

COFINE LP
HR BBB+
Perspectiva
Positiva

COFINE CP
HR3

Instituciones Financieras
6 de octubre de 2025
A NRSRO Rating**

2023
HR BBB+
Perspectiva Estable

2024
HR BBB+
Perspectiva Estable

2025
HR BBB+
Perspectiva Positiva



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Analista Responsable

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras/ABS



Alberto González Saravia

alberto.gonzalez@hrratings.com

Analista Sr.



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras/ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB+, modificando la Perspectiva de Estable a Positiva, y de HR3 para COFINE

La ratificación de las calificaciones de COFINE¹ se basa en la adecuada evolución financiera de la Empresa en los últimos 12 meses (12m), donde el índice de capitalización se incrementó a 27.6% superior al nivel de 25.6% esperado en el escenario base, mientras que la razón de apalancamiento se ubicó en 3.9 veces (x) y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.1x, en comparación con los niveles de 3.8x y de 1.2x esperado en el escenario base (vs. 25.3%, 3.4x y 1.1x al 2T24). Por su parte, la cartera de crédito creció 1.9% anual y alcanzó un saldo de P\$1,097.6 millones (m) que se ubica por debajo de lo esperado en un escenario base por P\$1,198.5m (vs. P\$1,076.9m en junio de 2024). Mientras tanto, en términos de calidad del portafolio, se muestra una mejora en donde los índices de morosidad y morosidad ajustada disminuyeron a 2.6% y 2.8% respectivamente al 2T25 (vs. 2.5% en un escenario base y 3.8% al 2T24 para ambos indicadores). Finalmente, en términos de rentabilidad, COFINE generó utilidades 12m de P\$33.6m, con lo cual el ROA Promedio fue 2.3% al 2T25, lo que se alinea con la expectativa del escenario base por P\$34.2m y 2.2% (vs. P\$26.1m y 2.1% al 2T24). Por otro lado, la Perspectiva Positiva obedece a la mejora esperada en los indicadores de solvencia debido a la aportación de capital esperada por aproximadamente P\$25.0m en el corto plazo y una mejora en la razón de cartera vigente a deuda neta a través de la disminución de activos improductivos, así como de un mejor desempeño en los factores ambientales y de gobierno corporativo dentro de la evaluación ESG. Esto último, a través de la actualización de manuales internos, el desarrollo e implantación del manual de sustentabilidad y del SARAS², que reforzaron los procesos de actividades que fomentan el desarrollo sustentable y la inclusión social. Finalmente, COFINE también contempla dentro de su plan de negocios la consolidación de sus herramientas tecnológicas a través de un proyecto de digitalización que ayudaría en las distintas etapas del tren de crédito y la integración de información de la Empresa.

¹ COFINE S.A.P.I. de C.V., SOFOM E.N.R. (COFINE y/o la Empresa).

² Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

COFINE (Cifras en millones de pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2T24	2T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total (Cambio Anual)	34.1%	27.5%	60.1%	15.0%	16.7%	16.4%	10.0%	11.0%	8.5%	10.5%	7.8%
Ingresos por Intereses 12m (Cambio Anual)	42.8%	36.4%	63.5%	58.2%	27.3%	-2.2%	13.2%	6.5%	-4.7%	7.0%	6.8%
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m (Cambio Anual)	16.5%	28.7%	61.5%	39.4%	21.3%	10.9%	26.6%	9.5%	-25.1%	-25.3%	97.4%
Gastos de Administración 12m (Cambio Anual)	13.0%	11.1%	52.9%	38.2%	11.7%	10.5%	20.6%	10.4%	4.8%	6.6%	28.3%
Resultado Neto 12m (P\$m)	26.1	33.2	20.4	25.5	33.3	36.0	40.6	44.6	13.0	-21.8	11.5
Índice de Morosidad	3.8%	2.6%	2.2%	2.4%	1.5%	2.7%	2.4%	2.2%	5.3%	10.0%	7.9%
Índice de Morosidad Ajustado	3.8%	2.8%	2.2%	2.5%	1.7%	2.7%	2.4%	2.2%	5.3%	10.0%	11.0%
MIN Ajustado	7.9%	8.4%	6.9%	8.3%	8.5%	8.1%	8.8%	9.1%	0.1	0.0	0.1
Índice de Eficiencia	52.5%	59.5%	55.8%	58.2%	56.9%	53.7%	54.8%	55.0%	55.0%	54.2%	59.6%
ROA Promedio	2.1%	2.3%	2.3%	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%	2.5%	0.9%	-1.3%	0.7%
Índice de Capitalización	25.3%	27.6%	29.6%	26.2%	25.3%	26.6%	26.9%	27.0%	25.2%	24.2%	22.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.4	3.9	2.3	3.0	3.9	3.7	3.6	3.3	3.9	4.4	4.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.4	1.2	1.1	1.2	1.2	1.2	1.0	1.0	1.1
Spread de Tasas	8.9%	9.0%	6.5%	8.3%	8.7%	9.2%	9.0%	9.0%	8.9%	8.6%	8.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Treviño Sepúlveda proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Mejora en la posición de Solvencia, con un índice de capitalización de 27.6% al 2T25 (vs 25.3% al 2T24 y 25.6% esperado en un escenario base).** La acumulación de utilidades y la estabilidad en los activos productivos le permitió a COFINE mejorar su solvencia por encima de lo esperado.
- **Estabilidad en el volumen del portafolio, con un crecimiento anual del 1.9% y un saldo de P\$1,097.6m (vs. P\$1,076.9m en junio de 2024 y P\$1,198.5m esperado en el escenario base).** A pesar de incrementar el saldo promedio por cliente, durante el 2T25 varios acreditados de COFINE realizaron el pago anticipado sus financiamientos, lo cual ocasionó que el saldo del portafolio fuera estable.
- **Mejora en la calidad del portafolio, con un índice de morosidad y morosidad ajustada de 2.6% y 2.8% al 2T24 (vs. 3.8% ambos al 2T24 y 2.5% esperado en el escenario base).** La cobranza del cliente principal en el saldo vencido provocó que la Empresa redujera su morosidad, a pesar de la estabilidad en el saldo de cartera.
- **Adecuados niveles de rentabilidad, con una utilidad neta 12m de P\$33.6m y un ROA Promedio de 2.3% al 2T25 (vs. P\$26.1m y 2.1% al 2T24; P\$34.2m y 2.3% esperado en un escenario base).** La estabilidad en el *spread* de tasas y un mayor ingreso por arrendamiento operativo le permitió a COFINE mejorar su rentabilidad, a pesar de un mayor volumen de provisiones, así como de un incremento en los gastos administrativos.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Adecuada posición de solvencia, con un índice de capitalización de 26.9% al 4T26 (vs. 25.3% al 4T24).** En los próximos 12m se espera que los socios fundadores de COFINE realicen una aportación al capital por P\$25.0m a través de un bien inmueble para las oficinas de la Empresa.
- **Crecimiento sostenido en el volumen del portafolio, con un saldo de P\$1,436.2m en 2026 (vs. P\$1,121.8m en 2024).** En un escenario base se considera que la digitalización de procesos del tren de crédito, en conjunto con el aumento en el *ticket* promedio de sus clientes, impulsaría el crecimiento en el portafolio de COFINE.
- **Ligera disminución en los niveles de morosidad a 2.4% ambos al 4T26 (vs. 2.6% y 2.8% al 2T25).** La colocación de nuevos créditos vigentes, así como la automatización de los procesos de cobranza, mejoraría la calidad del portafolio de COFINE.



- **Estabilidad en los niveles de rentabilidad, con una utilidad neta de P\$40.6m y un ROA Promedio de 2.4% al 4T26 (vs. P\$33.3m y 2.4% al 4T24).** La ampliación en el MIN Ajustado, influenciado por la mejora en el portafolio, junto con un control en el volumen de egresos, provocaría que COFINE muestre estabilidad en sus niveles de rentabilidad.

Factores Adicionales Considerados

- **Mejor desempeño en la Evaluación ESG.** Como parte de los proyectos de integración de prácticas sostenibles en su operación, COFINE desarrolló e implemento un su Normatividad Interna un Manual de Sustentabilidad y un SARAS que ampliaron el alcance en factores ambientales y sociales, y además robusteció su control interno y de reporte.
- **Buena diversificación de fondeo, con un Monto Autorizado de P\$1,661.9m y una disponibilidad de 28.5% de los recursos.** La estructura de fondeo de COFINE se integra por 16 líneas de fondeo con 16 instituciones distintas de la banca comercial y de desarrollo, lo que le permite tener buenos niveles de diversificación y mitigar el riesgo de pérdidas por cambios en las condiciones de fondeo.
- **Concentración moderada en sus principales clientes que representan el 41.9% del portafolio y 1.5x el saldo del capital contable al 2T25.** COFINE mantiene una concentración moderada en sus diez clientes principales, que acumulan un saldo de P\$460.2m y cuentan con un aforo de 8.9x a través de garantías prendarias, hipotecarias y fiduciarias.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Fortalecimiento del índice de capitalización por encima de 27.5% de forma constante.** En caso de que COFINE continúe fortaleciendo su capital contable a través de capitalización de utilidades y aportaciones al capital social, se podría ver un impacto positivo en la calificación.
- **Incremento en el ROA Promedio a 3.0% o mayor de forma sostenida.** En caso de que COFINE logre incrementar la proporción de su utilidad neta con respecto al volumen de activos productivos, se vería un impacto en la calificación.
- **Consolidación en la infraestructura tecnológica.** La adecuada implementación y funcionamiento del proyecto de digitalización, podría mejorar el desempeño de la Empresa en su situación financiera, así como en la evaluación ESG, lo que podría tener un impacto positivo en la calificación.
- **Cartera Vigente a Deuda Neta por encima de 1.2x de manera constante.** En caso de que COFINE logre mejorar los niveles de morosidad y al mismo tiempo, mantener una deuda neta estable, se podría ver un efecto positivo en la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Índice de capitalización por debajo de 20.0% de forma constante.** Bajo el supuesto de que la Empresa presente un crecimiento acelerado en sus activos productivos, y que este no sea compensado a través del fortalecimiento del capital contable a través de utilidades proporcionalmente mayores o aportaciones de capital, se vería un impacto negativo en la calificación.



- **Deterioro en la rentabilidad, con un ROA Promedio por debajo de 1.0%.** Si COFINE llegara a presentar un deterioro en la calidad de su portafolio en uno de sus principales tres clientes, la calificación podría revisarse a la baja.
- **Incremento en la concentración de clientes por encima de 1.5x el saldo del capital.** En caso de que los diez clientes principales de la Empresa acumulen un saldo mayor a 1.5x el saldo del capital contable, esto impactaría negativamente en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

Balance: COFINE (Cifras en millones de pesos)

Escenario Base	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVO	980.2	1,221.7	1,459.4	1,597.5	1,740.3	1,867.2	1,379.7	1,438.4
Disponibilidades	7.5	11.1	23.2	22.3	24.5	22.8	21.4	19.6
Inversiones en Valores	20.9	30.2	30.9	21.5	24.3	26.7	28.0	19.5
Derivados	0.0	0.0	7.5	7.4	8.2	8.4	9.5	7.1
Total Cartera de Crédito Neta	818.2	937.7	1,097.7	1,272.1	1,402.0	1,558.1	1,045.3	1,065.3
Cartera de Crédito	836.3	961.6	1,121.8	1,305.4	1,436.2	1,594.3	1,076.9	1,097.6
Cartera de Crédito Vigente	818.2	938.9	1,105.3	1,270.3	1,401.3	1,559.5	1,035.7	1,069.0
Créditos Comerciales	818.2	938.9	1,105.3	1,270.3	1,401.3	1,559.5	1,035.7	1,069.0
Cartera de Crédito Vencida	18.1	22.7	16.5	35.0	34.9	34.7	41.2	28.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-18.1	-23.9	-24.1	-33.3	-34.2	-36.1	-31.5	-32.3
Otras Cuentas por Cobrar ¹	37.5	74.2	89.5	99.6	90.0	81.3	81.5	104.8
Bienes Adjudicados	31.4	69.2	97.8	55.1	49.8	45.0	92.1	98.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo	33.4	81.9	89.7	88.6	113.5	99.5	79.1	91.2
Otros Activos	5.8	17.4	23.2	30.9	27.9	25.2	22.8	32.5
PASIVO	730.1	965.5	1,168.5	1,247.7	1,350.0	1,432.3	1,102.6	1,133.3
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	625.9	846.6	1,046.5	1,143.3	1,239.1	1,321.4	989.1	1,031.9
De Corto Plazo	236.3	528.3	510.3	544.8	539.0	620.0	669.7	478.9
De Largo Plazo	389.6	318.3	536.2	598.5	700.1	701.4	319.3	553.0
Otras Cuentas por Pagar	104.2	118.9	122.0	104.5	110.9	110.9	113.6	101.4
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.9	1.6	1.9	0.0	0.0	0.0	0.5	0.0
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	0.0	3.7	5.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	103.3	113.6	114.8	104.5	110.9	110.9	113.0	101.4
CAPITAL CONTABLE	250.2	256.2	290.9	349.7	390.2	434.9	277.1	305.1
Participación Controladora	248.9	244.2	273.6	333.8	374.3	419.0	260.8	289.1
Capital Contribuido	212.2	218.7	214.8	298.3	298.3	298.3	219.4	273.3
Capital Social	203.5	207.8	207.8	291.6	291.6	291.6	207.8	266.6
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	8.7	10.9	7.0	6.7	6.7	6.7	11.6	6.7
Capital Ganado	36.7	25.5	58.8	35.5	76.0	120.7	41.5	15.8
Resultado de Ejercicios Anteriores	16.3	0.0	25.5	0.0	36.0	76.5	25.5	0.0
Resultado Neto	20.4	25.5	33.3	36.0	40.6	44.6	16.0	16.3
Participación No Controladora	1.3	12.0	17.3	16.0	15.9	15.9	16.2	16.0
Deuda Neta	597.5	805.3	985.0	1,092.0	1,182.1	1,263.5	930.2	985.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Treviño Sepúlveda proporcionada por la Empresa.

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

1- Otras Cuentas por Cobrar: Impuestos por recuperar, otros deudores, inventarios.



Estado de Resultados: COFINE (Cifras en millones de pesos)

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Ingresos por Intereses	150.5	238.2	303.1	296.4	335.6	357.6	148.5	144.8
Gastos por Intereses	94.9	158.3	207.0	189.3	206.6	215.0	99.6	92.2
Margen Financiero	55.7	79.9	96.1	107.1	129.0	142.6	48.8	52.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	8.7	7.4	2.3	9.3	1.1	2.1	7.6	8.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	47.0	72.5	93.8	97.8	127.9	140.5	41.3	44.4
Comisiones y Tarifas Cobradas	14.2	10.5	11.4	12.2	13.3	14.5	3.5	4.3
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.9	0.1	2.5	2.7	3.6	4.4	0.8	0.7
Resultado por Arrendamiento Operativo	4.7	3.4	6.3	8.3	8.6	9.2	0.1	4.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-3.0	0.1	-4.3	0.5	0.6	0.9	0.2	0.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	61.9	86.3	104.7	116.1	146.9	160.8	44.3	52.4
Gastos de Administración y Promoción	39.5	54.5	60.9	67.3	81.1	89.6	25.4	33.4
Resultado de la Operación	22.5	31.8	43.8	46.2	53.9	57.2	18.9	19.0
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas y Asociadas	0.0	-0.5	-0.8	-0.3	-0.5	-0.7	-0.5	-0.3
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	22.5	31.3	43.0	45.9	53.4	56.5	18.4	18.7
Impuestos a la Utilidad Causados	0.5	5.8	9.8	9.9	12.9	11.9	2.5	2.4
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	1.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	20.4	25.5	33.3	36.0	40.6	44.6	16.0	16.3
Participación no Controladora	2.4	0.5	0.8	0.5	0.3	0.4	0.5	0.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Treviño Sepúlveda proporcionada por la Empresa.

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

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	2.2%	2.4%	1.5%	2.7%	2.4%	2.2%	3.8%	2.6%
Índice de Morosidad Ajustado	2.2%	2.5%	1.7%	2.7%	2.4%	2.2%	3.8%	2.8%
MIN Ajustado	6.9%	8.3%	8.5%	8.1%	8.8%	9.1%	7.9%	8.4%
Índice de Cobertura	1.0	1.1	1.5	1.0	1.0	1.0	0.8	1.1
Índice de Eficiencia	55.8%	58.2%	56.9%	53.7%	54.8%	55.0%	52.5%	59.5%
ROA Promedio	2.3%	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%	2.5%	2.1%	2.3%
Índice de Capitalización	29.6%	26.2%	25.3%	26.6%	26.9%	27.0%	25.3%	27.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.3	3.0	3.9	3.7	3.6	3.3	3.4	3.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.2	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1
Spread de Tasas	6.5%	8.3%	8.7%	9.2%	9.0%	9.0%	8.9%	9.0%
Tasa Activa	22.2%	27.1%	27.6%	24.6%	23.2%	23.1%	28.6%	26.0%
Tasa Pasiva	15.7%	18.9%	18.9%	15.4%	14.2%	14.0%	19.7%	17.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Treviño Sepúlveda proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujo de Efectivo: COFINE (Cifras en millones de pesos)

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	20.4	25.5	33.3	36.0	40.6	44.6	16.0	16.3
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	10.0	20.9	20.6	18.2	12.9	16.1	17.5	14.6
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	2.8	13.0	10.3	11.9	14.0	5.7	7.7
Provisiones	8.7	7.4	2.3	9.3	1.1	2.1	7.6	8.2
Participación en el Resultado de Subsidiarias	1.3	10.7	5.3	-1.4	-0.1	0.0	4.2	-1.3
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	2.1	-9.4	-0.7	9.4	-2.8	-2.4	2.2	11.3
Cambio en Derivados (Activos)	0.0	0.0	-7.5	0.0	-0.7	-0.2	-9.5	0.4
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-314.0	-126.9	-162.4	-183.7	-131.0	-158.2	-115.2	24.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	5.7	-36.6	-15.3	-10.1	9.6	8.7	-7.3	-15.3
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-10.4	-37.9	-28.6	42.6	5.3	4.8	-22.9	-0.7
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-3.7	-11.6	-5.8	-7.6	3.0	2.7	-5.4	-9.2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	264.0	220.7	200.0	96.7	95.9	82.3	142.5	-14.7
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	29.2	14.7	3.1	-17.5	6.4	0.0	-5.3	-20.6
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-27.1	13.2	-17.2	-70.2	-14.4	-62.4	-21.0	-24.6
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.8	-51.3	-20.8	-9.1	-36.8	0.0	-2.9	-9.1
Pagos por Adquisición de Otras Inversiones Permanentes	0.0	25.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	1.8	-25.8	-20.8	-9.1	-36.8	0.0	-2.9	-9.1
Actividades de Financiamiento								
Capitalización de Utilidades y Aportaciones de Capital	0.0	0.0	0.0	83.8	0.0	0.0	0.0	58.8
Pagos por Reembolso de Capital Social	4.6	4.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Suscripción de acciones y Aportaciones para futuros Aumentos de Capital	0.0	-36.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	-4.5	2.2	-3.9	-59.5	0.0	0.0	0.7	-59.5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.1	-30.2	-3.9	24.2	0.0	0.0	0.7	-0.8
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	5.3	3.6	12.1	-0.9	2.2	-1.7	10.3	-3.5
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	2.3	7.6	11.1	23.2	22.3	24.5	11.1	23.2
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	7.6	11.1	23.2	22.3	24.5	22.8	21.4	19.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Treviño Sepúlveda proporcionada por la Empresa.

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

*Otros: Ajustes por movimientos contables en cuentas de orden.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	20.4	25.5	33.3	36.0	40.6	44.6	16.0	16.3
+ Estimaciones Preventivas	8.7	7.4	2.3	9.3	1.1	2.1	7.6	8.2
+ Depreciación y Amortización	0.0	2.8	13.0	10.3	11.9	14.0	5.7	7.7
- Eliminaciones de Cartera	-0.0	-1.6	-2.3	-0.1	-0.1	-0.1	-0.0	-2.3
+Cambios en Cuentas por Cobrar	5.7	-36.6	-15.3	-10.1	9.6	8.7	-7.3	-15.3
+Cambios en Cuentas por Pagar	29.2	14.7	3.1	-17.5	6.4	0.0	-5.3	-20.6
FLE	64.1	12.2	34.0	27.7	69.4	69.2	16.6	-6.0



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance: COFINE (Cifras en millones de pesos)

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVO	980.2	1,221.7	1,459.4	1,551.5	1,639.7	1,705.1	1,379.7	1,438.4
Disponibilidades	7.5	11.1	23.2	18.3	18.3	18.6	21.4	19.6
Inversiones en Valores	20.9	30.2	30.9	21.5	24.3	26.7	28.0	19.5
Derivados	0.0	0.0	7.5	7.1	7.5	7.8	9.5	7.1
Total Cartera de Crédito Neta	818.2	937.7	1,097.7	1,156.1	1,217.5	1,341.9	1,045.3	1,065.3
Cartera de Crédito	836.3	961.6	1,121.8	1,217.6	1,345.4	1,450.2	1,076.9	1,097.6
Cartera de Crédito Vigente	818.2	938.9	1,105.3	1,152.9	1,210.8	1,336.2	1,035.7	1,069.0
Créditos Comerciales	818.2	938.9	1,105.3	1,152.9	1,210.8	1,336.2	1,035.7	1,069.0
Cartera de Crédito Vencida	18.1	22.7	16.5	64.7	134.7	114.0	41.2	28.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-18.1	-23.9	-24.1	-61.5	-127.9	-108.3	-31.5	-32.3
Otras Cuentas por Cobrar ¹	37.5	74.2	89.5	115.5	114.9	93.6	81.5	104.8
Bienes Adjudicados	31.4	69.2	97.8	108.6	108.0	88.0	92.1	98.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo	33.4	81.9	89.7	88.6	113.5	99.5	79.1	91.2
Otros Activos	5.8	17.4	23.2	35.8	35.6	29.0	22.8	32.5
PASIVO	730.1	965.5	1,168.5	1,249.7	1,334.7	1,388.6	1,102.6	1,133.3
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	625.9	846.6	1,046.5	1,153.3	1,237.9	1,285.8	989.1	1,031.9
De Corto Plazo	236.3	528.3	510.3	550.1	536.0	595.9	669.7	478.9
De Largo Plazo	389.6	318.3	536.2	603.2	701.8	689.9	319.3	553.0
Otras Cuentas por Pagar	104.2	118.9	122.0	96.4	96.8	102.8	113.6	101.4
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.9	1.6	1.9	0.0	0.0	0.0	0.5	0.0
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	0.0	3.7	5.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	103.3	113.6	114.8	96.4	96.8	102.8	113.0	101.4
CAPITAL CONTABLE	250.2	256.2	290.9	301.8	305.0	316.5	277.1	305.1
Participación Controladora	248.9	244.2	273.6	285.9	289.1	300.6	260.8	289.1
Capital Contribuido	212.2	218.7	214.8	273.3	298.3	298.3	219.4	273.3
Capital Social	203.5	207.8	207.8	266.6	291.6	291.6	207.8	266.6
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	8.7	10.9	7.0	6.7	6.7	6.7	11.6	6.7
Capital Ganado	36.7	25.5	58.8	12.5	-9.2	2.3	41.5	15.8
Resultado de Ejercicios Anteriores	16.3	0.0	25.5	0.0	13.0	-8.7	25.5	0.0
Resultado Neto	20.4	25.5	33.3	13.0	-21.8	11.5	16.0	16.3
Participación No Controladora	1.3	12.0	17.3	16.0	15.9	15.9	16.2	16.0
Deuda Neta	597.5	805.3	985.0	1,106.3	1,187.8	1,232.8	930.2	985.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Treviño Sepúlveda proporcionada por la Empresa.

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

1- Otras Cuentas por Cobrar: Impuestos por recuperar, otros deudores, inventarios.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: COFINE (Cifras en millones de pesos)

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Ingresos por Intereses	150.5	238.2	303.1	288.9	309.0	330.0	148.5	144.8
Gastos por Intereses	94.9	158.3	207.0	190.1	200.2	201.5	99.6	92.2
Margen Financiero	55.7	79.9	96.1	98.7	108.8	128.4	48.8	52.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	8.7	7.4	2.3	37.5	66.9	30.8	7.6	8.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	47.0	72.5	93.8	61.2	42.0	97.7	41.3	44.4
Comisiones y Tarifas Cobradas	14.2	10.5	11.4	11.0	11.7	12.2	3.5	4.3
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.9	0.1	2.5	2.4	3.2	3.6	0.8	0.7
Resultado por Arrendamiento Operativo	4.7	3.4	6.3	8.1	7.6	8.8	0.1	4.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-3.0	0.1	-4.3	0.4	0.5	0.7	0.2	0.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	61.9	86.3	104.7	78.4	58.6	115.6	44.3	52.4
Gastos de Administración y Promoción	39.5	54.5	60.9	63.8	68.0	87.2	25.4	33.4
Resultado de la Operación	22.5	31.8	43.8	12.0	-21.3	14.4	18.9	19.0
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas y Asociadas	0.0	-0.5	-0.8	-0.3	-0.5	-0.7	-0.5	-0.3
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	22.5	31.3	43.0	11.7	-21.8	13.7	18.4	18.7
Impuestos a la Utilidad Causados	0.5	5.8	9.8	-1.4	0.0	2.2	2.5	2.4
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	1.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	20.4	25.5	33.3	13.0	-21.8	11.5	16.0	16.3
Participación no Controladora	2.4	0.5	0.8	0.3	-0.2	0.1	0.5	0.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Treviño Sepúlveda proporcionada por la Empresa.

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

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	2.2%	2.4%	1.5%	5.3%	10.0%	7.9%	3.8%	2.6%
Índice de Morosidad Ajustado	2.2%	2.5%	1.7%	5.3%	10.0%	11.0%	3.8%	2.8%
MIN Ajustado	6.9%	8.3%	8.5%	5.2%	3.1%	6.8%	7.9%	8.4%
Índice de Cobertura	1.0	1.1	1.5	1.0	1.0	1.0	0.8	1.1
Índice de Eficiencia	55.8%	58.2%	56.9%	55.0%	54.2%	59.6%	52.5%	59.5%
ROA Promedio	2.3%	2.4%	2.4%	0.9%	-1.3%	0.7%	2.1%	2.3%
Índice de Capitalización	29.6%	26.2%	25.3%	25.2%	24.2%	22.8%	25.3%	27.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.3	3.0	3.9	3.9	4.4	4.3	3.4	3.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.2	1.1	1.0	1.0	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	6.5%	8.3%	8.7%	8.9%	8.6%	8.8%	8.9%	9.0%
Tasa Activa	22.2%	27.1%	27.6%	24.5%	23.0%	23.0%	28.6%	26.0%
Tasa Pasiva	15.7%	18.9%	18.9%	15.5%	14.4%	14.2%	19.7%	17.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Treviño Sepúlveda proporcionada por la Empresa.



Estado de Flujo de Efectivo: COFINE (Cifras en millones de pesos)

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	20.4	25.5	33.3	13.0	-21.8	11.5	16.0	16.3
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	10.0	20.9	20.6	46.4	78.7	44.8	17.5	14.6
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	2.8	13.0	10.3	11.9	14.0	5.7	7.7
Provisiones	8.7	7.4	2.3	37.5	66.9	30.8	7.6	8.2
Participación en el Resultado de Subsidiarias	1.3	10.7	5.3	-1.4	-0.1	0.0	4.2	-1.3
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	2.1	-9.4	-0.7	9.4	-2.8	-2.4	2.2	11.3
Cambio en Derivados (Activos)	0.0	0.0	-7.5	0.3	-0.3	-0.3	-9.5	0.4
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-314.0	-126.9	-162.4	-95.9	-128.3	-155.2	-115.2	24.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	5.7	-36.6	-15.3	-26.0	0.6	21.3	-7.3	-15.3
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-10.4	-37.9	-28.6	-10.8	0.5	20.0	-22.9	-0.7
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-3.7	-11.6	-5.8	-12.6	0.2	6.6	-5.4	-9.2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	264.0	220.7	200.0	106.7	84.6	47.9	142.5	-14.7
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	29.2	14.7	3.1	-25.6	0.4	5.9	-5.3	-20.6
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-27.1	13.2	-17.2	-54.4	-45.1	-56.1	-21.0	-24.6
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.8	-51.3	-20.8	-9.1	-36.8	0.0	-2.9	-9.1
Pagos por Adquisición de Otras Inversiones Permanentes	0.0	25.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	1.8	-25.8	-20.8	-9.1	-36.8	0.0	-2.9	-9.1
Actividades de Financiamiento								
Capitalización de Utilidades	0.0	0.0	0.0	58.8	25.0	0.0	0.0	58.8
Pagos por Reembolso de Capital Social	4.6	4.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Suscripción de acciones y Aportaciones para futuros Aumentos de Capital	0.0	-36.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	-4.5	2.2	-3.9	-59.5	0.0	0.0	0.7	-59.5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.1	-30.2	-3.9	-0.8	25.0	0.0	0.7	-0.8
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	5.3	3.6	12.1	-4.9	-0.0	0.2	10.3	-3.5
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	2.3	7.6	11.1	23.2	18.3	18.3	11.1	23.2
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	7.6	11.1	23.2	18.3	18.3	18.6	21.4	19.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Treviño Sepúlveda proporcionada por la Empresa.

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

*Otros: Ajustes por movimientos contables en cuentas de orden.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	20.4	25.5	33.3	13.0	-21.8	11.5	16.0	16.3
+ Estimaciones Preventivas	8.7	7.4	2.3	37.5	66.9	30.8	7.6	8.2
+ Depreciación y Amortización	0.0	2.8	13.0	10.3	11.9	14.0	5.7	7.7
- Eliminaciones de Cartera	-0.0	-1.6	-2.3	-0.1	-0.4	-50.4	-0.0	-2.3
+Cambios en Cuentas por Cobrar	5.7	-36.6	-15.3	-26.0	0.6	21.3	-7.3	-15.3
+Cambios en Cuentas por Pagar	29.2	14.7	3.1	-25.6	0.4	5.9	-5.3	-20.6
FLE	64.1	12.2	34.0	9.1	57.5	33.2	16.6	-6.0



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Activos Productivos Promedio 12m. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Derivados + Total Cartera de Crédito Neta - Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Disponibilidades + 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 y de Otros Organismos – 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 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.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Préstamos de Otras Organismos.

Razón de Apalancamiento Ajustada. Pasivos Totales Prom. 12 - Reportos 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



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 BBB+ con Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	4 de octubre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T28 – 2T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por el despacho Sepúlveda Treviño S.C
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 of 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS