

Financiera
Sustentable LP
HR BBB
Perspectiva
Estable

Financiera
Sustentable CP
HR3

2023
HR BB+
Revisión en Proceso

2024
HR BB+
Perspectiva Positiva

2025
HR BBB
Perspectiva Estable



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Osvaldo Valencia

osvaldo.valencia@hrratings.com

Analista



Oscar Herrera

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings revisó al alza las calificaciones de HR BB+ a HR BBB, modificando la Perspectiva de Positiva a Estable, y de HR4 a HR3 para FINSUS

La revisión al alza de las calificaciones para FINSUS¹ se basa en la consolidación del modelo de negocio de la SOFIPO, el cual es respaldado por las aportaciones de capital por P\$1,220.5m, realizadas en los últimos 12 meses (12m) y bajo el cual se ha presentado un incremento en la captación en 63.1% para alcanzar P\$13,499.8m al primer trimestre de 2025 (1T25) con una amplia base de ahorradores (vs. P\$8,278.4m al 1T24), con lo cual se considera un ajuste en la etiqueta de herramientas de fondeo a *Superior*. Asimismo, se han consolidado los procesos de auditoría interna, control interno y estructura organizacional, lo que repercutió en un incremento a *Superior* en la etiqueta de normatividad interna. Con respecto a la calidad de la cartera, la SOFIPO mantiene adecuados niveles en los índices de morosidad y morosidad ajustado con 1.3% y 1.8% al 1T25 (vs. 1.8% al 1T24 y 2.1% en un escenario base). Referente a la rentabilidad, se observa una mejoría al ROA Promedio cerrar en marzo de 2025 en -0.7%, lo cual se compara con -4.7% observado en marzo de 2024 (vs. 1.1% en un escenario base). Asimismo, se ha visto una adecuada evolución financiera, con un índice de capitalización de 14.3% al cierre del 1T25, el cual, aunque muestra una mejoría, aún se coloca en niveles bajos, además, la razón de apalancamiento ajustada y la razón de cartera vigente a deuda neta han visto mejorías al colocarse en 5.9 veces (x) y 1.1x respectivamente (vs. 13.6%, 6.3x y 1.0x al 1T24 y 14.7%, 5.7x y 1.1x en un escenario base). Adicionalmente, como resultado de la consolidación del modelo de negocios, se esperaba que para los próximos periodos la generación de resultados se refleje en un ROA Promedio de 1.9% al cierre de 2025 (vs. -0.7% al 1T25 y -4.7% al 1T24; 1.1% al 1T25 en un escenario base). En cuanto a la solvencia, se esperaba que al cierre de 2025 el índice de capitalización se mantenga en línea con el 2024 en 14.0%, mientras que se espera una reducción en la razón de apalancamiento ajustada a 5.6x y un incremento en la razón de cartera vigente a deuda neta a 1.2x (vs. 14.3%, 5.9x y 1.1x al 1T25 y 13.6%, 6.3x y 1.0x al 1T24; 14.7%, 5.7x y 1.1x en un escenario base).

¹ Financiera Sustentable, S.A. de C.V., S.F.P. (FINSUS y/o la SOFIPO).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados

| (Cifras en millones de pesos) (Millones de Pesos) | Trimestral | | Anual | | | Escenario Base | | | Escenario Estrés | | |
|--|------------|----------|---------|---------|---------|----------------|----------|----------|------------------|----------|----------|
| | 1T24 | 1T25 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025P* | 2026P | 2027P | 2025P* | 2026P | 2027P |
| Cartera Total | 5,275.5 | 10,136.2 | 2,769.1 | 4,368.7 | 8,640.0 | 12,813.9 | 14,982.8 | 16,692.9 | 12,740.7 | 14,701.5 | 16,204.3 |
| Estimaciones Preventivas 12m | 48.3 | 91.6 | -39.9 | 51.4 | 91.5 | 118.4 | 148.0 | 170.8 | 446.5 | 146.1 | -222.5 |
| Gastos de Administración 12m | 352.5 | 563.9 | 218.6 | 315.3 | 539.7 | 677.2 | 857.9 | 959.3 | 803.7 | 905.8 | 1,031.0 |
| Resultado Neto 12m | -351.2 | -89.8 | -246.3 | -473.3 | -142.0 | 323.0 | 434.6 | 567.5 | -339.1 | 17.0 | 243.2 |
| Índice de Morosidad | 1.8% | 1.3% | 2.2% | 1.5% | 1.3% | 1.5% | 1.7% | 2.0% | 6.6% | 4.0% | 1.8% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 1.8% | 1.8% | 3.1% | 1.5% | 1.8% | 1.7% | 2.1% | 2.4% | 6.7% | 4.0% | 1.8% |
| MIN Ajustado | 0.5% | 2.7% | 5.2% | 0.4% | 1.9% | 6.1% | 7.3% | 8.2% | 2.2% | 4.9% | 7.1% |
| Índice de Eficiencia | 249.8% | 103.4% | 97.5% | 92.5% | 108.9% | 58.8% | 55.4% | 50.8% | 90.3% | 84.2% | 89.2% |
| ROA Promedio | -4.7% | -0.7% | -7.2% | -7.4% | -1.2% | 1.9% | 2.3% | 2.7% | -2.0% | 0.1% | 1.3% |
| Índice de Capitalización | 13.6% | 14.3% | 16.1% | 13.7% | 14.0% | 14.0% | 14.6% | 16.0% | 10.7% | 10.0% | 10.6% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 6.3 | 5.9 | 7.3 | 6.2 | 6.0 | 5.6 | 5.4 | 4.9 | 6.2 | 7.9 | 7.7 |
| Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta | 1.0 | 1.1 | 1.0 | 1.2 | 1.1 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 1.1 | 1.1 | 1.1 |
| Spread de Tasas | 0.6% | 2.6% | 3.9% | 0.6% | 2.0% | 5.7% | 6.7% | 7.4% | 3.9% | 4.4% | 4.5% |
| Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos | 6.4 | 7.0 | 6.3 | 7.0 | 6.8 | 7.1 | 7.3 | 7.5 | 6.7 | 6.9 | 7.1 |

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. (con excepción del 2024), proporcionada por la SOFIPO.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Aportaciones de capital que fortalecen el índice de capitalización, el cual registró niveles de 14.3% al 1T25 (vs. 13.6% al 1T24 y 14.7% en un escenario base).** La SOFIPO ha mantenido aportaciones en los últimos 12m por un total de P\$1,220.5m, con el objetivo de solventar las pérdidas acumuladas.
- **Adecuados niveles de morosidad en el portafolio de crédito, con un índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles de 1.3% y 1.8% al 1T25 (vs. 1.8% al 1T24 y 2.1% en un escenario base).** La SOFIPO presentó una adecuada maduración del portafolio total y mantiene niveles sanos de morosidad al cierre de marzo de 2025.
- **Progresiva recuperación en la rentabilidad, con un ROA Promedio de -0.7% al cierre de marzo de 2025 (vs. -4.7% al 1T24 y 1.1% en un escenario base).** La adecuada adaptación al nuevo modelo de negocio, además de que se dejaron de tener pérdidas por la venta de bienes adjudicados, han apoyado la recuperación del ROA Promedio en los últimos 12 meses.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Generación de utilidades netas positivas en 2025, con un ROA Promedio en niveles de 1.9%.** Se espera un resultado neto positivo de P\$323.0m, el cual estaría impulsado principalmente por mayores ingresos de la operación y una adecuada gestión de los gastos administrativos.
- **Índice de capitalización en niveles de 14.0% y 16.0% para 2025 y 2027.** Se espera que la SOFIPO no continúe con el robustecimiento del capital a través de aportación en 2025. Por otro lado, se espera que FISUS logre robustecer su capital contable con resultados netos positivos, lo cual se vería reflejado al cierre del 2025.

Factores Adicionales Considerados

- **Adecuada adaptación al nuevo modelo de negocios.** Se observa una adecuada transición al nuevo modelo de negocio, enfocado en los créditos a Pymes y los productos digitales. Dicha estrategia fomentó el crecimiento del portafolio de crédito y se consiguió el primer trimestre con ganancias desde la aplicación del nuevo modelo.
- **Factores ESG.** Al cierre de marzo de 2025, la SOFIPO presenta etiquetados *Superiores* en enfoque social y riesgo operativos y tecnológicos. Lo anterior resultado del enfoque que mantienen sus productos y servicios a través de su



app y se ha observado adecuados procesos internos, así como la entrega de información y cumplimiento de la regulación aplicable.

- **Crecimiento en la captación tradicional.** La estructura de fondeo de la SOFIPO cuenta como línea principal el fondeo a través de captación, el cual presentó un aumento hasta P\$13,499.8m al corte de marzo de 2025 (vs. P\$8,278.4m en marzo de 2024).

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Consolidación de la rentabilidad, con un ROA Promedio en niveles de 1.8% promedio para los próximos tres años.** Dicho nivel sería posible a través de una mayor generación de ingresos por intereses, como resultado de la adecuada colocación de nuevo portafolio de crédito, acompañado de un adecuado gasto administrativo.
- **Solvencia en niveles adecuados, con un índice de capitalización promedio de 20.0% para los próximos tres años.** Continuas aportaciones de capital, además de la generación de resultados positivos, podrían fortalecer el índice de capitalización, lo cual sería considerado de manera positiva para la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Presiones en la solvencia de la SOFIPO, con un índice de capitalización en 10.5%, el mínimo regulatorio.** Lo anterior sería resultado de no concretar las aportaciones contempladas y mantener los resultados negativos en la rentabilidad.
- **Aumento en la cartera vencida, con índices de morosidad y morosidad ajustada en niveles superiores a 3.6%.** Un deterioro en la calidad del portafolio, donde se necesite una mayor generación de estimaciones preventivas presionaría la situación financiera de FINSUS, por lo que se vería una afectación a la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

Balance: Financiera Sustentable (Millones de Pesos)

| Escenario Base | Anual | | | | | Trimestral | | |
|--|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025P* | 2026P | 2027P | 1T24 | 1T25 |
| ACTIVO | 4,441.8 | 8,750.2 | 14,800.1 | 18,169.8 | 20,022.6 | 21,543.0 | 9,998.5 | 16,439.7 |
| Disponibilidades | 36.2 | 44.0 | 1,079.0 | 667.6 | 1,032.3 | 1,450.2 | 123.2 | 817.6 |
| Inversiones en valores | 906.2 | 3,573.2 | 3,620.3 | 3,574.1 | 3,164.1 | 2,801.2 | 2,937.3 | 4,168.6 |
| Total Cartera de Crédito Neto | 2,713.7 | 4,261.9 | 8,488.3 | 12,571.4 | 14,644.8 | 16,253.5 | 5,130.7 | 9,951.6 |
| Cartera de Crédito Total | 2,769.1 | 4,368.7 | 8,640.0 | 12,813.9 | 14,982.8 | 16,692.9 | 5,275.5 | 10,136.2 |
| Cartera de crédito vigente | 2,707.8 | 4,305.0 | 8,528.4 | 12,619.9 | 14,722.8 | 16,354.9 | 5,180.8 | 10,009.5 |
| Cartera de crédito vencida | 61.3 | 63.7 | 111.6 | 194.0 | 260.0 | 338.0 | 94.8 | 126.7 |
| Estim. Preventiva para riesgos crediticios | -55.4 | -106.9 | -151.7 | -242.4 | -338.0 | -439.4 | -144.9 | -184.7 |
| Otros Activos | 785.7 | 871.1 | 1,612.5 | 1,356.7 | 1,181.4 | 1,038.1 | 1,807.3 | 1,502.0 |
| Otras cuentas por cobrar ¹ | 71.3 | 219.3 | 668.1 | 367.1 | 352.7 | 338.8 | 547.7 | 366.0 |
| Bienes adjudicados | 361.5 | 35.1 | 0.9 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 19.8 | 0.3 |
| Inmuebles, mobiliario y equipo | 8.9 | 10.2 | 12.3 | 14.2 | 14.9 | 15.3 | 11.2 | 13.4 |
| Inversiones permanentes en acciones | 8.9 | 44.4 | 152.6 | 132.2 | 132.2 | 132.2 | 39.3 | 132.2 |
| Impuestos diferidos (a favor) | 191.4 | 425.9 | 424.9 | 382.2 | 311.3 | 253.5 | 413.4 | 445.7 |
| Otros activos misc. ² | 143.6 | 136.1 | 353.7 | 461.0 | 370.3 | 298.3 | 776.0 | 544.3 |
| Pasivo | 3,781.4 | 7,584.8 | 12,584.9 | 15,380.5 | 16,798.7 | 17,751.6 | 8,647.8 | 13,951.4 |
| Captación tradicional | 3,706.7 | 7,250.6 | 12,338.6 | 14,916.3 | 16,321.6 | 17,256.7 | 8,278.4 | 13,499.8 |
| Depósitos de exigibilidad inmediata | 277.5 | 483.2 | 1,025.8 | 1,566.4 | 2,800.0 | 2,937.5 | 456.9 | 1,045.7 |
| Depósitos a plazo | 3,429.2 | 6,767.4 | 11,312.8 | 13,349.8 | 13,521.6 | 14,319.2 | 7,821.5 | 12,454.1 |
| Préstamos de Bancos y de Otros Organismos | 0.0 | 0.0 | 89.5 | 262.4 | 268.8 | 280.0 | 0.0 | 254.4 |
| De corto plazo | 0.0 | 0.0 | 0.7 | 1.9 | 2.0 | 2.0 | 0.0 | 1.9 |
| De largo plazo | 0.0 | 0.0 | 88.8 | 260.4 | 266.8 | 278.0 | 0.0 | 252.5 |
| Otras cuentas por pagar | 45.2 | 282.6 | 90.0 | 114.0 | 118.7 | 123.5 | 313.2 | 110.7 |
| ISR y PTU | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Acreed. diversos y otras ³ | 45.2 | 282.6 | 90.0 | 114.0 | 118.7 | 123.5 | 313.2 | 110.7 |
| Créditos diferidos y cobros anticipados | 29.5 | 51.7 | 66.7 | 87.8 | 89.6 | 91.4 | 56.2 | 86.5 |
| CAPITAL CONTABLE | 660.5 | 1,165.3 | 2,215.2 | 2,789.4 | 3,223.9 | 3,791.4 | 1,350.6 | 2,488.3 |
| Capital contribuido | 810.5 | 1,777.5 | 2,981.3 | 3,232.5 | 3,232.5 | 3,232.5 | 2,012.0 | 3,232.5 |
| Capital ganado | -150.0 | -612.2 | -766.1 | -443.2 | -8.6 | 558.9 | -661.4 | -744.2 |
| Deuda Neta | 2,764.3 | 3,633.4 | 7,728.9 | 8,768.0 | 9,759.2 | 10,457.8 | 5,217.9 | 8,768.0 |

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. (con excepción del 2024), proporcionada por la SOFIPO.

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

1.-Otras Cuentas por Cobrar: Depósitos en Garantía + Impuestos Provisionales y Por Acreditar + Sueldos y Salarios + Partes Relacionadas + Seguros por Amortizar.

2.-Otros Activos Misc.: Gastos de Instalación + Pagos Anticipados + Otros Activos.

3.-Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: ISR y PTU por Pagar + Órdenes de Pago + Cuenta con Proveedores + Depósitos en Tránsito.



Escenario Base: Estado de Resultados

Edo. De Resultados: Financiera Sustentable (Millones de Pesos)

| Escenario Base | Anual | | | | | | Trimestral | |
|---|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025P* | 2026P | 2027P | 1T24 | 1T25 |
| Ingresos por intereses | 392.3 | 724.7 | 1,601.7 | 2,792.2 | 3,363.1 | 3,797.3 | 278.3 | 582.0 |
| Gastos por intereses (menos) | 282.4 | 652.8 | 1,311.9 | 1,724.5 | 1,886.2 | 1,975.2 | 251.0 | 434.6 |
| MARGEN FINANCIERO | 109.9 | 71.9 | 289.8 | 1,067.7 | 1,476.9 | 1,822.1 | 27.3 | 147.4 |
| Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos) | -39.9 | 51.4 | 91.5 | 118.4 | 148.0 | 170.8 | 38.3 | 38.4 |
| MARGEN FINANCIEROS AJUST. POR RIESGOS CRED. | 149.9 | 20.5 | 198.3 | 949.3 | 1,328.9 | 1,651.3 | -11.0 | 109.0 |
| Comisiones y tarifas cobradas (mas) | 0.0 | 0.6 | 0.8 | 5.7 | 1.6 | 1.2 | 0.2 | 5.0 |
| Comisiones y tarifas pagadas (menos) | 62.1 | 11.2 | 32.5 | 35.9 | 24.6 | 18.6 | 4.1 | 13.1 |
| Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas) ¹ | -272.0 | -402.3 | 237.3 | 113.4 | 95.2 | 82.0 | 94.4 | 28.7 |
| INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN | -184.3 | -392.4 | 403.9 | 1,032.5 | 1,401.1 | 1,715.9 | 79.5 | 129.6 |
| Gastos de administración y promoción (menos) | 218.6 | 315.3 | 539.7 | 677.2 | 857.9 | 959.3 | 104.3 | 128.5 |
| RESULTADO DE LA OPERACIÓN | -402.9 | -707.8 | -135.8 | 355.2 | 543.2 | 756.6 | -24.8 | 1.1 |
| ISR y PTU | -156.6 | -234.5 | 1.0 | 32.3 | 108.6 | 189.2 | 0.4 | -20.8 |
| RESULTADO NETO | -246.3 | -473.3 | -142.0 | 323.0 | 434.6 | 567.5 | -25.1 | 21.9 |

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. (con excepción del 2024), proporcionada por la SOFIPO.

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

1. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Venta de Bienes Adjudicados + Administración de Cartera + Ingresos por Accesorios.

| Métricas Financieras | 2022 | 2023 | 2024 | 2025P* | 2026P | 2027P | 1T24 | 1T25 |
|--|-------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|
| Índice de Morosidad | 2.2% | 1.5% | 1.3% | 1.5% | 1.7% | 2.0% | 1.8% | 1.3% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 3.1% | 1.5% | 1.8% | 1.7% | 2.1% | 2.4% | 1.8% | 1.8% |
| MIN Ajustado | 5.2% | 0.4% | 1.9% | 6.1% | 7.3% | 8.2% | 0.5% | 2.7% |
| Índice de Eficiencia | 97.5% | 92.5% | 108.9% | 58.8% | 55.4% | 50.8% | 249.8% | 103.4% |
| ROA Promedio | -7.2% | -7.4% | -1.2% | 1.9% | 2.3% | 2.7% | -4.7% | -0.7% |
| Índice de Capitalización | 16.1% | 13.7% | 14.0% | 14.0% | 14.6% | 16.0% | 13.6% | 14.3% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 7.3 | 6.2 | 6.0 | 5.6 | 5.4 | 4.9 | 6.3 | 5.9 |
| Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta | 1.0 | 1.2 | 1.1 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 1.0 | 1.1 |
| Spread de Tasas | 3.9% | 0.6% | 2.0% | 5.7% | 6.7% | 7.4% | 0.6% | 2.6% |
| Tasa Activa | 13.7% | 12.9% | 15.5% | 17.9% | 18.5% | 18.9% | 13.4% | 16.2% |
| Tasa Pasiva | 9.7% | 12.3% | 13.5% | 12.2% | 11.8% | 11.6% | 12.8% | 13.6% |
| Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos | 6.3 | 7.0 | 6.8 | 7.1 | 7.3 | 7.5 | 6.4 | 7.0 |

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. (con excepción del 2024), proporcionada por la SOFIPO.

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



Escenario Base: Flujo de Efectivo

| Flujo Libre de Efectivo: Financiera Sustentable (Millones de Pesos) | Anual | | | | | | Trimestral | |
|---|---------------|---------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025P* | 2026P | 2027P | 1T24 | 1T25 |
| Escenario Base | | | | | | | | |
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | | | | | | | |
| Resultado Neto del Periodo | -246.3 | -473.3 | -142.0 | 323.0 | 434.6 | 567.5 | -25.1 | 21.9 |
| Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo | -39.9 | 51.4 | 91.5 | 121.6 | 152.6 | 175.6 | 38.3 | 38.4 |
| Provisiones Preventivas para riesgos crediticios | -39.9 | 51.4 | 91.5 | 118.4 | 148.0 | 170.8 | 38.3 | 38.4 |
| Depreciación y Amortización | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 3.2 | 4.6 | 4.8 | 0.0 | 0.0 |
| Flujo Generado por Resultado Neto | -286.3 | -421.9 | -50.5 | 444.6 | 587.2 | 743.1 | 13.1 | 60.3 |
| Inversiones en valores | -518.7 | -2,666.9 | -47.1 | 46.2 | 410.0 | 362.9 | 635.9 | -548.4 |
| Operaciones con valores y derivados neto | 0.0 | -0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Aumento en la cartera de credito | -860.9 | -1,599.6 | -4,317.9 | -4,201.5 | -2,221.4 | -1,779.6 | -907.0 | -1,501.7 |
| Otras Cuentas por Cobrar ¹ | 10.8 | -148.0 | -448.8 | 301.0 | 14.5 | 13.9 | -328.3 | 302.1 |
| Bienes Adjudicados | -253.3 | 326.4 | 34.3 | 0.8 | 0.1 | 0.0 | 15.3 | 0.5 |
| Inversiones en Acciones | 0.0 | -35.5 | -108.2 | 20.4 | 0.0 | 0.0 | 5.1 | 20.4 |
| Impuestos diferidos (a favor) | -156.6 | -234.5 | 1.0 | 42.7 | 70.9 | 57.7 | 12.5 | -20.8 |
| Otros activos ² | -33.6 | 7.5 | -217.5 | -107.3 | 90.6 | 72.0 | -639.9 | -190.6 |
| Captacion | 1,380.7 | 3,543.9 | 5,088.0 | 2,577.7 | 1,405.4 | 935.1 | 1,027.8 | 1,161.2 |
| Prestamos de Bancos | -19.4 | 0.0 | 89.5 | 172.8 | 6.4 | 11.3 | 0.0 | 164.9 |
| Otras Cuentas por Pagar | -11.1 | 237.4 | -192.5 | 24.0 | 4.6 | 4.8 | 30.7 | 20.6 |
| Creditos diferidos y cobros anticipados | 29.3 | 22.2 | 15.0 | 21.1 | 1.8 | 1.8 | 4.5 | 19.8 |
| Aumento por partidas relacionadas con la operación | -432.7 | -547.2 | -104.2 | -1,102.0 | -217.2 | -320.0 | -143.4 | -571.8 |
| Recursos Generados en la Operación | -719.0 | -969.1 | -154.7 | -657.5 | 370.0 | 423.1 | -130.2 | -511.5 |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | 632.8 | 978.2 | 1,191.9 | 251.2 | 0.0 | 0.0 | 210.4 | 251.2 |
| Cambio en Reservas de Capital | 0.0 | 0.0 | 7.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 7.5 | 0.0 |
| Aportaciones al capital social en efectivo | 632.8 | 967.1 | 1,203.8 | 251.2 | 0.0 | 0.0 | 234.5 | 251.2 |
| Pago de dividendos en efectivo | 0.0 | 11.1 | -19.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -31.5 | 0.0 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | 3.0 | -1.3 | -2.1 | -5.1 | -5.3 | -5.2 | -1.0 | -1.1 |
| Adquisición de mobiliario y equipo | 3.0 | -1.3 | -2.1 | -5.1 | -5.3 | -5.2 | -1.0 | -1.1 |
| CAMBIO EN EFECTIVO | -83.2 | 7.8 | 1,035.0 | -411.4 | 364.7 | 417.9 | 79.2 | -261.4 |
| Disponibilidad al principio del periodo | 119.4 | 36.2 | 44.0 | 1,079.0 | 667.6 | 1,032.3 | 44.0 | 1,079.0 |
| Disponibilidades al final del periodo | 36.2 | 44.0 | 1,079.0 | 667.6 | 1,032.3 | 1,450.2 | 123.2 | 817.6 |
| Flujo Libre de Efectivo | -312.1 | -334.5 | -738.3 | 741.9 | 553.9 | 692.3 | -284.5 | 377.6 |

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. (con excepción del 2024), proporcionada por la SOFIPO.

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

1. Otras Cuentas por Cobrar: Depósitos en Garantía + Impuestos Provisionales y Por Acreditar + Sueldos y Salarios + Seguros por Amortizar.

2. Otros Activos: Impuestos Diferidos + Otros Activos Misc.

| Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025P* | 2026P | 2027P | 1T24 | 1T25 |
|--|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| Resultado Neto | -246.3 | -473.3 | -142.0 | 323.0 | 434.6 | 567.5 | -25.1 | 21.9 |
| + Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo | -39.9 | 51.4 | 91.5 | 121.6 | 152.6 | 175.6 | 38.3 | 38.4 |
| - Castigos | 25.6 | 1.9 | 46.4 | 27.6 | 52.4 | 69.5 | 0.0 | 5.4 |
| + Depreciación | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 3.2 | 4.6 | 4.8 | 0.0 | 0.0 |
| + Otras cuentas por cobrar | 10.8 | -148.0 | -448.8 | 301.0 | 14.5 | 13.9 | -328.3 | 302.1 |
| + Otras cuentas por pagar | -11.1 | 237.4 | -192.5 | 24.0 | 4.6 | 4.8 | 30.7 | 20.6 |
| Flujo Libre de Efectivo | -312.1 | -334.5 | -738.3 | 741.9 | 553.9 | 692.3 | -284.5 | 377.6 |

**Flujo Libre de Efectivo: Resultado Neto + Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio + Depreciación y Amortización - Castigos + Cambio en Otras Cuentas por Cobrar + Cambio en Otras Cuentas por Pagar.



Escenario Estrés: Balance Financiero

Balance: Financiera Sustentable (Millones de Pesos)

| Escenario Estrés | Anual | | | | | | Trimestral | |
|--|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025P* | 2026P | 2027P | 1T24 | 1T25 |
| ACTIVO | 4,441.8 | 8,750.2 | 14,800.1 | 17,558.8 | 18,543.2 | 19,597.0 | 9,998.5 | 16,439.7 |
| Disponibilidades | 36.2 | 44.0 | 1,079.0 | 480.1 | 488.2 | 499.9 | 123.2 | 817.6 |
| Inversiones en valores | 906.2 | 3,573.2 | 3,620.3 | 3,574.1 | 2,911.1 | 2,371.1 | 2,937.3 | 4,168.6 |
| Total Cartera de Crédito Neto | 2,713.7 | 4,261.9 | 8,488.3 | 12,147.9 | 13,962.5 | 15,687.8 | 5,130.7 | 9,951.6 |
| Cartera de Crédito Total | 2,769.1 | 4,368.7 | 8,640.0 | 12,740.7 | 14,701.5 | 16,204.3 | 5,275.5 | 10,136.2 |
| Cartera de crédito vigente | 2,707.8 | 4,305.0 | 8,528.4 | 11,893.8 | 14,110.3 | 15,909.2 | 5,180.8 | 10,009.5 |
| Cartera de crédito vencida | 61.3 | 63.7 | 111.6 | 846.9 | 591.2 | 295.2 | 94.8 | 126.7 |
| Estim. Preventiva para riesgos crediticios | -55.4 | -106.9 | -151.7 | -592.8 | -739.0 | -516.5 | -144.9 | -184.7 |
| Otros Activos | 785.7 | 871.1 | 1,612.5 | 1,356.7 | 1,181.4 | 1,038.1 | 1,807.3 | 1,502.0 |
| Otras cuentas por cobrar ¹ | 71.3 | 219.3 | 668.1 | 367.1 | 352.7 | 338.8 | 547.7 | 366.0 |
| Bienes adjudicados | 361.5 | 35.1 | 0.9 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 19.8 | 0.3 |
| Inmuebles, mobiliario y equipo | 8.9 | 10.2 | 12.3 | 14.2 | 14.9 | 15.3 | 11.2 | 13.4 |
| Inversiones permanentes en acciones | 8.9 | 44.4 | 152.6 | 132.2 | 132.2 | 132.2 | 39.3 | 132.2 |
| Impuestos diferidos (a favor) | 191.4 | 425.9 | 424.9 | 382.2 | 311.3 | 253.5 | 413.4 | 445.7 |
| Otros activos misc. ² | 143.6 | 136.1 | 353.7 | 461.0 | 370.3 | 298.3 | 776.0 | 544.3 |
| Pasivo | 3,781.4 | 7,584.8 | 12,584.9 | 15,431.5 | 16,398.9 | 17,209.4 | 8,647.8 | 13,951.4 |
| Captación tradicional | 3,706.7 | 7,250.6 | 12,338.6 | 14,967.3 | 15,921.9 | 16,714.5 | 8,278.4 | 13,499.8 |
| Depósitos de exigibilidad inmediata | 277.5 | 483.2 | 1,025.8 | 1,498.9 | 2,562.5 | 2,812.5 | 456.9 | 1,045.7 |
| Depósitos a plazo | 3,429.2 | 6,767.4 | 11,312.8 | 13,468.3 | 13,359.4 | 13,902.0 | 7,821.5 | 12,454.1 |
| Préstamos de Bancos y de Otros Organismos | 0.0 | 0.0 | 89.5 | 262.4 | 268.8 | 280.0 | 0.0 | 254.4 |
| De corto plazo | 0.0 | 0.0 | 0.7 | 1.9 | 2.0 | 2.0 | 0.0 | 1.9 |
| De largo plazo | 0.0 | 0.0 | 88.8 | 260.4 | 266.8 | 278.0 | 0.0 | 252.5 |
| Otras cuentas por pagar | 45.2 | 282.6 | 90.0 | 114.0 | 118.7 | 123.5 | 313.2 | 110.7 |
| ISR y PTU | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Acreed. diversos y otras ³ | 45.2 | 282.6 | 90.0 | 114.0 | 118.7 | 123.5 | 313.2 | 110.7 |
| Créditos diferidos y cobros anticipados | 29.5 | 51.7 | 66.7 | 87.8 | 89.6 | 91.4 | 56.2 | 86.5 |
| CAPITAL CONTABLE | 660.5 | 1,165.3 | 2,215.2 | 2,127.3 | 2,144.3 | 2,387.6 | 1,350.6 | 2,488.3 |
| Capital contribuido | 810.5 | 1,777.5 | 2,981.3 | 3,232.5 | 3,232.5 | 3,232.5 | 2,012.0 | 3,232.5 |
| Capital ganado | -150.0 | -612.2 | -766.1 | -1,105.2 | -1,088.2 | -844.9 | -661.4 | -744.2 |
| Deuda Neta | 2,764.3 | 3,633.4 | 7,728.9 | 8,768.0 | 9,828.0 | 10,605.6 | 5,217.9 | 8,768.0 |

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosat, S.C. (con excepción del 2024), proporcionada por la SOFIPO.

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

1.-Otras Cuentas por Cobrar: Depósitos en Garantía + Impuestos Provisionales y Por Acreditar + Sueldos y Salarios + Partes Relacionadas + Seguros por Amortizar.

2.-Otros Activos Misc.: Gastos de Instalación + Pagos Anticipados + Otros Activos.

3.-Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: ISR y PTU por Pagar + Órdenes de Pago + Cuenta con Proveedores + Depósitos en Tránsito.



Escenario Estrés: Estado de Resultados

Edo. De Resultados: Financiera Sustentable (Millones de Pesos)

| Escenario Estrés | Anual | | | | | | Trimestral | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|----------------|--------------|--------------|
| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025P* | 2026P | 2027P | 1T24 | 1T25 |
| Ingresos por intereses | 392.3 | 724.7 | 1,601.7 | 2,584.9 | 2,978.3 | 3,148.0 | 278.3 | 582.0 |
| Gastos por intereses (menos) | 282.4 | 652.8 | 1,311.9 | 1,800.9 | 1,980.0 | 2,055.1 | 251.0 | 434.6 |
| MARGEN FINANCIERO | 109.9 | 71.9 | 289.8 | 784.0 | 998.4 | 1,092.9 | 27.3 | 147.4 |
| Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos) | -39.9 | 51.4 | 91.5 | 446.5 | 146.1 | -222.5 | 38.3 | 38.4 |
| MARGEN FINANCIEROS AJUST. POR RIESGOS CRED. | 149.9 | 20.5 | 198.3 | 337.4 | 852.2 | 1,315.3 | -11.0 | 109.0 |
| Comisiones y tarifas cobradas (mas) | 0.0 | 0.6 | 0.8 | 6.7 | 2.6 | 2.9 | 0.2 | 5.0 |
| Comisiones y tarifas pagadas (menos) | 62.1 | 11.2 | 32.5 | 39.9 | 51.8 | 58.9 | 4.1 | 13.1 |
| Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas) ¹ | -272.0 | -402.3 | 237.3 | 139.7 | 127.1 | 119.1 | 94.4 | 28.7 |
| INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN | -184.3 | -392.4 | 403.9 | 443.8 | 930.1 | 1,378.5 | 79.5 | 129.6 |
| Gastos de administración y promoción (menos) | 218.6 | 315.3 | 539.7 | 803.7 | 905.8 | 1,031.0 | 104.3 | 128.5 |
| RESULTADO DE LA OPERACIÓN | -402.9 | -707.8 | -135.8 | -359.9 | 24.3 | 347.5 | -24.8 | 1.1 |
| ISR y PTU | -156.6 | -234.5 | 1.0 | -20.8 | 7.3 | 104.2 | 0.4 | -20.8 |
| RESULTADO NETO | -246.3 | -473.3 | -142.0 | -339.1 | 17.0 | 243.2 | -25.1 | 21.9 |

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. (con excepción del 2024), proporcionada por la SOFIPO.

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

1. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Venta de Bienes Adjudicados + Administración de Cartera + Ingresos por Accesorios.

| Métricas Financieras | 2022 | 2023 | 2024 | 2025P* | 2026P | 2027P | 1T24 | 1T25 |
|--|-------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|
| Índice de Morosidad | 2.2% | 1.5% | 1.3% | 6.6% | 4.0% | 1.8% | 1.8% | 1.3% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 3.1% | 1.5% | 1.8% | 6.7% | 4.0% | 1.8% | 1.8% | 1.8% |
| MIN Ajustado | 5.2% | 0.4% | 1.9% | 2.2% | 4.9% | 7.1% | 0.5% | 2.7% |
| Índice de Eficiencia | 97.5% | 92.5% | 108.9% | 90.3% | 84.2% | 89.2% | 249.8% | 103.4% |
| ROA Promedio | -7.2% | -7.4% | -1.2% | -2.0% | 0.1% | 1.3% | -4.7% | -0.7% |
| Índice de Capitalización | 16.1% | 13.7% | 14.0% | 10.7% | 10.0% | 10.6% | 13.6% | 14.3% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 7.3 | 6.2 | 6.0 | 6.2 | 7.9 | 7.7 | 6.3 | 5.9 |
| Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta | 1.0 | 1.2 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 1.0 | 1.1 |
| Spread de Tasas | 3.9% | 0.6% | 2.0% | 3.9% | 4.4% | 4.5% | 0.6% | 2.6% |
| Tasa Activa | 13.7% | 12.9% | 15.5% | 16.7% | 17.0% | 16.9% | 13.4% | 16.2% |
| Tasa Pasiva | 9.7% | 12.3% | 13.5% | 12.7% | 12.5% | 12.4% | 12.8% | 13.6% |
| Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos | 6.3 | 7.0 | 6.8 | 6.7 | 6.9 | 7.1 | 6.4 | 7.0 |

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. (con excepción del 2024), proporcionada por la SOFIPO.

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



Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

Flujo Libre de Efectivo: Financiera Sustentable (Millones de Pesos)

| Escenario Base | Anual | | | | | | Trimestral | |
|---|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025P* | 2026P | 2027P | 1T24 | 1T25 |
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | | | | | | | |
| Resultado Neto del Periodo | -246.3 | -473.3 | -142.0 | -339.1 | 17.0 | 243.2 | -25.1 | 21.9 |
| Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo | -39.9 | 51.4 | 91.5 | 449.8 | 150.7 | -217.7 | 38.3 | 38.4 |
| Provisiones Preventivas para riesgos crediticios | -39.9 | 51.4 | 91.5 | 446.5 | 146.1 | -222.5 | 38.3 | 38.4 |
| Depreciación y Amortización | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 3.2 | 4.6 | 4.8 | 0.0 | 0.0 |
| Flujo Generado por Resultado Neto | -286.3 | -421.9 | -50.5 | 110.7 | 167.8 | 25.6 | 13.1 | 60.3 |
| Inversiones en valores | -518.7 | -2,666.9 | -47.1 | 46.2 | 663.0 | 540.0 | 635.9 | -548.4 |
| Operaciones con valores y derivados neto | 0.0 | -0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Aumento en la cartera de crédito | -860.9 | -1,599.6 | -4,317.9 | -4,106.1 | -1,960.8 | -1,502.9 | -907.0 | -1,501.7 |
| Otras Cuentas por Cobrar ¹ | 10.8 | -148.0 | -448.8 | 301.0 | 14.5 | 13.9 | -328.3 | 302.1 |
| Bienes Adjudicados | -253.3 | 326.4 | 34.3 | 0.8 | 0.1 | 0.0 | 15.3 | 0.5 |
| Inversiones en Acciones | 0.0 | -35.5 | -108.2 | 20.4 | 0.0 | 0.0 | 5.1 | 20.4 |
| Impuestos diferidos (a favor) | -156.6 | -234.5 | 1.0 | 42.7 | 70.9 | 57.7 | 12.5 | -20.8 |
| Otros activos ² | -33.6 | 7.5 | -217.5 | -107.3 | 90.6 | 72.0 | -639.9 | -190.6 |
| Captación | 1,380.7 | 3,543.9 | 5,088.0 | 2,628.7 | 954.6 | 792.6 | 1,027.8 | 1,161.2 |
| Prestamos de Bancos | -19.4 | 0.0 | 89.5 | 172.8 | 6.4 | 11.3 | 0.0 | 164.9 |
| Otras Cuentas por Pagar | -11.1 | 237.4 | -192.5 | 24.0 | 4.6 | 4.8 | 30.7 | 20.6 |
| Creditos diferidos y cobros anticipados | 29.3 | 22.2 | 15.0 | 21.1 | 1.8 | 1.8 | 4.5 | 19.8 |
| Aumento por partidas relacionadas con la operación | -432.7 | -547.2 | -104.2 | -955.6 | -154.4 | -8.7 | -143.4 | -571.8 |
| Recursos Generados en la Operación | -719.0 | -969.1 | -154.7 | -844.9 | 13.4 | 16.9 | -130.2 | -511.5 |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | 632.8 | 978.2 | 1,191.9 | 251.2 | 0.0 | 0.0 | 210.4 | 251.2 |
| Cambio en Reservas de Capital | 0.0 | 0.0 | 7.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 7.5 | 0.0 |
| Aportaciones al capital social en efectivo | 632.8 | 967.1 | 1,203.8 | 251.2 | 0.0 | 0.0 | 234.5 | 251.2 |
| Pago de dividendos en efectivo | 0.0 | 11.1 | -19.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -31.5 | 0.0 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | 3.0 | -1.3 | -2.1 | -5.1 | -5.3 | -5.2 | -1.0 | -1.1 |
| Adquisición de mobiliario y equipo | 3.0 | -1.3 | -2.1 | -5.1 | -5.3 | -5.2 | -1.0 | -1.1 |
| CAMBIO EN EFECTIVO | -83.2 | 7.8 | 1,035.0 | -598.9 | 8.1 | 11.7 | 79.2 | -261.4 |
| Disponibilidad al principio del periodo | 119.4 | 36.2 | 44.0 | 1,079.0 | 480.1 | 488.2 | 44.0 | 1,079.0 |
| Disponibilidades al final del periodo | 36.2 | 44.0 | 1,079.0 | 480.1 | 488.2 | 499.9 | 123.2 | 817.6 |
| Flujo Libre de Efectivo | -312.1 | -334.5 | -738.3 | 430.3 | 186.9 | 44.3 | -284.5 | 377.6 |

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. (con excepción del 2024), proporcionada por la SOFIPO.

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

1. Otras Cuentas por Cobrar: Depósitos en Garantía + Impuestos Provisionales y Por Acreditar + Sueldos y Salarios + Seguros por Amortizar.

2. Otros Activos: Impuestos Diferidos + Otros Activos Misc.

| Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025P* | 2026P | 2027P | 1T24 | 1T25 |
|--|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|-------------|---------------|--------------|
| Resultado Neto | -246.3 | -473.3 | -142.0 | -339.1 | 17.0 | 243.2 | -25.1 | 21.9 |
| + Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo | -39.9 | 51.4 | 91.5 | 449.8 | 150.7 | -217.7 | 38.3 | 38.4 |
| - Castigos | 25.6 | 1.9 | 46.4 | 5.4 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 5.4 |
| + Depreciación | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 3.2 | 4.6 | 4.8 | 0.0 | 0.0 |
| + Otras cuentas por cobrar | 10.8 | -148.0 | -448.8 | 301.0 | 14.5 | 13.9 | -328.3 | 302.1 |
| + Otras cuentas por pagar | -11.1 | 237.4 | -192.5 | 24.0 | 4.6 | 4.8 | 30.7 | 20.6 |
| Flujo Libre de Efectivo | -312.1 | -334.5 | -738.3 | 430.3 | 186.9 | 44.3 | -284.5 | 377.6 |

**Flujo Libre de Efectivo: Resultado Neto + Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio + Depreciación y Amortización - Castigos + Cambio en Otras Cuentas por Cobrar + Cambio en Otras Cuentas por Pagar.



Glosario

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles.

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

| | |
|---|---|
| Metodologías utilizadas para el análisis* | Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022 |
| Calificación anterior | HR BB+ Perspectiva Positiva HR4 |
| Fecha de última acción de calificación | 19 de julio de 2024 |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación | 1T19 – 1T25 |
| Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas | Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. (con excepción de 2024), proporcionada por la SOFIPO. |
| Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso) | n.a. |
| HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso) | n.a. |
| Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso) | n.a. |

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

** HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

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