

Financiera Independencia

S.A.B. de C.V., SOFOM, E.N.R.



Credit
Rating
Agency

FINDEP LP
HR A+
Perspectiva
Estable

FINDEP CP
HR2

Instituciones Financieras
15 de julio de 2025
A NRSRO Rating**

Enero 2024
HR A
Perspectiva Estable

Julio 2024
HR A+
Perspectiva Estable

Julio 2025
HR A+
Perspectiva Estable



Cecile Solano
cecile.solano@hrratings.com
Asociada
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 sustenta en el adecuado desempeño financiero de la Empresa en los últimos 12 meses (12m), en el cual se mostraron niveles sólidos de solvencia al presentar un índice de capitalización de 67.3% y una razón de apalancamiento ajustada de 0.9 veces (x) al cierre del primer trimestre de 2025 (1T25) (vs. 73.7% y 1.1x al 1T24; 81.6% y 0.8x en el escenario base). Asimismo, se muestra un crecimiento en la cartera, debido principalmente a un mayor saldo de cartera en Estados Unidos a través de la subsidiaria AFI, a raíz de la apreciación del dólar contra el peso y, en menor medida, por un incremento a través de las subsidiarias en México. Por parte de la calidad de cartera, se muestra que los indicadores de morosidad se mantienen en niveles moderados y estables, al cerrar con un IMOR de 5.7% y un IMOR Ajustado de 20.1% (vs. 5.7% y 21.8% al 1T24; 6.1% y 19.5% en el escenario base). Asimismo, se muestra una mejora en la rentabilidad, al presentarse un ROA Promedio de 7.0% al 1T25, en línea con el incremento en la cartera presentado en los últimos 12m, además de la contención de mora y de gastos de administración, lo cual llevó al resultado neto 12m a ascender a P\$800 millones (m) (vs. 6.7% y P\$723m al 1T24; 6.6% y P\$694m en el escenario base). Finalmente, la Empresa cuenta con factores ambientales y sociales en niveles promedio, con fortaleza en algunos factores de Gobierno Corporativo. Los principales supuestos y resultados son:

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		
	1T24	1T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total	7,490	8,185	8,560	7,647	8,456	8,736	9,111	9,467	7,977	8,592	8,999
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	3,507	3,683	3,488	3,499	3,665	3,744	3,830	4,073	2,596	2,986	3,535
Gastos de Administración 12m	2,489	2,582	2,587	2,491	2,562	2,650	2,728	2,887	2,977	2,964	3,186
Resultado Neto 12m	723	800	625	710	804	797	814	821	-455	22	272
Índice de Morosidad	5.7%	5.7%	6.7%	6.3%	5.9%	5.8%	6.0%	6.1%	12.1%	11.1%	7.9%
Índice de Morosidad Ajustado	21.8%	20.1%	18.8%	22.6%	19.5%	20.1%	20.2%	20.3%	25.6%	25.2%	22.6%
MIN Ajustado	32.2%	32.2%	30.4%	31.0%	33.4%	31.4%	31.3%	32.1%	22.3%	28.1%	32.1%
Índice de Eficiencia	51.1%	50.6%	53.1%	50.8%	50.8%	50.2%	50.1%	49.6%	61.1%	64.8%	67.0%
ROA Promedio	6.7%	7.0%	5.6%	6.4%	7.3%	6.8%	6.9%	6.7%	-4.1%	0.2%	2.4%
Índice de Capitalización	73.7%	67.3%	55.2%	72.3%	74.1%	69.0%	75.7%	82.4%	67.7%	63.2%	59.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.1	0.9	1.5	1.2	0.9	1.0	0.9	0.8	1.1	1.3	1.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.4	2.8	1.8	2.3	2.7	2.1	2.5	3.0	1.9	1.8	1.7
Spread de Tasas	40.8%	39.4%	41.5%	40.3%	40.3%	40.2%	40.7%	41.8%	39.0%	39.3%	39.2%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	723.6%	684.3%	564.4%	716.2%	787.5%	681.6%	783.6%	927.3%	668.8%	629.5%	576.7%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Crecimiento de cartera total, que cerró con un saldo de P\$8,185m en marzo de 2025 (vs. P\$7,490m en marzo de 2024 y P\$7,887m en el escenario base).** El incremento se atribuye principalmente al mayor saldo de cartera en Estados Unidos a través de la subsidiaria AFI, por la apreciación del dólar contra el peso y, en menor medida, por un incremento a través de AEF.
- Fortaleza en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 67.3% al 1T25 (vs. 73.7% al 1T24 y 81.6% en el escenario base).** La disminución en el indicador se atribuye al mayor monto de activos sujetos a riesgo totales, ya que el capital de la Empresa presentó un fortalecimiento en los últimos 12m.
- Moderados niveles de morosidad, con un IMOR de 5.7% y un IMOR Ajustado de 20.1% (vs. 5.7% y 21.8% al 1T24; 6.1% y 19.5% en el escenario base).** Se muestra estabilidad en los niveles de morosidad de la cartera de la Empresa, con lo que se observa una continuidad en la estrategia conservadora de colocación.
- Incremento en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 7.0% al 1T25 (vs. 6.7% al 1T24 y 6.6% en el escenario base).** El incremento en la cartera en los últimos 12m, así como la adecuada contención de mora y de gastos de administración, resultaron en un incremento en la generación de utilidades.

Expectativas para Periodos Futuros

- Crecimiento de cartera total anual promedio de 3.8% para los próximos tres ejercicios.** Se espera que el ritmo de crecimiento en colocación se retome paulatinamente hacia los próximos períodos, principalmente a través de las subsidiarias en México, ya que se esperaría que el crecimiento en AFI se dé más lento.
- Niveles de fortaleza en el perfil de solvencia, con un índice de capitalización esperado de 69.0% en 2025.** La continua generación de utilidades, así como el moderado crecimiento esperado en los activos productivos, provocarían que el indicador se mantenga en niveles robustos, aún con el pago de dividendos que se llevó a cabo en mayo de 2025.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Indicadores de morosidad en niveles moderados, con un índice de morosidad esperado de 5.8% al 4T25.** La calidad de la cartera se mantendría en niveles estables como resultado de la estrategia de la Empresa para contener la mora.

Factores Adicionales Considerados

- **Elevada diversificación de herramientas de fondeo con un monto autorizado de P\$7,056m y una disponibilidad de 27.4% de estas.** La estrategia de fondeo incluye dos emisiones internacionales como su principal pasivo, además de contar con líneas revolventes con diversas instituciones financieras.
- **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 ajustado por debajo de 16.0% 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 46.0%.** 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

- **Disminución en el índice de capitalización a un nivel inferior de 40.0%.** Esto como resultado de una disminución importante en los ingresos que resultara en afectaciones a la utilidad neta, y a su vez, en el capital contable, o bien por un crecimiento acelerado de cartera que impactara negativamente en el indicador.
- **Menor generación de utilidades, que provocara que el ROA Promedio se colocara por debajo de 3.0%.** Un deterioro en la calidad de la cartera o un inadecuado manejo de gastos de administración que causara una menor generación de utilidades podría representar una baja en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)

	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	Trimestral	1T24	1T25
ACTIVO	11,686	10,555	11,670	11,718	12,087	12,406	10,527	12,852	
Disponibilidades	1,060	735	1,096	753	713	716	782	2,402	
Derivados	114	0	0	0	0	0	0	0	
Cartera de Crédito Neta	7,408	6,609	7,350	7,620	7,998	8,279	6,504	7,126	
Cartera de Crédito Total	8,560	7,647	8,456	8,736	9,111	9,467	7,490	8,185	
Cartera de Crédito Vigente	7,990	7,168	7,954	8,229	8,568	8,887	7,066	7,716	
FISA	2,683	2,589	2,632	2,826	2,922	3,158	2,577	2,543	
AEF	1,891	1,966	2,089	2,273	2,386	2,427	1,997	2,114	
AFI	3,416	2,613	3,234	3,129	3,261	3,303	2,493	3,059	
Cartera de Crédito Vencida	570	478	502	507	543	580	424	469	
FISA	172	175	189	203	188	236	152	163	
AEF	183	152	147	147	186	186	131	132	
AFI	215	151	166	157	168	158	141	175	
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-1,152	1,038	-1,106	-1,115	1,113	-1,189	986	-1,059	
Partidas Diferidas	0	28	34	36	38	40	29	33	
Otras Cuentas por Cobrar ¹	521	454	387	429	451	473	468	425	
Propiedades, Mobiliario y Equipo	152	144	153	153	155	158	146	153	
Inversiones Permanentes	35	35	35	35	35	35	35	35	
Activos por Derecho de Uso	390	533	552	538	532	527	561	543	
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	714	831	836	848	852	856	803	843	
Otros Activos	1,293	1,187	1,227	1,306	1,312	1,321	1,199	1,292	
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	284	178	218	297	303	313	190	283	
PASIVO	6,946	5,244	5,412	5,937	5,493	4,990	5,155	6,444	
Pasivos Bursátiles	3,267	1,301	1,597	2,946	2,946	2,946	1,239	3,261	
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	2,380	2,576	2,422	1,666	1,208	692	2,548	1,864	
De Corto Plazo	1,563	377	106	94	55	50	83	105	
De Largo Plazo	817	2,199	2,315	1,572	1,153	642	2,465	1,759	
Otras Cuentas por Pagar ³	1,299	1,367	1,394	1,326	1,339	1,352	1,368	1,319	
CAPITAL CONTABLE	4,740	5,311	6,258	5,781	6,594	7,415	5,371	6,407	
Capital Contribuido	1,732	1,732	1,732	1,732	1,732	1,732	1,732	1,732	
Capital Ganado	3,008	3,579	4,526	4,049	4,862	5,683	3,640	4,676	
Reservas de Capital	14	14	14	14	14	14	14	14	
Resultado de Ejercicios Anteriores	2,376	3,001	3,630	3,184	3,982	4,795	3,611	4,434	
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	13	0	0	0	0	0	0	0	
Efecto Acumulado por Conversión	-17	-143	80	55	55	55	-161	55	
Remediciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	
Resultado Neto	625	710	804	797	814	821	179	174	

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 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)

	2022	2023	2024	Anual	2026P	2027P	Acumulado	1T24	1T25
				2025P*					
Ingresos por Intereses	4,748	4,814	4,927	5,191	5,239	5,464	1,176	1,256	
Gastos por Intereses	577	623	603	644	598	503	148	151	
Margen Financiero	4,171	4,190	4,324	4,547	4,641	4,961	1,028	1,105	
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,383	1,410	1,377	1,534	1,620	1,753	288	327	
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	2,788	2,781	2,947	3,014	3,021	3,208	739	778	
Comisiones y Tarifas Cobradas	604	571	563	578	654	687	140	130	
Comisiones y Tarifas Pagadas	80	77	72	85	98	103	17	17	
Resultado por Intermediación	56	57	80	86	92	97	-0	-8	
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	121	167	147	151	161	183	32	29	
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	3,488	3,499	3,665	3,744	3,830	4,073	894	912	
Gastos de Administración y Promoción	2,587	2,491	2,562	2,650	2,728	2,887	644	664	
Resultado de la Operación	901	1,008	1,103	1,094	1,102	1,108	250	248	
Impuestos a la Utilidad Causados	251	322	286	320	306	309	51	84	
Impuestos a la Utilidad Diferidos	22	-25	12	-24	-18	-22	20	-10	
Resultado antes de Operaciones Descontinuadas	628	710	804	797	814	821	179	174	
Operaciones Descontinuadas	-3	0	0	0	0	0	0	0	
Resultado Neto	625	710	804	797	814	821	179	174	

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	6.7%	6.3%	5.9%	5.8%	6.0%	6.1%	5.7%	5.7%
Índice de Morosidad Ajustado	18.8%	22.6%	19.5%	20.1%	20.2%	20.3%	21.8%	20.1%
MIN Ajustado	30.4%	31.0%	33.4%	31.4%	31.3%	32.1%	32.2%	32.2%
Índice de Eficiencia	53.1%	50.8%	50.8%	50.2%	50.1%	49.6%	51.1%	50.6%
ROA Promedio	5.6%	6.4%	7.3%	6.8%	6.9%	6.7%	6.7%	7.0%
Índice de Capitalización	55.2%	72.3%	74.1%	69.0%	75.7%	82.4%	73.7%	67.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.5	1.2	0.9	1.0	0.9	0.8	1.1	0.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.8	2.3	2.7	2.1	2.5	3.0	2.4	2.8
Spread de Tasas	41.5%	40.3%	40.3%	40.2%	40.7%	41.8%	40.8%	39.4%
Tasa Activa	51.8%	53.6%	55.8%	54.1%	54.3%	54.7%	54.9%	54.0%
Tasa Pasiva	10.3%	13.3%	15.5%	14.0%	13.6%	12.9%	14.1%	14.6%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	564.4%	716.2%	787.5%	681.6%	783.6%	927.3%	723.6%	684.3%

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)

	2022	2023	2024	Anual	2026P	2027P	Acumulado	1T24	1T25
				2025P*					
Resultado Neto	625	710	804	797	814	821	179	174	
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	2,088	2,028	2,005	1,305	1,697	1,830	116	41	
Pérdida por Deterioro de Actividades de Inversión	3	0	0	0	0	0	0	0	
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	292	321	330	71	76	77	97	14	
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,383	1,410	1,377	1,160	1,620	1,753	-52	-47	
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	273	298	298	74	0	0	71	74	
Operaciones Discontinuas	137	0	0	0	0	0	0	0	
Actividades de Operación									
Cambio en Derivados (Activos)	134	101	0	0	0	0	0	0	
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-2,043	-639	-2,124	-1,430	-1,998	-2,033	156	271	
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar y Pagar	-51	-274	-226	-190	-21	-23	-87	-185	
Cambio en Pasivos Bursátiles	-519	-1,966	296	1,349	0	0	-62	1,664	
Cambio en Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	759	197	-155	-756	-458	-516	-28	-557	
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-1,720	-2,581	-2,209	-1,042	-2,476	-2,573	-21	1,192	
Actividades de Inversión									
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-51	-39	-60	-71	-79	-80	-99	-14	
Pagos por Disposición de Activos de Larga Duración	-52	-63	-54	-60	5	5	0	-65	
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-103	-101	-114	-131	-73	-75	-99	-79	
Actividades de Financiamiento									
Pagos de Dividendos en Efectivo	0	0	0	-1,250	0	0	0	0	
Pagos Asociados a la Recompra de Acciones Propias	-37	-0	-81	0	0	0	-100	0	
Pagos de Pasivo por Arrendamiento	-212	-255	-267	2	0	0	-9	2	
Flujos netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-250	-255	-347	-1,248	0	0	-109	2	
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	639	-199	139	-319	-39	3	66	1,330	
Efecto Conversión (Subsidiarias)	-32	-126	223	-25	0	0	-18	-25	
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	452	1,060	735	1,096	753	713	735	1,096	
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	1,060	735	1,096	753	713	716	782	2,402	

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	625	710	804	797	814	821	179	174
+ Estimaciones Preventivas	1,383	1,410	1,377	1,160	1,620	1,753	-52	-47
+ Depreciación y Amortización	292	321	330	71	76	77	97	14
- Castigos de Cartera	1,276	1,617	1,427	1,559	1,623	1,677	368	408
+ Cambios en Cuentas por Cobrar y Pagar	-51	-274	-226	-190	-21	-23	-87	-185
FLE	972	549	857	280	866	952	-232	-452



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)

	2022	2023	2024	Anual	2026P	2027P	Trimestral	1T24	1T25
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P		1T24	1T25
ACTIVO	11,686	10,555	11,670	10,073	10,628	11,626	10,527	12,852	
Disponibilidades	1,060	735	1,096	686	552	620	782	2,402	
Derivados	114	0	0	0	0	0	0	0	0
Cartera de Crédito Neta	7,408	6,609	7,350	6,002	6,651	7,543	6,504	7,126	
Cartera de Crédito Total	8,560	7,647	8,456	7,977	8,592	8,999	7,490	8,185	
Cartera de Crédito Vigente	7,990	7,168	7,954	7,009	7,640	8,286	7,066	7,716	
FISA	2,683	2,589	2,632	2,279	2,583	2,896	2,577	2,543	
AEF	1,891	1,966	2,089	2,083	2,286	2,459	1,997	2,114	
AFI	3,416	2,613	3,234	2,647	2,771	2,930	2,493	3,059	
Cartera de Crédito Vencida	570	478	502	968	952	714	424	469	
FISA	172	175	189	337	344	194	152	163	
AEF	183	152	147	287	273	275	131	132	
AFI	215	151	166	345	334	245	141	175	
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-1,152	-1,038	-1,106	-1,975	-1,942	-1,456	-986	-1,059	
Partidas Diferidas	0	28	34	35	37	38	29	33	
Otras Cuentas por Cobrar ¹	521	454	387	446	468	492	468	425	
Propiedades, Mobiliario y Equipo	152	144	153	153	155	158	146	153	
Inversiones Permanentes	35	35	35	35	35	35	35	35	
Activos por Derecho de Uso	390	533	552	543	538	532	561	543	
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	714	831	836	856	860	865	803	843	
Otros Activos	1,293	1,187	1,227	1,318	1,333	1,343	1,199	1,292	
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	284	178	218	309	324	334	190	283	
PASIVO	6,946	5,244	5,412	5,544	6,078	6,804	5,155	6,444	
Pasivos Bursátiles	3,267	1,301	1,597	2,946	2,946	2,946	1,239	3,261	
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	2,380	2,576	2,422	1,346	1,866	2,580	2,548	1,864	
De Corto Plazo	1,563	377	106	26	50	50	83	105	
De Largo Plazo	817	2,199	2,315	1,319	1,816	2,530	2,465	1,759	
Otras Cuentas por Pagar ³	1,299	1,367	1,394	1,253	1,266	1,278	1,368	1,319	
CAPITAL CONTABLE	4,740	5,311	6,258	4,529	4,551	4,822	5,371	6,407	
Capital Contribuido	1,732	1,732	1,732	1,732	1,732	1,732	1,732	1,732	
Capital Ganado	3,008	3,579	4,526	2,797	2,819	3,090	3,640	4,676	
Reservas de Capital	14	14	14	14	14	14	14	14	
Resultado de Ejercicios Anteriores	2,376	3,001	3,630	3,184	2,730	2,752	3,611	4,434	
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	13	0	0	0	0	0	0	0	
Efecto Acumulado por Conversión	-17	-143	80	55	55	55	-161	55	
Remediciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	
Resultado Neto	625	710	804	-455	22	272	179	174	

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 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)

	2022	2023	2024	Anual	2026P	2027P	Acumulado	1T24	1T25
				2025P*					
Ingresos por Intereses	4,748	4,814	4,927	5,033	4,688	4,945	1,176	1,256	
Gastos por Intereses	577	623	603	672	616	695	148	151	
Margen Financiero	4,171	4,190	4,324	4,362	4,073	4,250	1,028	1,105	
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,383	1,410	1,377	2,277	1,586	1,221	288	327	
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	2,788	2,781	2,947	2,085	2,487	3,029	739	778	
Comisiones y Tarifas Cobradas	604	571	563	499	488	517	140	130	
Comisiones y Tarifas Pagadas	80	77	72	73	73	78	17	17	
Resultado por Intermediación	56	57	80	-37	-54	-79	-0	-8	
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	121	167	147	122	138	146	32	29	
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	3,488	3,499	3,665	2,596	2,986	3,535	894	912	
Gastos de Administración y Promoción	2,587	2,491	2,562	2,977	2,964	3,186	644	664	
Resultado de la Operación	901	1,008	1,103	-381	22	272	250	248	
Impuestos a la Utilidad Causados	251	322	286	84	0	0	51	84	
Impuestos a la Utilidad Diferidos	22	-25	12	-10	0	0	20	-10	
Resultado antes de Operaciones Descontinuadas	628	710	804	-455	22	272	179	174	
Operaciones Descontinuadas	-3	0	0	0	0	0	0	0	
Resultado Neto	625	710	804	-455	22	272	179	174	

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	6.7%	6.3%	5.9%	12.1%	11.1%	7.9%	5.7%	5.7%
Índice de Morosidad Ajustado	18.8%	22.6%	19.5%	25.6%	25.2%	22.6%	21.8%	20.1%
MIN Ajustado	30.4%	31.0%	33.4%	22.3%	28.1%	32.1%	32.2%	32.2%
Índice de Eficiencia	53.1%	50.8%	50.8%	61.1%	64.8%	67.0%	51.1%	50.6%
ROA Promedio	5.6%	6.4%	7.3%	-4.1%	0.2%	2.4%	6.7%	7.0%
Índice de Capitalización	55.2%	72.3%	74.1%	67.7%	63.2%	59.1%	73.7%	67.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.5	1.2	0.9	1.1	1.3	1.4	1.1	0.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.8	2.3	2.7	1.9	1.8	1.7	2.4	2.8
Spread de Tasas	41.5%	40.3%	40.3%	39.0%	39.3%	39.2%	40.8%	39.4%
Tasa Activa	51.8%	53.6%	55.8%	53.9%	53.0%	52.5%	54.9%	54.0%
Tasa Pasiva	10.3%	13.3%	15.5%	14.9%	13.7%	13.3%	14.1%	14.6%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	564.4%	716.2%	787.5%	668.8%	629.5%	576.7%	723.6%	684.3%

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)

	2022	2023	2024	Anual	2025P*	2026P	2027P	Acumulado	1T24	1T25
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P			1T24	1T25
Resultado Neto	625	710	804	-455	22	272		179	174	
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	2,088	2,028	2,005	2,048	1,662	1,298		116	41	
Pérdida por Deterioro de Actividades de Inversión	3	0	0	0	0	0		0	0	
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	292	321	330	71	76	77		97	14	
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,383	1,410	1,377	1,903	1,586	1,221		-52	-47	
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	273	298	298	74	0	0		71	74	
Operaciones Discontinuas	137	0	0	0	0	0		0	0	
Actividades de Operación										
Cambio en Derivados (Activos)	134	101	0	0	0	0		0	0	
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-2,043	-639	-2,124	-555	-2,234	-2,113		156	271	
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar y Pagar	-51	-274	-226	-207	-22	-23		-87	-185	
Cambio en Pasivos Bursátiles	-519	-1,966	296	1,349	0	0		-62	1,664	
Cambio en Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	759	197	-155	-1,076	521	714		-28	-557	
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-1,720	-2,581	-2,209	-594	-1,745	-1,426		-21	1,192	
Actividades de Inversión										
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-51	-39	-60	-71	-79	-80		-99	-14	
Pagos por Disposición de Activos de Larga Duración	-52	-63	-54	-65	5	5		0	-65	
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-103	-101	-114	-136	-73	-75		-99	-79	
Actividades de Financiamiento										
Pagos de Dividendos en Efectivo	0	0	0	-1,250	0	0		0	0	
Pagos Asociados a la Recompra de Acciones Propias	-37	-0	-81	0	0	0		-100	0	
Pagos de Pasivo por Arrendamiento	-212	-255	-267	2	0	0		-9	2	
Flujos netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-250	-255	-347	-1,248	0	0		-109	2	
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	639	-199	139	-386	-134	68		66	1,330	
Efecto Conversión (Subsidiarias)	-32	-126	223	-25	0	0		-18	-25	
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	452	1,060	735	1,096	686	552		735	1,096	
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	1,060	735	1,096	686	552	620		782	2,402	

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	625	710	804	-455	22	272	179	174
+ Estimaciones Preventivas	1,383	1,410	1,377	1,903	1,586	1,221	-52	-47
+ Depreciación y Amortización	292	321	330	71	76	77	97	14
- Castigos de Cartera	1,276	1,617	1,427	1,442	1,619	1,706	368	408
+ Cambios en Cuentas por Cobrar y Pagar	-51	-274	-226	-207	-22	-23	-87	-185
FLE	972	549	857	-129	42	-160	-232	-452



@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 (Méjico), Febrero 2022
Calificación anterior	HR A+ / Perspectiva Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	16 de julio de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 1T25
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

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

** 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 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 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

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 de México, 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 varían 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