

DONDE 23
HR AA
Perspectiva
Positiva

DONDE 25L
HR AA
Perspectiva
Positiva

2024
HR AA
Perspectiva Negativa

2025
HR AA
Perspectiva Estable

2026
HR AA
Perspectiva Positiva



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. De Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Ana Landgrave

ana.landgrave@hrratings.com

Analista Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. De Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AA, modificando la Perspectiva de Estable a Positiva para las emisiones DONDE 23 y DONDE 25L

La ratificación y la modificación de la Perspectiva Estable a Positiva para las emisiones con clave de pizarra DONDE 23¹ y DONDE 25L² de Fundación Dondé³ se basa en la calificación de contraparte de Largo Plazo de Fundación Dondé, misma que fue ratificada en HR AA, modificando la Perspectiva Estable a Positiva, el 1 de septiembre de 2026, donde el reporte de calificación puede ser consultado en; www.hrratings.com. Por su parte la calificación de la Fundación se basa en la evolución favorable de la posición financiera de Fundación Dondé observada durante los últimos 12 meses (12m). Durante el periodo analizado, la Fundación fue capaz de aumentar el volumen de sus operaciones y, por ende, la generación de ingresos, permitiendo con ello una mejora en su rentabilidad. Al cierre del segundo trimestre de 2026 (2T26), la Fundación generó un resultado neto positivo 12m de P\$616.9 millones (m) y se observó una mejora en comparación con el periodo anterior, en donde la pérdida fue de -P\$21.0m, lo que llevó al ROA Promedio a una mejora al cerrar en 7.0% al 2T26 (vs. -0.3% al 2T25 y 2.0% en el escenario base). Asimismo, la mejora operativa observada en el volumen de operaciones, así como la adecuada gestión en el gasto administrativo, han permitido que el índice de eficiencia continúe presentando una tendencia a la baja al cerrar en 76.1% al 2T26 (vs. 100.2% al 2T25; 91.3% en el escenario base). Adicionalmente, respecto a la posición de solvencia, la razón de valores en custodia a deuda neta prendaria presenta una tendencia creciente al cerrar en 1.9 veces (x) al 2T26 derivado del aumento en los bienes en custodia registrados en cuentas de orden (vs. 1.6x al 2T25 y 1.4x en el escenario base). Adicionalmente, la razón de apalancamiento prendario registró un ligero decremento al cerrar en 2.2x al 2T26, a pesar de que se observó un mayor volumen de operaciones prendarias (vs. 2.3x al 2T25). En cuanto a los niveles de solvencia de la Fundación, el índice de capitalización cerró en 32.1% al 2T26 (vs. 36.6% al 2T25 y 39.4% en el escenario base), dicho

¹ Emisión de CEBURS de LP con clave de pizarra DONDE 23 (DONDE 23 y/o la Emisión).

² Emisión de CEBURS de LP con clave de pizarra DONDE 25L (DONDE 25L y/o la Emisión).

³ Fundación Rafael Dondé I.A.P. (Fundación Dondé y/o la Casa de Empeño y/o la Fundación).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

decremento se explica por el aumento en el volumen de la colocación de cartera prendaria y bancaria, lo que se traduce en mayores activos productivos para la Fundación. Por parte de la calidad de los activos administrados, el índice de cartera en ejecución a cartera total⁴ e índice de cartera en ejecución a cartera total ajustado⁵, han presentado un ligero deterioro al pasar de 30.0% y 30.1% al 2T25 a 34.0% para ambos indicadores al 2T26 (vs. 27.1% y 27.6% en el escenario base).

La calificación determinada considera *dos notches* de ajustes positivos debido a los siguientes factores: i) el alto nivel de aforo en garantías en posesión de la Casa de Empeño y ii) el alto nivel de liquidez de las garantías a través de sus artículos de oro.

La Emisión DONDE 23 se colocó por P\$1,000m al amparo del Programa de CEBURES por un monto total autorizado de P\$3,000m, el cual fue autorizado por la Comisión Bancaria y de Valores (CNBV) a un plazo de cinco años el pasado 12 de octubre de 2023. La Emisión está sujeta a una tasa de TIIE + 1.9% y un plazo de tres años aproximadamente. En la siguiente tabla se describen las principales características de la Emisión:

Principales Características de la Emisión DONDE 23

Concepto	
Emisor	Fundación Rafael Dondé, I.A.P.
Tipo de Valor	Certificados Bursátiles de LP
Clave de Pizarra	DONDE 23
Monto de la Emisión	P\$1,000m
Tasa de la Emisión	TIIE + 1.9%
Vigencia de la Emisión	1,094 días equivalente a 3 años aproximadamente
Vigencia del Programa	5 años a partir de su autorización por la CNBV
Intermediario Colocador	Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver
Representante Común	Masari, Casa de Bolsa, S.A.

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Emisor.

La Emisión DONDE 25L se colocó por P\$1,000.0m, al amparo del Programa de CEBURES por un monto total autorizado de P\$3,000m, el cual fue autorizado por la Comisión Bancaria y de Valores (CNBV) a un plazo de cinco años en octubre de 2023. La Emisión estará sujeta a una tasa de TIIE + 2.3% y un plazo de tres años aproximadamente. En la siguiente tabla se describen las principales características de la Emisión:

⁴ Índice de morosidad.
⁵ Índice de morosidad ajustada.

Principales Características de la Emisión DONDE 25L

Concepto	
Emisor	Fundación Rafael Dondé, I.A.P.
Tipo de Valor	Certificados Bursátiles de LP
Clave de Pizarra	DONDE 25L
Monto de la Emisión	P\$1,000m
Tasa de la Emisión	TIIE + 2.3%
Vigencia de la Emisión	1,092 días equivalente a 3 años aproximadamente
Vigencia del Programa	5 años a partir de su autorización por la CNBV
Intermediario Colocador	Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver
Representante Común	Masari, Casa de Bolsa, S.A.

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Emisor.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólida posición de solvencia, con un índice de capitalización de 32.1% y un índice de valores en custodia a deuda neta de 1.2x al 2T26 (vs. 36.6% y 1.0x al 2T25; y 39.4% y 1.0x en el escenario base).** Se observó que el índice de valores en custodia a deuda neta reflejó una evolución positiva en la cobertura de las obligaciones netas de la Fundación. Este comportamiento se atribuye principalmente al crecimiento de los valores registrados en cuentas de orden y representa un avance relevante en el fortalecimiento de su perfil de solvencia. Asimismo, HR Ratings considera que el índice de capitalización se mantiene en niveles adecuados, a pesar de la disminución presentada en el último periodo atribuible principalmente al crecimiento de sus activos sujetos a riesgo totales, principalmente de la cartera.
- **Razón de Apalancamiento Ajustada Prendaria en 2.2x al 2T26 (vs. 2.3x al 2T25 y 2.4x en el escenario base).** Se observó un comportamiento estable en los niveles de apalancamiento, a pesar de una mayor captación y crecimiento operativo, lo que reflejó una mayor eficiencia en la ocupación de financiamiento; al cierre de 2T26, la Fundación cuenta con un 6.0% de disponibilidad en sus herramientas de fondeo.
- **Mejora en la rentabilidad de la Fundación al presentar un ROA Promedio de 7.0% al 2T26 (vs. -0.3% al 2T25 y 2.0% en el escenario base).** Durante los últimos 12m se observa que la Fundación generó resultados netos positivos de P\$616.0m en junio de 2026 (vs. -P\$21.0m a junio de 2025 y P\$160.0m en el escenario base).
- **Fortaleza en el spread de tasas con 36.2% al 2T26 (vs. 35.3% al 2T25 y 37.0% en el escenario base).** La Fundación se caracteriza por contar con tasas competitivas que le permiten tener un margen de ganancia en niveles sólidos.
- **Eficiencia en niveles de 76.1% al 2T26 (vs. 100.2% al 2T25 y 91.3% en el escenario base).** Lo anterior reflejó una evolución favorable y una estructura de costos más consistente con el volumen actual de operaciones. Esta mejora se atribuye al mayor control del gasto administrativo, al incremento en la generación de ingresos y a la eliminación de erogaciones extraordinarias asociadas con las etapas de inversión, los procesos preoperativos y el desarrollo inicial del Banco y sus aplicaciones tecnológicas. En este sentido, el indicador comienza a mostrar una tendencia decreciente y una relación más equilibrada entre los costos operativos y la capacidad de generación de ingresos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento en el perfil de solvencia, con índice de capitalización de 34.6% al 4T26 y 42.7% al 4T27 (vs. 29.4% en 2025).** Se estima que, a pesar del crecimiento de la cartera de crédito, la recuperación paulatina del resultado neto con utilidad neta positiva sostenida en los periodos futuros, el índice de capitalización se incremente y se mantengan los niveles de fortaleza.
- **Decremento en el índice de eficiencia con 62.7% al 4T26 y 58.7% al 4T27 (vs. 84.2% en 2025).** Los gastos de administración se estima que representen una participación menor y sostenida con respecto a los ingresos totales; lo anterior estaría apoyado por menores gastos por inversión en proyectos de Bancos, así como mayores sinergias por las nuevas herramientas implementadas y que reflejan mayores eficiencias en las operaciones de la Fundación.
- **Reducción en la Razón de Apalancamiento Ajustada al cerrar en 2.4x al 4T26 y 1.8x al 4T27 (vs. 2.5x al 4T25).** Esta evolución estaría respaldada por el plan de refinanciamiento de la Fundación, mediante el cual las nuevas emisiones bursátiles se destinarían principalmente a sustituir obligaciones vigentes bajo un perfil de vencimiento más escalonado, reduciendo la presión de pagos de corto plazo. Asimismo, el remanente de los recursos sería utilizado para amortizar pasivos bancarios, lo que contribuiría a disminuir el costo de fondeo y fortalecer gradualmente la estructura financiera de la Fundación.
- **Razón de valores en custodia a deuda neta en 1.3x al 4T26 y 1.6x al 4T27 (vs. 1.0x al 4T25).** Este comportamiento estaría respaldado por el crecimiento esperado en las operaciones de la Fundación y, en consecuencia, por un mayor volumen de valores en custodia registrados en cuentas de orden. Asimismo, el esquema de refinanciamiento previsto y la disminución gradual de los pasivos bancarios contribuirían a moderar el nivel de deuda neta.
- **Incremento en el índice de cartera en ejecución a cartera total e índice de cartera en ejecución a cartera total ajustada 33.9% para ambos indicadores al 4T26 y 32.2% al 4T27 (vs. 30.1% y 30.2% en 2025).** Se espera que los indicadores de ejecución mantengan una tendencia a la baja, respaldada por una mayor estabilidad en el volumen de operaciones, una colocación de cartera más selectiva y el fortalecimiento de los procesos de seguimiento y recuperación. En particular, la incorporación de plataformas tecnológicas ha permitido mejorar el monitoreo de los acreditados, agilizar la gestión de cobranza y anticipar posibles deterioros en la capacidad de pago.
- **Resultados netos positivos con un ROA Promedio de 10.0% al 4T26 y 12.1% al 4T27.** Se estima que los proyectos implementados en la Fundación para la operación prendaria como FlexiDondé y la del Banco como sus plataformas digitales, impulsen la generación de ingresos y captación de cartera.

Factores Adicionales Considerados

- **Brecha de liquidez positiva.** Durante 2026 la Fundación enfrenta el vencimiento de sus emisiones de corto plazo y la amortización de la emisión DONDE 23. No obstante, el refinanciamiento del programa de corto plazo por P\$1,000.0m, mediante dos tramos de P\$500.0m con vencimientos escalonados esperados en el cuarto trimestre del año y primer trimestre de 2027, así como la sustitución de la emisión de largo plazo DONDE 23 a través de la emisión DONDE 26L y DONDE 26-2L, permitirían distribuir de mejor manera las obligaciones financieras y alinearlas con la generación de recursos de la operación. Bajo este escenario, la brecha ponderada de activos a pasivos se ubicó al 2T26 en 25.2%, mientras que la brecha ponderada a capital fue de 15.8% (vs. -7.1% y -4.5% al 2T25).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Mayor flexibilidad y diversificación en las herramientas de fondeo.** La Fundación presenta una mayor diversificación de sus fuentes de financiamiento, al complementar el fondeo proveniente de certificados bursátiles con el crecimiento de la captación derivada de las operaciones bancarias y una mayor disponibilidad de líneas de crédito. En particular, los montos autorizados de sus dos principales líneas bancarias aumentaron de P\$300.0m a P\$650.0m y de P\$200.0m a P\$600.0m, respectivamente. Lo anterior refleja una mayor flexibilidad financiera y fortalece su capacidad para sostener las operaciones, atender necesidades de liquidez y reducir la dependencia de una sola fuente de fondeo.
- **Plan de refinanciamiento y mejora en el perfil de vencimientos.** La estrategia contempla refinanciar el programa de corto plazo por P\$1,000.0m mediante dos tramos de P\$500.0m, cuyos vencimientos serían distribuidos entre el cuarto trimestre del año y el primer trimestre de 2027, reduciendo la concentración de obligaciones en una sola fecha. Asimismo, la emisión DONDE 23 sería refinanciada mediante las emisiones DONDE 26L y DONDE 26-2L, con plazos de tres y cinco años respectivamente.
- **Concentración de clientes.** La Fundación cuenta con una adecuada diversificación en su cartera de clientes. Dentro de sus diez principales clientes, el monto suma P\$110.2m en junio 2026, lo que representa el 1.8% de la cartera total y compone el 4.3% del capital contable. Lo anterior representa un riesgo de concentración bajo.
- **Distribución geográfica.** En cuanto a la distribución de la cartera por entidad, la Fundación cuenta con una adecuada diversificación con presencia en 31 entidades de la República Mexicana, lo que reduce el riesgo de concentración geográfica.
- **Cambio de etiqueta de Enfoque Ambiental de Promedio a Superior.** Derivado a que durante 2025 se publicó por primera vez su Informe de Sostenibilidad IFRS SDS2 2025, mediante la cual formaliza las divulgaciones de sostenibilidad de la Fundación, donde se incorpora información financiera relacionada con la sostenibilidad, así como métricas definidas por las normas aplicables por la propia Institución para evaluar riesgos y oportunidades ambientales.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora sostenida en el índice de eficiencia operativa con un índice de eficiencia inferior a 73.0% durante los periodos proyectados.** Como resultado de mayores sinergias entre las operaciones, una mejor absorción de los gastos respecto de los ingresos y la conclusión de erogaciones extraordinarias asociadas con el desarrollo de plataformas tecnológicas y la consolidación del Banco; y la perspectiva positiva podría materializarse.
- **Fortalecimiento de la posición de solvencia con un ICAP Promedio superior a 38.0% durante los periodos proyectados.** Sustentado en la generación recurrente de utilidades y en una capitalización suficiente para compensar el crecimiento de las operaciones y de la cartera de crédito, tanto prendaria como bancaria, la perspectiva positiva de la calificación podría materializarse.
- **Reducción del apalancamiento ajustado con una razón inferior a 2.0x en los periodos proyectados.** La perspectiva positiva de la calificación podría materializarse si la Fundación utiliza de forma más eficiente las fuentes de fondeo y ejecuta un plan de refinanciamiento que amortice los pasivos bancarios con mayor costo, al tiempo que se escalona los vencimientos y se mejoraría el perfil de obligaciones financieras.
- **Mayor cobertura de razón de valores en custodia a deuda neta con una razón superior a 1.5x durante los periodos proyectados.** Debido al crecimiento de las operaciones prendarias y bancarias, así como por una



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

disminución gradual de la deuda neta asociada con el proceso de refinanciamiento, la perspectiva positiva de la calificación podría materializarse.

Factores que Podrían Mantener la Calificación

- **Persistencia de presiones sobre la eficiencia operativa con un índice de eficiencia promedio superior a 73.0% durante los periodos proyectados.** La calificación se mantendría a pesar de desembolsos extraordinarios, mayores requerimientos de inversión o una estructura de gastos administrativos que no logrará ajustarse al crecimiento de los ingresos.
- **Moderación en la posición de solvencia.** En caso de que un crecimiento acelerado de la cartera de crédito no sea acompañado por una generación de utilidades y capitalización suficientes, que lleven al ICAP a niveles inferiores a 36.0%, la calificación se mantendría.
- **Presiones sobre la rentabilidad reflejadas en un ROA Promedio inferior a 3.0% durante los periodos proyectados.** La calificación se mantendría como resultado de una menor eficiencia en el control de gastos administrativos o bien por una contracción en el margen financiero e impacte en la rentabilidad de la Fundación.
- **Apalancamiento superior esperado con una razón por encima de 2.0x.** La calificación se mantendría ante una mayor utilización de las nuevas emisiones y de captación bancaria, sin que estos recursos se destinen al pago de préstamos bancarios, lo que mantendría elevados los pasivos con costo y limitaría la mejora del perfil financiero.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero (Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
ACTIVO	5,732.9	6,854.4	9,331.9	11,176.2	12,880.6	14,866.7	7,342.9	9,760.6
DISPONIBILIDADES	180.3	319.4	948.8	1,289.8	2,045.1	3,050.7	162.4	1,004.9
INVERSIONES EN VALORES	273.2	280.2	828.1	1,010.3	1,030.7	1,051.4	405.3	1,000.3
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO NETA	3,429.6	4,182.9	5,758.6	7,028.0	7,931.3	8,881.4	4,771.3	5,900.6
Total Cartera de Crédito Neta	3,549.6	4,276.5	5,866.1	7,190.3	8,110.4	9,078.9	4,869.4	6,037.2
Cartera de Crédito Vigente	2,263.3	2,991.7	4,101.8	4,753.5	5,419.9	6,112.2	3,407.5	3,986.4
Créditos Prendarios	1,956.0	2,066.4	2,893.8	3,405.6	3,938.5	4,544.6	2,237.4	2,980.7
Créditos del Banco (Etapas 1 y 2)	307.2	925.3	1,208.0	1,348.0	1,481.4	1,567.6	1,170.1	1,005.7
Cartera Improductiva	1,286.4	1,284.8	1,764.3	2,436.7	2,690.6	2,966.8	1,462.0	2,050.8
Inventario de Prendas Adjudicadas	1,286.4	1,284.8	1,764.3	2,436.7	2,690.6	2,966.8	1,462.0	2,050.8
Cartera Vencida del Banco (Etapa 3)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estimación por Pérdida en Valor de Inventario y para Riesgos Crediticios	-120.1	-93.6	-107.5	-162.3	-179.2	-197.5	-98.1	-136.6
OTRAS CUENTAS POR COBRAR¹	162.7	337.2	228.2	287.8	299.5	311.6	243.1	282.1
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO DE USO PROPIO	503.0	674.6	684.0	654.4	658.1	646.9	696.2	669.9
INVERSIONES PERMANENTES	10.0	14.3	158.1	166.5	173.2	178.6	16.1	164.9
DERECHOS DE USO POR ACTIVOS EN ARRENDAMIENTO	467.6	477.9	290.3	290.3	290.3	290.3	477.9	290.3
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (A FAVOR)	16.1	15.3	7.3	5.2	5.8	6.5	11.3	4.9
OTROS ACTIVOS	690.4	552.8	428.6	443.9	446.5	449.2	559.4	442.7
Pagos Anticipados	34.2	49.7	35.9	14.5	15.4	16.4	3.7	14.1
Otros Activos ²	656.2	503.1	392.7	429.4	431.1	432.8	555.7	428.5
PASIVO	3,638.1	4,954.8	7,116.9	7,949.3	8,180.6	8,250.8	5,389.2	7,224.4
PASIVOS BURSÁILES	1,686.5	1,782.5	2,934.2	4,000.0	4,000.0	4,000.0	1,892.9	2,954.0
PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	944.5	947.7	1,229.1	900.0	925.0	450.0	873.5	1,397.6
CAPTACIÓN	194.3	1,450.2	2,346.7	2,366.9	2,534.2	3,038.0	1,823.3	2,209.0
De Exigibilidad Inmediata	27.1	483.8	1,240.0	970.9	1,000.0	1,250.0	404.3	891.8
Depósitos a Plazo	167.3	966.4	1,106.7	1,396.0	1,534.2	1,788.0	1,418.9	1,317.2
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	771.1	766.5	599.5	671.7	710.6	752.0	786.0	653.0
Pasivos por Activos en Arrendamiento	486.2	507.4	316.7	400.8	428.7	458.6	507.4	387.5
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	284.9	259.1	282.8	270.9	281.9	293.4	278.6	265.6
CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	41.7	7.9	7.4	10.8	10.8	10.8	13.6	10.8
PATRIMONIO CONTABLE	2,094.8	1,899.6	2,215.0	3,226.9	4,700.0	6,616.0	1,953.6	2,536.2
Patrimonio	3,371.3	3,371.3	3,371.3	3,371.3	3,371.3	3,371.3	3,371.3	3,371.3
CAPITAL GANADO	-1,301.6	-1,485.7	-1,188.9	-195.3	1,277.8	3,193.8	-1,434.8	-886.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	-1,019.1	-1,287.5	-1,546.5	-1,215.0	-203.1	1,270.0	-1,485.7	-1,215.0
Otros Resultados Integrales	-3.0	-3.0	7.8	7.8	7.8	7.8	-3.0	7.8
Remanente Neto	-279.5	-195.1	349.8	1,011.8	1,473.1	1,916.0	54.0	321.2
Participación No Controladora	25.1	14.1	32.7	50.9	50.9	50.9	17.1	50.9

¹Otras cuentas por cobrar: Deudores Diversos, Deudores por Remesas, Pasivos por Arrendamiento, IVA Pendiente de Acreditar, ISR por Recuperar, IVA por Recuperar.

²Otros Activos Misc: Activos Intangibles Relacionados a Licencias y Sistema de Software y Otros Activos (Depósitos en Garantía Principalmente).

³Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Proveedores, Provisiones Laborales, Protección Prendaria, Impuestos y Contribuciones por Pagar, Partes Relacionadas y Beneficio a los Empleados.

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. (KPMG) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base.

CUENTAS DE ORDEN	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
BIENES EN CUSTODIA	3,546.8	3,741.9	4,781.5	6,366.2	7,157.3	7,993.5	4,173.6	5,347.3
Bienes en Custodia de Créditos Vigentes	1,704.9	2,068.8	2,766.8	3,550.1	4,047.8	4,564.8	2,296.8	2,977.2
Bienes en Custodia de Créditos en Ejecución de Garantía	1,841.9	1,673.2	2,014.6	2,816.1	3,109.5	3,428.7	1,876.8	2,370.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. (KPMG) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados (Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Ingresos por Intereses y Comercialización	1,845.9	2,063.3	2,840.0	3,772.8	4,727.1	5,502.2	1,188.7	1,534.1
Ingresos por Intereses	1,487.2	1,646.2	2,327.2	3,161.7	4,018.7	4,752.8	919.9	1,234.4
Ingresos Netos por Comercialización de Bienes	358.6	417.1	512.8	611.1	708.3	749.4	268.8	299.7
Gastos por Intereses	372.5	443.0	504.2	580.4	632.6	608.5	251.3	271.7
Margen Financiero	1,473.4	1,620.2	2,335.8	3,192.4	4,094.5	4,893.7	937.4	1,262.4
Estimación Preventiva por Pérdida en Valor de Inventario y para Riesgos Crediticios	1.5	7.5	22.2	51.8	16.9	18.4	12.8	26.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,471.9	1,612.7	2,313.6	3,140.6	4,077.6	4,875.3	924.6	1,236.2
Resultado Cambiario	-2.2	-2.8	-0.6	-1.1	-2.0	-2.4	-1.0	-0.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	121.1	103.1	40.7	121.0	90.3	82.3	58.8	87.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1,590.8	1,713.0	2,353.7	3,260.4	4,165.9	4,955.2	982.4	1,322.9
Gastos de Administración y Promoción	1,872.5	1,907.9	1,999.7	2,075.9	2,455.9	2,714.7	931.6	1,008.0
Remanente de la Operación	-281.7	-194.9	354.0	1,184.5	1,710.0	2,240.5	50.8	314.9
Participación en el Resultado de Asociadas	0.0	0.0	3.8	8.4	6.7	5.4	1.8	6.8
Remanente antes de Impuestos a la Utilidad	-281.7	-194.9	357.8	1,192.9	1,716.7	2,245.9	52.5	321.7
Impuestos a la Utilidad Causados	-2.2	0.2	8.0	181.1	243.6	329.9	-1.5	0.5
Remanente Neto	-279.5	-195.1	349.8	1,011.8	1,473.1	1,916.0	54.0	321.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. (KPMG) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Índice de Morosidad	36.2%	30.0%	30.1%	33.9%	33.2%	32.7%	30.0%	34.0%
Índice de Morosidad Ajustado	36.4%	30.6%	30.2%	33.9%	33.2%	32.7%	30.1%	34.0%
MIN Ajustado	36.2%	37.3%	39.7%	37.5%	39.0%	40.4%	36.9%	37.1%
Índice de Eficiencia	117.6%	110.9%	84.2%	62.7%	58.7%	54.6%	100.2%	76.1%
ROA Promedio	-4.9%	-3.2%	4.5%	10.0%	12.1%	13.9%	-0.3%	7.0%
Índice de Capitalización	53.9%	39.7%	29.4%	34.6%	42.7%	51.0%	36.6%	32.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.5	2.0	2.5	2.4	1.8	1.2	2.3	2.6
Razón de Valores en Custodia a Deuda Neta prendaria**	2.0	2.2	2.2	2.0	1.7	2.1	2.3	2.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.0	0.8	0.9	1.0	1.2	1.8	0.8	0.9
Razón de Valores en Custodia a Cartera Total	1.0	0.9	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Razón de Valores en Custodia a Deuda Neta	1.5	1.0	1.0	1.3	1.6	2.4	1.0	1.2
Razón de Valores en Custodia a Deuda Neta prendaria**	1.4	1.4	1.7	2.0	2.8	1.9	1.6	1.9
Spread de Tasas	31.6%	34.8%	38.6%	36.4%	36.8%	37.3%	35.3%	36.2%
Tasa Activa	45.4%	47.7%	48.8%	45.1%	45.2%	45.6%	47.6%	45.1%
Tasa Pasiva	13.7%	13.0%	10.1%	8.6%	8.4%	8.2%	12.3%	8.9%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. (KPMG) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base.

** Contempla únicamente las operaciones pertenecientes al sector prendario



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo (Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Remanente Neto	-279.5	-195.1	349.8	1,011.8	1,473.1	1,916.0	54.0	321.2
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	297.5	290.2	380.8	1,181.5	1,851.2	1,829.7	173.7	202.2
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	296.0	282.7	358.6	1,129.6	1,834.3	1,811.3	160.9	176.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	137.0	282.7	358.6	1,129.6	1,834.3	1,811.3	55.4	176.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	159.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	105.5	0.0
Estimación Preventiva por Pérdida en Valor de Inventario y para Riesgos Crediticios	1.5	7.5	22.2	51.8	16.9	18.4	12.8	26.1
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-13.1	-7.1	-547.8	-182.2	-20.4	-20.8	-125.1	-172.2
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-23.4	-760.8	-1,597.9	-1,321.3	-920.2	-968.5	-601.2	-168.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-37.1	-174.5	109.0	-59.6	-11.7	-12.2	94.1	-53.9
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-2.6	-4.3	-143.8	-8.4	-6.7	-5.4	-1.8	-6.8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	0.0	0.0	-0.3	-0.6	-0.7	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-275.1	128.2	319.8	-13.0	-2.6	-2.7	-108.0	-11.7
Cambio Pasivos Bursátiles	198.6	96.0	1,151.7	1,065.8	0.0	0.0	110.4	19.8
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-143.4	3.1	281.4	-329.1	25.0	-475.0	-74.2	168.6
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	180.0	1,255.9	896.5	20.2	167.3	503.8	373.0	-137.7
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	76.1	-25.8	23.6	1.4	39.0	41.4	19.5	-17.2
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	43.9	-12.5	-191.2	74.1	0.0	0.0	5.7	74.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	4.0	498.2	301.3	-752.3	-730.9	-940.0	-307.6	-305.3
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-130.6	-454.2	-368.0	-1,100.1	-1,838.0	-1,800.0	-77.0	-162.1
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-130.6	-454.2	-368.0	-1,100.1	-1,838.0	-1,800.0	-77.0	-162.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-130.6	-454.2	-368.0	-1,100.1	-1,838.0	-1,800.0	-77.0	-162.1
Actividades de Financiamiento								
Otros Movimientos de Patrimonio Contable	-9.2	0.0	-34.4	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-9.2	0.0	-34.4	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-117.7	139.0	629.5	340.9	755.3	1,005.6	-156.9	56.1
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	298.0	180.3	319.4	948.8	1,289.8	2,045.1	319.4	948.8
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	180.3	319.4	948.8	1,289.8	2,045.1	3,050.7	162.4	1,004.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. (KPMG) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo								
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	-279.5	-195.1	349.8	1,011.8	1,473.1	1,916.0	54.0	321.2
+ Estimaciones Preventivas	1.5	7.5	22.2	51.8	16.9	18.4	12.8	26.1
+ Depreciación y Amortización	296.0	282.7	358.6	1,129.6	1,834.3	1,811.3	160.9	176.1
- Castigos de Cartera	10.9	33.9	8.3	0.0	0.0	0.0	8.3	8.3
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-37.1	-174.5	109.0	-59.6	-11.7	-12.2	94.1	-53.9
+Cambios en Cuentas por Pagar	76.1	-25.8	23.6	1.4	39.0	41.4	19.5	-17.2
FLE	46.2	-139.2	854.9	2,135.1	3,351.5	3,774.8	332.9	443.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. (KPMG) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero (Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
ACTIVO	5,732.9	6,854.4	9,331.9	10,221.9	10,689.2	11,098.4	7,342.9	9,760.6
DISPONIBILIDADES	180.3	319.4	948.8	653.9	559.1	398.1	162.4	1,004.9
INVERSIONES EN VALORES	273.2	280.2	828.1	980.4	941.7	904.6	405.3	1,000.3
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO NETA	3,429.6	4,182.9	5,758.6	6,748.7	7,344.0	7,962.6	4,771.3	5,900.6
Total Cartera de Crédito Neta	3,549.6	4,276.5	5,866.1	6,923.9	7,558.9	8,207.7	4,869.4	6,037.2
Cartera de Crédito Vigente	2,263.3	2,991.7	4,101.8	4,293.2	4,330.6	4,527.7	3,407.5	3,986.4
Créditos Prendarios	1,956.0	2,066.4	2,893.8	2,945.2	2,849.3	2,960.1	2,237.4	2,980.7
Créditos del Banco (Etapas 1 y 2)	307.2	925.3	1,208.0	1,348.0	1,481.4	1,567.6	1,170.1	1,005.7
Cartera Improductiva	1,286.4	1,284.8	1,764.3	2,630.7	3,228.3	3,680.0	1,462.0	2,050.8
Inventario de Prendas Adjudicadas	1,286.4	1,284.8	1,764.3	2,630.7	3,228.3	3,680.0	1,462.0	2,050.8
Cartera Vencida del Banco (Etapas 3)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estimación por Pérdida en Valor de Inventario y para Riesgos Crediticios	-120.1	-93.6	-107.5	-175.2	-215.0	-245.0	-98.1	-136.6
OTRAS CUENTAS POR COBRAR¹	162.7	337.2	228.2	281.6	280.4	279.3	243.1	282.1
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO DE USO PROPIO	503.0	674.6	684.0	654.4	658.1	646.9	696.2	669.9
INVERSIONES PERMANENTES	10.0	14.3	158.1	166.1	170.9	173.8	16.1	164.9
DERECHOS DE USO POR ACTIVOS EN ARRENDAMIENTO	467.6	477.9	290.3	290.3	290.3	290.3	477.9	290.3
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (A FAVOR)	16.1	15.3	7.3	4.8	4.6	4.4	11.3	4.9
OTROS ACTIVOS	690.4	552.8	428.6	441.8	440.0	438.2	559.4	442.7
Pagos Anticipados	34.2	49.7	35.9	14.1	14.0	14.0	3.7	14.1
Otros Activos ²	656.2	503.1	392.7	427.7	426.0	424.3	555.7	428.5
PASIVO	3,638.1	4,954.8	7,116.9	7,797.4	8,737.2	9,303.7	5,389.2	7,224.4
PASIVOS BURSÁTILES	1,686.5	1,782.5	2,934.2	3,400.0	3,300.0	3,000.0	1,892.9	2,954.0
PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	944.5	947.7	1,229.1	1,148.8	1,750.0	1,950.0	873.5	1,397.6
CAPTACIÓN	194.3	1,450.2	2,346.7	2,541.9	2,884.2	3,438.0	1,823.3	2,209.0
De Exigibilidad Inmediata	27.1	483.8	1,240.0	1,145.9	1,350.0	1,650.0	404.3	891.8
Depósitos a Plazo	167.3	966.4	1,106.7	1,396.0	1,534.2	1,788.0	1,418.9	1,317.2
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	771.1	766.5	599.5	695.9	792.2	904.9	786.0	653.0
Pasivos por Activos en Arrendamiento	486.2	507.4	316.7	403.1	436.4	472.3	507.4	387.5
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	284.9	259.1	282.8	292.8	355.9	432.6	278.6	265.6
CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	41.7	7.9	7.4	10.8	10.8	10.8	13.6	10.8
PATRIMONIO CONTABLE	2,094.8	1,899.6	2,215.0	2,424.5	1,952.0	1,794.6	1,953.6	2,536.2
Patrimonio	3,371.3	3,371.3	3,371.3	3,371.3	3,371.3	3,371.3	3,371.3	3,371.3
CAPITAL GANADO	-1,301.6	-1,485.7	-1,188.9	-997.7	-1,470.2	-1,627.5	-1,434.8	-886.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	-1,019.1	-1,287.5	-1,546.5	-1,215.0	-1,005.5	-1,478.0	-1,485.7	-1,215.0
Otros Resultados Integrales	-3.0	-3.0	7.8	7.8	7.8	7.8	-3.0	7.8
Remanente Neto	-279.5	-195.1	349.8	209.4	-472.5	-157.3	54.0	321.2
Participación No Controladora	25.1	14.1	32.7	50.9	50.9	50.9	17.1	50.9

*Otras cuentas por cobrar: Deudores Diversos, Deudores por Remesas, Pasivos por Arrendamiento, IVA Pendiente de Acreditar, ISR por Recuperar, IVA por Recuperar.

²Otros Activos Misc: Activos Intangibles Relacionados a Licencias y Sistema de Software y Otros Activos (Depósitos en Garantía Principalmente).

³Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Proveedores, Provisiones Laborales, Protección Prendaria, Impuestos y Contribuciones por Pagar, Partes Relacionadas y Beneficio a los Empleados.

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. (KPMG) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario estrés.

CUENTAS DE ORDEN	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
BIENES EN CUSTODIA	3,546.8	3,741.9	4,781.5	6,246.6	6,965.2	7,634.4	4,173.6	5,347.3
Bienes en Custodia de Créditos Vigentes	1,704.9	2,068.8	2,766.8	3,206.3	3,234.3	3,381.5	2,296.8	2,977.2
Bienes en Custodia de Créditos en Ejecución de Garantía	1,841.9	1,673.2	2,014.6	3,040.3	3,730.9	4,252.9	1,876.8	2,370.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. (KPMG) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados (Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Ingresos por Intereses y Comercialización	1,845.9	2,063.3	2,840.0	3,593.3	3,634.2	3,564.9	1,188.7	1,534.1
Ingresos por Intereses	1,487.2	1,646.2	2,327.2	3,041.4	3,053.3	2,878.9	919.9	1,234.4
Ingresos Netos por Comercialización de Bienes	358.6	417.1	512.8	551.9	580.9	686.0	268.8	299.7
Gastos por Intereses	372.5	443.0	504.2	611.0	685.8	721.4	251.3	271.7
Margen Financiero	1,473.4	1,620.2	2,335.8	2,982.3	2,948.4	2,843.5	937.4	1,262.4
Estimación Preventiva por Pérdida en Valor de Inventario y para Riesgos Crediticios	1.5	7.5	22.2	64.8	39.8	30.1	12.8	26.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,471.9	1,612.7	2,313.6	2,917.6	2,908.6	2,813.4	924.6	1,236.2
Resultado Cambiario	-2.2	-2.8	-0.6	-1.7	-2.8	-3.2	-1.0	-0.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	121.1	103.1	40.7	114.7	83.2	84.0	58.8	87.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1,590.8	1,713.0	2,353.7	3,030.6	2,989.0	2,894.2	982.4	1,322.9
Gastos de Administración y Promoción	1,872.5	1,907.9	1,999.7	2,828.6	3,466.3	3,054.5	931.6	1,008.0
Remanente de la Operación	-281.7	-194.9	354.0	202.0	-477.3	-160.2	50.8	314.9
Participación en el Resultado de Asociadas	0.0	0.0	3.8	8.0	4.8	2.9	1.8	6.8
Remanente antes de Impuestos a la Utilidad	-281.7	-194.9	357.8	210.0	-472.5	-157.3	52.5	321.7
Impuestos a la Utilidad Causados	-2.2	0.2	8.0	0.5	0.0	0.0	-1.5	0.5
Remanente Neto	-279.5	-195.1	349.8	209.4	-472.5	-157.3	54.0	321.2
Otros Resultados Integrales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Remanente Integral	-279.5	-195.1	349.8	209.4	-472.5	-157.3	54.0	321.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. (KPMG) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario estrés.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Índice de Morosidad	36.2%	30.0%	30.1%	38.0%	42.7%	44.8%	30.0%	34.0%
Índice de Morosidad Ajustado	36.4%	30.6%	30.2%	38.0%	42.7%	44.8%	30.1%	34.0%
MIN Ajustado	36.2%	37.3%	39.7%	36.1%	32.7%	30.3%	36.9%	37.1%
Índice de Eficiencia	117.6%	110.9%	84.2%	91.4%	114.4%	104.5%	100.2%	76.1%
ROA Promedio	-4.9%	-3.2%	4.5%	2.1%	-4.5%	-1.4%	-0.3%	7.0%
Índice de Capitalización	53.9%	39.7%	29.4%	28.9%	22.1%	19.4%	36.6%	32.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.5	2.0	2.5	2.6	3.2	4.0	2.3	2.6
Razón de Valores en Custodia a Deuda Neta preñaria**	2.0	2.2	2.2	2.1	2.3	2.4	2.3	-
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.0	0.8	0.9	0.8	0.7	0.6	0.8	0.9
Razón de Valores en Custodia a Cartera Total	1.0	0.9	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Razón de Valores en Custodia a Deuda Neta	1.5	1.0	1.0	1.1	1.1	1.1	1.0	1.2
Razón de Valores en Custodia a Deuda Neta preñaria**	1.4	1.4	1.7	1.9	1.8	2.4	1.6	1.9
Spread de Tasas	31.6%	34.8%	38.6%	35.3%	31.8%	29.5%	35.3%	36.2%
Tasa Activa	45.4%	47.7%	48.8%	44.5%	40.9%	38.4%	47.6%	45.1%
Tasa Pasiva	13.7%	13.0%	10.1%	9.2%	9.1%	8.9%	12.3%	8.9%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. (KPMG) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario estrés.

** Contempla únicamente las operaciones pertenecientes al sector preñario



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo (Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Remanente Neto	-279.5	-195.1	349.8	209.4	-472.5	-157.3	54.0	321.2
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	297.5	290.2	380.8	1,194.4	1,874.1	1,841.3	173.7	202.2
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	296.0	282.7	358.6	1,129.6	1,834.3	1,811.3	160.9	176.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	137.0	282.7	358.6	1,129.6	1,834.3	1,811.3	55.4	176.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	159.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	105.5	0.0
Estimación Preventiva por Pérdida en Valor de Inventario y para Riesgos Crediticios	1.5	7.5	22.2	64.8	39.8	30.1	12.8	26.1
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-13.1	-7.1	-547.8	-152.3	38.6	37.1	-125.1	-172.2
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-23.4	-760.8	-1,597.9	-1,054.9	-635.1	-648.8	-601.2	-168.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-37.1	-174.5	109.0	-53.4	1.1	1.1	94.1	-53.9
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-2.6	-4.3	-143.8	-8.0	-4.8	-2.9	-1.8	-6.8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	0.0	0.0	0.1	0.2	0.2	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-275.1	128.2	319.8	-10.8	1.8	1.8	-108.0	-11.7
Cambio Pasivos Bursátiles	198.6	96.0	1,151.7	465.8	-100.0	-300.0	110.4	19.8
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-143.4	3.1	281.4	-80.2	601.2	200.0	-74.2	168.6
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	180.0	1,255.9	896.5	195.2	342.3	553.8	373.0	-137.7
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	76.1	-25.8	23.6	25.7	96.3	112.7	19.5	-17.2
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	43.9	-12.5	-191.2	74.1	0.0	0.0	5.7	74.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	4.0	498.2	301.3	-598.7	341.7	-45.0	-307.6	-305.3
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-130.6	-454.2	-368.0	-1,100.1	-1,838.0	-1,800.0	-77.0	-162.1
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-130.6	-454.2	-368.0	-1,100.1	-1,838.0	-1,800.0	-77.0	-162.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-130.6	-454.2	-368.0	-1,100.1	-1,838.0	-1,800.0	-77.0	-162.1
Actividades de Financiamiento								
Otros Movimientos de Patrimonio Contable	-9.2	0.0	-34.4	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-9.2	0.0	-34.4	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-117.7	139.0	629.5	-295.0	-94.7	-161.0	-156.9	56.1
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	298.0	180.3	319.4	948.8	653.9	559.1	319.4	948.8
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	180.3	319.4	948.8	653.9	559.1	398.1	162.4	1,004.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. (KPMG) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	-279.5	-195.1	349.8	209.4	-472.5	-157.3	54.0	321.2
+ Estimaciones Preventivas	1.5	7.5	22.2	64.8	39.8	30.1	12.8	26.1
+ Depreciación y Amortización	296.0	282.7	358.6	1,129.6	1,834.3	1,811.3	160.9	176.1
- Castigos de Cartera	10.9	33.9	8.3	0.0	0.0	0.0	8.3	8.3
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-37.1	-174.5	109.0	-53.4	1.1	1.1	94.1	-53.9
+Cambios en Cuentas por Pagar	76.1	-25.8	23.6	25.7	96.3	112.7	19.5	-17.2
FLE	46.2	-139.2	854.9	1,376.1	1,499.0	1,797.8	332.9	443.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. (KPMG) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario estrés.



@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. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Derivados + Total de Cartera de Crédito Neta.

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

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

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

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

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

Cartera Total. Cartera en Producción + Cartera en Ejecución.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 de Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022 Metodología de Calificación de Bancos (México), Febrero 2021.
Calificación anterior	1. DONDE 23: HR AA / Perspectiva Estable 2. DONDE 25L: HR AA / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	1. 3 de septiembre de 2025 2. 24 de octubre de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T12 - 2T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. (KPMG) proporcionada por la Casa de Empeño.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act 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 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