

PDN LP
HR AA
Perspectiva
Estable

PDN CP
HR1

2024
HR AA
Perspectiva Estable

2025
HR AA
Perspectiva Estable

2026
HR AA
Perspectiva Estable



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado Sr.
Analista Responsable



Ximena Rodarte

ximena.rodarte@hrratings.com

Analista Sr.



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 AA con Perspectiva Estable y de HR1 para PDN

La ratificación para las calificaciones de PDN¹ se basa en los elevados niveles en los indicadores de rentabilidad y la sólida posición de solvencia en los 12 meses (12m), donde el ROA Promedio se ubicó en 6.8%, el índice de capitalización en 29.0% y la razón de apalancamiento en 1.1 veces (x) al cierre del primer trimestre de 2026 (1T26) (vs. 7.1%, 27.8% y 1.1x al 1T25; 6.9%, 31.0% y 1.1x en el escenario base). Asimismo, la Empresa mantiene una razón de cartera vigente a deuda neta en niveles de fortaleza, la cual se ubicó en 2.0x al 1T26 (vs. 1.9x al 1T25 y 2.0x en el escenario base). No obstante, la Empresa muestra un incremento en su morosidad, donde el índice de morosidad y morosidad ajustado se colocaron en 3.7% y 9.2% al 1T26, lo cual se explica por una menor recuperación de cartera, derivado de procesos judiciales que prolongan los tiempos de recuperación, así como un menor dinamismo en el sector PyME (vs. 2.4% y 5.5% al 1T25 y 2.3% y 5.8% en el escenario base). En cuanto a los factores ESG, HR Ratings mantiene su percepción en niveles promedio para factores ambientales, y en niveles promedio y superior para factores sociales y de gobierno corporativo.

¹ Portafolio de Negocios, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (PDN y/o la Empresa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: PDN

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés			
Supuestos y Resultados: PDN	1T25	1T26	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Cartera Total (P\$m)	4,236.0	4,313.3	3,555.1	4,135.5	4,308.8	4,663.8	4,995.5	5,203.2	4,466.5	4,592.6	4,703.9
Cartera de Crédito Vigente (P\$m)	4,134.4	4,152.9	3,516.4	4,058.8	4,187.1	4,527.6	4,849.9	5,056.4	4,281.4	4,433.2	4,558.0
Cartera de Crédito Vencida (P\$m)	101.6	160.3	38.7	76.7	121.7	136.2	145.7	146.8	185.1	159.5	145.9
Estimaciones Preventivas 12m (P\$m)	156.5	203.1	135.3	191.7	253.8	291.5	326.6	325.0	417.9	330.9	312.0
Gastos de Administración 12m (P\$m)	177.1	194.1	173.9	190.8	195.6	210.5	229.2	248.7	290.0	294.6	294.5
Resultado Neto 12m (P\$m)	287.5	300.5	280.5	291.6	330.7	321.8	351.5	408.7	111.7	186.3	207.0
Índice de Morosidad	2.4%	3.7%	1.1%	1.9%	2.8%	2.9%	2.9%	2.8%	4.1%	3.5%	3.1%
Índice de Morosidad Ajustado	5.5%	9.2%	4.6%	4.9%	7.7%	9.0%	8.6%	8.5%	11.2%	10.8%	9.6%
MIN Ajustado	14.3%	14.0%	15.6%	14.1%	14.5%	13.9%	13.9%	15.1%	9.5%	11.4%	11.8%
Índice de Eficiencia	24.3%	22.3%	25.9%	24.9%	21.9%	22.7%	22.2%	22.0%	34.2%	33.5%	33.2%
ROA Promedio	7.1%	6.8%	8.0%	7.1%	7.2%	6.8%	6.7%	7.5%	2.4%	3.8%	4.1%
Índice de Capitalización	27.8%	29.0%	30.8%	28.9%	30.0%	31.1%	31.5%	33.3%	30.3%	29.9%	29.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.1	1.1	1.0	1.1	1.1	1.0	1.1	1.0	1.1	1.2	1.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.9	2.0	2.2	2.0	2.1	2.0	2.1	2.3	2.0	2.0	2.0
Spread de Tasas	12.8%	15.3%	12.4%	12.2%	14.8%	15.0%	15.4%	16.5%	13.2%	13.3%	13.4%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.3	1.5	1.8	1.5	1.3	1.5	1.5	1.6	1.5	1.4	1.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Deterioro en los indicadores de morosidad, con un índice de morosidad de 3.7% y un incremento en el índice de morosidad ajustado a 9.2% al 1T26 (vs. 2.4% y 5.5% al 1T25; 2.3% y 5.8% en el escenario base).** Se observa un incremento de 57.9% anual en la cartera vencida, la cual pasó de P\$101.6m en marzo de 2025 a P\$160.3m en marzo de 2026 (vs. P\$105.2m en el escenario base). Este incremento se explica por una menor recuperación de cartera, derivado de los procesos judiciales que prolongan los tiempos de recuperación, así como por un menor dinamismo en el sector PyME. Además, los castigos se incrementaron a un monto de P\$260.8m en marzo de 2026 (vs. P\$139.1m en marzo de 2025 y P\$174.7m en el escenario base), atribuido al incremento de la cartera vencida.
- **Incremento en la utilidad neta 12m, reflejado en un monto de P\$313.4m y un ROA Promedio de 6.8% en marzo de 2026 (vs. P\$300.5m y 7.1% en marzo de 2025; P\$326.7m y 6.9% en el escenario base).** La rentabilidad es una de las principales fortalezas de la Empresa, la cual se ha mantenido alrededor de 7.0% durante los últimos tres años.
- **Posición de solvencia en niveles de fortaleza, reflejada en un índice de capitalización de 29.0% y una razón de apalancamiento ajustada de 1.1x al 1T26 (vs. 27.8% y 1.1x al 1T25; 31.0% y 1.1x en el escenario base).** La Empresa mantiene una posición de solvencia en niveles estables por la continua generación de utilidades netas 12m, tomando en consideración que se realizó un pago de dividendos por P\$137.0m al 1T26 correspondiente al ejercicio de 2025 (vs. P\$120.0m en 1T25).
- **Razón de cartera vigente a deuda neta en niveles de fortaleza, la cual se ubicó en 1.9x al 1T26 (vs. 2.0x al 1T25 y 2.0x en el escenario base).** Esto indica que la Empresa mantiene una adecuada estructura y composición de activos productivos a pasivos con costo.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Capitalización.** Se espera que el índice de capitalización permanezca en niveles de fortaleza en el escenario base, donde este se colocaría en 31.1% al 4T26 y 31.5% al 4T27. Asimismo, se esperan distribuciones de dividendos por P\$140.0m en los ejercicios 2027 y 2028.
- **Rentabilidad.** Se espera que la rentabilidad continúe en niveles elevados, donde el ROA Promedio se colocaría en 6.8% al 4T26, 6.7% al 4T27 y 7.5% al 4T28.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores Adicionales Considerados

- **Factores ambientales, sociales y de Gobierno Corporativo, con etiquetas promedio y superior.** La Empresa presenta fortalezas en rubros de gobierno corporativo como son la normatividad interna, transparencia y herramientas de fondeo; asimismo, presenta iniciativas internas relacionadas con factores ambientales y sociales.
- **Elevada pulverización de los principales acreditados por grupos de riesgo común.** Los diez principales acreditados por grupos de riesgo común acumulan un saldo de P\$222.9m, el cual es equivalente al 5.2% de la cartera total y 0.10x el capital contable al cierre de marzo de 2026 (vs. P\$299.5m, 7.1% y 0.15x al cierre de marzo de 2025).
- **Flexibilidad de las herramientas de fondeo.** La Empresa tiene un saldo disponible de sus líneas bancarias y su programa de CEBURS de Corto Plazo de P\$1,732.9m al cierre de marzo de 2026, monto equivalente a 43.3% del monto autorizado al cierre de marzo de 2026 (vs. P\$1,533.2m y 39.8% en marzo de 2025).
- **Elevada concentración de la cartera originada por *brokers* externos.** La cartera originada por la fuerza de ventas de PDN asciende a 29.7%, mientras que el 70.3% restante es originado por *brokers* externos a la Empresa.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Fortalecimiento del índice de capitalización.** Un incremento consistente en la capitalización a un nivel superior a 38.5% podría impactar de forma positiva la calificación de la Empresa.
- **Incorporación de políticas ambientales y sociales al portafolio y operación de PDN.** Al respecto, la incorporación de productos con un impacto ambiental positivo, iniciativas ambientales o de inversión social por un porcentaje mayor a 25.0% de la cartera de forma sostenida podría impactar de forma positiva la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en la capitalización de la Empresa.** En caso de que el índice de capitalización se ubique por debajo de un nivel promedio de 27.4% de forma sostenida, la calificación podría ser revisada a la baja.
- **Deterioro en la posición financiera de su principal accionista.** Si existe un deterioro en la posición financiera de Factoring Corporativo², que es el principal accionista de PDN, la calificación de PDN podría ser impactada de forma negativa.

² Factoring Corporativo, S.A. de C.V., SOFOM, E.R (Factoring Corporativo).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance Financiero: Escenario Base

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)		Anual					Trimestral	
Escenario Base	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Activo	3,888.1	4,352.4	4,628.2	5,034.0	5,383.5	5,595.4	4,515.7	4,627.5
Disponibilidades	24.0	17.1	13.0	14.6	25.4	16.6	64.1	24.7
Inversiones en Valores	273.9	161.0	240.9	209.7	224.6	233.9	120.3	193.9
Total Cartera de Crédito Neto	3,381.3	3,904.9	4,050.1	4,428.5	4,743.9	4,949.6	3,982.9	4,036.3
Cartera de Crédito Total	3,555.1	4,135.5	4,308.8	4,663.8	4,995.5	5,203.2	4,236.0	4,313.3
Cartera de Crédito Vigente	3,516.4	4,058.8	4,187.1	4,527.6	4,849.9	5,056.4	4,134.4	4,152.9
Cartera de Crédito Vencida	38.7	76.7	121.7	136.2	145.7	146.8	101.6	160.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-171.2	-228.8	-257.0	-235.3	-251.6	-253.6	-253.1	-276.9
Partidas Diferidas	-2.6	-1.8	-1.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Activos	208.9	269.4	324.2	381.2	389.5	395.3	348.4	372.5
Otras Cuentas por Cobrar ¹	19.6	15.7	26.2	35.7	38.2	39.8	16.9	33.0
Bienes Adjudicados	99.9	137.5	166.5	143.8	141.0	138.2	152.8	146.0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo ²	21.7	26.2	29.9	29.4	28.9	28.4	25.3	29.4
Impuestos Diferidos (a favor)	60.1	80.0	91.6	102.3	106.4	110.8	88.8	99.3
Otros Activos Misc. ³	7.6	10.0	10.0	70.1	75.0	78.2	64.6	64.8
Pasivo	1,985.2	2,278.2	2,342.5	2,563.4	2,701.3	2,644.5	2,476.4	2,410.8
Préstamos Bancarios y Pasivos de Otros Organ.	1,899.6	2,179.4	2,257.1	2,438.5	2,564.8	2,496.5	2,324.5	2,272.4
Préstamos Bancarios	1,522.2	1,730.1	1,808.8	1,886.7	1,964.8	1,776.5	1,760.5	1,720.6
Préstamos de Corto Plazo	1,013.4	1,119.9	1,255.9	1,139.3	1,126.0	970.4	1,135.0	1,061.1
Préstamos de Largo Plazo	508.8	610.2	552.9	747.5	838.8	806.1	625.5	659.5
Pasivos Bursátiles	377.3	449.3	448.2	551.8	600.0	720.0	564.0	551.8
Otras Cuentas por Pagar	68.4	74.3	70.2	68.8	76.4	85.5	82.9	75.9
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁴	68.4	74.3	70.2	68.8	76.4	85.5	82.9	75.9
Impuestos Diferidos	17.2	24.5	15.1	0.0	0.0	0.0	15.9	10.6
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.0	0.0	0.0	56.1	60.1	62.6	53.1	51.9
Capital	1,902.9	2,074.2	2,285.7	2,470.6	2,682.1	2,950.9	2,039.4	2,216.7
Capital Social	673.6	673.6	673.6	673.6	673.6	673.6	673.6	673.6
Capital Ganado	1,229.4	1,400.6	1,612.2	1,797.0	2,008.6	2,277.3	1,365.8	1,543.1
Reservas de Capital	106.7	120.7	134.7	134.7	134.7	134.7	134.7	134.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	843.7	990.2	1,147.7	1,341.4	1,523.2	1,734.8	1,147.7	1,341.4
Remediciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-1.5	-1.8	-0.9	-0.9	-0.9	-0.9	-1.8	-0.9
Resultado Neto del Ejercicio	280.5	291.6	330.7	321.8	351.5	408.7	85.2	67.9
Deuda Neta	1,601.6	2,001.3	2,003.2	2,214.2	2,314.8	2,245.9	2,223.0	2,129.6

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

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

1.- Cuentas por Cobrar: Deudores por Venta de Bienes Adjudicados, Deudores por Venta de Cartera, ISR a Favor, IVA por

2.- Inmuebles, Mobiliario y Equipo: Activo Fijo Neto y Equipo en Arrendamiento.

3.- Otros Activos Misc.: Gastos por Originación de Créditos + Gastos Diferidos + Depósitos en Garantía.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: Escenario Base

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)			Anual				Trimestral	
Escenario Base	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Ingresos por Intereses	893.2	1,033.1	1,151.3	1,172.7	1,285.2	1,358.0	278.2	280.1
Gastos por Intereses y Otros Financieros	-215.7	-268.6	-251.2	-236.1	-250.3	-227.0	-65.5	-52.0
Margen Financiero	677.5	764.5	900.0	936.6	1,034.8	1,131.0	212.7	228.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-135.3	-191.7	-253.8	-291.5	-326.6	-325.0	-56.8	-87.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	542.3	572.7	646.2	645.0	708.2	805.9	155.9	140.5
Comisiones y Tarifas	-8.2	2.3	1.8	3.8	2.4	2.0	0.6	2.0
Resultado por Intermediación	-0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	2.5	-1.2	-7.7	-11.9	-4.3	-4.5	-0.0	-8.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	535.7	573.8	640.3	636.9	706.3	803.4	156.5	133.7
Gastos de Administración	-173.9	-190.8	-195.6	-210.5	-229.2	-248.7	-46.7	-51.9
Resultado antes de ISR y PTU	361.8	383.0	444.7	426.4	477.1	554.7	109.8	81.8
ISR y PTU Causado	-86.7	-111.4	-125.7	-112.2	-125.5	-146.0	-33.4	-21.5
ISR y PTU Diferidos	5.4	19.9	11.7	7.6	0.0	0.0	8.8	7.6
Resultado Neto	280.5	291.6	330.7	321.8	351.5	408.7	85.2	67.9

Fuente: HR Ratings con informacion trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

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

1.- Otros Ingresos (Egresos de la Operación): Resultado de Venta de Bienes Adjudicados y Activo Fijo, Renta de Inmuebles, Resultado por Gestión de Garantías, y Utilidad en Venta de Software

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	1.1%	1.9%	2.8%	2.9%	2.9%	2.8%	2.4%	3.7%
Índice de Morosidad Ajustado	4.6%	4.9%	7.7%	9.0%	8.6%	8.5%	5.5%	9.2%
MIN Ajustado	15.6%	14.1%	14.5%	13.9%	13.9%	15.1%	14.3%	14.0%
Índice de Eficiencia	25.9%	24.9%	21.9%	22.7%	22.2%	22.0%	24.3%	22.3%
ROA Promedio	8.0%	7.1%	7.2%	6.8%	6.7%	7.5%	7.1%	6.8%
Índice de Capitalización	30.8%	28.9%	30.0%	31.1%	31.5%	33.3%	27.8%	29.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.0	1.1	1.1	1.0	1.1	1.0	1.1	1.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.2	2.0	2.1	2.0	2.1	2.3	1.9	2.0
Spread de Tasas	12.4%	12.2%	14.8%	15.0%	15.4%	16.5%	12.8%	15.3%
Tasa Activa	25.7%	25.5%	25.8%	25.3%	25.1%	25.4%	25.7%	25.5%
Tasa Pasiva	13.3%	13.3%	10.9%	10.3%	9.8%	8.9%	12.9%	10.2%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.8	1.5	1.3	1.5	1.5	1.6	1.3	1.5

Fuente: HR Ratings con informacion trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

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

Flujo de Efectivo: Escenario Base

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Utilidad (Pérdida) Neta	280.5	291.6	330.7	321.8	351.5	408.7	85.2	67.9
Partidas sin Impacto en el Efectivo	135.3	191.7	253.8	291.5	326.6	325.0	56.8	87.6
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	135.3	191.7	253.8	291.5	326.6	325.0	56.8	87.6
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	3.9	4.8	5.3	1.6	0.5	0.5	1.3	1.6
Depreciación y Amortización	0.0	4.9	6.0	1.6	0.5	0.5	1.3	1.6
Pérdida (Utilidad) en venta de activo fijo	-0.3	-0.2	-0.6	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0
Bajas de activo fijo	4.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Partidas Relacionadas con Actividades de Financiamiento	296.9	350.4	291.1	61.4	0.0	0.0	24.6	61.4
Impuestos a la Utilidad Diferidos	81.3	91.5	114.0	13.9	0.0	0.0	24.6	13.9
Intereses a Cargo por Actividades de Financiamiento	215.7	258.9	177.1	47.5	0.0	0.0	0.0	47.5
Flujo Derivados del Resultado Neto	716.6	838.4	880.9	676.3	678.7	734.3	167.8	218.5
Flujos Generados o Utilidades en la Operación	-909.8	-737.0	-656.5	-670.7	-654.2	-534.8	-145.5	-36.6
Decremento (Incremento) bienes adjudicados	-16.5	-37.6	-28.9	22.7	2.9	2.8	-15.2	20.5
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	-82.6	112.9	-79.9	31.2	-14.9	-9.3	40.7	46.9
Decremento (Incremento) en Impuestos	-78.5	-104.0	-135.1	-34.5	0.0	0.0	-42.1	-34.5
Cambio en otras partidas relacionadas con la operación	8.1	4.8	2.3	0.0	0.0	0.0	1.8	0.0
Decremento (Incremento) Derivados	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-726.4	-714.6	-398.9	-668.3	-642.0	-530.7	-133.0	-72.2
Incremento (decremento) activos operativos	-7.0	-8.0	-2.4	0.0	0.0	0.0	-5.1	0.0
Incremento (decremento) cuentas por cobrar	-6.7	4.0	-10.6	-12.1	-11.7	-9.0	-1.3	-1.2
Incremento (decremento) cuentas por pagar	-1.0	5.5	-3.2	-9.5	11.6	11.5	8.6	4.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-193.1	101.4	224.4	5.6	24.5	199.5	22.3	181.9
Flujos Netos de Efectivo de Act. de Inversión	-11.8	-9.3	-9.1	-1.1	0.0	0.0	-0.4	-1.1
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-11.8	-9.3	-9.1	-1.1	0.0	0.0	-0.4	-1.1
Efectivo Excedente (requerido) para Aplicar en Act. de Financ.	-204.9	92.1	215.3	4.6	24.5	199.5	21.9	180.9
Flujos Netos de Efectivo de Ect. de Financiamiento	206.6	-99.0	-219.4	-3.0	-13.7	-208.3	25.1	-169.2
Financiamientos Bancarios y Bursátiles	326.6	21.0	-99.4	134.0	126.3	-68.3	145.1	-32.2
Dividendos Pagados	-120.0	-120.0	-120.0	-137.0	-140.0	-140.0	-120.0	-137.0
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo	1.7	-6.9	-4.1	1.6	10.8	-8.8	47.0	11.7
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	22.3	24.0	17.1	13.0	14.6	25.4	17.1	13.0
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	24.0	17.1	13.0	14.6	25.4	16.6	64.1	24.7
Flujo Libre de Efectivo**	279.1	363.5	351.2	280.0	368.4	413.7	118.1	92.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

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

**Flujo Libre de Efectivo: Resultado Neto + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios + Depreciación y Amortización - Castigos + Otras Cuentas por Cobrar + Otras Cuentas por Pagar.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	280.5	291.6	330.7	321.8	351.5	408.7	85.2	67.9
+ Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	135.3	191.7	253.8	291.5	326.6	325.0	56.8	87.6
+ Depreciación y Amortización	0.0	4.9	6.0	1.6	0.5	0.5	1.3	1.6
- Castigos	-129.0	-134.2	-225.6	-313.3	-310.3	-323.1	-32.5	-67.7
+ Otras Cuentas por Cobrar	-6.7	4.0	-10.6	-12.1	-11.7	-9.0	-1.3	-1.2
+ Otras Cuentas por Pagar	-1.0	5.5	-3.2	-9.5	11.6	11.5	8.6	4.0
Flujo Libre de Efectivo**	279.1	363.5	351.2	280.0	368.4	413.7	118.1	92.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance Financiero: Escenario de Estrés

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Activo	3,888.1	4,352.4	4,628.2	4,769.6	4,938.9	5,079.7	4,515.7	4,627.5
Disponibilidades	24.0	17.1	13.0	51.3	41.1	39.0	64.1	24.7
Inversiones en Valores	273.9	161.0	240.9	200.8	206.5	211.5	120.3	193.9
Instrumentos Derivados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total Cartera de Crédito Neto	3,381.3	3,904.9	4,050.1	4,146.8	4,317.2	4,451.9	3,982.9	4,036.3
Cartera de Crédito Total	3,555.1	4,135.5	4,308.8	4,466.5	4,592.6	4,703.9	4,236.0	4,313.3
Cartera de Crédito Vigente	3,516.4	4,058.8	4,187.1	4,281.4	4,433.2	4,558.0	4,134.4	4,152.9
Cartera de Crédito Vencida	38.7	76.7	121.7	185.1	159.5	145.9	101.6	160.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-171.2	-228.8	-257.0	-319.7	-275.4	-252.0	-253.1	-276.9
Partidas Diferidas	-2.6	-1.8	-1.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Activos	208.9	269.4	324.2	370.7	374.1	377.4	348.4	372.5
Otras Cuentas por Cobrar ¹	19.6	15.7	26.2	34.2	35.1	36.0	16.9	33.0
Bienes Adjudicados	99.9	137.5	166.5	143.8	141.0	138.2	152.8	146.0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo ²	21.7	26.2	29.9	29.4	28.9	28.4	25.3	29.4
Impuestos Diferidos (a favor)	60.1	80.0	91.6	96.2	100.1	104.2	88.8	99.3
Otros Activos Misc. ³	7.6	10.0	10.0	67.1	69.0	70.7	64.6	64.8
Pasivo	1,985.2	2,278.2	2,342.5	2,509.1	2,622.1	2,685.9	2,476.4	2,410.8
Préstamos Bancarios y Pasivos de Otros Organ.	1,899.6	2,179.4	2,257.1	2,386.6	2,490.5	2,543.9	2,324.5	2,272.4
Préstamos Bancarios	1,522.2	1,730.1	1,808.8	1,834.8	1,990.5	2,063.9	1,760.5	1,720.6
Préstamos de Corto Plazo	1,013.4	1,119.9	1,255.9	1,096.3	1,137.0	1,219.6	1,135.0	1,061.1
Préstamos de Largo Plazo	508.8	610.2	552.9	738.6	853.5	844.3	625.5	659.5
Pasivos Bursátiles	377.3	449.3	448.2	551.8	500.0	480.0	564.0	551.8
Otras Cuentas por Pagar	68.4	74.3	70.2	68.8	76.4	85.5	82.9	75.9
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁴	68.4	74.3	70.2	68.8	76.4	85.5	82.9	75.9
Impuestos Diferidos	17.2	24.5	15.1	0.0	0.0	0.0	15.9	10.6
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.0	0.0	0.0	53.7	55.2	56.6	53.1	51.9
Capital	1,902.9	2,074.2	2,285.7	2,260.5	2,316.8	2,393.8	2,039.4	2,216.7
Capital Social	673.6	673.6	673.6	673.6	673.6	673.6	673.6	673.6
Capital Ganado	1,229.4	1,400.6	1,612.2	1,586.9	1,643.2	1,720.2	1,365.8	1,543.1
Reservas de Capital	106.7	120.7	134.7	134.7	134.7	134.7	134.7	134.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	843.7	990.2	1,147.7	1,341.4	1,323.1	1,379.4	1,147.7	1,341.4
Remediciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-1.5	-1.8	-0.9	-0.9	-0.9	-0.9	-1.8	-0.9
Resultado Neto del Ejercicio	280.5	291.6	330.7	111.7	186.3	207.0	85.2	67.9
Deuda Neta	1,601.6	2,001.3	2,003.2	2,134.5	2,242.9	2,293.4	2,223.0	2,129.6

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

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

1.- Cuentas por Cobrar: Deudores por Venta de Bienes Adjudicados, Deudores por Venta de Cartera, ISR a Favor, IVA por

2.- Inmuebles, Mobiliario y Equipo: Activo Fijo Neto y Equipo en Arrendamiento.

3.- Otros Activos Misc.: Gastos por Originación de Créditos + Gastos Diferidos + Depósitos en Garantía.

4.- Acreedores Diversos y Otras Ctas. por Pagar: Impuestos por Pagar + Proveedores + Acreedores Diversos + IVA por Trasladar.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: Escenario de Estrés

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)			Anual				Trimestral	
Escenario Base	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Ingresos por Intereses	893.2	1,033.1	1,151.3	1,105.6	1,141.0	1,143.8	278.2	280.1
Gastos por Intereses y Otros Financieros	-215.7	-268.6	-251.2	-249.5	-262.1	-255.7	-65.5	-52.0
Margen Financiero	677.5	764.5	900.0	856.2	878.9	888.0	212.7	228.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-135.3	-191.7	-253.8	-417.9	-330.9	-312.0	-56.8	-87.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	542.3	572.7	646.2	438.3	548.0	576.1	155.9	140.5
Comisiones y Tarifas	-8.2	2.3	1.8	2.9	0.9	0.9	0.6	2.0
Resultado por Intermediación	-0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	2.5	-1.2	-7.7	-9.9	-1.4	-1.5	-0.0	-8.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	535.7	573.8	640.3	431.3	547.4	575.5	156.5	133.7
Gastos de Administración	-173.9	-190.8	-195.6	-290.0	-294.6	-294.5	-46.7	-51.9
Resultado antes de ISR y PTU	361.8	383.0	444.7	141.3	252.8	280.9	109.8	81.8
ISR y PTU Causado	-86.7	-111.4	-125.7	-37.2	-66.5	-73.9	-33.4	-21.5
ISR y PTU Diferidos	5.4	19.9	11.7	7.6	0.0	0.0	8.8	7.6
Resultado Neto	280.5	291.6	330.7	111.7	186.3	207.0	85.2	67.9

Fuente: HR Ratings con informacion trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

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

1.- Otros Ingresos (Egresos de la Operación): Resultado de Venta de Bienes Adjudicados y Activo Fijo, Renta de Inmuebles, Resultado por Gestión de Garantías, y Utilidad en Venta de Software

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	1.1%	1.9%	2.8%	4.1%	3.5%	3.1%	2.4%	3.7%
Índice de Morosidad Ajustado	4.6%	4.9%	7.7%	11.2%	10.8%	9.6%	5.5%	9.2%
MIN Ajustado	15.6%	14.1%	14.5%	9.5%	11.4%	11.8%	14.3%	14.0%
Índice de Eficiencia	25.9%	24.9%	21.9%	34.2%	33.5%	33.2%	24.3%	22.3%
ROA Promedio	8.0%	7.1%	7.2%	2.4%	3.8%	4.1%	7.1%	6.8%
Índice de Capitalización	30.8%	28.9%	30.0%	30.3%	29.9%	29.9%	27.8%	29.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.0	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2	1.1	1.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.2	2.0	2.1	2.0	2.0	2.0	1.9	2.0
Spread de Tasas	12.4%	12.2%	14.8%	13.2%	13.3%	13.4%	12.8%	15.3%
Tasa Activa	25.7%	25.5%	25.8%	24.0%	23.8%	23.4%	25.7%	25.5%
Tasa Pasiva	13.3%	13.3%	10.9%	10.8%	10.5%	10.0%	12.9%	10.2%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.8	1.5	1.3	1.5	1.4	1.4	1.3	1.5

Fuente: HR Ratings con informacion trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

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

Flujo de Efectivo: Escenario de Estrés

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Utilidad (Pérdida) Neta	280.5	291.6	330.7	111.7	186.3	207.0	85.2	67.9
Partidas sin Impacto en el Efectivo	135.3	191.7	253.8	417.9	330.9	312.0	56.8	87.6
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	135.3	191.7	253.8	417.9	330.9	312.0	56.8	87.6
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	3.9	4.8	5.3	1.6	0.5	0.5	1.3	1.6
Depreciación y Amortización	0.0	4.9	6.0	1.6	0.5	0.5	1.3	1.6
Pérdida (Utilidad) en venta de activo fijo	-0.3	-0.2	-0.6	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0
Bajas de activo fijo	4.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Partidas Relacionadas con Actividades de Financiamiento	296.9	350.4	291.1	61.4	0.0	0.0	24.6	61.4
Impuestos a la Utilidad Diferidos	81.3	91.5	114.0	13.9	0.0	0.0	24.6	13.9
Intereses a Cargo por Actividades de Financiamiento	215.7	258.9	177.1	47.5	0.0	0.0	0.0	47.5
Flujo Derivados del Resultado Neto	716.6	838.4	880.9	592.6	517.7	519.5	167.8	218.5
Flujos Generados o Utilidades en la Operación	-909.8	-737.0	-656.5	-498.3	-501.8	-445.1	-145.5	-36.6
Decremento (Incremento) bienes adjudicados	-16.5	-37.6	-28.9	22.7	2.9	2.8	-15.2	20.5
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	-82.6	112.9	-79.9	40.0	-5.7	-5.0	40.7	46.9
Decremento (Incremento) en Impuestos	-78.5	-104.0	-135.1	-34.5	0.0	0.0	-42.1	-34.5
Cambio en otras partidas relacionadas con la operación	8.1	4.8	2.3	0.0	0.0	0.0	1.8	0.0
Decremento (Incremento) Derivados	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-726.4	-714.6	-398.9	-512.9	-501.3	-446.7	-133.0	-72.2
Incremento (decremento) activos operativos	-7.0	-8.0	-2.4	0.0	0.0	0.0	-5.1	0.0
Incremento (decremento) cuentas por cobrar	-6.7	4.0	-10.6	-1.6	-6.8	-6.6	-1.3	-1.2
Incremento (decremento) cuentas por pagar	-1.0	5.5	-3.2	-11.9	9.1	10.4	8.6	4.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-193.1	101.4	224.4	94.3	15.9	74.4	22.3	181.9
Flujos Netos de Efectivo de Act. de Inversión	-11.8	-9.3	-9.1	-1.1	0.0	0.0	-0.4	-1.1
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-11.8	-9.3	-9.1	-1.1	0.0	0.0	-0.4	-1.1
Efectivo Excedente (requerido) para Aplicar en Act. de Financ.	-204.9	92.1	215.3	93.2	15.9	74.4	21.9	180.9
Flujos Netos de Efectivo de Ect. de Financiamiento	206.6	-99.0	-219.4	-54.9	-26.2	-76.6	25.1	-169.2
Financiamientos Bancarios y Bursátiles	326.6	21.0	-99.4	82.1	103.8	53.4	145.1	-32.2
Dividendos Pagados	-120.0	-120.0	-120.0	-137.0	-130.0	-130.0	-120.0	-137.0
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo	1.7	-6.9	-4.1	38.3	-10.2	-2.2	47.0	11.7
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	22.3	24.0	17.1	13.0	51.3	41.1	17.1	13.0
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	24.0	17.1	13.0	51.3	41.1	39.0	64.1	24.7
Flujo Libre de Efectivo**	279.1	363.5	351.2	162.5	144.9	187.9	118.1	92.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

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

**Flujo Libre de Efectivo: Resultado Neto + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios + Depreciación y Amortización - Castigos + Otras Cuentas por Cobrar + Otras Cuentas por Pagar.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	280.5	291.6	330.7	111.7	186.3	207.0	85.2	67.9
+ Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	135.3	191.7	253.8	417.9	330.9	312.0	56.8	87.6
+ Depreciación y Amortización	0.0	4.9	6.0	1.6	0.5	0.5	1.3	1.6
- Castigos	-129.0	-134.2	-225.6	-355.2	-375.2	-335.4	-32.5	-67.7
+ Otras Cuentas por Cobrar	-6.7	4.0	-10.6	-1.6	-6.8	-6.6	-1.3	-1.2
+ Otras Cuentas por Pagar	-1.0	5.5	-3.2	-11.9	9.1	10.4	8.6	4.0
Flujo Libre de Efectivo**	279.1	363.5	351.2	162.5	144.9	187.9	118.1	92.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Derivados Financieros + Total de Cartera de Crédito Neta + Derivados Financieros – Estimaciones Preventivas

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta + Derivados Financieros.

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

Portafolio Total. Cartera Total + Cartera de Arrendamiento Puro.

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

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

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m + Estimaciones Preventivas 12m).

Índice de Morosidad. Portafolio Vencido / Portafolio Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Portafolio Vencido + Castigos 12m) / (Portafolio Total + Castigos 12m).

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Préstamos Bursátiles.

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

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / (Activos Totales Prom. 12m – Saldo de Deudores por Reporto).

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 de 2022
Calificación anterior	HR AA / Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	24 de julio de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T22– 1T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte 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