

FINDEP LP
HR A+
Perspectiva
Estable

FINDEP CP
HR2

Instituciones Financieras
15 de julio de 2026
A NRSRO Rating*

2024
HR A+
Perspectiva Estable

2025
HR A+
Perspectiva Estable

2026
HR A+
Perspectiva Estable



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado Sr.
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 las calificaciones de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR2 para Financiera Independencia

La ratificación de la calificación para FINDEP¹ se basa en los elevados niveles de solvencia y rentabilidad que muestra la Empresa ya que, al cierre del primer trimestre de 2026 (1T26), el índice de capitalización se ubicó en un nivel de 69.3%, la razón de apalancamiento ajustada en 1.1x y la razón de cartera vigente a deuda neta de 2.4x (vs. 67.3%, 0.9x y 2.8x al 1T25; 70.3%, 1.0x y 2.2x en el escenario base). Lo anterior es reflejo de una adecuada generación de utilidades en los últimos 12 meses (UDM), aunado con el crecimiento controlado de los activos sujetos a riesgo. Asimismo, a pesar de mostrar una contracción en la rentabilidad, esta se mantiene en niveles adecuados, al cerrar con un ROA Promedio de 5.0% al 1T26, lo que se compara con el 7.0% al 1T25 y 6.3% esperado en un escenario base. La contracción en el indicador es resultado de tres factores principales: i) la menor generación de margen financiero ajustado a través de mayores estimaciones preventivas y una menor generación de ingresos por intereses; ii) la contracción en las comisiones y tarifas netas y; iii) el decremento en los otros ingresos (egresos) de la operación. Por su parte, se muestra un crecimiento marginal en la morosidad de la Empresa, al exhibir un índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles de 5.6% y 22.7% respectivamente 1T26 (vs. 5.7% y 20.1% al 1T25; 6.3% y 20.0% en el escenario base), sin embargo, la Empresa logró contener dicho crecimiento a través de un fortalecimiento en sus procesos de seguimiento y cobranza. Por último, la Empresa mantiene etiquetas ESG en niveles promedio y superior en los rubros de Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo.

¹ Financiera Independencia, S.A.B. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Financiera Independencia y/o FINDEP y/o la Empresa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Financiera Independencia

Supuestos y Resultados: Financiera Independencia Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	1T25	1T26	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Cartera Total	8,185	7,638	7,647	8,456	7,863	8,204	8,633	9,102	7,775	7,915	8,214
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	3,683	3,397	3,499	3,665	3,474	3,410	3,548	3,771	2,325	2,497	2,733
Gastos de Administración 12m	2,582	2,587	2,491	2,562	2,625	2,604	2,672	2,783	2,697	2,620	2,626
Resultado Neto 12m	800	585	710	804	611	629	647	731	-367	-107	127
Índice de Morosidad	5.7%	5.6%	6.3%	5.9%	5.9%	5.5%	5.6%	5.6%	12.7%	10.7%	8.9%
Índice de Morosidad Ajustado	20.1%	22.7%	22.6%	19.5%	22.7%	19.6%	19.7%	19.8%	29.0%	29.0%	24.8%
MIN Ajustado	32.2%	30.3%	31.0%	33.4%	30.6%	31.3%	30.4%	30.5%	21.0%	23.3%	24.9%
Índice de Eficiencia	50.6%	53.3%	50.8%	50.8%	52.8%	54.3%	52.5%	51.5%	63.0%	62.6%	61.0%
ROA Promedio	7.0%	5.0%	6.4%	7.3%	5.2%	5.4%	5.2%	5.6%	-3.3%	-1.0%	1.1%
Índice de Capitalización	67.3%	69.3%	72.3%	74.1%	67.0%	70.3%	74.1%	78.8%	68.2%	64.3%	63.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.9	1.1	1.2	0.9	1.1	1.0	0.9	0.8	1.0	1.2	1.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.8	2.4	2.3	2.7	2.2	2.5	2.6	2.8	2.0	1.7	1.6
Spread de Tasas	39.4%	39.7%	40.3%	40.3%	39.6%	40.1%	39.9%	39.8%	36.5%	37.4%	37.9%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	684.3%	678.4%	716.2%	787.5%	659.2%	691.5%	731.5%	783.6%	653.6%	584.1%	558.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por la Empresa.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Crecimiento en los niveles de morosidad, al exhibir un índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles de 5.6% y 22.7% respectivamente 1T26 (vs. 5.7% y 20.1% al 1T25; 6.3% y 20.0% en el escenario base).** A pesar del incremento en el índice de morosidad ajustado, la Empresa ha logrado contener el alza en el indicador, a través de un adecuado seguimiento en los procesos de cobranza, así como una originación de cartera más cautelosa en los 12m observados.
- **Sólida posición de solvencia y apalancamiento, al cerrar con un índice de capitalización de 69.3%, una razón de apalancamiento ajustada de 1.1x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 2.4x respectivamente al 1T26 (vs. 67.3%, 0.9x y 2.8x al 1T25; 70.3%, 1.0x y 2.2x en el escenario base).** La estabilidad en el indicador es resultado de la constante generación de utilidades netas en los últimos 12m, aunado de un crecimiento moderado en los activos sujetos a riesgo totales.
- **Adecuados niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio 5.0% al 1T26 (vs. 7.0% 1T25; 6.3% en el escenario base).** A pesar de mostrar un decremento en la rentabilidad, el cual se explica por tres factores principales: i) la menor generación de margen financiero ajustado a través de mayores estimaciones preventivas y una menor generación de ingresos por intereses; ii) la contracción en las comisiones y tarifas netas y; iii) el decremento en los otros ingresos (egresos) de la operación, la rentabilidad de la Empresa aún se mantiene en niveles de fortaleza.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento anual de 5.0% de cartera total para los próximos tres ejercicios.** En línea con lo anterior, la Empresa mostraría un monto de cartera total por P\$8,204m al cierre de 2026, el cual estaría en línea con el crecimiento esperado de la Empresa a través de sus subsidiarias.
- **Elevados niveles de solvencia, con un índice de capitalización esperado de 70.3% en 2026.** La continua generación de utilidades, en línea con el moderado crecimiento esperado en los activos productivos, provocarían que el indicador se mantenga en niveles elevados.



- **Índice de morosidad esperado de 5.5% y morosidad ajustada en 19.6% al 4T26.** Se espera que la Empresa logre contener los niveles de morosidad en los próximos periodos, lo que conllevaría a tener un índice de morosidad y morosidad ajustada estable en los tres periodos proyectados.

Factores Adicionales Considerados

- **Herramientas de Fondeo.** La Empresa muestra una adecuada diversificación, al contar con líneas autorizadas por la banca de desarrollo, banca múltiple y con emisiones de deuda en el mercado internacional. Con lo anterior, las fuentes de fondeo acumulan un saldo de P\$4,387m y muestran una disponibilidad promedio del 39.7% (vs. P\$7,056m, P\$5,125m y 27.4% en marzo de 2026).
- **Brechas de liquidez.** Las brechas de liquidez muestran un mayor vencimiento de activos sobre sus pasivos en todos los intervalos de tiempo, a excepción del intervalo mayor a un año, en donde se muestra un mayor vencimiento de sus pasivos sobre sus activos. Con ello, la brecha ponderada de activos sobre pasivos se ubicó en 351.4% al cierre del 1T26, mientras que la brecha ponderada a capital se colocó en 28.4% (vs. 179.1% y 24.9% respectivamente al 1T25).
- **Niveles promedio en factores ambientales y sociales, y superiores en algunos rubros de gobierno corporativo.** La Empresa muestra fortaleza en la calidad de la alta dirección y en transparencia; asimismo, se le asignaron etiquetas promedio a los factores ambientales y sociales.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora en la calidad de cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustado por debajo de 3.0% y 11.0% de manera sostenida.** La adecuada contención de la mora a través de una originación de mejor calidad podría tener un impacto positivo en la calificación.
- **Índice de eficiencia en niveles por debajo de 33.0%.** Una adecuada contención en la erogación de gastos de administración, que privilegie la digitalización y la eficiencia en los procesos podría significar una mejora en la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Decremento en el índice de capitalización a un nivel inferior de 40.0%.** Un crecimiento más acelerado de los activos sujetos a riesgo sobre su capital contable presionaría el indicador, lo que conllevaría a una baja en la calificación de la Empresa.
- **Menor generación de utilidades, que conlleve a un ROA Promedio por debajo de 3.0%.** Un deterioro en la calidad de la cartera o un crecimiento elevado en los gastos de administración y con ello una menor generación de ingresos totales de la operación conllevaría a una presión en la generación de utilidades, lo que representaría una baja en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)

	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
ACTIVO	10,555	11,670	11,369	12,203	12,814	13,426	12,852	11,403
Disponibilidades	735	1,096	1,312	1,484	1,509	1,441	2,402	1,410
Cartera de Crédito Neta	6,609	7,350	6,835	7,206	7,607	8,057	7,126	6,678
Cartera de Crédito Total	7,647	8,456	7,863	8,204	8,633	9,102	8,185	7,638
Cartera de Crédito Vigente	7,168	7,954	7,395	7,757	8,151	8,592	7,716	7,206
FISA	2,589	2,632	2,457	2,527	2,653	2,785	2,543	2,376
AEF	1,966	2,089	1,987	1,952	2,120	2,242	2,114	1,894
AFI	2,613	3,234	2,951	3,278	3,378	3,565	3,059	2,936
Cartera de Crédito Vencida	478	502	468	448	482	510	469	431
FISA	175	189	165	154	163	171	163	147
AEF	152	147	172	147	158	170	132	142
AFI	151	166	131	147	161	169	175	143
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-1,038	-1,106	-1,028	-998	-1,026	-1,046	-1,059	-960
Partidas Diferidas	28	34	33	33	34	35	33	29
Otras Cuentas por Cobrar ¹	454	387	429	510	516	529	425	504
Propiedades, Mobiliario y Equipo	144	153	151	162	181	203	153	148
Inversiones Permanentes	35	35	35	35	35	35	35	35
Activos por Derecho de Uso	533	552	474	497	511	525	543	461
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	831	836	682	820	841	864	843	818
Otros Activos	1,187	1,227	1,418	1,457	1,579	1,738	1,292	1,320
Crédito Mercantil	1,009	1,009	1,009	1,009	1,009	1,009	1,009	1,009
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles ²	178	218	410	448	570	729	283	311
PASIVO	5,244	5,412	5,911	6,095	6,058	5,938	6,444	5,795
Pasivos Bursátiles	1,301	1,597	2,627	2,640	2,486	2,524	3,261	2,611
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	2,576	2,422	1,984	2,001	2,107	1,934	1,864	1,808
De Corto Plazo	377	106	207	104	133	145	105	30
De Largo Plazo	2,199	2,315	1,777	1,897	1,974	1,789	1,759	1,778
Otras Cuentas por Pagar ³	1,367	1,394	1,300	1,454	1,465	1,481	1,319	1,376
CAPITAL CONTABLE	5,311	6,258	5,458	6,108	6,757	7,488	6,407	5,609
Capital Contribuido	1,732	1,732	1,732	1,732	1,732	1,732	1,732	1,732
Capital Ganado	3,579	4,526	3,727	4,376	5,025	5,756	4,676	3,877
Reservas de Capital	14	14	14	14	14	14	14	14
Resultado de Ejercicios Anteriores	3,001	3,630	3,197	3,814	4,443	5,090	4,434	3,814
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0
Efecto Acumulado por Conversión	-143	80	-93	-79	-77	-77	55	-96
Remedaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3
Resultado Neto	710	804	611	629	647	731	174	147

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por la Empresa.

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

¹Otras Cuentas por Cobrar: IVA Acreditable, ISR a favor, Seguros por Cobrar, Cobranza en Medios de Pago, entre otros.

²Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles: Gastos Emisión Bono internacional, Intangibles Adquisición FINSOL, Desarrollo de Sistemas, entre otros.

³Otras Cuentas por Pagar: Pasivos por Arrendamiento, Impuestos por Pagar, Contingencias Laborales, Comisiones Cobradas por Devengar, entre otros.



@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	4,814	4,927	5,011	4,807	5,049	5,320	1,256	1,143
Gastos por Intereses	623	603	596	530	523	522	151	129
Margen Financiero	4,190	4,324	4,415	4,277	4,526	4,798	1,105	1,014
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,410	1,377	1,496	1,387	1,540	1,630	327	286
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	2,781	2,947	2,919	2,890	2,986	3,168	778	727
Comisiones y Tarifas Cobradas	571	563	516	494	534	565	130	111
Comisiones y Tarifas Pagadas	77	72	70	85	91	96	17	20
Resultado por Intermediación	57	80	-22	-13	-13	-14	-8	-1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	167	147	131	123	132	148	29	17
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	3,499	3,665	3,474	3,410	3,548	3,771	912	835
Gastos de Administración y Promoción	2,491	2,562	2,625	2,604	2,672	2,783	664	626
Resultado de la Operación	1,008	1,103	849	805	876	989	248	209
Impuestos a la Utilidad Causados	322	286	219	185	220	247	84	76
Impuestos a la Utilidad Diferidos	-25	12	18	-8	8	10	-10	-14
Resultado antes de Operaciones Descontinuadas	710	804	611	629	647	731	174	147
Operaciones Descontinuadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	710	804	611	629	647	731	174	147

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal 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	6.3%	5.9%	5.9%	5.5%	5.6%	5.6%	5.7%	5.6%
Índice de Morosidad Ajustado	22.6%	19.5%	22.7%	19.6%	19.7%	19.8%	20.1%	22.7%
MIN Ajustado	31.0%	33.4%	30.6%	31.3%	30.4%	30.5%	32.2%	30.3%
Índice de Eficiencia	50.8%	50.8%	52.8%	54.3%	52.5%	51.5%	50.6%	53.3%
ROA Promedio	6.4%	7.3%	5.2%	5.4%	5.2%	5.6%	7.0%	5.0%
Índice de Capitalización	72.3%	74.1%	67.0%	70.3%	74.1%	78.8%	67.3%	69.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.2	0.9	1.1	1.0	0.9	0.8	0.9	1.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.3	2.7	2.2	2.5	2.6	2.8	2.8	2.4
Spread de Tasas	40.3%	40.3%	39.6%	40.1%	39.9%	39.8%	39.4%	39.7%
Tasa Activa	53.6%	55.8%	52.5%	52.0%	51.4%	51.3%	54.0%	51.8%
Tasa Pasiva	13.3%	15.5%	12.8%	11.9%	11.6%	11.5%	14.6%	12.1%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	716.2%	787.5%	659.2%	691.5%	731.5%	783.6%	684.3%	678.4%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)

	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	710	804	611	629	647	731	174	147
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	2,028	2,005	1,790	1,128	1,572	1,666	41	4
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	321	330	57	34	32	36	14	11
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,410	1,377	1,496	1,033	1,540	1,630	-47	-68
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	298	298	237	62	0	0	74	62
Actividades de Operación								
Cambio en Derivados (Activos)	101	0	0	0	0	0	0	0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-639	-2,124	-981	-1,404	-1,941	-2,080	271	225
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar y Pagar	-274	-226	-264	-181	-7	-13	-185	-176
Cambio en Pasivos Bursátiles	-1,966	296	1,030	13	-154	38	1,664	-16
Cambio en Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	197	-155	-437	17	106	-173	-557	-176
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-2,581	-2,209	-652	-1,621	-2,130	-2,395	1,192	-144
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-39	-60	-55	-45	-51	-57	-14	-8
Pagos por Disposición de Activos de Larga Duración	-63	-54	0	-36	-15	-14	-65	0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-101	-114	-55	-81	-66	-71	-79	-8
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	0	0	-1,250	0	0	0	0	0
Pagos Asociados a la Recompra de Acciones Propias	-0	-81	12	6	0	0	0	6
Pagos de Pasivo por Arrendamiento	-255	-267	-67	113	2	-0	2	95
Flujos netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-255	-347	-1,305	119	2	-0	2	101
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-199	139	389	175	26	-69	1,330	101
Efecto Conversión (Subsidiarias)	-126	223	-173	-3	0	0	-25	-3
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	1,060	735	1,096	1,312	1,484	1,509	1,096	1,312
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	735	1,096	1,312	1,484	1,509	1,441	2,402	1,410

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal 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	710	804	611	629	647	731	174	147
+ Estimaciones Preventivas	1,410	1,377	1,496	1,033	1,540	1,630	-47	-68
+ Depreciación y Amortización	321	330	57	34	32	36	14	11
- Castigos de Cartera	1,617	1,427	1,702	1,449	1,513	1,611	408	386
+ Cambios en Cuentas por Cobrar y Pagar	-274	-226	-264	-181	-7	-13	-185	-176
FLE	549	857	198	65	700	774	-452	-472



@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	10,555	11,670	11,369	10,913	11,303	11,771	12,852	11,403
Disponibilidades	735	1,096	1,312	962	767	657	2,402	1,410
Cartera de Crédito Neta	6,609	7,350	6,835	6,538	7,023	7,487	7,126	6,678
Cartera de Crédito Total	7,647	8,456	7,863	7,775	7,915	8,214	8,185	7,638
Cartera de Crédito Vigente	7,168	7,954	7,395	6,785	7,065	7,487	7,716	7,206
FISA	2,589	2,632	2,457	2,129	2,102	2,164	2,543	2,376
AEF	1,966	2,089	1,987	1,799	2,063	2,352	2,114	1,894
AFI	2,613	3,234	2,951	2,858	2,901	2,970	3,059	2,936
Cartera de Crédito Vencida	478	502	468	990	850	727	469	431
FISA	175	189	165	358	283	238	163	147
AEF	152	147	172	256	243	241	132	142
AFI	151	166	131	375	323	248	175	143
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-1,038	-1,106	-1,028	-1,237	-893	-727	-1,059	-960
Partidas Diferidas	28	34	33	33	33	34	33	29
Otras Cuentas por Cobrar ¹	454	387	429	499	508	521	425	504
Propiedades, Mobiliario y Equipo	144	153	151	162	181	203	153	148
Inversiones Permanentes	35	35	35	35	35	35	35	35
Activos por Derecho de Uso	533	552	474	490	498	504	543	461
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	831	836	682	791	806	817	843	818
Otros Activos	1,187	1,227	1,418	1,403	1,453	1,513	1,292	1,320
Crédito Mercantil	1,009	1,009	1,009	1,009	1,009	1,009	1,009	1,009
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles ²	178	218	410	394	444	504	283	311
PASIVO	5,244	5,412	5,911	5,801	6,298	6,639	6,444	5,795
Pasivos Bursátiles	1,301	1,597	2,627	2,590	2,381	2,231	3,261	2,611
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	2,576	2,422	1,984	1,839	2,543	3,030	1,864	1,808
De Corto Plazo	377	106	207	93	350	475	105	30
De Largo Plazo	2,199	2,315	1,777	1,746	2,193	2,555	1,759	1,778
Otras Cuentas por Pagar³	1,367	1,394	1,300	1,372	1,373	1,378	1,319	1,376
CAPITAL CONTABLE	5,311	6,258	5,458	5,112	5,006	5,132	6,407	5,609
Capital Contribuido	1,732	1,732	1,732	1,732	1,732	1,732	1,732	1,732
Capital Ganado	3,579	4,526	3,727	3,380	3,274	3,400	4,676	3,877
Reservas de Capital	14	14	14	14	14	14	14	14
Resultado de Ejercicios Anteriores	3,001	3,630	3,197	3,814	3,447	3,340	4,434	3,814
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0
Efecto Acumulado por Conversión	-143	80	-93	-79	-78	-79	55	-96
Remedaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3
Resultado Neto	710	804	611	-367	-107	127	174	147

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por la Empresa.

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

¹Otras Cuentas por Cobrar: IVA Acreditable, ISR a favor, Seguros por Cobrar, Cobranza en Medios de Pago, entre otros.

²Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles: Gastos Emisión Bono internacional, Intangibles Adquisición FINSOL, Desarrollo de Sistemas, entre otros.

³Otras Cuentas por Pagar: Pasivos por Arrendamiento, Impuestos por Pagar, Contingencias Laborales, Comisiones Cobradas por Devengar, entre otros.



@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	4,814	4,927	5,011	4,368	4,250	4,366	1,256	1,143
Gastos por Intereses	623	603	596	532	554	602	151	129
Margen Financiero	4,190	4,324	4,415	3,836	3,696	3,764	1,105	1,014
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,410	1,377	1,496	1,955	1,688	1,572	327	286
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	2,781	2,947	2,919	1,881	2,008	2,192	778	727
Comisiones y Tarifas Cobradas	571	563	516	463	468	509	130	111
Comisiones y Tarifas Pagadas	77	72	70	81	82	89	17	20
Resultado por Intermediación	57	80	-22	-13	-14	-15	-8	-1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	167	147	131	76	117	135	29	17
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	3,499	3,665	3,474	2,325	2,497	2,733	912	835
Gastos de Administración y Promoción	2,491	2,562	2,625	2,697	2,620	2,626	664	626
Resultado de la Operación	1,008	1,103	849	-372	-123	107	248	209
Impuestos a la Utilidad Causados	322	286	219	8	0	0	84	76
Impuestos a la Utilidad Diferidos	-25	12	18	-13	-16	-19	-10	-14
Resultado antes de Operaciones Descontinuadas	710	804	611	-367	-107	127	174	147
Operaciones Descontinuadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	710	804	611	-367	-107	127	174	147

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal 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	6.3%	5.9%	5.9%	12.7%	10.7%	8.9%	5.7%	5.6%
Índice de Morosidad Ajustado	22.6%	19.5%	22.7%	29.0%	29.0%	24.8%	20.1%	22.7%
MIN Ajustado	31.0%	33.4%	30.6%	21.0%	23.3%	24.9%	32.2%	30.3%
Índice de Eficiencia	50.8%	50.8%	52.8%	63.0%	62.6%	61.0%	50.6%	53.3%
ROA Promedio	6.4%	7.3%	5.2%	-3.3%	-1.0%	1.1%	7.0%	5.0%
Índice de Capitalización	72.3%	74.1%	67.0%	68.2%	64.3%	63.0%	67.3%	69.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.2	0.9	1.1	1.0	1.2	1.3	0.9	1.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.3	2.7	2.2	2.0	1.7	1.6	2.8	2.4
Spread de Tasas	40.3%	40.3%	39.6%	36.5%	37.4%	37.9%	39.4%	39.7%
Tasa Activa	53.6%	55.8%	52.5%	48.7%	49.4%	49.7%	54.0%	51.8%
Tasa Pasiva	13.3%	15.5%	12.8%	12.2%	12.0%	11.7%	14.6%	12.1%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	716.2%	787.5%	659.2%	653.6%	584.1%	558.6%	684.3%	678.4%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por la Empresa.



@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	710	804	611	-367	-107	127	174	147
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	2,028	2,005	1,790	1,696	1,720	1,607	41	4
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	321	330	57	34	32	36	14	11
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,410	1,377	1,496	1,601	1,688	1,572	-47	-68
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	298	298	237	62	0	0	74	62
Actividades de Operación								
Cambio en Derivados (Activos)	101	0	0	0	0	0	0	0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-639	-2,124	-981	-1,304	-2,173	-2,036	271	225
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar y Pagar	-274	-226	-264	-171	-9	-13	-185	-176
Cambio en Pasivos Bursátiles	-1,966	296	1,030	-37	-209	-150	1,664	-16
Cambio en Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	197	-155	-437	-145	704	487	-557	-176
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-2,581	-2,209	-652	-1,721	-1,751	-1,779	1,192	-144
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-39	-60	-55	-45	-51	-57	-14	-8
Pagos por Disposición de Activos de Larga Duración	-63	-54	0	-29	-8	-7	-65	0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-101	-114	-55	-74	-59	-64	-79	-8
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	0	0	-1,250	0	0	0	0	0
Pagos Asociados a la Recompra de Acciones Propias	-0	-81	12	6	0	0	0	6
Pagos de Pasivo por Arrendamiento	-255	-267	-67	112	1	-1	2	95
Flujos netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-255	-347	-1,305	119	1	-1	2	101
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-199	139	389	-347	-196	-109	1,330	101
Efecto Conversión (Subsidiarias)	-126	223	-173	-3	0	0	-25	-3
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	1,060	735	1,096	1,312	962	767	1,096	1,312
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	735	1,096	1,312	962	767	657	2,402	1,410

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal 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	710	804	611	-367	-107	127	174	147
+ Estimaciones Preventivas	1,410	1,377	1,496	1,601	1,688	1,572	-47	-68
+ Depreciación y Amortización	321	330	57	34	32	36	14	11
- Castigos de Cartera	1,617	1,427	1,702	1,777	2,033	1,737	408	386
+ Cambios en Cuentas por Cobrar y Pagar	-274	-226	-264	-171	-9	-13	-185	-176
FLE	549	857	198	-680	-429	-16	-452	-472



@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 – Derivados).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles – Disponibilidades – Inversiones en Valores – Derivados.

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

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. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

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

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis**	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR A+ / Perspectiva Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	15 de julio 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 interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal 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 calificadoradora 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