

Sofipa LP
HR BBB-
Perspectiva
Positiva

Sofipa CP
HR3

Instituciones Financieras
22 de diciembre de 2025
A NRSRO Rating**

2023
HR BBB-
Perspectiva Estable

2024
HR BBB-
Perspectiva Estable

2025
HR BBB-
Perspectiva Positiva



Cecile Solano

cecile.solano@hrratings.com

Asociada

Analista Responsable



Daniel De la Garza

daniel.delagarza@hrratings.com

Analista



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@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 Sofipa

La modificación de la Perspectiva para Sofipa¹ se basa en la mejora del perfil de rentabilidad, al observarse un ROA Promedio de 3.3%, así como un MIN Ajustado en niveles de fortaleza que se ubicó en 46.0% al tercer trimestre del 2025 (3T25) (vs. 1.5% y 40.5% al 3T24; 0.9% y 30.9% en un escenario base). Lo anterior fue alcanzado a través de un incremento en el *spread* de tasas, el cual mantuvo un nivel de fortaleza al ubicarse en 47.4% al 3T25 (vs. 41.1% al 3T24 y 34.1% en un escenario base). Dicho incremento derivado de una mejora en la tasa activa de la Empresa, la cual se ubicó en 65.7% al 3T25 (vs. 58.7% al 3T24 y 50.7% en un escenario base). Cabe recalcar que el incremento en la tasa activa responde al cambio en metodologías contables, donde la Empresa se apega a la metodología *IFRS9*. Por otra parte, se observó un perfil de solvencia en línea con lo esperado en el escenario base, donde se observó un índice de capitalización de 19.1% y una razón de apalancamiento de 4.7x al 3T25 (vs. 19.7% y 4.6x al 3T24; 19.0% y 5.0x en un escenario base). Asimismo, se observó estabilidad en la razón de cartera vigente a deuda neta de la Empresa con un nivel de 1.2x al 3T25 (vs. 1.2x al 3T24 y 1.1x en un escenario base). En la misma línea, se observó una calidad de la cartera en niveles inferiores a los esperados en el escenario base, con lo que la morosidad y morosidad ajustada cerraron en 2.6% y 4.8% al 3T25 (vs. 1.7% y 4.2% al 3T24; 3.5% y 7.0% en un escenario base). Por otro lado, la Empresa mostró una limitada disponibilidad de sus herramientas de fondeo con un monto por disponer de P\$123.7m, lo que equivale a una disponibilidad de 12.9% al 3T25 (vs. P\$144.1m y 19.8% al 3T24). Finalmente, con relación a los factores ESG, estos se mantuvieron sin cambios con relación a la revisión anterior.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Sofipa

Supuestos y Resultados: Sofipa Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	3T24	3T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total	556.4	706.2	319.7	369.9	604.9	725.5	803.7	881.2	714.4	728.6	727.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	241.1	362.6	173.8	189.4	274.2	379.0	414.3	454.6	352.0	317.3	323.6
Gastos de Administración 12m	231.7	329.9	170.1	182.9	258.7	352.6	381.4	416.3	355.6	369.7	377.9
Resultado Neto 12m	9.6	27.9	3.8	6.6	14.3	20.2	23.4	26.4	-7.0	-43.2	-42.4
Índice de Morosidad	1.7%	2.6%	3.8%	3.2%	2.1%	3.5%	3.8%	4.0%	3.3%	7.5%	5.4%
Índice de Morosidad Ajustado	4.2%	4.8%	7.9%	6.3%	4.3%	6.6%	6.9%	7.5%	5.8%	12.1%	12.1%
MIN Ajustado	40.5%	46.0%	42.4%	38.7%	43.1%	45.2%	46.7%	46.8%	42.4%	37.1%	40.4%
Índice de Eficiencia	90.0%	83.4%	91.9%	91.0%	87.8%	83.4%	84.9%	84.2%	91.8%	92.1%	106.2%
ROA Promedio	1.5%	3.3%	0.9%	1.3%	2.1%	2.3%	2.5%	2.6%	-0.8%	-5.0%	-5.3%
Índice de Capitalización	19.7%	19.1%	25.0%	20.7%	19.1%	19.3%	20.1%	21.0%	17.4%	13.4%	8.4%
Razón de Apalancamiento	4.6	4.7	3.4	4.0	4.8	4.7	4.4	4.1	4.8	5.8	9.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3	1.2	1.1
Spread de Tasas	41.1%	47.4%	42.3%	38.8%	44.2%	47.4%	47.2%	47.1%	43.6%	43.0%	41.1%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	3.2	3.5	3.4	3.2	3.3	3.5	3.6	3.6	3.8	4.5	4.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por BDO México proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Mejora en la rentabilidad de la Empresa con un ROA Promedio de 3.3% al 3T25 (vs. 1.5% al 3T24 y 0.9% en un escenario base).** Lo anterior fue alcanzado a través de un crecimiento en la generación de utilidades 12m, con lo que la Empresa acumuló un resultado neto 12m de P\$27.9 millones (m) al cierre de septiembre de 2025 (vs. P\$9.6m al cierre de septiembre de 2024 y P\$20.0m en un escenario base).
- **Adecuada posición de solvencia, con un índice de capitalización de 19.1% al 3T25 (vs. 19.7% al 3T24 y 19.0% en un escenario base).** A pesar de la disminución, el indicador se mantuvo en niveles adecuados debido a la capitalización de utilidades por P\$10.0m y la inyección de capital por P\$5.5m.
- **Incremento de la cartera vencida de la Empresa, con una morosidad y morosidad ajustada de 2.6% y 4.8% (vs. 1.7% y 4.2% al 3T24 y 3.5% y 7.0% en un escenario base).** A pesar del incremento de la cartera total, se observó una mayor cartera vencida, lo cual se debe a créditos individuales atrasados debido a fenómenos climatológicos.
- **Crecimiento acelerado de la cartera con un incremento de 26.9% anual con una cartera de P\$706.2m al cierre de septiembre de 2025 (vs. P\$556.4m al 3T24 y P\$663.5m en un escenario base).** La Empresa mantuvo una colocación acelerada de la cartera total, lo cual se obtuvo a través de la apertura de nuevas sucursales y la contratación de nuevos ejecutivos.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Perfil de rentabilidad en niveles de fortaleza con un ROA Promedio de 2.3% al 4T25 y 2.6% al 4T27.** El incremento del indicador se daría debido a la constante generación de utilidades positivas, las cuales se colocarían en un monto de P\$20.2m al 4T25 y P\$26.4m al 4T27.
- **Deterioro proporcional de la cartera vencida, con un índice de morosidad y morosidad ajustada de 3.5% y 6.6% al 4T25 y 4.0% y 7.5% al 4T27.** Lo anterior sería consecuencia del cambio en la estrategia de originación de la Empresa, donde el enfoque de la colocación se centra en los créditos individuales, así como por un cambio en los criterios contables, donde la Empresa se apega a la metodología *IFRS9*.



- **Mejoras en el perfil de solvencia con un índice de capitalización de 19.3% al 4T25 y 21.0% al 4T27.** Lo anterior se observaría debido a la constante generación de utilidades positivas, así como por futuras aportaciones de capital y capitalización de utilidades.

Factores Adicionales Considerados

- **Factores ambientales, sociales y de Gobierno Corporativo en niveles promedio.** La Empresa muestra niveles promedio en enfoque ambiental y social, así como en normatividad interna, gestión de riesgos operativos y transparencia e historial de incumplimiento.
- **Limitada disponibilidad de herramientas de fondeo.** A pesar de una ampliación de sus herramientas de fondeo durante los últimos 12m, con lo que alcanzó un monto autorizado de P\$956.0m, Sofipa mostró un mayor saldo, el cual se ubicó en P\$727.9m, por lo que se observó una menor disponibilidad de recursos que alcanzo 12.9% al 3T25 (vs. P\$728.9m, P\$565.9m y 19.8% al 3T24). Por otra parte, Sofipa cuenta con disponibilidades de P\$129.1m, con lo cual facilita el crecimiento de las operaciones.
- **Concentración de clientes y grupos principales en niveles bajos.** En línea con la naturaleza del negocio de otorgamiento de microcrédito, la concentración de clientes y grupos principales es limitada con 0.14x y 0.08x el capital contable respectivamente al 3T25 (vs. 0.11x y 0.07x al 3T24).

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Perfil de solvencia de la Empresa en niveles de fortaleza.** En caso de que la Empresa mantenga nivel de solvencia que se refleje en un índice de capitalización de 20.1% y una razón de apalancamiento ajustada de 4.4x, se podría concretar el alza a la calificación.
- **Adecuado control de cartera vencida.** En caso de que la Empresa mantenga un adecuado control de la cartera vencida que derive en un índice de morosidad y morosidad ajustado de 3.8% y 6.9% o menor de manera sostenida, la calificación se podría ver afectada positivamente.
- **Elevado nivel de rentabilidad de manera sostenida.** En caso de que la Empresa muestre una generación de utilidades netas que tengan como resultado un ROA Promedio de 2.5% o superior, podría concretarse una revisión al alza.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la calidad de la cartera con niveles de morosidad ajustada por encima de 15.0%.** En caso de que la Empresa muestre un deterioro en la capacidad de contención de morosidad que desemboque en un índice de morosidad ajustada mayor a 15.0% podría darse una revisión a la baja.
- **Presión en niveles de capitalización, con un índice de capitalización por debajo de 17.0%.** En caso de que la Empresa muestre una menor capacidad de absorción de pérdida que derive en un índice de capitalización igual o menor a 17%, podría darse una revisión a la baja.



- **Presiones en la rentabilidad con un ROA Promedio por debajo de 0.8% de manera sostenida.** Estas presiones responderían a un bajo ritmo de colocación de cartera, que no se alcanzara a cubrir los gastos de administración, de esta manera, podría concretarse una revisión a la baja.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

Cifras en millones de pesos (P\$m) Supuestos y Resultados: SOFIPA	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Activo	442.0	575.8	827.9	940.2	1,024.9	1,114.2	727.4	954.4
Disponibilidades	58.0	121.4	155.2	112.5	114.3	117.2	69.3	129.1
Inversiones en Valores	16.1	22.0	0.1	50.0	60.8	73.9	25.0	59.9
Cartera de Crédito Total	319.7	369.9	604.9	725.5	803.7	881.2	556.4	706.2
Cartera de Crédito Vigente	307.5	358.2	592.2	700.2	772.9	846.4	547.1	687.5
Créditos Comerciales	306.1	356.9	590.6	698.0	769.8	842.5	545.5	685.6
Créditos de Consumo	1.4	1.3	1.6	2.2	3.1	3.9	1.6	1.9
Cartera de Crédito Vencida	12.2	11.7	12.7	25.3	30.8	34.8	9.3	18.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-12.8	-12.0	-18.8	-38.0	-46.2	-52.3	-13.6	-30.9
Otras Cuentas por Cobrar	5.2	6.1	4.6	5.9	6.3	6.3	7.1	5.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo	20.9	28.2	36.9	39.4	39.6	39.6	38.5	39.4
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	6.9	8.4	7.8	9.8	10.0	10.2	8.4	9.7
Otros Activos	28.0	31.7	37.2	35.1	36.5	38.2	36.2	35.1
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	28.0	30.7	35.9	34.2	35.6	37.0	34.1	34.2
Otros Activos a Corto y Largo Plazo	0.0	1.0	1.3	0.9	1.0	1.2	2.1	0.9
Pasivo	346.7	471.9	686.2	776.3	837.6	900.5	601.7	789.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	325.7	448.3	654.1	701.8	762.1	824.0	565.9	715.6
De Corto Plazo	263.7	189.8	319.7	318.6	355.0	368.0	263.5	324.8
De Largo Plazo	62.1	258.5	334.4	383.2	407.1	456.0	302.4	390.8
Otras Cuentas por Pagar	21.0	23.6	32.1	46.1	47.1	48.0	35.9	44.9
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	17.4	16.1	20.5	40.9	41.8	42.6	35.9	39.7
Obligaciones Subordinadas en Circulación	0.0	0.0	0.0	28.4	28.4	28.4	0.0	28.4
Capital Contable	95.3	103.9	141.8	163.9	187.3	213.8	125.6	165.4
Participación Controladora	95.3	103.9	141.8	163.9	187.3	213.8	125.6	165.4
Capital Contribuido	90.1	95.6	125.6	141.0	141.0	141.0	115.6	141.0
Capital Ganado	5.2	8.3	16.2	22.9	46.3	72.7	10.1	24.4
Reservas de Capital	1.4	1.6	2.0	2.7	2.7	2.7	2.0	2.7
Resultado Neto	3.8	6.6	14.3	20.2	23.4	26.4	8.1	21.7
Deuda Neta	251.6	305.0	498.8	567.7	615.4	661.4	471.6	555.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por BDO México proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.



Escenario Base: Estado de Resultados

Cifras en millones de pesos (P\$m)

	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Ingresos por Intereses	216.1	245.3	383.3	547.1	577.4	634.7	269.9	402.3
Gastos por Intereses	46.5	61.8	95.2	127.1	130.3	140.5	67.8	94.1
Margen Financiero	169.6	183.5	288.1	420.0	447.1	494.2	202.1	308.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	11.3	11.6	20.6	43.7	34.9	39.9	13.0	25.3
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	158.3	171.8	267.4	376.3	412.2	454.2	189.1	283.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	11.3	11.1	10.4	9.0	8.7	8.1	7.9	7.5
Comisiones y Tarifas Pagadas	8.5	9.1	14.4	16.0	17.5	19.7	10.0	14.5
Resultado por Intermediación	1.7	4.0	3.0	3.2	3.5	3.8	0.0	0.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	11.0	11.6	7.7	6.5	7.3	8.1	5.4	4.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	173.8	189.4	274.2	379.0	414.3	454.6	192.4	280.8
Gastos de Administración y Promoción	170.1	182.9	258.7	352.6	381.4	416.3	184.3	255.4
Resultado de la Operación	3.7	6.5	15.4	26.4	32.9	38.2	8.1	25.4
Impuestos a la Utilidad Causados	-0.1	-0.2	1.2	7.7	9.5	11.8	0.0	5.2
Resultado Neto	3.8	6.6	14.3	20.2	23.4	26.4	8.1	21.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por BDO México proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Índice de Morosidad	3.8%	3.2%	2.1%	3.5%	3.8%	4.0%	1.7%	2.6%
Índice de Morosidad Ajustado	7.9%	6.3%	4.3%	6.6%	6.9%	7.5%	4.2%	4.8%
MIN Ajustado	42.4%	38.7%	43.1%	45.2%	46.7%	46.8%	40.5%	46.0%
Índice de Cobertura	1.1	1.0	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.6
Índice de Eficiencia	91.9%	91.0%	87.8%	83.4%	84.9%	84.2%	90.0%	83.4%
ROA Promedio	0.9%	1.3%	2.1%	2.3%	2.5%	2.6%	1.5%	3.3%
Índice de Capitalización	25.0%	20.7%	19.1%	19.3%	20.1%	21.0%	19.7%	19.1%
Razón de Apalancamiento	3.4	4.0	4.8	4.7	4.4	4.1	4.6	4.7
Razón de Cartera Vígente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.3	1.3	1.2	1.2
Spread de Tasas	42.3%	38.8%	44.2%	47.4%	47.2%	47.1%	41.1%	47.4%
Tasa Activa	57.9%	55.2%	61.8%	65.7%	65.5%	65.4%	58.7%	65.7%
Tasa Pasiva	15.6%	16.5%	17.7%	18.3%	18.3%	18.3%	17.6%	18.3%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	3.4	3.2	3.3	3.5	3.6	3.6	3.2	3.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por BDO México proporcionada por la Empresa.



Escenario Base: Flujo de Efectivo

Cífras en millones de pesos (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	3.8	6.6	14.3	20.2	23.4	26.4	8.1	21.7
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	11.3	11.6	20.6	43.7	34.9	39.9	13.0	25.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	11.3	11.6	20.6	43.7	34.9	39.9	13.0	25.3
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	2.5	-5.8	21.9	-49.9	-10.8	-13.1	-3.0	-59.8
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-35.2	-62.7	-248.7	-145.1	-104.8	-111.5	-197.8	-114.6
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-11.8	-6.2	-3.4	-1.2	-0.4	0.0	-5.5	-1.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	26.7	122.6	205.8	47.7	60.3	61.9	117.6	61.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-2.0	2.7	8.4	14.1	0.9	0.9	12.2	12.9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-19.9	50.5	-16.0	-106.0	-56.3	-63.6	-76.5	-72.6
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	-7.3	-8.7	-2.4	-0.2	0.0	-10.3	-2.4
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	-7.3	-8.7	-2.4	-0.2	0.0	-10.3	-2.4
Actividades de Financiamiento								
Movimientos de Capital Netos	-1.6	1.9	23.7	1.9	0.0	0.0	13.7	1.9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-1.6	1.9	23.7	1.9	0.0	0.0	13.7	1.9
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-6.5	63.4	33.9	-42.7	1.8	2.8	-52.0	-26.1
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	64.5	58.0	121.4	155.2	112.5	114.3	121.4	155.2
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	58.0	121.4	155.2	112.5	114.3	117.2	69.3	129.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por BDO México proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	3.8	6.6	14.3	20.2	23.4	26.4	8.1	21.7
+ Estimaciones Preventivas	11.3	11.6	20.6	43.7	34.9	39.9	13.0	25.3
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	14.1	12.5	13.8	24.5	26.7	33.9	11.3	13.2
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-11.8	-6.2	-3.4	-1.2	-0.4	0.0	-5.5	-1.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	-2.0	2.7	8.4	14.1	0.9	0.9	12.2	12.9
FLE	-12.9	2.3	26.2	52.3	32.2	33.4	16.5	45.6



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero

Cifras en millones de pesos (P\$m) Supuestos y Resultados: SOFIPA	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Activo	442.0	575.8	827.9	898.3	816.0	829.9	727.4	954.4
Disponibilidades	58.0	121.4	155.2	105.0	55.2	48.2	69.3	129.1
Inversiones en Valores	16.1	22.0	0.1	59.6	58.4	57.3	25.0	59.9
Cartera de Crédito Total	319.7	369.9	604.9	714.4	728.6	727.4	556.4	706.2
Cartera de Crédito Vigente	307.5	358.2	592.2	690.5	674.0	688.0	547.1	687.5
Créditos Comerciales	306.1	356.9	590.6	688.3	670.9	684.1	545.5	685.6
Créditos de Consumo	1.4	1.3	1.6	2.2	3.1	3.9	1.6	1.9
Cartera de Crédito Vencida	12.2	11.7	12.7	23.9	54.6	39.3	9.3	18.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-12.8	-12.0	-18.8	-35.9	-81.9	-59.0	-13.6	-30.9
Otras Cuentas por Cobrar	5.2	6.1	4.6	5.9	6.3	6.3	7.1	5.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo	20.9	28.2	36.9	39.4	39.6	39.6	38.5	39.4
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	6.9	8.4	7.8	9.8	10.0	10.2	8.4	9.7
Otros Activos	28.0	31.7	37.2	0.0	0.0	0.0	36.2	35.1
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	28.0	30.7	35.9	0.0	0.0	0.0	34.1	34.2
Otros Activos a Corto y Largo Plazo	0.0	1.0	1.3	0.0	0.0	0.0	2.1	0.9
Pasivo	346.7	471.9	686.2	751.6	725.1	820.0	601.7	789.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	325.7	448.3	654.1	651.8	534.6	566.9	565.9	715.6
De Corto Plazo	263.7	189.8	319.7	283.6	222.5	305.0	263.5	324.8
De Largo Plazo	62.1	258.5	334.4	368.2	312.1	261.9	302.4	390.8
Otras Cuentas por Pagar	21.0	23.6	32.1	44.7	43.9	43.0	35.9	44.9
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	17.4	16.1	20.5	39.5	38.8	38.0	35.9	39.7
OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN	0.0	0.0	0.0	55.1	146.6	210.1	0.0	28.4
Capital Contable	95.3	103.9	141.8	146.7	91.0	9.9	125.6	165.4
Participación Controladora	95.3	103.9	141.8	146.7	91.0	9.9	125.6	165.4
Capital Contribuido	90.1	95.6	125.6	151.0	151.0	151.0	115.6	141.0
Capital Ganado	5.2	8.3	16.2	-4.4	-60.1	-141.1	10.1	24.4
Reservas de Capital	1.4	1.6	2.0	2.7	2.7	2.7	2.0	2.7
Resultado Neto	3.8	6.6	14.3	-7.1	-55.7	-81.1	8.1	21.7
Deuda Neta	251.6	305.0	498.8	542.3	567.7	671.5	471.6	555.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por BDO México proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados

Cifras en millones de pesos (P\$m)

	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Ingresos por Intereses	216.1	245.3	383.3	515.9	536.9	493.4	269.9	402.3
Gastos por Intereses	46.5	61.8	95.2	127.9	131.4	131.4	67.8	94.1
Margen Financiero	169.6	183.5	288.1	387.9	405.5	362.0	202.1	308.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	11.3	11.6	20.6	35.4	84.1	32.4	13.0	25.3
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	158.3	171.8	267.4	352.5	321.4	329.6	189.1	283.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	11.3	11.1	10.4	8.3	7.8	6.5	7.9	7.5
Comisiones y Tarifas Pagadas	8.5	9.1	14.4	17.0	19.5	21.3	10.0	14.5
Resultado por Intermediación	1.7	4.0	3.0	2.9	2.6	2.3	0.0	0.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	11.0	11.6	7.7	5.3	5.0	4.7	5.4	4.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	173.8	189.4	274.2	352.0	317.3	321.9	192.4	280.8
Gastos de Administración y Promoción	170.1	182.9	258.7	355.6	383.9	421.5	184.3	255.4
Resultado de la Operación	3.7	6.5	15.4	-3.6	-66.6	-99.6	8.1	25.4
Impuestos a la Utilidad Causados	-0.1	-0.2	1.2	5.0	-10.9	-18.5	0.0	5.2
Resultado Neto	3.8	6.6	14.3	-7.0	-55.7	-81.1	8.1	21.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por BDO México proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Índice de Morosidad	3.8%	3.2%	2.1%	3.3%	7.5%	5.4%	1.7%	2.6%
Índice de Morosidad Ajustado	7.9%	6.3%	4.3%	5.8%	12.1%	12.1%	4.2%	4.8%
MIN Ajustado	42.4%	38.7%	43.1%	42.4%	37.4%	40.5%	40.5%	46.0%
Índice de Cobertura	1.1	1.0	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.6
Índice de Eficiencia	91.9%	91.0%	87.8%	91.8%	95.7%	119.0%	90.0%	83.4%
ROA Promedio	0.9%	1.3%	2.1%	-0.8%	-6.5%	-10.2%	1.5%	3.3%
Índice de Capitalización	25.0%	20.7%	19.1%	17.4%	12.0%	1.3%	19.7%	19.1%
Razón de Apalancamiento	3.4	4.0	4.8	4.8	6.2	15.7	4.6	4.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.3	1.2	1.0	1.2	1.2
Spread de Tasas	42.3%	38.8%	44.2%	43.6%	43.5%	42.0%	41.1%	47.4%
Tasa Activa	57.9%	55.2%	61.8%	62.1%	62.4%	60.6%	58.7%	65.7%
Tasa Pasiva	15.6%	16.5%	17.7%	18.5%	18.9%	18.6%	17.6%	18.3%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	3.4	3.2	3.3	3.8	4.4	4.1	3.2	3.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por BDO México proporcionada por la Empresa.



Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo

Cifras en millones de pesos (P\$m)

	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	3.8	6.6	14.3	-7.0	-55.7	-81.1	8.1	21.7
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	11.3	11.6	20.6	35.4	84.1	32.4	13.0	25.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	11.3	11.6	20.6	35.4	84.1	32.4	13.0	25.3
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	2.5	-5.8	21.9	-59.5	1.2	1.2	-3.0	-59.8
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-35.2	-62.7	-248.7	-127.9	-52.2	-54.1	-197.8	-114.6
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-11.8	-6.2	-3.4	-1.2	-0.4	0.0	-5.5	-1.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	26.7	122.6	205.8	-2.3	-117.2	32.2	117.6	61.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-2.0	2.7	8.4	12.7	-0.9	-0.8	12.2	12.9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-19.9	50.5	-16.0	-88.0	-78.1	41.8	-76.5	-72.6
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	-7.3	-8.7	-2.4	-0.2	0.0	-10.3	-2.4
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	-7.3	-8.7	-2.4	-0.2	0.0	-10.3	-2.4
Actividades de Financiamiento								
Movimientos de Capital Netos	-1.6	1.9	23.7	11.9	0.0	0.0	13.7	1.9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-1.6	1.9	23.7	11.9	0.0	0.0	13.7	1.9
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-6.5	63.4	33.9	-50.2	-49.9	-6.9	-52.0	-26.1
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	64.5	58.0	121.4	155.2	105.0	55.2	121.4	155.2
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	58.0	121.4	155.2	105.0	55.2	48.2	69.3	129.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por BDO México proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	3.8	6.6	14.3	-7.0	-55.7	-81.1	8.1	21.7
+ Estimaciones Preventivas	11.3	11.6	20.6	35.4	84.1	32.4	13.0	25.3
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	14.1	12.5	13.8	18.4	38.0	55.3	11.3	13.2
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-11.8	-6.2	-3.4	-1.2	-0.4	0.0	-5.5	-1.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	-2.0	2.7	8.4	12.7	-0.9	-0.8	12.2	12.9
FLE	-12.9	2.3	26.2	21.5	-10.8	-104.9	16.5	45.6



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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 – 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 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 + Préstamos de Otros Organismos.

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*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR BBB- / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	18 de diciembre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	4T15 - 3T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por BDO México 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

