

Autoexpress Inbursa

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



Credit
Rating
Agency

Instituciones Financieras
28 de mayo de 2026
A NRSRO Rating*

Autoexpress
Inbursa LP
HR AAA
Perspectiva
Estable

Autoexpress
Inbursa CP
HR+1

Programa Dual
2024
HR+1

2024
HR AAA
Perspectiva Estable

2025
HR AAA
Perspectiva Estable

2026
HR AAA
Perspectiva Estable



José Pablo Morones
josepablo.morones@hrratings.com
Asociado
Analista Responsable



Roberto Soto
roberto.soto@hrratings.com
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Angel García
angel.garcia@hrratings.com
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para Autoexpress Inbursa. Asimismo, ratificó la calificación de HR+1 para la porción de Corto Plazo del Programa Dual de CEBURS por un monto de hasta P\$60,000m de Autoexpress Inbursa

La ratificación de las calificaciones para Autoexpress Inbursa¹ (antes Cetelem) y para la porción de Corto Plazo de su Programa Dual de CEBURS² se sustenta en las sinergias operativas y financieras que tiene con el Grupo Financiero Inbursa³ a través de su principal subsidiaria, Banco Inbursa⁴, y en el apoyo que esta podría brindarle a Autoexpress Inbursa en un escenario de estrés. Al respecto, Banco Inbursa cuenta con calificaciones de HR AAA y HR+1, determinadas el 2 de diciembre de 2025, que pueden consultarse en: www.hrratings.com.

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

¹ Autoexpress Inbursa, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Grupo Financiero Inbursa (Autoexpress Inbursa y/o la Empresa).

² Programa Dual de CEBURS con Carácter Revolvente (Programa de CEBURS y/o el Programa).

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

se mantienen en niveles bajos a pesar del incremento observado (vs. 0.8% y 2.3% al 1T25; 0.9% y 2.2% en el escenario base). El perfil de rentabilidad se mantuvo estable y en niveles adecuados, con un ROA Promedio de 2.1% al 1T26 (vs. 2.0% al 1T25 y 2.0% en el escenario base). Finalmente, la Empresa mantuvo etiquetas de *Superior* para los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo en cuanto al análisis de los factores ESG.

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

Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		2023	Anual		Escenario Base			Escenario de Estrés		
	1T25	1T26		2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Cartera de Crédito Total	54,811	64,132	53,305	53,631	62,471	71,166	78,059	83,676	70,114	74,698	79,467
Gastos de Administración 12m	895	691	790	950	678	774	836	918	840	1,332	901
Resultado Neto 12m	1,157	1,251	1,110	943	1,248	1,373	1,858	2,067	-745	622	575
Índice de Morosidad	0.8%	1.3%	0.9%	0.5%	1.4%	1.5%	1.6%	1.7%	2.4%	2.0%	2.2%
Índice de Morosidad Ajustado	2.3%	2.7%	1.4%	1.9%	2.5%	2.7%	2.7%	3.0%	4.5%	4.3%	3.8%
MIN Ajustado	3.1%	3.0%	3.1%	2.5%	3.1%	3.0%	3.6%	3.6%	-0.6%	1.8%	1.0%
Índice de Eficiencia	27.2%	18.2%	28.6%	33.3%	18.8%	19.0%	17.9%	17.7%	23.7%	39.2%	27.8%
ROA Promedio	2.0%	2.1%	2.0%	1.6%	2.1%	2.0%	2.5%	2.6%	-1.1%	0.9%	0.8%
Índice de Capitalización	14.7%	14.4%	12.4%	14.2%	14.5%	12.5%	13.4%	14.7%	10.5%	10.5%	10.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	6.0	5.5	6.7	6.3	5.5	5.5	5.2	4.8	6.0	6.8	6.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	2.3%	3.5%	1.8%	1.4%	3.1%	3.3%	3.3%	3.3%	2.6%	2.0%	1.6%

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

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

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

Expectativa para Periodos Futuros

- **Con base en lo esperado por HR Ratings, la cartera de crédito total ascendería a P\$71,166m en diciembre de 2026 (vs. P\$62,471m en diciembre de 2025).** Esto sería soportado principalmente por la colocación de Créditos Auto, manteniendo sus principales alianzas estratégicas durante el horizonte proyectado.
- **Continua generación de resultados positivos, con un ROA Promedio de 2.0% al 4T26 (vs. 2.1% al 4T25).** Se espera una estable generación de utilidades a través de mayores ingresos por intereses y un control adecuado de los gastos administrativos, a través de eficiencias operativas resultantes de las sinergias con el Grupo.



- **Aumento de la cartera vencida, aunque manteniendo índices de morosidad y morosidad ajustado bajos.** La cartera vencida mantendría su tendencia de crecimiento orgánico, en línea con lo observado en los últimos 12m. Esto llevaría a los índices de morosidad y morosidad ajustada a 1.5% y 2.7% al 4T26, lo cual se considera en niveles bajos.

Factores Adicionales Considerados

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

Factores que Podrían Bajar la Calificación

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Reporte de Calificación

El presente reporte de seguimiento de calificación crediticia se enfoca en el análisis y la evaluación de los eventos relevantes sucedidos durante los últimos meses que influyen sobre la calidad crediticia de Autoexpress Inbursa (antes Cetelem). Para más información sobre las calificaciones iniciales asignadas por HR Ratings a la Empresa, se puede revisar el reporte inicial elaborado por HR Ratings el 11 de noviembre de 2024 y el reporte de revisión anual realizado el 28 de mayo de 2025, en la página web: <http://www.hrratings.com>.

Perfil de la Empresa

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

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

Eventos Relevantes

Modificación de la Razón Social

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

Adquisición del 20.0% del Capital Social de Autoexpress Inbursa

El pasado 31 de marzo de 2026, se llevó a cabo la adquisición del 20.0% restante del capital de Autoexpress Inbursa, anteriormente propiedad de BNP Paribas Personal Finance, S.A., por Banco Inbursa y Grupo Financiero Inbursa; estos últimos son sus únicos accionistas a partir de dicha fecha. En este sentido, mediante resoluciones unánimes de los accionistas del 31

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



de marzo de 2026, se aprobó la modificación en torno al Consejo de Administración de la Empresa, donde destacó la salida del consejero propietario designado por BNP Paribas Personal Finance. De esta forma, el Consejo de Administración de Autoexpress Inbursa quedó conformado por un presidente, cuatro consejeros y tres consejeros independientes, designados por Banco Inbursa, lo que representa un nivel de independencia del 37.5% al 1T26 (vs. 33.0% al 1T25).

Análisis Financiero Histórico

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

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

Concepto	Acumulado		Escenarios de Calificación 2025	
	1T25	1T26	Base 1T26P*	Estrés 1T26P*
Cartera de Crédito Total	54,811	64,132	62,044	60,184
Cartera Vigente	54,373	63,296	61,473	58,879
Cartera Vencida	438	836	571	1,306
Estimaciones Preventivas 12m	745	1,505	1,019	2,946
Gastos de Administración12m	895	691	1,052	1,173
Resultado Neto 12m	1,157	1,251	1,195	-976
Índice de Morosidad	0.8%	1.3%	0.9%	2.2%
Índice de Morosidad Ajustado	2.3%	2.7%	2.2%	4.3%
MIN Ajustado	3.1%	3.0%	2.7%	-1.1%
Índice de Cobertura	2.1	1.9	2.0	1.9
Índice de Eficiencia	27.2%	18.2%	29.9%	37.3%
ROA Promedio	2.0%	2.1%	2.0%	-1.7%
Índice de Capitalización	14.7%	14.4%	12.7%	10.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	6.0	5.5	5.4	6.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2
Tasa Activa	15.3%	15.1%	13.4%	13.1%
Tasa Pasiva	13.0%	11.7%	11.0%	11.2%
Spread de Tasas	2.3%	3.5%	2.4%	2.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por BDO México para el ejercicio 2023 y por Deloitte para los ejercicios 2024 y 2025, proporcionada por la Empresa.
* Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base y de estrés incluidas en el reporte de revisión inicial con fecha de 28 de mayo de 2025.

Evolución de la Cartera de Crédito

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

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

realizados por P\$936m al cierre de marzo de 2026, que se compara con los P\$826m mostrados en marzo de 2025 y los P\$802m esperados bajo un escenario base.

Cobertura de la Empresa

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

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

Ingresos y Gastos

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

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

El margen financiero 12m de Autoexpress Inbursa fue resiliente a pesar de un aumento de las reservas 12m, las cuales mostraron un incremento a P\$1,505m en marzo de 2026, a raíz del aumento en castigos y cartera vencida (vs. P\$745m en



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

marzo de 2025 y P\$1,019m en el escenario base). De esta forma, el MIN Ajustado tuvo una evolución relativamente estable, al cerrar en 3.0% al 1T26 (vs. 3.1% al 1T25 y 2.7% en el escenario base). HR Ratings considera que dicho MIN Ajustado en niveles moderados.

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

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

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

Solvencia y Apalancamiento

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Análisis de Activos Productivos y Fondeo

Características de la Cartera de Crédito

La cartera de crédito se enfoca en el financiamiento para la adquisición de automóviles nuevos y usados, y en menor medida, a operaciones de motocicletas, a favor de personas físicas, personas físicas con actividad empresarial y personas morales. La cartera de crédito de la Empresa se mantuvo concentrada en las operaciones de consumo, cuyo saldo cerró en P\$58,953m en marzo de 2026, seguida de la cartera comercial con un saldo de P\$5,179m (vs. P\$50,386m y P\$4,425m respectivamente en marzo de 2025). Por su parte, la cartera de Plan Piso cerró en P\$0m en marzo de 2026 (vs. P\$19m en marzo de 2025), ya que esta se opera desde el Banco Inbursa, dada su capacidad operativa.

En cuanto a su distribución por plazo remanente, la cartera se concentra en operaciones entre dos y cinco años, representando el 67.7% de la cartera al 1T26 (vs. 78.6% al 1T25). Por otro lado, la cartera con plazo original superior a cinco años incrementó su participación a 20.7% al 1T26 (vs. 5.0% al 1T25), lo cual refleja la mayor concentración en cartera de consumo no revolvente en Crédito Auto, los cuales cuentan con el mayor plazo original. Los créditos con plazos menores a un año cerraron con el 11.6% al 1T26 (vs. 16.5% al 1T25). En cuanto a la tasa de interés promedio ponderada cobrada por producto, los Créditos Auto se otorgan a tasa fija entre 11.2% y 15.0% (vs. 12.0% y 15.1% al 1T25); todos se operan a tasa fija.

Figura 2. Características de la Cartera (P\$m)

Concepto	Saldo	Participación	Rangos		
1T26					
			Plazo Remanente		
Cartera Total	64,132		Menor a 2 años	Entre 2 y 5 años	Mayor a 5 años
Consumo No Revolvente:	58,953	91.9%	6,739	39,727	12,487
Comercial:	5,179	8.1%	731	3,665	783
Persona Moral	211	0.3%			
Persona Física con Actividad Empresarial	4,967	7.7%			
Plan Piso	0	0.0%			
Tipo de Producto	64,132		Tasa de Interés	Plazo Original	
Crédito Auto	64,125	100.0%	11.2% - 15.0%	12 a 72 meses	
Crédito Moto	6	0.0%			
1T25					
			Plazo Remanente		
Cartera Total	54,811		Menor a 2 años	Entre 2 y 5 años	Mayor a 5 años
Consumo No Revolvente:	50,386	91.9%	8,145	39,644	2,597
Comercial:	4,425	8.1%	870	3,417	138
Persona Moral	140	0.2%			
Persona Física con Actividad Empresarial	4,265	7.5%			
Plan Piso	19	0.0%			
Tipo de Producto	54,811		Tasa de Interés	Plazo Original	
Crédito Auto	54,789	100.0%	12.0% - 15.1%	12 a 72 meses	
Plan Piso	19	0.0%			
Crédito Moto	3	0.0%			

Fuente: HR Ratings con información de la Empresa.

Etapas de Riesgo de Crédito

Las etapas de riesgo crediticio se desglosan en tres fases: Etapa 1, Etapa 2 y Etapa 3. Los criterios para catalogar la cartera por cada etapa de riesgo se detallan a continuación:



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- Etapa 1 - Activos financieros cuyo riesgo de crédito no ha cambiado de manera significativa desde su otorgamiento inicial. Créditos en los que no se presentó ningún criterio para clasificarse como etapa 2 o 3. Para los créditos de cartera comercial, que los días de atraso sean menores o iguales a 30 días.
- Etapa 2 - Créditos que han mostrado incremento significativo de riesgo crediticio desde su reconocimiento inicial. Créditos de la cartera de consumo no revolvente donde el número de atrasos sea mayor a uno y menor o igual a tres atrasos. Para la cartera comercial, que los días de atraso sean mayores a 30 días y menores a 90 días. Para la cartera comercial, se puede refutar en caso de que: i) el monto del crédito atrasado sea menor al 5.0% del monto total de los créditos que el acreditado tenga con la Empresa, ii) obligaciones no reconocidas por el cliente, iii) que la Empresa cuente con evidencia cualitativa y cuantitativa de que el atraso es por cuestiones operativas.
- Etapa 3 - Activos financieros con evidencia objetiva de deterioro. Se reconoce como cartera en etapa 3 cuando:
 - i) Se tenga conocimiento de que el acreditado es declarado en concurso mercantil;
 - ii) Las amortizaciones de los créditos no revolventes estén vencidos o que se hayan pagado parcialmente, de acuerdo con lo siguiente:
 - Pago único de principal e interés al vencimiento: 30 o más días naturales vencidos en capital e interés.
 - Pago único de principal al vencimiento y con pagos periódicos de intereses: 90 o más días en interés, o 30 o más días en capital.
 - Pagos periódicos parciales de principal e intereses: 90 o más días en capital o interés;
 - iii) Amortizaciones de los créditos no considerados en el numeral anterior, cuyas amortizaciones no hayan sido liquidadas en su totalidad de acuerdo con los términos pactados originalmente, de acuerdo con lo siguiente:
 - Pago único de principal e interés al vencimiento: 30 o más días naturales vencidos en capital e interés.
 - Pago único de principal al vencimiento y con pagos periódicos de intereses: 90 o más días en interés, o 30 o más días en capital.
 - Pagos periódicos parciales de principal e intereses: 90 o más días en capital o interés.

Al cierre de marzo de 2026, la Empresa mantuvo un nivel alto del 97.3% de la cartera en Etapa 1 al 1T26 (vs. 98.3% 1T25). Por su parte, la cartera en Etapa 2 exhibió un incremento a 1.4%, así como la cartera en Etapa 3 que ascendió a 1.3% al 1T26 (vs. 0.9% y 0.8% respectivamente al 1T25). A pesar de lo anterior, HR Ratings considera que los niveles de morosidad de la cartera de Autoexpress Inbursa se mantuvieron en niveles bajos; sin embargo, el aumento de la cartera en Etapa 2 podría representar un mayor incremento de los niveles de morosidad en el corto y mediano plazo.

Figura 3. Cartera por Etapa de Riesgo de Crédito (P\$m)

Días de Atraso	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Etapa 3 por Días de Atraso - 1T26				
		% Cartera Total 1T26		% Cartera Total 1T26		% Cartera Total 1T26	1 a 90 días	91 a 180 días	181 a 270 días	271 a 360 días	Más de 360 días
Cartera Consumo	57,371	89.5%	828	1.3%	754	1.2%	111	409	189	44	3
Cartera Comercial	5,016	7.8%	81	0.1%	82	0.1%	9	48	17	7	0
Total 1T26	62,386	97.3%	909	1.4%	836	1.3%	120	457	206	51	3
vs. 1T25	53,853	98.3%	520	0.9%	438	0.8%	157	234	39	3	6

Fuente: HR Ratings con información de la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

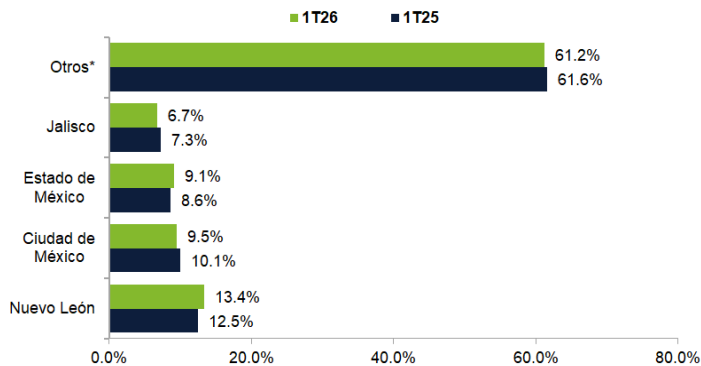
Distribución de la Cartera Total

La distribución de la cartera por entidad federativa se mantuvo estable en los últimos 12m, la cual se mantuvo concentrada Nuevo León con el 13.4% de participación, seguido por la Ciudad de México con 9.5% y el Estado de México con 9.1% al 1T26 (vs. 12.5%, 10.1% y 8.6% al 1T25). Por otro lado, el estado de Jalisco cerró con el 6.7% al 1T26 (vs. 7.2% al 1T25). El 61.2% restante está pulverizada en los demás estados del país, por lo cual se considera que la Empresa cuenta con una adecuada diversificación geográfica (vs. 61.6% al 1T25).

En cuanto a la distribución de la cartera de crédito por sector económico, la Empresa mostró mayor participación del sector comercio, la cual cerró en 92.6% al 1T26 (vs. 24.9% al 1T25). Asimismo, la cartera de servicios pasó a tercera posición, con una participación de 2.2% al 1T26, que contrasta con el 55.9% observado en el reporte anterior; esto se debe a que Autoexpress Inbursa revisó y se alineó a los criterios y segmentación por tipo de sector económico en línea con el Grupo. El sector EEC (Explotación, Energía y Construcción) se diluyó a 4.9% al 1T26, mientras que los sectores de manufactura y agrícola mantuvieron posiciones bajas de 0.2% y 0.1% al 1T26 (vs. 16.3%, 1.3% y 1.7% al 1T25). De esta forma, la Empresa muestra una concentración alta por sector económico, lo cual podría representar una mayor sensibilidad sobre la situación financiera ante presiones sobre un sector principal.

Figura 4. Distribución de la Cartera Total (%)

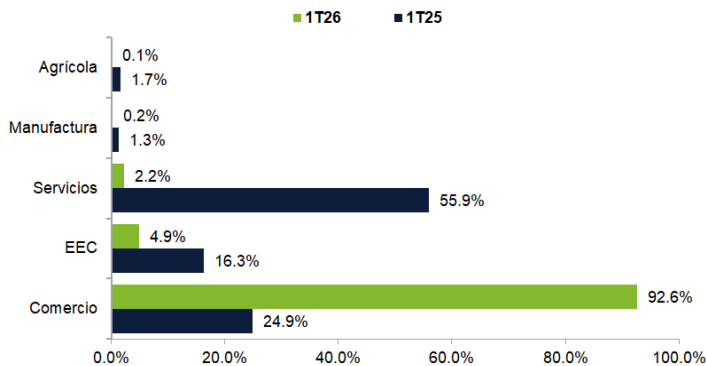
Distribución Geográfica



Fuente: HR Ratings con información de la Empresa.

* Otros: Baja California, Tamaulipas, Puebla y resto de las entidades.

Distribución por Sector Económico



Principales Clientes

Considerando la naturaleza del negocio a menudeo de la Empresa, no existen clientes individuales que se puedan considerar de relevancia para sus operaciones, ya que ninguno de estos supera una razón de 0.1x del capital contable al 1T26. El volumen del negocio es generado principalmente a través de las alianzas estratégicas con KIA, MG, JAC y Chirey, las cuales representaron en su conjunto el 95.8% de la cartera al 1T26 (vs. 94.3% al 1T25).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 5. Alianzas Comerciales (P\$m)

Empresa	Saldo	% de Cartera	x Capital
KIA	35,112	54.8%	3.5x
MG	15,866	24.7%	1.6x
Chirey	6,080	9.5%	0.6x
JAC	4,393	6.9%	0.4x
Multimarca	2,687	4.2%	0.3x
TOTAL	64,138	100.0%	6.4x

Fuente: HR Ratings con información de la Empresa.

Herramientas de Fondeo

El 15 de agosto de 2025, la Empresa realizó la amortización y liquidación anticipada voluntaria de las emisiones de corto y largo plazo al amparo del Programa de Emisión 2020–2025 (CETEM 21-4, CETEM 22, CETEM 22 Reapertura, y CETEM 22-4). La amortización anticipada fue por P\$4,004m, pagando un premio por terminación anticipada de P\$63m. En consecuencia, al cierre de marzo de 2026 no existen Certificados Bursátiles en circulación ni garantía vigente otorgada por BNP Paribas; asimismo, no se reportaron instrumentos derivados de cobertura, ya que la estructura de fondeo quedó conformada exclusivamente por líneas de crédito a tasa fija.

En línea con lo anterior, las herramientas de fondeo de la Empresa quedaron conformadas por líneas de crédito revolventes contratadas con bancos comerciales, donde destaca el apoyo proveniente de Banco Inbursa a través del otorgamiento de créditos por hasta P\$60,000.0m en marzo de 2026, de los cuales, se cuenta con un saldo de P\$53,900m en marzo de 2026 (vs. P\$32,000m en marzo de 2025); esto representa el 99.9% del saldo observado al cierre de marzo de 2026 (vs. 69.3% al 1T25). En este sentido, la Empresa cuenta con líneas de crédito para su operación por P\$77,500m, lo cual representa una disponibilidad sobre los recursos del 60.8% al 1T26 (vs. 56.0% al 1T25). Asimismo, Autoexpress Inbursa cuenta dentro de su estructura de fondeo con un Programa de Dual de CEBURS por un monto de hasta P\$60,000.0m, del cual, no se han realizado emisiones al amparo de dicho programa durante el periodo analizado. La tasa promedio de las herramientas de fondeo bancarias se redujo a 8.7% al 1T26 (vs. 13.0% al 1T24), lo cual se explica por la evolución de la tasa de referencia y la amortización anticipada de las Emisiones al amparo del Programa 2020.

Figura 6. Herramientas de Fondeo (P\$m)

Institución	Monto Autorizado	Saldo	Monto Disponible	% Disponible	Tasa Promedio	Plazos (meses)	Instrumento
Banco 1	60,000	8,850	6,100	10.2%	9.0%	1 - 60	Línea de Crédito Revolvente
Aseguradora 1	6,000	0	6,000	100.0%	8.7%		
Afianzadora 1	1,500	0	1,500	100.0%			
Banco 2	8,000	0	8,000	100.0%	ND	1 - 48	
Banco 3	2,000	0	2,000	100.0%			Emisión de Deuda
Programa Dual 2024	60,000	0	60,000	100.0%		1 - 480	
Intreses devengados por pagar Préstamos Bancarios		13					
TOTAL	137,500	53,913	83,600	60.8%	8.7%		
vs. 1T25	138,000	46,162	77,300	56.0%	13.0%		

Fuente: HR Ratings con información de la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

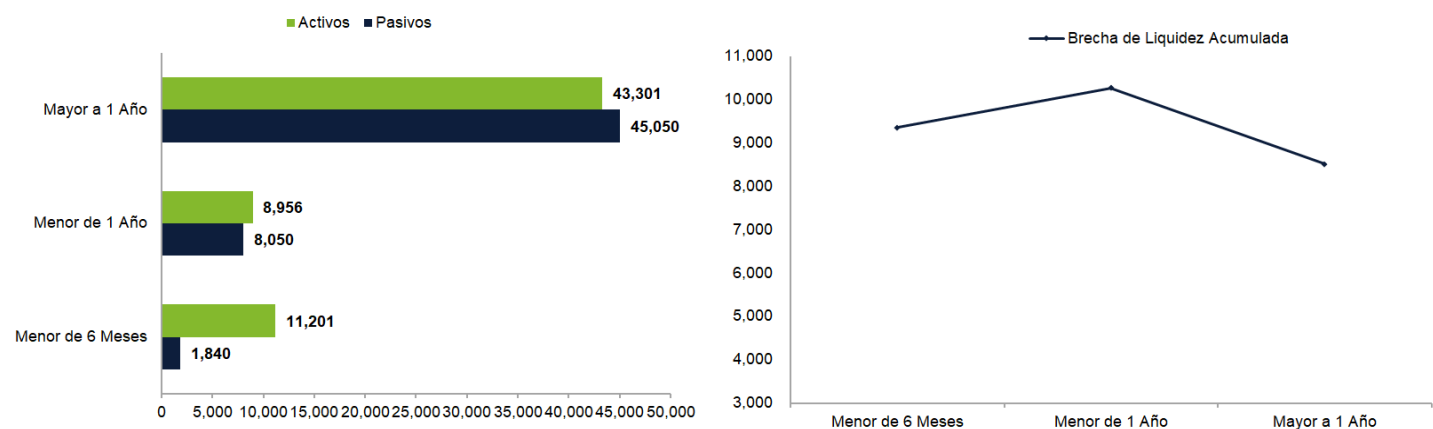


HR RATINGS

Brechas de Liquidez

Las brechas de liquidez de Autoexpress Inbursa presentan un perfil de vencimientos de pasivos y activos fuerte, con una brecha de liquidez acumulada total por P\$8,518m al cierre de marzo de 2026 (vs. P\$7,675m en marzo de 2025). Esta se vio beneficiada por una menor participación de vencimientos las Emisiones de corto plazo tras la amortización anticipada realizada en agosto de 2025, aunado al continuo crecimiento de la cartera de crédito total. Respecto al perfil de vencimientos de activos y pasivos menores a seis meses, donde las entradas representaron el 17.7% del total al 1T25 (vs. 19.3% al 1T25), lo cual es reflejo de la cartera de largo plazo (Crédito Auto). De esta forma, la Empresa presentó una brecha ponderada de activos a pasivos de 42.2% y ponderada a capital de 28.2% al 1T26 (vs. 29.3% y 22.0% al 1T25), lo cual se considera en niveles adecuados.

Figura 7. Brechas de Liquidez (P\$m)



Fuente: HR Ratings con información de la Empresa.

Riesgo de Tasas y Tipo de Cambio

Al cierre de marzo de 2026, la Empresa cuenta con todas las operaciones de crédito y fondeo en moneda nacional, por lo cual no cuenta con monto expuesto a riesgos cambiarios. A su vez, la totalidad de la cartera se encuentra a tasa fija (únicamente el Plan Piso se encontraba a tasa variable); asimismo, todos los préstamos activos de la Empresa están estipulados a tasa fija, ya que los únicos pasivos a tasa variable estaban asociados a las emisiones bursátiles al amparo del Programa 2020. De esta forma, Autoexpress Inbursa ya no requirió de instrumentos derivados de cobertura, y no presenta exposición directa a riesgos de tasa de interés. En este sentido, la Empresa no cuenta con riesgos de mercado, en línea con lo observado en el reporte anterior.

Figura 8. Riesgos de Mercado (P\$m)

Riesgo de Tasas de Interés		Riesgo Cambiario	
Cartera a Tasa Fija	64,132	Cartera en Pesos	64,132
Cartera a Tasa Variable	0	Cartera en Dólares	0
Pasivos a Tasa Fija	43,913	Pasivos en Pesos	43,913
Pasivos a Tasa Variable	0	Pasivos en Dólares	0
Instrumentos de Cobertura	0	Instrumentos de Cobertura	0
Monto Expuesto	0	Monto Expuesto	0

Fuente: HR Ratings con información de la Empresa.

Análisis Ambiental, Social y de Gobierno Corporativo (ESG)

Para el análisis de factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG), HR Ratings considera las políticas, controles y riesgos a nivel Grupo Financiero Inbursa, ya que se considera que Autoexpress Inbursa está ligada directamente por su relación como subsidiaria.

Factores Ambientales

Políticas y Enfoque Ambiental: *Superior*

A través de la fundación Carlos Slim, Autoexpress Inbursa pertenece a un grupo financiero que cuenta con políticas relacionadas a favor de la biodiversidad y control de los impactos generados por cada una de las empresas subsidiarias del Grupo Financiero Inbursa como resultado de sus actividades. Estas realizan programas de monitoreo de la flora y fauna, restauración de suelos, producción de plantas, y alianzas con instituciones y gobiernos para la conservación de especies y sitios del territorio nacional.

Exposición a Fenómenos Naturales y Regulación Ambiental: *Superior*

Respecto a la exposición a regulación ambiental, Banco Inbursa, por consecuencia Autoexpress Inbursa, no se encuentra sujeta a ningún tipo de regulación ambiental debido a la naturaleza de los servicios ofrecidos, siendo que estos no representan un riesgo para el medio ambiente y se considera que el cambio climático no impacta de manera relevante en sus operaciones. Asimismo, Autoexpress Inbursa mantuvo una diversificación adecuada de su cartera por zona geográfica, con una baja participación en entidades con riesgos elevados por desastres naturales. La cartera se mantuvo enfocada en las entidades con mayor actividad económica a nivel nacional, donde destacan Nuevo León con 13.4% de la cartera total, Ciudad de México con 9.5% y el Estado de México con 9.1% al 1T26 (vs. 12.5%, 10.1% y 8.6% al 1T25).

Factores Sociales

Enfoque Social del Negocio: *Superior*

En cuanto al enfoque social del negocio, Grupo Financiero Inbursa, y por consecuencia Autoexpress Inbursa, cuenta con la Fundación Carlos Slim, la cual realiza programas sociales de alto impacto en favor de comunicados vulnerables de América Latina. Esta fomenta la responsabilidad social y el desarrollo de programas sociales relacionados con la educación gratuita, el medio ambiente, servicios de salud, entre otros. Bajo la administración de Grupo Financiera Inbursa, se ha brindado apoyo a personas vulnerables y de escasos recursos en localidades marginadas, principalmente mujeres, mediante el otorgamiento de microcréditos productivos con tasas de interés bajas; se han otorgado 571,913 créditos, beneficiando a 150,094 mujeres emprendedoras en los últimos 15 años. Asimismo, a través de la bancarización, los clientes asociados al Grupo Financiero Inbursa, y por ende Autoexpress Inbursa, han gozado de acceso a una mayor variedad de productos del sistema financiero.

Capital Humano y Riesgo Reputacional: *Superior*

Autoexpress Inbursa cuenta con un Comité de Remuneraciones que, tras la aprobación de modificaciones en la sesión del 15 de julio de 2025 del Consejo de Administración, quedó integrado por cinco miembros (seis miembros en el reporte anterior), de los cuales, uno preside el Consejo de Administración y uno el Comité de Administración Integral de Riesgos. Con base en



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

los principios de diversidad del Emisor, éste cuenta con una política de reclutamiento, mediante el cual, durante el proceso de reclutamiento y selección, y de manera trimestral, la administración de personal aplica el control para revisar el cumplimiento de los principios de diversidad. Por otro lado, se observó la salida de colaboradores derivado de rotación natural del negocio, donde se observaron plazas que, derivado de las eficiencias operativas, no fueron necesarias de restituir durante los últimos 12m. De esta forma, la Empresa cerró con 669 colaboradores al 4T25 (vs. 758 colaboradores al 4T24).

Por otro lado, el Grupo Financiero Inbursa define y administra el riesgo reputacional, que distingue como las pérdidas potenciales que puede enfrentar como resultado de una acción o situación que pudiera reducir la confianza y competencia de accionistas y clientes. El Grupo estableció un límite de 10,000 quejas, el cual no se ha sobrepasado de manera histórica. A su vez, través de la fundación Carlos Slim, cuenta con programas enfocados al desarrollo del capital humano. Entre estos destaca la Asociación de la Superación por México (ASUME), enfocado en reforzar y fomentar la autoestima, la valoración de la vida, el desarrollo de la capacidad crítica y un pensar equilibrado. El programa cuenta con presencia en 18 países de América, y se estima que 1.0 millones de personas se han visto beneficiadas a través de este.

Gobierno Corporativo

Normatividad Interna y Política de Integridad: *Superior*

Mediante resoluciones unánimes de los accionistas de Autoexpress Inbursa del 31 de marzo de 2026, se aprobó la modificación en torno al Consejo de Administración de la Empresa, donde destacó la salida del consejero propietario designado por BNP Paribas Personal Finance. De esta forma, el Consejo de Administración de Autoexpress Inbursa quedó conformado por un presidente, cuatro consejeros y tres consejeros independientes, designados por Banco Inbursa; asimismo, el Consejo cuenta con seis miembros suplentes. De esta forma, el Consejo de Administración mostró un nivel de independencia del 37.5% al 1T26 (vs. 33.0% al 1T25), en línea con las sanas prácticas de gobierno corporativo. Los miembros del Consejo cuentan con una elevada experiencia en el sector, lo que fortalece la toma de decisiones estratégicas.

La Empresa con comités internos de trabajo que buscan reforzar su estructura, entre los cuales los cuales destacan: i) Comité de Administración Integral de Riesgo, ii) el Comité de Auditoría, presidido por un consejero independiente, iii) el Comité de Remuneraciones, iv) el Comité de Comunicación y Control, y v) el Comité de Crédito. Asimismo, la Empresa se rige bajo el Código de Mejores Prácticas Corporativas, con la finalidad de incorporar los elementos y actividades que le permitan contar con un buen gobierno corporativo y mantener el cumplimiento de las normas y estándares establecidos por el mercado. Finalmente, el Grupo Financiero Inbursa cuenta con un área de cumplimiento y manuales internos que delinean las políticas de normatividad, lo que fortalece la capacidad para identificar riesgos relacionados a procesos operativos, administrativos y corrupción.

Calidad de la Alta Dirección: *Superior*

El Consejo de Administración de Autoexpress Inbursa cuenta con un alto nivel de independencia para la toma de decisiones. Asimismo, el equipo directivo de la Empresa cuenta con una robusta experiencia en el sector financiero, donde destaca el Director General y once direcciones de área. Cabe mencionar que todos los encargados de los altos mandos cuentan con título



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

profesional. Asimismo, HR Ratings considera la fortaleza exhibida a nivel directivo de Banco Inbursa, lo cual fortalece la estructura directiva de Autoexpress Inbursa.

Riesgos Operativos y Tecnológicos: *Superior*

Respecto a los riesgos operativos, Autoexpress Inbursa cuenta con un Comité de Administración Integral de Riesgos, el cual revisa la implementación de los controles y procedimientos para llevar al riesgo de la empresa a los niveles establecidos como aceptables. Este informa al Consejo de Administración sobre la exposición al riesgo asumida por el mismo y busca garantizar que las políticas aplicables mitiguen los posibles riesgos de crédito. Está integrado por cuatro miembros y es presidido por el presidente del Consejo de Administración. Asimismo, Autoexpress Inbursa cuenta con un Plan de Continuidad del Negocio y un Plan de Continuidad de su plataforma tecnológica, que buscan reaccionar e informar al negocio sobre escenarios de contingencia y el correcto actuar ante ellos, y que permite recuperar y restaurar servicios críticos de negocio soportados por la plataforma tecnológica ante una eventualidad. A su vez, existe el departamento de Riesgo Operaciones, el cual monitorea amenazas operativas y dedica esfuerzos para la prevención de fraudes.

Transparencia e Historial de Cumplimiento: *Superior*

Referente a la transparencia e historial de cumplimiento, Autoexpress Inbursa muestra una adecuada revelación y entrega de la información financiera a través de la publicación en su sitio web y medios de distribución oficiales, cumpliendo con los estándares contables y de transparencia necesarios para realizar un análisis crediticio con claridad. HR Ratings considera que la información reportada cumple con una adecuada transparencia para el proceso de seguimiento trimestral y anual.

Riesgo de Marco Regulatorio y Macroeconómico: *Superior*

Autoexpress Inbursa en su carácter de SOFOM, Entidad Regulada, se encuentra sujeta a la supervisión de la SHCP⁶, la CNBV⁷, el Banco de México y la CONDUSEF. La CNBV está encargada de la supervisión en materia de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo. De acuerdo con la consulta realizada por HR Ratings sobre el Reporte de Sanciones Consolidadas de la CNBV, no se observaron sanciones pecunarias con impacto limitado sobre la situación financiera y operación de la Empresa al 1T26. En cuanto a los riesgos macroeconómicos, la Empresa realiza sus operaciones de colocación y fondeo a tasa fija y en moneda nacional, por lo cual no cuenta con exposición directa a riesgos de mercado al 1T26 (vs. P\$0.0m al 1T25).

Riesgo por Concentración de Clientes: *Superior*

La Empresa no cuenta con clientes individuales que puedan considerarse de relevancia para las operaciones debido a su modelo de negocios, por lo cual no se observa riesgo por concentración de acreditados finales. El volumen del negocio es generado principalmente a través de las alianzas estratégicas con KIA, MG, JAC y Chirey, con el 95.8% de la cartera de la Empresa al 1T26 (vs. 94.3% al 1T25). HR Ratings considera que un cambio adverso en las condiciones comerciales con alguno de estas empresas podría representar un riesgo sobre la situación financiera de la Empresa.

⁶ La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

⁷ La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Riesgo por Concentración de Herramientas de Fondeo: Superior

Las herramientas de fondeo de Autoexpress Inbursa se componen de líneas de crédito revolventes contratadas con bancos comerciales, donde destaca el apoyo proveniente de Banco Inbursa a través del otorgamiento de créditos por hasta P\$60,000.0m en marzo de 2026. Por otro lado, la Empresa cuenta con un Programa de Dual de CEBURS por un monto de hasta P\$60,000.0m, del cual no se han realizado emisiones al amparo de dicho programa. Cabe mencionar que, el 15 de agosto de 2025, se realizó la amortización y liquidación anticipada voluntaria de las emisiones de corto y largo plazo al amparo del Programa de Emisión 2020–2025, por un monto de P\$4,004m. En línea con lo anterior, el Banco Inbursa cuenta con más del 33.0% de participación sobre el saldo insoluto total de las herramientas de fondeo, al cerrar con el 99.9% 1T26 (vs. 69.3% al 1T25); sin embargo, HR Ratings consideran que esto refleja las sinergias financieras y operativas que resultan de pertenecer al Grupo Financiero Inbursa. Asimismo, la Empresa cuenta con un nivel adecuado de disponibilidad sobre los recursos del 60.8% al 1T26 (vs. 56.0% al 1T25).

Análisis de Escenarios

El análisis de riesgos cuantitativos realizado por HR Ratings incluye el análisis de métricas financieras y efectivo disponible de Autoexpress Inbursa para determinar su capacidad de pago. Para esto, HR Ratings realizó un análisis financiero bajo un escenario económico base y un escenario económico de alto estrés. Ambos escenarios determinan la capacidad de pago de la Empresa y su capacidad para hacer frente a las obligaciones crediticias en tiempo y forma.

Figura 9. Supuestos y Resultados: Autoexpress Inbursa (P\$m)

Concepto	Trimestral		2023	Anual		Escenario Base			Escenario de Estrés		
	1T25	1T26		2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Cartera Total (Cambio Anual)	-3.8%	-3.8%	26.2%	0.6%	16.5%	13.9%	9.7%	7.2%	12.2%	6.5%	6.4%
Ingresos por Intereses 12m (Cambio Anual)	0.9%	5.0%	56.7%	10.4%	-0.2%	12.9%	10.5%	7.3%	8.3%	2.7%	1.3%
Gastos de Administración 12m (Cambio Anual)	13.6%	-22.8%	-5.5%	20.3%	-28.6%	14.1%	8.0%	9.8%	23.9%	58.6%	-32.3%
Resultado Neto 12m (P\$m)	1,157	1,251	1,110	943	1,248	1,373	1,858	2,067	-745	622	575
Índice de Morosidad	0.8%	1.3%	0.9%	0.5%	1.4%	1.5%	1.6%	1.7%	2.4%	2.0%	2.2%
Índice de Morosidad Ajustado	2.3%	2.7%	1.4%	1.9%	2.5%	2.7%	2.7%	3.0%	4.5%	4.3%	3.8%
MIN Ajustado	3.1%	3.0%	3.1%	2.5%	3.1%	3.0%	3.6%	3.6%	-0.6%	1.8%	1.0%
Índice de Eficiencia	27.2%	18.2%	28.6%	33.3%	18.8%	19.0%	17.9%	17.7%	23.7%	39.2%	27.8%
ROA Promedio	2.0%	2.1%	2.0%	1.6%	2.1%	2.0%	2.5%	2.6%	-1.1%	0.9%	0.8%
Índice de Capitalización	14.7%	14.4%	12.4%	14.2%	14.5%	12.5%	13.4%	14.7%	10.5%	10.5%	10.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	6.0	5.5	6.7	6.3	5.5	5.5	5.2	4.8	6.0	6.8	6.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	2.3%	3.5%	1.8%	1.4%	3.1%	3.3%	3.3%	3.3%	2.6%	2.0%	1.6%

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

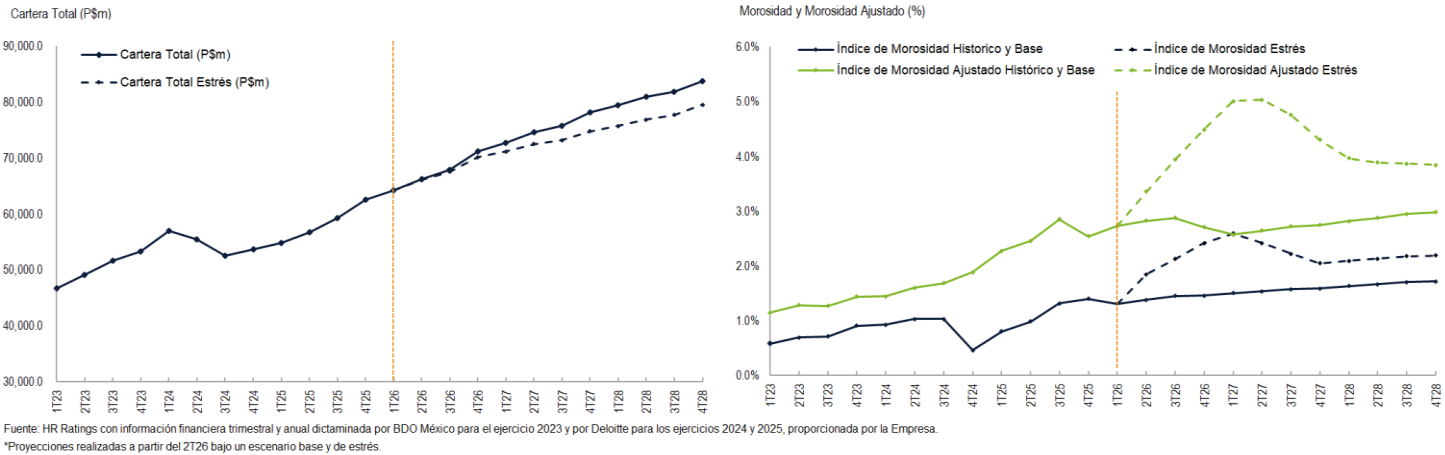
*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 en un escenario base y estrés.

Escenario Base

Evolución de la Cartera

Se espera una tendencia de crecimiento sostenida en la cartera de crédito total durante los próximos tres ejercicios, a un ritmo promedio anual de 10.3% hasta ubicarse en P\$71,166m en diciembre de 2026 y P\$78,059m en diciembre de 2027 (vs. P\$62,471m en diciembre de 2025). Esto se mantendría sostenido por la colocación de Créditos Auto. En cuanto a la calidad de la cartera, se espera un incremento de la cartera vencida en línea con el crecimiento orgánico del portafolio, al ubicarse en P\$1,034m en diciembre de 2026 y P\$1,234m en diciembre de 2027 (vs. P\$871m en diciembre de 2025). En línea con lo anterior, los índices de morosidad y morosidad ajustada cerrarían en 1.5% y 2.7% al 4T26 (vs. 1.4% y 2.5% al 4T25).

Figura 10. Cartera Total (P\$m) vs. Índices de Morosidad (%) (Histórico, Base y Estrés)



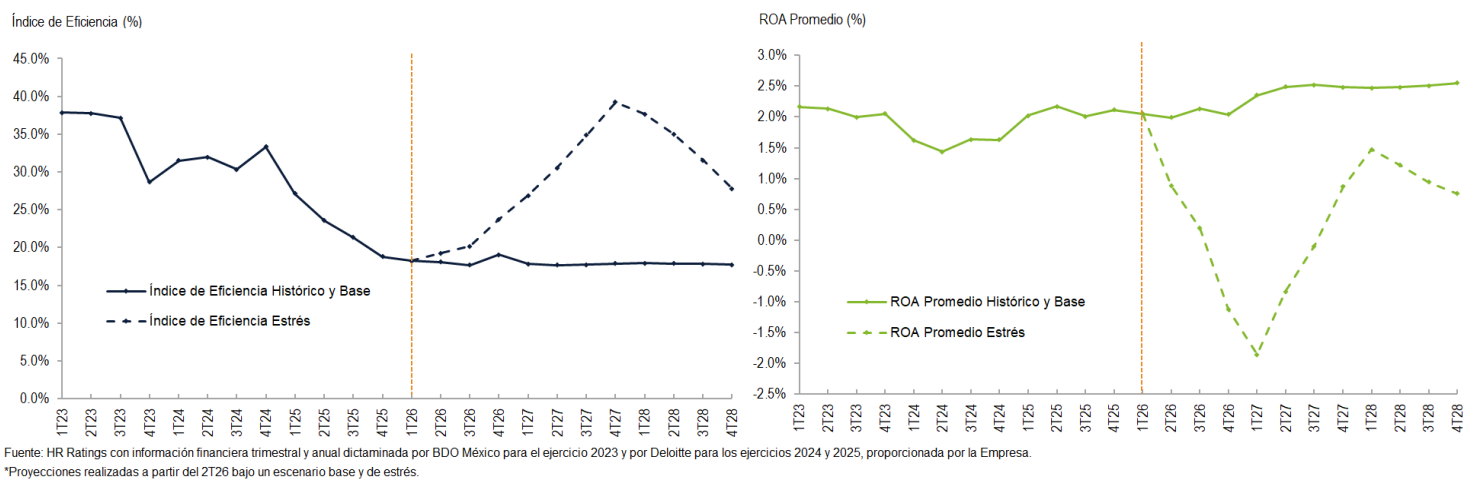
Ingresos y Egresos

Los ingresos por intereses 12m ascenderían a P\$9,953m en diciembre de 2026 (vs. P\$8,816m en diciembre de 2025), cuyo incremento se explica por el aumento del portafolio total de la Empresa. No obstante, la tasa activa mostraría una disminución a 14.99% al 4T26 y 14.7% al 4T27 (vs. 15.1% al 4T25), de acuerdo con nuestras expectativas sobre la tasa de referencia durante el horizonte de proyección. Por su parte, los gastos por intereses 12m cerrarían en P\$6,469m en diciembre de 2026, mientras que la tasa pasiva se ubicaría en 11.6% al 4T26 y 11.4% al 4T27 (vs. 12.0% al 4T25). Como resultado, el *spread* de tasas se ubicaría en 3.3% al 4T28 (vs. 3.1% al 4T25).

Se espera que el incremento de la cartera vencida resulte en un mayor requerimiento de estimaciones preventivas 12m, las cuales cerrarían en P\$1,456m en diciembre de 2026 (vs. P\$1,247m en diciembre de 2025). Esto se vería reflejado en una disminución del MIN Ajustado a 3.0% al 4T26 (vs. 3.1% al 4T25), aunque mostraría una recuperación hasta ubicarse en 3.6% al 4T27. Referente a los otros ingresos (egresos) de la operación 12m, estos mantendrían una participación baja con respecto a los ingresos totales de la operación, cerrando en \$5m en diciembre de 2026 (vs. P\$17m en diciembre de 2025). Asimismo, se espera un incremento sostenido de los gastos administrativos 12m en línea con el crecimiento de las operaciones de la Empresa, acumulando P\$774m al cierre de 2026 (vs. P\$678m en diciembre de 2025). Con esto, se espera que la Empresa muestre un índice de eficiencia relativamente estable, el cual cerraría en 19.0% al 4T26 (vs. 18.8% al 4T25).

Una vez considerada la carga fiscal, la Empresa mantendría una capacidad fuerte de generar resultados netos positivos. En este sentido, el resultado neto 12m ascendería a P\$1,373m en diciembre de 2026 y P\$1,858m en diciembre de 2027 (vs. P\$1,248m en diciembre de 2025). Lo anterior resultaría en un ROA Promedio de 2.0% al 4T26 y 2.5% al 4T27 (vs. 2.1% al 4T25), manteniéndose en niveles adecuados.

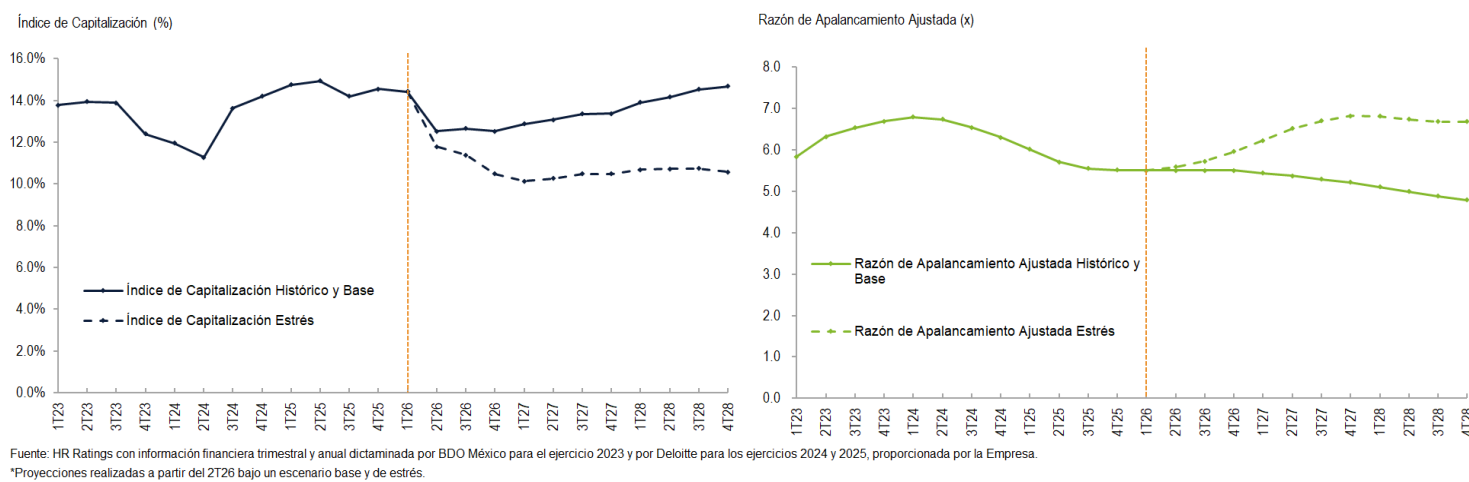
Figura 11. Índice de Eficiencia (%) vs. ROA Promedio (%) (Histórico, Base y Estrés)



Capitalización y Apalancamiento

Referente al perfil de solvencia, el índice de capitalización cerraría en 12.5% al 4T26, y posteriormente mostraría una recuperación a 13.4% al 4T27 (vs. 14.5% al 4T25). Dicha disminución en 2026 se explica por una mayor exposición a los activos sujetos a riesgo por la cartera de crédito nueva; no obstante, se espera que el índice de capitalización se mantenga en niveles adecuados. El escenario base no contempla inyecciones de capital ni reparto de dividendos. La razón de apalancamiento se mantendría en niveles altos, al ubicarse en 5.5x al 4T26 y 5.2x al 4T27, mientras que la razón de cartera vigente a deuda neta se mantendría estable en 1.2x durante los próximos tres ejercicios (vs. 5.5x y 1.2x al 4T25).

Figura 12. Índice de Capitalización (%) vs. Razón de Apalancamiento Ajustada (x) (Histórico, Base y Estrés)



Escenario de Estrés

En el escenario de estrés se consideró un entorno de desaceleración económica, lo que resultaría en un incremento de la morosidad de la Empresa, una disminución del índice de capitalización y un aumento en los gastos de administración a medida en que se intensifican las actividades de recuperación. Los principales supuestos y resultados son:

- La cartera total mostraría un menor ritmo de crecimiento anual con respecto a lo esperado en el escenario base y cerraría en P\$70,144m en diciembre de 2026 (vs. P\$71,166m en el escenario base).
- Se espera un aumento acelerado de la cartera vencida, llevando a los índices de morosidad y de morosidad ajustada a 2.4% y 4.5% al 4T26 (vs. 1.5% y 2.7% en el escenario base). Posteriormente, se espera una mayor recuperación de cartera vencida, lo que ubicaría dichos índices en 2.2% y 3.8% al 4T28 (vs. 1.7% y 3.0% en el escenario base).
- Con el incremento de la morosidad y un mayor costo de fondeo, el MIN Ajustado se vería presionado hasta un nivel de -0.6% al 4T26 y 1.8% al 4T27 (vs. vs. 3.0% y 3.6% en el escenario base).
- Los gastos administrativos se incrementarían por mayores labores de recuperación de cartera vencida, lo que ubicaría el índice de eficiencia en 39.2% al 4T27 (vs. 17.9% en el escenario base).
- La Empresa mostraría pérdidas de -P\$745m en diciembre de 2026 (vs. P\$1,373m en el escenario base), con una recuperación a P\$622m en diciembre de 2027. De esta forma, se espera que el ROA Promedio cierre en -1.1% al 4T26 y 0.8% al 4T28 (vs. 2.0% y 2.6% en el escenario base).
- Se espera una disminución del índice de capitalización, el cual cerraría en 10.5% al 4T26 y 10.6% al 4T27 (vs. 12.5% y 13.4% en el escenario base).
- La razón de apalancamiento se mantendría en niveles altos de 6.0x al 4T26, y la razón de cartera vigente a deuda neta se mantendría estable en 1.2x durante el horizonte de proyección (vs. 5.5x y 1.2x en el escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

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

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

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

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

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo: Autoexpress Inbursa

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

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

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

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	1,110	943	1,248	1,373	1,858	2,067	271	274
+ Estimaciones Preventivas	441	634	1,247	1,456	1,312	1,470	206	464
+ Depreciación y Amortización	31	36	17	4	0	0	6	4
- Castigos de Cartera	289	779	731	915	931	1,088	128	333
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-117	-161	19	178	-59	-5	-6	68
+Cambios en Cuentas por Pagar	181	81	-124	-383	45	0	-55	-426
FLE*	1,357	754	1,676	1,714	2,225	2,444	294	51

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero

Balance: Autoexpress Inbursa

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

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados

Estado de Resultados: Autoexpress Inbursa

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

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

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo

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

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

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

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	1,110	943	1,248	-745	622	575	271	274
+ Estimaciones Preventivas	441	634	1,247	3,382	1,441	1,769	206	464
+ Depreciación y Amortización	31	36	17	4	0	0	6	4
- Castigos de Cartera	289	779	731	1,524	1,757	1,367	128	333
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-117	-161	19	205	-7	-3	-6	68
+Cambios en Cuentas por Pagar	181	81	-124	-458	-41	0	-55	-426
FLE*	1,357	754	1,676	864	258	975	294	51

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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

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

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

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

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

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

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

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Préstamos Bursátiles.

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

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@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**	Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024 Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	Contraparte: HR AAA / Perspectiva Estable / HR+1 Programa Dual 2024: HR+1
Fecha de última acción de calificación	28 de mayo de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 1T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por BDO México para el ejercicio 2023 y por Deloitte para los ejercicios 2024 y 2025, proporcionada por la Empresa
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

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

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS