITAL CONTABLE	7,575	8,465	9,710	11,083	12,941	15,008	8,732	9,984
Capital Contribuido	3,780	3,780	3,780	3,780	3,780	3,780	3,780	3,780
Capital Social	3,703	3,703	3,703	3,703	3,703	3,703	3,703	3,703
Prima en Ventas de Acciones	77	77	77	77	77	77	77	77
Capital Ganado	3,795	4,685	5,930	7,303	9,161	11,228	4,952	6,204
Reservas de Capital	194	250	344	344	344	344	250	344
Resultado de Ejercicios Anteriores	2,435	3,489	4,338	5,586	6,959	8,817	4,432	5,586
Resultado por Valuación de Inst. de Cobertura de Flujos de Efectivo	56	3	0	0	0	0	-1	0
Resultado Neto	1,110	943	1,248	1,373	1,858	2,067	271	274
Deuda Neta	44,351	44,260	51,786	59,048	63,756	66,976	45,268	53,648

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por BDO México para el ejercicio 2023 y por Deloitte para los ejercicios 2024 y 2025, proporcionada por la Empresa.

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

1. Otras Cuentas por Cobrar: Otros deudores y estimación de cuentas incobrables.

2. Otras Cuentas por Pagar: Provisiones para obligaciones diversas, contribuciones por pagar, cobranza por aplicar y saldos por pagar a partes relacionadas.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

Estado de Resultados: Autoexpress Inbursa

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Ingresos por Intereses	8,006	8,838	8,816	9,953	10,997	11,796	2,074	2,363
Gastos por Intereses	5,927	6,786	5,784	6,469	7,002	7,368	1,422	1,452
Margen Financiero	2,079	2,052	3,032	3,483	3,994	4,428	652	911
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	441	634	1,247	1,456	1,312	1,470	206	464
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,638	1,418	1,785	2,027	2,682	2,958	446	447
Comisiones y Tarifas Cobradas	1,281	1,539	1,596	1,674	1,857	2,039	398	426
Comisiones y Tarifas Pagadas	717	818	1,040	1,098	1,207	1,326	256	287
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	115	77	17	5	28	36	37	-30
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	2,317	2,216	2,358	2,608	3,361	3,708	625	556
Gastos de Administración y Promoción	790	950	678	774	836	918	204	217
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	1,527	1,266	1,680	1,835	2,525	2,790	421	339
Impuestos a la Utilidad (netos)	417	323	432	462	667	723	150	65
Resultado Neto	1,110	943	1,248	1,373	1,858	2,067	271	274

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por BDO México para el ejercicio 2023 y por Deloitte para los ejercicios 2024 y 2025, proporcionada por la Empresa.

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

1. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Resultado neto por venta de bienes adjudicados, otros ingresos.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	0.9%	0.5%	1.4%	1.5%	1.6%	1.7%	0.8%	1.3%
Índice de Morosidad Ajustado	1.4%	1.9%	2.5%	2.7%	2.7%	3.0%	2.3%	2.7%
MIN Ajustado	3.1%	2.5%	3.1%	3.0%	3.6%	3.6%	3.1%	3.0%
Índice de Cobertura	2.0	3.4	1.6	1.9	1.9	1.9	2.1	1.9
Índice de Eficiencia	28.6%	33.3%	18.8%	19.0%	17.9%	17.7%	27.2%	18.2%
ROA Promedio	2.0%	1.6%	2.1%	2.0%	2.5%	2.6%	2.0%	2.1%
Índice de Capitalización	12.4%	14.2%	14.5%	12.5%	13.4%	14.7%	14.7%	14.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	6.7	6.3	5.5	5.5	5.2	4.8	6.0	5.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	1.8%	1.4%	3.1%	3.3%	3.3%	3.3%	2.3%	3.5%
Tasa Activa	14.9%	15.4%	15.1%	14.9%	14.7%	14.5%	15.3%	15.1%
Tasa Pasiva	13.1%	14.1%	12.0%	11.6%	11.4%	11.2%	13.0%	11.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por BDO México para el ejercicio 2023 y por Deloitte para los ejercicios 2024 y 2025, proporcionada por la Empresa.



Escenario Base: Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo: Autoexpress Inbursa

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	1,110	943	1,248	1,373	1,858	2,067	271	274
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	472	670	1,264	1,460	1,312	1,470	212	468
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	31	36	17	4	0	0	6	4
Provisiones	441	634	1,247	1,456	1,312	1,470	206	464
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	0	-779	315	233	-9	-10	368	353
Cambio en Derivados (Activos)	55	76	4	0	0	0	3	0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-11,227	-1,099	-9,931	-9,663	-7,824	-6,705	-1,410	-2,047
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-11	-20	-85	4	-5	-5	-19	8
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-117	-161	19	178	-59	-5	-6	68
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	14,674	354	14,201	4,447	4,250	2,938	2,198	1,198
Cambio en Derivados (Pasivo)	-4	0	0	0	0	0	2	0
Cambio en Obligaciones de Operaciones de Bursatilización (Pasivo)	-4,632	-5,200	-7,084	2,250	500	0	-1,634	0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	213	-240	231	-143	8	9	7	-149
Cambio en Otros Pasivos Operativos	181	81	-124	-383	45	0	-55	-426
Pagos de Impuestos a la Utilidad	-88	-6	-124	-71	-26	0	5	-52
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-956	-6,994	-2,578	-3,146	-3,120	-3,565	-541	-1,047
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-33	-24	-21	-19	-16	-14	-9	-6
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-33	-24	-21	-19	-16	-14	-9	-6
Actividades de Financiamiento								
Otras Partidas Relacionadas con el Capital	-26	-53	-3	0	0	0	-4	0
Pagos de Dividendos en Efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-26	-53	-3	0	0	0	-4	0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	567	-5,458	-90	-332	34	-41	-71	-311
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	5,446	6,013	555	465	133	166	555	465
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	6,013	555	465	133	166	125	484	154

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por BDO México para el ejercicio 2023 y por Deloitte para los ejercicios 2024 y 2025, 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	1,110	943	1,248	1,373	1,858	2,067	271	274
+ Estimaciones Preventivas	441	634	1,247	1,456	1,312	1,470	206	464
+ Depreciación y Amortización	31	36	17	4	0	0	6	4
- Castigos de Cartera	289	779	731	915	931	1,088	128	333
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-117	-161	19	178	-59	-5	-6	68
+Cambios en Cuentas por Pagar	181	81	-124	-383	45	0	-55	-426
FLE*	1,357	754	1,676	1,714	2,225	2,444	294	51

* FLE (Flujo Libre de Efectivo): Resultado Neto + Estimaciones Preventivas - Castigos de Cartera + Cambios en Cuentas por Cobrar + Cambios en Cuentas por Pagar.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero

Balance: Autoexpress Inbursa Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
ACTIVO	59,908	55,793	64,262	69,380	74,230	78,588	56,578	65,159
Disponibilidades	6,013	555	465	153	113	109	484	154
Inversiones en Valores	0	779	464	222	213	204	411	111
Derivados	80	4	0	0	0	0	1	0
Con Fines de Cobertura	80	4	0	0	0	0	1	0
Total Cartera de Crédito Neta	52,350	52,798	61,059	66,835	71,735	76,102	53,885	62,579
Cartera de Crédito	53,305	53,631	62,471	70,114	74,698	79,467	54,811	64,132
Cartera de Crédito Vigente	52,824	53,388	61,600	68,424	73,171	77,732	54,373	63,296
Créditos Comerciales	10,668	4,584	4,931	4,342	4,243	4,119	4,372	5,097
Créditos de Consumo	42,156	48,804	56,669	64,082	68,927	73,613	50,001	58,199
Cartera de Crédito Vencida	481	243	871	1,691	1,527	1,734	438	836
Créditos Comerciales	105	41	84	388	58	43	53	82
Créditos de Consumo	376	202	787	1,303	1,469	1,691	385	754
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-955	-833	-1,412	-3,280	-2,963	-3,365	-926	-1,553
Partidas Diferidas	567	584	1,007	847	813	781	701	1,070
Otras Cuentas por Cobrar ¹	289	253	430	458	496	537	531	366
Bienes Adjudicados	21	41	126	123	131	139	60	118
Propiedades, Mobiliario y Equipo	23	11	15	23	30	37	14	17
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	433	439	563	597	573	551	434	615
Otros Activos	132	329	133	123	125	128	57	129
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	59	275	86	91	94	98	27	88
Otros Activos a Corto y Largo Plazo	73	54	47	32	31	30	30	41
PASIVO	52,333	47,328	54,552	60,415	64,643	68,426	47,846	55,175
Pasivos Bursátiles	12,284	7,084	0	2,138	2,500	2,750	5,450	0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	38,160	38,514	52,715	57,053	60,967	64,546	40,712	53,913
De Corto Plazo	16,260	4,514	11,915	9,291	9,388	8,900	7,012	8,863
De Largo Plazo	21,900	34,000	40,800	47,763	51,579	55,646	33,700	45,050
Derivados	0	0	0	0	0	0	2	0
Con Fines de Cobertura	0	0	0	0	0	0	2	0
Otras Cuentas por Pagar ²	1,532	1,613	1,489	1,031	991	952	1,558	1,063
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	357	117	348	193	185	178	124	199
CAPITAL CONTABLE	7,575	8,465	9,710	8,965	9,587	10,162	8,732	9,984
Capital Contribuido	3,780	3,780	3,780	3,780	3,780	3,780	3,780	3,780
Capital Social	3,703	3,703	3,703	3,703	3,703	3,703	3,703	3,703
Prima en Ventas de Acciones	77	77	77	77	77	77	77	77
Capital Ganado	3,795	4,685	5,930	5,185	5,807	6,382	4,952	6,204
Reservas de Capital	194	250	344	344	344	344	250	344
Resultado de Ejercicios Anteriores	2,435	3,489	4,338	5,586	4,841	5,463	4,432	5,586
Resultado por Valuación de Inst. de Cobertura de Flujos de Efectivo	56	3	0	0	0	0	-1	0
Resultado Neto	1,110	943	1,248	-745	622	575	271	274
Deuda Neta	44,351	44,260	51,786	58,816	63,141	66,982	45,268	53,648

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por BDO México para el ejercicio 2023 y por Deloitte para los ejercicios 2024 y 2025, proporcionada por la Empresa.

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

1. Otras Cuentas por Cobrar: Otros deudores y estimación de cuentas incobrables.

2. Otras Cuentas por Pagar: Provisiones para obligaciones diversas, contribuciones por pagar, cobranza por aplicar y saldos por pagar a partes relacionadas.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados

Estado de Resultados: Autoexpress Inbursa

Escenario de Estrés	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Ingresos por Intereses	8,006	8,838	8,816	9,546	9,807	9,939	2,074	2,363
Gastos por Intereses	5,927	6,786	5,784	6,553	7,033	7,361	1,422	1,452
Margen Financiero	2,079	2,052	3,032	2,993	2,774	2,578	652	911
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	441	634	1,247	3,382	1,441	1,769	206	464
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,638	1,418	1,785	-389	1,333	809	446	447
Comisiones y Tarifas Cobradas	1,281	1,539	1,596	1,600	1,717	1,840	398	426
Comisiones y Tarifas Pagadas	717	818	1,040	1,050	1,116	1,196	256	287
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	115	77	17	-1	20	23	37	-30
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	2,317	2,216	2,358	160	1,954	1,477	625	556
Gastos de Administración y Promoción	790	950	678	840	1,332	901	204	217
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	1,527	1,266	1,680	-680	622	575	421	339
Impuestos a la Utilidad (netos)	417	323	432	65	0	0	150	65
Resultado Neto	1,110	943	1,248	-745	622	575	271	274

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por BDO México para el ejercicio 2023 y por Deloitte para los ejercicios 2024 y 2025, proporcionada por la Empresa.

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

1. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Resultado neto por venta de bienes adjudicados, otros ingresos.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	0.9%	0.5%	1.4%	2.4%	2.0%	2.2%	0.8%	1.3%
Índice de Morosidad Ajustado	1.4%	1.9%	2.5%	4.5%	4.3%	3.8%	2.3%	2.7%
MIN Ajustado	3.1%	2.5%	3.1%	-0.6%	1.8%	1.0%	3.1%	3.0%
Índice de Cobertura	2.0	3.4	1.6	1.9	1.9	1.9	2.1	1.9
Índice de Eficiencia	28.6%	33.3%	18.8%	23.7%	39.2%	27.8%	27.2%	18.2%
ROA Promedio	2.0%	1.6%	2.1%	-1.1%	0.9%	0.8%	2.0%	2.1%
Índice de Capitalización	12.4%	14.2%	14.5%	10.5%	10.5%	10.6%	14.7%	14.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	6.7	6.3	5.5	6.0	6.8	6.7	6.0	5.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	1.8%	1.4%	3.1%	2.6%	2.0%	1.6%	2.3%	3.5%
Tasa Activa	14.9%	15.4%	15.1%	14.4%	13.5%	12.9%	15.3%	15.1%
Tasa Pasiva	13.1%	14.1%	12.0%	11.8%	11.5%	11.3%	13.0%	11.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por BDO México para el ejercicio 2023 y por Deloitte para los ejercicios 2024 y 2025, proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo: Autoexpress Inbursa Escenario de Estrés	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	1,110	943	1,248	-745	622	575	271	274
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	472	670	1,264	3,386	1,441	1,769	212	468
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	31	36	17	4	0	0	6	4
Provisiones	441	634	1,247	3,382	1,441	1,769	206	464
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	0	-779	315	242	9	8	368	353
Cambio en Derivados (Activos)	55	76	4	0	0	0	3	0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-11,227	-1,099	-9,931	-9,220	-6,341	-6,136	-1,410	-2,047
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-11	-20	-85	3	-8	-8	-19	8
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-117	-161	19	205	-7	-3	-6	68
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	14,674	354	14,201	4,338	3,913	3,579	2,198	1,198
Cambio en Derivados (Pasivo)	-4	0	0	0	0	0	2	0
Cambio en Obligaciones de Operaciones de Bursatilización (Pasivo)	-4,632	-5,200	-7,084	2,138	363	0	-1,634	0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	213	-240	231	-155	-8	-7	7	-149
Cambio en Otros Pasivos Operativos	181	81	-124	-458	-41	0	-55	-426
Pagos de Impuestos a la Utilidad	-88	-6	-124	-34	24	0	5	-52
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-956	-6,994	-2,578	-2,941	-2,095	-2,342	-541	-1,047
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-33	-24	-21	-12	-7	-7	-9	-6
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-33	-24	-21	-12	-7	-7	-9	-6
Actividades de Financiamiento								
Otras Partidas Relacionadas con el Capital	-26	-53	-3	0	0	0	-4	0
Pagos de Dividendos en Efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-26	-53	-3	0	0	0	-4	0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	567	-5,458	-90	-312	-40	-4	-71	-311
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	5,446	6,013	555	465	153	113	555	465
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	6,013	555	465	153	113	109	484	154

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por BDO México para el ejercicio 2023 y por Deloitte para los ejercicios 2024 y 2025, 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	1,110	943	1,248	-745	622	575	271	274
+ Estimaciones Preventivas	441	634	1,247	3,382	1,441	1,769	206	464
+ Depreciación y Amortización	31	36	17	4	0	0	6	4
- Castigos de Cartera	289	779	731	1,524	1,757	1,367	128	333
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-117	-161	19	205	-7	-3	-6	68
+Cambios en Cuentas por Pagar	181	81	-124	-458	-41	0	-55	-426
FLE*	1,357	754	1,676	864	258	975	294	51

* FLE (Flujo Libre de Efectivo): Resultado Neto + Estimaciones Preventivas - Castigos de Cartera + Cambios en Cuentas por Cobrar + Cambios en Cuentas por Pagar.



Glosario

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

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

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

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

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

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

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

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Préstamos Bursátiles.

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

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



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

Metodologías utilizadas para el análisis**	Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024 Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR+1
Fecha de última acción de calificación	28 de mayo de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 1T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por BDO México para el ejercicio 2023 y por Deloitte para los ejercicios 2024 y 2025, 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 of 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS