

Avanza Sólido
LP
HR BB+
Perspectiva
Estable

Avanza Sólido
CP
HR4

Instituciones Financieras
4 de septiembre de 2025
A NRSRO Rating**

2025
HR BB+
Perspectiva Estable



Cecile Solano

cecile.solano@hrratings.com

Analista Responsable
Asociada



José Pablo Morones

josepablo.morones@hrratings.com

Analista Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings asignó las calificaciones de HR BB+ con Perspectiva Estable y de HR4 para Avanza Sólido

La asignación de las calificaciones para Avanza Sólido¹ se basa en los indicadores de solvencia presentados por la Empresa al contar con un índice de capitalización de 24.0%, una razón de apalancamiento ajustada de 3.2 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.5x al cierre de junio de 2025 (2T25) (vs. 29.2%, 3.0x y 1.6x al 2T24). Respecto al perfil de rentabilidad, Avanza Sólido muestra un ROA Promedio de 3.0% al 2T25 (vs. 3.9% al 2T24). Lo anterior está asociado con los bajos niveles de cartera vencida que la Empresa reporta en el estado de situación financiera; de esta forma, la cartera cerró en P\$4.8m al 2T25 y ha presentado niveles de P\$0.0m al 4T23 (vs. P\$4.3m al 2T24). En este sentido, Avanza Sólido reporta índices de morosidad y morosidad ajustada de 0.4% y 1.1% al 2T25 (vs. 0.4% y 1.2% al 2T24), lo cual contrasta con los niveles observados por HR Ratings en su Análisis Sectorial para IFNB's en México, realizado el 11 de septiembre de 2024, donde los indicadores de morosidad y morosidad ajustada del sector microfinanciero se ubicaron en 4.1% y 17.9% al 2T24. La Empresa reporta que sus bajos niveles de cartera en Etapa 3 se deben a su modelo de evaluación de riesgo, el acompañamiento post-desembolso, la segmentación del perfil de clientes y su modelo de recaudación de pagos. En cuanto al análisis de factores ESG, se observó un nivel de *Limitada* para los factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo. A su vez, la calificación cuenta con un ajuste cualitativo negativo por concentración por zona geográfica, donde el estado Chiapas cerró con el 96.4% de la cartera total de la Empresa al 2T25, y la sensibilidad que esto tendría sobre la situación financiera de la Empresa ante un escenario adverso; asimismo, se cuenta con un ajuste cualitativo negativo en materia de prácticas de auditoría sobre los estados financieros, considerando como área de oportunidad realizar la sustitución de la firma de auditoría cada cinco años y que se contrate un despacho con reconocimiento nacional.

¹ Avanza Sólido, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Avanza Sólido y/o la Empresa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Avanza Sólido (P\$m)

Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2T24	2T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera de Crédito Total	976.4	1,294.5	612.9	887.4	1,175.8	1,362.6	1,495.4	1,657.1	1,325.8	1,447.5	1,628.5
Gastos de Administración 12m	135.0	179.7	78.6	111.6	153.7	206.3	223.1	235.1	222.9	239.1	233.3
Resultado Neto 12m	45.6	47.2	23.9	37.9	49.9	16.7	9.9	11.3	-44.1	-91.6	-53.0
Índice de Morosidad	0.4%	0.4%	0.5%	0.0%	0.8%	1.7%	3.3%	4.2%	7.7%	4.7%	4.4%
Índice de Morosidad Ajustado	1.2%	1.1%	1.4%	1.0%	1.8%	2.3%	5.1%	6.8%	10.5%	15.3%	9.1%
MIN Ajustado	17.8%	16.9%	18.1%	17.3%	17.1%	14.1%	12.9%	12.7%	11.8%	9.0%	10.2%
Índice de Eficiencia	58.9%	60.3%	61.0%	57.8%	59.2%	65.2%	66.2%	66.4%	73.4%	85.1%	85.4%
ROA Promedio	3.9%	3.0%	3.6%	3.8%	3.6%	1.0%	0.5%	0.6%	-2.6%	-5.4%	-2.9%
Índice de Capitalización	29.2%	24.0%	24.1%	25.7%	25.5%	23.2%	23.3%	22.8%	21.0%	14.9%	10.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.0	3.2	3.4	3.3	3.0	3.4	3.5	3.6	3.5	4.9	7.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.5	1.4	1.5	1.5	1.6	1.6	1.5	1.4	1.2	1.1
Spread de Tasas	15.0%	15.1%	17.0%	15.5%	14.6%	14.3%	13.9%	13.5%	13.9%	13.6%	13.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por De Anda, Torres, Gallardo y Cla, S.C. de R.L. de C.V. (Moore Global Network Limited) proporcionada por la Empresa.

Desempeño Histórico

- **Perfil de solvencia reportado por la Empresa con un índice de capitalización de 24.0%, una razón de apalancamiento ajustada de 3.2x y razón de cartera vigente a deuda neta de 1.5x al 2T25 (vs. 29.2%, 3.0x y 1.5x al 2T24).** La Empresa ha sido capaz de generar resultados netos positivos de manera histórica, lo cual ha soportado el crecimiento de los activos sujetos a riesgo provenientes de la cartera de crédito nueva.
- **ROA Promedio de 3.0% al 2T25 (vs. 3.9% al 2T24).** La Empresa se ha visto beneficiada por un bajo requerimiento de reservas crediticias; no obstante, la estructura de costos presenta una tendencia al alza de los gastos administrativos 12m, causado por la apertura de nuevas sucursales y contratación de personal.
- **Cartera vencida reportada en niveles cercanos bajos, contrastando con lo observado en la media del sector de microfinancieras.** Los índices de morosidad y morosidad ajustada de la Empresa cerraron en 0.4% y 1.1% al 2T25 (vs. 0.4% y 1.2% al 2T24); HR Ratings considera que esto diverge con respecto a la evolución natural de la cartera de microcréditos observada en el sector.

Expectativa para Periodos Futuros

- **Crecimiento sostenido de la cartera total, hasta cerrar en P\$1,362.6m en diciembre de 2025.** Se espera que la colocación de la Empresa mantenga la tendencia histórica observada, con una clara tendencia al alza durante los últimos 12 meses (12m). Se espera que se mantenga focalizada en el sector de microcréditos en el estado de Chiapas.
- **Incremento de los niveles de morosidad.** El escenario base planteado por HR Ratings contempla que los índices de morosidad muestren una tendencia hacia los niveles observados en el sector microfinanciero. En este sentido, los índices de morosidad y morosidad ajustada cerrarían en 4.2% y 6.8% al 4T27 (vs. 0.8% y 1.8% al 4T24).
- **Disminución del índice de capitalización, el cual se ubicaría en 23.2% al 4T25 (vs. 25.5% al 4T24).** Una mayor exposición a los activos sujetos a riesgo por las operaciones de crédito, así como una disminución del perfil de rentabilidad, resultaría en un retroceso del índice de capitalización.



Factores Adicionales Considerados

- **Factores ESG en niveles de Limitada.** La Empresa mostró un desempeño en nivel de *Limitada* en materia de los factores Ambientales, Sociales y Gobernanza, con áreas de oportunidad en la estructura de fondeo y las herramientas de gestión de riesgo, políticas de factores ambientales y riesgos operativos.
- **Baja participación de los diez principales acreditados.** Debido al modelo de negocios, y el bajo *ticket* promedio por acreditado individual, se observa que los diez principales grupos de riesgo común representan el 4.5% de la cartera total y 0.1x el capital contable al 2T25.
- **Áreas de oportunidad en las herramientas de fondeo.** Si bien la Empresa presenta una diversificación en las líneas de fondeo contratadas, estableciendo montos de exposición máxima con los fondeadores, se observa un bajo nivel de saldo disponible sobre los recursos inmediatos, los cuales representaron el 8.4% del saldo total al 2T25. HR Ratings considera que esto podría representar un riesgo de liquidez para Avanza Sólido.
- **Exposición a riesgos de mercado.** En cuanto a su administración de riesgos, Avanza Sólido cuenta con una exposición a riesgos de tasa de interés por P\$295.7m; esto representa el 73.3% del capital contable al 2T25 y no se cuenta con instrumentos derivados de cobertura para mitigar dicha exposición.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Aumento del índice de capitalización por encima de 35.0%.** En caso de que la Empresa mantenga un índice de capitalización superior a 35.0% de manera sostenida, sin mostrar dependencia hacia futuras aportaciones de capital, esto podría resultar en un incremento de la calificación.
- **Incremento de los niveles de disponibilidad sobre las herramientas de fondeo.** La contratación de nuevas herramientas de financiamiento, que resulte en una disponibilidad de recursos sobre el 33.3%, y que dicha disponibilidad no esté concentrada en un solo fondeador, esto se consideraría como factor positivo para la calificación.
- **Mitigación de la exposición a riesgos de mercado.** Una nula exposición a riesgos de tasa de interés y tipo de cambio, que resulte en una razón de monto expuesto total a capital contable de 0.0x, esto podría valorarse de manera positiva en la calificación.
- **Implementación de mejoras en factores ambientales.** En caso de que Avanza Sólido implemente y protocolice políticas de inversión específicas para la adquisición de activos enfocados en la mitigación del cambio climático, impacto positivo sobre el medio ambiente e igualdad de género, de acuerdo con lo identificado en la Taxonomía Sostenible, y que presenten una participación relevante sobre el portafolio de la Empresa, esto podría beneficiar la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución del índice de capitalización por debajo de 15.0%.** Lo anterior representaría un deterioro del perfil de solvencia de la Empresa, lo cual podría resultar en una revisión negativa de la calificación.
- **Aumento del índice de morosidad ajustado, que se ubique por encima de 9.0%.** En caso de que la Empresa mostrara una evolución de los niveles de morosidad más alineada a lo observado en la media del sector, el nivel de calificación se podría ver impactada de manera negativa.



Escenario Base: Balance Financiero

Cifras en Millones de Pesos Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVO	802.3	1,210.9	1,573.3	1,798.6	1,848.1	1,947.5	1,298.1	1,768.7
Disponibilidades	118.8	200.0	263.6	354.5	323.4	295.4	194.7	337.6
Inversiones en Valores	45.9	96.4	110.7	113.4	118.0	122.8	100.2	124.6
Cartera de Crédito Neta	583.9	844.3	1,115.4	1,237.8	1,303.6	1,414.2	925.7	1,214.7
Cartera de Crédito Total	612.9	887.4	1,175.8	1,362.6	1,495.4	1,657.1	976.4	1,294.5
Cartera de Crédito Vigente	609.8	887.3	1,166.0	1,339.9	1,445.3	1,587.7	972.1	1,289.7
Cartera de Crédito Vencida	3.1	0.0	9.8	22.7	50.1	69.4	4.3	4.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-29.1	-43.1	-60.4	-124.8	-191.8	-242.9	-50.7	-79.9
Otras Cuentas por Cobrar ¹	14.2	19.0	21.3	20.1	21.8	23.6	22.1	19.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo	27.1	35.9	46.6	55.8	63.6	73.1	40.1	55.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	27.1	35.9	46.6	55.8	63.6	73.1	40.1	55.8
Inversiones Permanentes	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Otros Activos ²	12.0	14.9	15.2	16.6	17.2	17.9	14.8	16.2
PASIVO	621.7	918.0	1,194.2	1,402.7	1,442.3	1,530.4	942.0	1,365.5
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	597.9	874.1	1,134.2	1,330.8	1,367.5	1,452.5	892.4	1,295.0
De Corto Plazo	287.6	253.6	434.7	655.0	675.0	710.0	323.8	645.1
De Largo Plazo	310.3	620.5	699.5	675.8	692.5	742.5	568.7	649.9
Otras Cuentas por Pagar ³	23.8	43.8	59.9	71.9	74.8	77.9	49.6	70.5
CAPITAL CONTABLE	180.6	292.9	379.2	395.9	405.8	417.1	356.0	403.2
Capital Contribuido	135.0	209.4	245.8	245.8	245.8	245.8	245.8	245.8
Capital Social	135.0	135.0	150.0	150.0	150.0	150.0	150.0	150.0
Deuda Subordinada	0.0	74.4	95.8	95.8	95.8	95.8	95.8	95.8
Capital Ganado	45.6	83.5	133.4	150.1	160.0	171.3	110.2	157.4
Reservas de Capital	4.1	5.3	9.1	14.1	14.1	14.1	9.1	14.1
Resultado de Ejercicios Anteriores	17.6	40.3	74.4	119.3	136.0	145.9	74.4	119.3
Resultado Neto	23.9	37.9	49.9	16.7	9.9	11.3	26.7	24.0
DEUDA NETA	433.2	577.7	759.9	862.9	926.0	1,034.3	597.5	832.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por De Anda, Torres, Gallardo y Cia, S.C. de R.L. de C.V. (Moore Global Network Limited) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.

1. Otras Cuentas por Cobrar: IVA Acreditable, Anticipo a Proveedores, Funcionarios y Empleados, Otros Deudores.
2. Otros Activos: Otros Pagos Anticipados, Intangibles, Investigación y Desarrollo, Depósitos en Garantía.
3. Otras Cuentas por Pagar: Intereses Devengados por Pagar, Impuestos por Pagar, Prima de Antigüedad, Garantías Líquidas.



Escenario Base: Estado de Resultados

Cifras en Millones de Pesos	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Escenario Base								
Ingresos por Intereses	201.1	313.8	429.4	510.5	529.2	552.0	204.7	263.9
Gastos por Intereses	71.2	121.1	168.6	193.4	191.5	197.6	79.4	95.9
Margen Financiero	129.9	192.7	260.8	317.1	337.8	354.5	125.3	168.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	13.3	22.8	29.4	72.7	94.6	97.6	10.2	19.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	116.6	170.0	231.4	244.4	243.2	256.9	115.1	148.5
Comisiones y Tarifas Pagadas	5.3	5.3	6.8	7.0	7.6	7.9	2.4	4.5
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	4.3	5.5	5.8	6.5	6.9	7.6	2.5	0.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	115.5	170.2	230.3	243.9	242.5	256.6	115.3	144.3
Gastos de Administración y Promoción	78.6	111.6	153.7	206.3	223.1	235.1	75.2	101.3
Resultado de la Operación	37.0	58.6	76.6	35.6	13.9	16.0	40.1	43.0
Impuestos a la Utilidad Causados	13.1	20.7	26.8	19.0	3.9	4.6	13.4	19.0
Resultado Neto	23.9	37.9	49.9	16.7	9.9	11.3	26.7	24.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por De Anda, Torres, Gallardo y Cía, S.C. de R.L. de C.V. (Moore Global Network Limited) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.

1. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Cancelación de Reservas Preventivas, Subsidios.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	0.5%	0.0%	0.8%	1.7%	3.3%	4.2%	0.4%	0.4%
Índice de Morosidad Ajustado	1.4%	1.0%	1.8%	2.3%	5.1%	6.8%	1.2%	1.1%
MIN Ajustado	18.1%	17.3%	17.1%	14.1%	12.9%	12.7%	17.8%	16.9%
Índice de Cobertura	9.4	937.0	6.2	5.5	3.8	3.5	11.9	16.5
Índice de Eficiencia	61.0%	57.8%	59.2%	65.2%	66.2%	66.4%	58.9%	60.3%
ROA Promedio	3.6%	3.8%	3.6%	1.0%	0.5%	0.6%	3.9%	3.0%
Índice de Capitalización	24.1%	25.7%	25.5%	23.2%	23.3%	22.8%	29.2%	24.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.4	3.3	3.0	3.4	3.5	3.6	3.0	3.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.5	1.5	1.6	1.6	1.5	1.6	1.5
Spread de Tasas	17.0%	15.5%	14.6%	14.3%	13.9%	13.5%	15.0%	15.1%
Tasa Activa	31.2%	32.0%	31.7%	29.4%	28.2%	27.4%	32.8%	31.2%
Tasa Pasiva	14.2%	16.4%	17.1%	15.2%	14.2%	13.9%	17.8%	16.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por De Anda, Torres, Gallardo y Cía, S.C. de R.L. de C.V. (Moore Global Network Limited) proporcionada por la Empresa.



Escenario Base: Flujo de Efectivo

Cifras en Millones de Pesos	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Escenario Base								
Resultado Neto	23.9	37.9	49.9	16.7	9.9	11.3	26.7	24.0
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	16.2	26.5	34.3	77.6	100.2	103.1	12.5	22.4
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.9	3.7	4.9	4.9	5.6	5.5	2.3	2.9
Provisiones	13.3	22.8	29.4	72.7	94.6	97.6	10.2	19.5
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-27.2	-50.5	-14.4	-2.7	-4.6	-4.8	-3.8	-13.8
Cambio en Cartera de Crédito Total (Neto)	-181.7	-283.2	-300.6	-195.1	-160.4	-208.2	-91.6	-118.8
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	1.5	-4.7	-2.4	1.2	-1.7	-1.8	-3.1	2.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-1.7	-2.9	-0.3	-1.4	-0.7	-0.7	0.1	-1.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	183.6	276.3	260.1	196.6	36.7	85.0	18.3	160.8
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	11.1	20.0	16.1	12.0	2.9	3.0	5.8	10.5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-14.3	-45.0	-41.5	10.6	-127.8	-127.4	-74.4	39.7
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo de Uso Propio	-9.3	-12.5	-15.6	-14.1	-13.4	-15.1	-6.5	-12.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-9.3	-12.5	-15.6	-14.1	-13.4	-15.1	-6.5	-12.1
Actividades de Financiamiento								
Otros Movimiento de Capital	30.0	74.4	36.4	-0.0	0.0	0.0	36.4	-0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	30.0	74.4	36.4	-0.0	0.0	0.0	36.4	-0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	46.5	81.3	63.5	90.9	-31.1	-28.1	-5.4	74.0
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	72.3	118.8	200.0	263.6	354.4	323.4	200.1	263.6
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	118.8	200.0	263.6	354.4	323.4	295.3	194.7	337.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por De Anda, Torres, Gallardo y Cía, S.C. de R.L. de C.V. (Moore Global Network Limited) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	23.9	37.9	49.9	16.7	9.9	11.3	26.7	24.0
+ Estimaciones Preventivas	13.3	22.8	29.4	72.7	94.6	97.6	10.2	19.5
- Castigos de Cartera	5.3	8.7	12.2	8.3	27.6	46.5	2.5	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	1.5	-4.7	-2.4	1.2	-1.7	-1.8	-3.1	2.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	11.1	20.0	16.1	12.0	2.9	3.0	5.8	10.5
FLE*	47.5	70.9	85.8	99.2	83.8	69.2	39.3	59.0

*FLE: Resultado Neto + Provisiones + Depreciación y Amortización - Castigos + Cambios en Cuentas por Cobrar + Cambios en Cuentas por Pagar.



Escenario de Estrés: Balance Financiero

Cifras en Millones de Pesos Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVO	802.3	1,210.9	1,573.3	1,690.9	1,742.3	1,937.5	1,298.1	1,768.7
Disponibilidades	118.8	200.0	263.6	282.0	151.0	159.6	194.7	337.6
Inversiones en Valores	45.9	96.4	110.7	111.2	106.8	102.6	100.2	124.6
Cartera de Crédito Neta	583.9	844.3	1,115.4	1,204.1	1,379.5	1,556.0	925.7	1,214.7
Cartera de Crédito Total	612.9	887.4	1,175.8	1,325.8	1,447.5	1,628.5	976.4	1,294.5
Cartera de Crédito Vigente	609.8	887.3	1,166.0	1,224.4	1,379.5	1,556.0	972.1	1,289.7
Cartera de Crédito Vencida	3.1	0.0	9.8	101.4	68.0	72.4	4.3	4.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-29.1	-43.1	-60.4	-121.7	-68.0	-72.4	-50.7	-79.9
Otras Cuentas por Cobrar ¹	14.2	19.0	21.3	21.3	25.9	31.5	22.1	19.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo	27.1	35.9	46.6	55.8	63.4	72.6	40.1	55.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	27.1	35.9	46.6	55.8	63.4	72.6	40.1	55.8
Inversiones Permanentes	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Otros Activos²	12.0	14.9	15.2	15.9	15.3	14.7	14.8	16.2
PASIVO	621.7	918.0	1,194.2	1,355.7	1,498.8	1,747.1	942.0	1,365.5
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	597.9	874.1	1,134.2	1,286.7	1,432.5	1,683.3	892.4	1,295.0
De Corto Plazo	287.6	253.6	434.7	630.0	717.5	750.0	323.8	645.1
De Largo Plazo	310.3	620.5	699.5	656.6	715.0	933.3	568.7	649.9
Otras Cuentas por Pagar³	23.8	43.8	59.9	69.1	66.4	63.8	49.6	70.5
CAPITAL CONTABLE	180.6	292.9	379.2	335.1	243.5	190.4	356.0	403.2
Capital Contribuido	135.0	209.4	245.8	245.8	245.8	245.8	245.8	245.8
Capital Social	135.0	135.0	150.0	150.0	150.0	150.0	150.0	150.0
Deuda Subordinada	0.0	74.4	95.8	95.8	95.8	95.8	95.8	95.8
Capital Ganado	45.6	83.5	133.4	89.3	-2.3	-55.4	110.2	157.4
Reservas de Capital	4.1	5.3	9.1	14.1	14.1	14.1	9.1	14.1
Resultado de Ejercicios Anteriores	17.6	40.3	74.4	119.3	75.2	-16.4	74.4	119.3
Resultado Neto	23.9	37.9	49.9	-44.1	-91.6	-53.0	26.7	24.0
DEUDA NETA	433.2	577.7	759.9	893.4	1,174.7	1,421.1	597.5	832.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por De Anda, Torres, Gallardo y Cía, S.C. de R.L. de C.V. (Moore Global Network Limited) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario de estrés.

1. Otras Cuentas por Cobrar: IVA Acreditable, Anticipo a Proveedores, Funcionarios y Empleados, Otros Deudores.

2. Otros Activos: Otros Pagos Anticipados, Intangibles, Investigación y Desarrollo, Depósitos en Garantía.

3. Otras Cuentas por Pagar: Intereses Devengados por Pagar, Impuestos por Pagar, Prima de Antigüedad, Garantías Líquidas.



Escenario de Estrés: Estado de Resultados

Cifras en Millones de Pesos	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Escenario de Estrés								
Ingresos por Intereses	201.1	313.8	429.4	498.0	475.9	495.9	204.7	263.9
Gastos por Intereses	71.2	121.1	168.6	193.6	194.1	221.9	79.4	95.9
Margen Financiero	129.9	192.7	260.8	304.4	281.8	274.0	125.3	168.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	13.3	22.8	29.4	104.1	128.2	87.7	10.2	19.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	116.6	170.0	231.4	200.3	153.6	186.3	115.1	148.5
Comisiones y Tarifas Pagadas	5.3	5.3	6.8	6.6	6.9	7.4	2.4	4.5
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	4.3	5.5	5.8	5.9	6.0	6.6	2.5	0.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	115.5	170.2	230.3	199.6	152.9	185.6	115.3	144.3
Gastos de Administración y Promoción	78.6	111.6	153.7	222.9	239.1	233.3	75.2	101.3
Resultado de la Operación	37.0	58.6	76.6	-25.1	-91.6	-53.0	40.1	43.0
Impuestos a la Utilidad Causados	13.1	20.7	26.8	19.0	0.0	0.0	13.4	19.0
Resultado Neto	23.9	37.9	49.9	-44.1	-91.6	-53.0	26.7	24.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por De Anda, Torres, Gallardo y Cia, S.C. de R.L. de C.V. (Moore Global Network Limited) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario de estrés.

1. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Cancelación de Reservas Preventivas, Subsidios.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	0.5%	0.0%	0.8%	7.7%	4.7%	4.4%	0.4%	0.4%
Índice de Morosidad Ajustado	1.4%	1.0%	1.8%	10.5%	15.3%	9.1%	1.2%	1.1%
MIN Ajustado	18.1%	17.3%	17.1%	11.8%	9.0%	10.2%	17.8%	16.9%
Índice de Cobertura	9.4	937.0	6.2	1.2	1.0	1.0	11.9	16.5
Índice de Eficiencia	61.0%	57.8%	59.2%	73.4%	85.1%	85.4%	58.9%	60.3%
ROA Promedio	3.6%	3.8%	3.6%	-2.6%	-5.4%	-2.9%	3.9%	3.0%
Índice de Capitalización	24.1%	25.7%	25.5%	21.0%	14.9%	10.5%	29.2%	24.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.4	3.3	3.0	3.5	4.9	7.6	3.0	3.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.5	1.5	1.4	1.2	1.1	1.6	1.5
Spread de Tasas	17.0%	15.5%	14.6%	13.9%	13.6%	13.2%	15.0%	15.1%
Tasa Activa	31.2%	32.0%	31.7%	29.2%	28.0%	27.3%	32.8%	31.2%
Tasa Pasiva	14.2%	16.4%	17.1%	15.3%	14.4%	14.1%	17.8%	16.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por De Anda, Torres, Gallardo y Cia, S.C. de R.L. de C.V. (Moore Global Network Limited) proporcionada por la Empresa.



Escenario de Estrés: Estado de Flujo de Efectivo

Cifras en Millones de Pesos Escenario de Estrés	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	23.9	37.9	49.9	-44.1	-91.6	-53.0	26.7	24.0
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	16.2	26.5	34.3	108.9	133.5	93.0	12.5	22.4
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.9	3.7	4.9	4.8	5.4	5.3	2.3	2.9
Provisiones	13.3	22.8	29.4	104.1	128.2	87.7	10.2	19.5
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-27.2	-50.5	-14.4	-0.4	4.4	4.2	-3.8	-13.8
Cambio en Cartera de Crédito Total (Neto)	-181.7	-283.2	-300.6	-192.8	-303.5	-264.3	-91.6	-118.8
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	1.5	-4.7	-2.4	-0.0	-4.6	-5.6	-3.1	2.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-1.7	-2.9	-0.3	-0.7	0.6	0.6	0.1	-1.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	183.6	276.3	260.1	152.4	145.8	250.9	18.3	160.8
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	11.1	20.0	16.1	9.1	-2.7	-2.6	5.8	10.5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-14.3	-45.0	-41.5	-32.4	-160.0	-16.8	-74.4	39.7
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo de Uso Propio	-9.3	-12.5	-15.6	-14.0	-12.9	-14.5	-6.5	-12.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-9.3	-12.5	-15.6	-14.0	-12.9	-14.5	-6.5	-12.1
Actividades de Financiamiento								
Otros Movimiento de Capital	30.0	74.4	36.4	-0.0	0.0	0.0	36.4	-0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	30.0	74.4	36.4	-0.0	0.0	0.0	36.4	-0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	46.5	81.3	63.5	18.4	-131.1	8.6	-5.4	74.0
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	72.3	118.8	200.0	263.6	282.0	150.9	200.1	263.6
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	118.8	200.0	263.6	282.0	150.9	159.6	194.7	337.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por De Anda, Torres, Gallardo y Cía, S.C. de R.L. de C.V. (Moore Global Network Limited) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	23.9	37.9	49.9	-44.1	-91.6	-53.0	26.7	24.0
+ Estimaciones Preventivas	13.3	22.8	29.4	104.1	128.2	87.7	10.2	19.5
- Castigos de Cartera	5.3	8.7	12.2	42.8	181.9	83.3	2.5	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	1.5	-4.7	-2.4	-0.0	-4.6	-5.6	-3.1	2.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	11.1	20.0	16.1	9.1	-2.7	-2.6	5.8	10.5
FLE*	47.5	70.9	85.8	31.2	-147.3	-51.6	39.3	59.0

*FLE: Resultado Neto + Provisiones + Depreciación y Amortización - Castigos + Cambios en Cuentas por Cobrar + Cambios en 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	Inicial.
Fecha de última acción de calificación	Inicial.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	4T19 – 2T25.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera interna y dictaminada por De Anda, Torres, Gallardo y Cía (Moore Global Network Limited) proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	N/A.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A.

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

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

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

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

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

