



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 la calificación de HR AP3- a HR AP3 con Perspectiva Estable para FINSUS

La revisión al alza de la calificación para FINSUS¹ se basa en la calidad de la cartera observada al primer trimestre del 2025 (1T25), lo anterior se reflejó en unos índices de morosidad y morosidad ajustada en niveles de 1.3% y 1.8% respectivamente (vs. 1.8% y 2.1% al 1T24). Por su parte, la cartera de crédito se incrementó en 92.1% al alcanzar un monto de P\$10,136.2m al 1T25, lo cual fue apoyado por el incremento de 63.1% 12m en la captación y aportación de capital por P\$1,220.5m 12m. Al respecto, el índice de capitalización se mantiene en 14.3% al 1T25 (vs. 13.6% al 1T24) Asimismo, como parte del modelo de negocio actual, la SOFIPO mantiene un plan de robustecimiento a nivel del Gobierno Corporativo. En línea con lo anterior, el Consejo de Administración presenta una independencia de 58.3% en 2024 (vs. 50.0% en 2023), y los miembros cuentan con una experiencia de 22.4 años promedio por integrante. Por parte de los directivos, se observa una experiencia acumulada de 22.0 años promedio por integrante, al considerar los diez directivos al cierre de marzo de 2025. Adicionalmente, cuentan con un plan de acciones de mejora al monitoreo de riesgo operacional. Finalmente, la SOFIPO muestra áreas de oportunidad con respecto al capital humano, ya que suma un total de 7.7 horas promedio de capacitación 12m por colaborador al cierre de marzo de 2025 (vs. 7.2 horas 12m promedio en marzo de 2024), mientras que el índice de rotación se situó en niveles elevados de 35.0% al cierre de 2024, aunque con un nivel inferior al observado de 66.7% en 2023.

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



Factores Considerados

- **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).** La SOFIPO presentó una adecuada maduración del portafolio total y mantiene niveles sanos de morosidad al cierre de marzo de 2025.
- **Plan de capacitación por debajo de la media del sector.** La SOFIPO impartió un total de 7.7 horas promedio por colaborador y se mantiene por debajo de lo considerado adecuado por las sanas prácticas del mercado, que contemplan un nivel de 20.0 horas promedio por colaborador (vs. 7.2 horas promedio en 2024).
- **Mejoría en el nivel de rotación, aunque aún mantiene niveles presionados de 35.0% al 1T25 (vs. 66.7% al 1T24).** Los elevados niveles de rotación son resultado de una reestructura que pretende reforzar la base de colaboradores, de acuerdo con las necesidades de la nueva operación de la SOFIPO.

Desempeño Histórico

- **Aportaciones de capital que fortalecen el índice de capitalización, el cual registró niveles de 14.3% al 1T25 (vs. 13.6% al 1T24).** 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 y respaldar el incremento en los activos sujetos a riesgo.
- **Progresiva recuperación en la rentabilidad, con un ROA Promedio de -0.7% al cierre de marzo de 2025 (vs. -4.7% al 1T24).** La adecuada adaptación al nuevo modelo de negocio, además de una menor pérdida por la venta de bienes adjudicados, han apoyado la recuperación del ROA Promedio en los últimos 12 meses.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Disminución en el índice de rotación a niveles por debajo 10.5%.** La estabilidad en la nueva base de colaboradores permitiría a la SOFIPO desarrollar el nuevo enfoque de negocios efectivamente y mantener un bajo nivel de riesgo operativo.
- **Mejoras en el Plan de Capacitación.** Un plan de capacitación robusto con un mínimo de 25.0 horas promedio de colaborador constituiría una base de colaboradores más preparados, con una operación más efectiva.
- **Reducción en las erogaciones administrativas, que coloquen el índice de eficiencia por debajo del 60.0%.** Un mayor control en los gastos administrativos que reduzca de manera sostenida el índice de eficiencia podría ser considerado positivamente 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.



- **Deficiencias en los procesos de Auditoría Interna.** Un deterioro constante en la generación de reportes oportunos, los procesos de control o la atención a las observaciones podría tener una repercusión negativa en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estados Financieros: Balance Financiero

Balance: Financiera Sustentable (Millones de Pesos)	Anual			Trimestral	
	2022	2023	2024	1T24	1T25
ACTIVO	4,441.8	8,750.2	14,800.1	9,998.5	16,439.7
Disponibilidades	36.2	44.0	1,079.0	123.2	817.6
Inversiones en valores	906.2	3,573.2	3,620.3	2,937.3	4,168.6
Total Cartera de Crédito Neto	2,713.7	4,261.9	8,488.3	5,130.7	9,951.6
Cartera de Crédito Total	2,769.1	4,368.7	8,640.0	5,275.5	10,136.2
Cartera de crédito vigente	2,707.8	4,305.0	8,528.4	5,180.8	10,009.5
Cartera de crédito vencida	61.3	63.7	111.6	94.8	126.7
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-55.4	-106.9	-151.7	-144.9	-184.7
Otros Activos	785.7	871.1	1,612.5	1,807.3	1,502.0
Otras cuentas por cobrar ¹	71.3	219.3	668.1	547.7	366.0
Bienes adjudicados	361.5	35.1	0.9	19.8	0.3
Inmuebles, mobiliario y equipo	8.9	10.2	12.3	11.2	13.4
Inversiones permanentes en acciones	8.9	44.4	152.6	39.3	132.2
Impuestos diferidos (a favor)	191.4	425.9	424.9	413.4	445.7
Otros activos misc. ²	143.6	136.1	353.7	776.0	544.3
Pasivo	3,781.4	7,584.8	12,584.9	8,647.8	13,951.4
Captación tradicional	3,706.7	7,250.6	12,338.6	8,278.4	13,499.8
Depósitos de exigibilidad inmediata	277.5	483.2	1,025.8	456.9	1,045.7
Depósitos a plazo	3,429.2	6,767.4	11,312.8	7,821.5	12,454.1
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	0.0	0.0	89.5	0.0	254.4
De corto plazo	0.0	0.0	0.7	0.0	1.9
De largo plazo	0.0	0.0	88.8	0.0	252.5
Otras cuentas por pagar	45.2	282.6	90.0	313.2	110.7
ISR y PTU	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreed. diversos y otras ³	45.2	282.6	90.0	313.2	110.7
Créditos diferidos y cobros anticipados	29.5	51.7	66.7	56.2	86.5
CAPITAL CONTABLE	660.5	1,165.3	2,215.2	1,350.6	2,488.3
Capital contribuido	810.5	1,777.5	2,981.3	2,012.0	3,232.5
Capital ganado	-150.0	-612.2	-766.1	-661.4	-744.2
Deuda Neta	2,764.3	3,633.4	7,728.9	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.

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.



Estados Financieros: Estado de Resultados

Edo. De Resultados: Financiera Sustentable (Millones de Pesos)	Anual			Trimestral	
	2022	2023	2024	1T24	1T25
Ingresos por intereses	392.3	724.7	1,601.7	278.3	582.0
Gastos por intereses (menos)	282.4	652.8	1,311.9	251.0	434.6
MARGEN FINANCIERO	109.9	71.9	289.8	27.3	147.4
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	-39.9	51.4	91.5	38.3	38.4
MARGEN FINANCIEROS AJUST. POR RIESGSO CRED.	149.9	20.5	198.3	-11.0	109.0
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	0.0	0.6	0.8	0.2	5.0
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	62.1	11.2	32.5	4.1	13.1
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas) ¹	-272.0	-402.3	237.3	94.4	28.7
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	-184.3	-392.4	403.9	79.5	129.6
Gastos de administración y promoción (menos)	218.6	315.3	539.7	104.3	128.5
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	-402.9	-707.8	-135.8	-24.8	1.1
ISR y PTU	-156.6	-234.5	1.0	0.4	-20.8
RESULTADO NETO	-246.3	-473.3	-142.0	-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.

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

Métricas Financieras	2022	2023	2024	1T24	1T25
Índice de Morosidad	2.2%	1.5%	1.3%	1.8%	1.3%
Índice de Morosidad Ajustado	3.1%	1.5%	1.8%	1.8%	1.8%
MIN Ajustado	5.2%	0.4%	1.9%	0.5%	2.7%
Índice de Eficiencia	97.5%	92.5%	108.9%	249.8%	103.4%
ROA Promedio	-7.2%	-7.4%	-1.2%	-4.7%	-0.7%
Índice de Capitalización	16.1%	13.7%	14.0%	13.6%	14.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.3	6.2	6.0	6.3	5.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.0	1.2	1.1	1.0	1.1
Spread de Tasas	3.9%	0.6%	2.0%	0.6%	2.6%
Tasa Activa	13.7%	12.9%	15.5%	13.4%	16.2%
Tasa Pasiva	9.7%	12.3%	13.5%	12.8%	13.6%
Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos	6.3	7.0	6.8	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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estados Financieros: Flujo de Efectivo

Flujo Libre de Efectivo: Financiera Sustentable (Millones de Pesos)	Anual			Trimestral	
	2022	2023	2024	1T24	1T25
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
Resultado Neto del Periodo	-246.3	-473.3	-142.0	-25.1	21.9
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	-39.9	51.4	91.5	38.3	38.4
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	-39.9	51.4	91.5	38.3	38.4
Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	-286.3	-421.9	-50.5	13.1	60.3
Inversiones en valores	-518.7	-2,666.9	-47.1	635.9	-548.4
Operaciones con valores y derivados neto	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0
Aumento en la cartera de credito	-860.9	-1,599.6	-4,317.9	-907.0	-1,501.7
Otras Cuentas por Cobrar ¹	10.8	-148.0	-448.8	-328.3	302.1
Bienes Adjudicados	-253.3	326.4	34.3	15.3	0.5
Inversiones en Acciones	0.0	-35.5	-108.2	5.1	20.4
Impuestos diferidos (a favor)	-156.6	-234.5	1.0	12.5	-20.8
Otros activos ²	-33.6	7.5	-217.5	-639.9	-190.6
Captacion	1,380.7	3,543.9	5,088.0	1,027.8	1,161.2
Prestamos de Bancos	-19.4	0.0	89.5	0.0	164.9
Otras Cuentas por Pagar	-11.1	237.4	-192.5	30.7	20.6
Creditos diferidos y cobros anticipados	29.3	22.2	15.0	4.5	19.8
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-432.7	-547.2	-104.2	-143.4	-571.8
Recursos Generados en la Operación	-719.0	-969.1	-154.7	-130.2	-511.5
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	632.8	978.2	1,191.9	210.4	251.2
Cambio en Reservas de Capital	0.0	0.0	7.5	7.5	0.0
Aportaciones al capital social en efectivo	632.8	967.1	1,203.8	234.5	251.2
Pago de dividendos en efectivo	0.0	11.1	-19.3	-31.5	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	3.0	-1.3	-2.1	-1.0	-1.1
Adquisición de mobiliario y equipo	3.0	-1.3	-2.1	-1.0	-1.1
CAMBIO EN EFECTIVO	-83.2	7.8	1,035.0	79.2	-261.4
Disponibilidad al principio del periodo	119.4	36.2	44.0	44.0	1,079.0
Disponibilidades al final del periodo	36.2	44.0	1,079.0	123.2	817.6
Flujo Libre de Efectivo	-312.1	-334.5	-738.3	-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.

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	1T24	1T25
Resultado Neto	-246.3	-473.3	-142.0	-25.1	21.9
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	-39.9	51.4	91.5	38.3	38.4
- Castigos	25.6	1.9	46.4	0.0	5.4
+ Depreciación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	10.8	-148.0	-448.8	-328.3	302.1
+ Otras cuentas por pagar	-11.1	237.4	-192.5	30.7	20.6
Flujo Libre de Efectivo	-312.1	-334.5	-738.3	-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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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

Activos Sujetos a Riesgo. Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgo de Crédito.

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 + Captación Tradicional – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

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

Índice de Capitalización. Capital Neto / 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 Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 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 + Captación Tradicional + Saldos Deudores en Operaciones por Reporto.

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

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

ROE Promedio. Utilidad Neta 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	ADENDUM – Metodología de Calificación para Administradores Primarios de Crédito (México), Abril 2010
Calificación anterior	HR AP3- con Perspectiva Estable
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 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, (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 calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS