

Alsol Contigo LP
HR A
Perspectiva
Positiva

Alsol Contigo CP
HR2

Instituciones Financieras
10 de abril de 2026
A NRSRO Rating*

2024
HR A
Perspectiva Estable

2025
HR A
Perspectiva Estable

2026
HR A
Perspectiva Positiva



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Analista Responsable

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Ana Laura Puebla

analaura.puebla@hrratings.com

Analista



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado Sr.



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR A, modificando la Perspectiva de Estable a Positiva, y de HR2 para Alsol Contigo

La modificación de la Perspectiva de Estable a Positiva para Alsol Contigo¹ se sustenta en su situación financiera considerando el crecimiento en sus operaciones durante los últimos doce meses (12m). A detalle, el índice de capitalización de la Empresa se posicionó en niveles de 36.3% al cierre del cuatro trimestre de 2025 (4T25) (vs. 36.8% en diciembre de 2024 y 34.6% en el escenario base). Dicho índice fue superior al estimado en un escenario base a pesar del incremento de 22.4% en la cartera de crédito, la cual alcanzó un monto de P\$1,438.5m al cierre de diciembre 2025 (vs. P\$1,175.6m en diciembre 2024 y P\$1,502.2m en el escenario base). Adicionalmente, la calidad de la cartera se mantuvo en niveles adecuados, al mostrar un índice de morosidad en niveles de 0.9% y 2.4% al cierre de diciembre de 2025 (vs. 0.8% y 1.7% en diciembre de 2024 y 0.8% y 1.7% en el escenario base). Por su parte, el resultado neto de Alsol se colocó en un monto de P\$108.3 millones (m), con lo cual el ROA Promedio se mantiene en niveles elevados de 7.7% y fue superior a lo observado y estimado en un escenario base (vs. P\$83.0m y 7.4% en diciembre de 2024 y P\$95.1m y 6.6% en el escenario base). Asimismo, el índice de eficiencia de Alsol ha presentado un fortalecimiento continuo al colocarse en niveles de 54.1% (vs. 57.3% en diciembre de 2024 y 54.6% en el escenario base). En cuanto a factores ESG, la Empresa mostró una mejora en el índice de rotación de personal al colocarse en 18.9%, así como niveles de capacitación superiores a 20.0 horas lo cual es considerado como sanas prácticas corporativas (vs. 26.8% y 26.3 horas al 4T24). Finalmente, la Perspectiva Positiva para Alsol Contigo podría materializarse en caso de que los resultados se encuentren en línea con lo estimado en un escenario base esperado por HR Ratings y que se mantengan los indicadores de Capital Humano.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)

Concepto	Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Cartera de Crédito Total	883.9	1,175.6	1,438.5	1,681.2	1,831.1	1,907.7	1,601.3	1,730.0	1,797.1
Ingresos por Intereses	286.2	399.2	495.2	567.8	615.4	644.1	530.4	557.2	588.1
Gastos de Administración	148.7	184.5	218.4	255.5	278.1	290.9	323.1	338.3	346.5
Resultado Neto	57.6	83.0	108.3	128.7	149.3	167.8	-65.5	-70.4	-90.8
Índice de Morosidad	0.5%	0.8%	0.9%	0.9%	1.0%	1.1%	2.9%	3.3%	2.6%
Índice de Morosidad Ajustado	1.7%	1.7%	2.4%	2.1%	2.2%	2.3%	11.2%	12.5%	12.2%
MIN Ajustado	27.3%	27.1%	25.9%	25.7%	25.7%	26.1%	16.1%	15.5%	13.9%
Índice de Eficiencia	63.4%	57.3%	54.1%	54.6%	53.4%	52.0%	77.3%	78.0%	77.3%
ROA Promedio	6.9%	7.4%	7.7%	7.7%	8.1%	8.6%	-4.1%	-4.1%	-5.0%
Índice de Capitalización	39.4%	36.8%	36.3%	39.2%	44.3%	51.5%	30.5%	23.8%	17.8%
Razón de Apalancamiento	1.5	1.8	1.9	1.8	1.5	1.2	2.1	2.8	4.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.7	1.8	1.7	1.7	1.9	2.2	1.5	1.3	1.2
Spread de Tasas	23.6%	23.3%	23.3%	23.1%	22.8%	22.5%	22.1%	22.1%	22.3%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del año 2025) por Gossler, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Estabilidad en el índice de capitalización, con niveles de 36.3% al 4T25 (vs. 36.8% al 4T24 y 34.6% en el escenario base).** A pesar del incremento en los activos sujetos a riesgo, específicamente en la cartera de crédito, el índice de capitalización se mantuvo estable con respecto al año pasado debido a la generación de utilidades.
- **Fortalecimiento en la rentabilidad, al mostrar un resultado neto de P\$108.3m, así como un ROA Promedio en niveles de 7.7% al cierre de 2025 (vs. P\$83.0m y 7.4% al cierre de 2024 y P\$95.1m y 6.6% en el escenario base).** Lo anterior es resultado del crecimiento en la cartera de crédito, así como una estabilidad en los indicadores de morosidad.
- **Decremento en el índice de eficiencia de Alsol, al colocarse en niveles de 54.1% al 4T25 (vs. 57.3% al 4T24 y 58.5% en un escenario base).** A pesar del incremento en los gastos de administración 12m, la mayor generación de ingresos ocasionó una baja en el índice de eficiencia.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Continua generación de utilidades netas, con un monto de P\$128.7m y un ROA Promedio de 7.7% al cierre de 2026.** En línea con la estrategia de crecimiento y el control de gastos, se esperaría que la Empresa genere resultados para los próximos periodos proyectados.
- **Crecimiento promedio anual de 10.0% en la cartera de crédito total de la Empresa.** Con el incremento en las líneas de fondeo y, una mayor colocación en distintas entidades del sureste del país, se esperaría un crecimiento continuo en la cartera a un monto de P\$1,681.2m al cierre de 2026.
- **Niveles estables en la cartera vencida en el escenario base al posicionarse en un monto de P\$14.9m al cierre de diciembre de 2026.** Se esperaría que, en línea con el crecimiento de la cartera de crédito, los índices de morosidad se incrementen al colocarse en niveles de 0.9% y 2.1% al cierre del 4T26.



Factores Adicionales Considerados

- **Elevada pulverización en la cartera de crédito, debido a que los diez clientes principales representan 0.1 veces (x) el capital contable al 4T25 (vs. 0.1x al 4T24).** Debido al modelo de negocio y perfil de los acreditados, los diez clientes principales concentran el 2.3% de la cartera (vs. 4.1% al 4T24).
- **Diversificación en la estructura de fondeo y adecuada disponibilidad de recursos.** La Empresa cuenta con once herramientas de fondeo, provenientes de instituciones de banca de desarrollo y banca múltiple. Al cierre del 4T25, Alsol cuenta con una disponibilidad de 59.1% (vs. 39.2% al 4T24).

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Incremento en la posición de solvencia de la Empresa, con un índice de capitalización en niveles de 38.7% o superiores de manera sostenida.** En caso de que este supuesto se materializara, la posición de solvencia de la Empresa se vería beneficiada, lo cual tendría un impacto positivo en la calificación.
- **Mayor control de gastos, con un índice de eficiencia en niveles de 33.2% o inferiores, así como un fortalecimiento en la calidad de la cartera con índices de morosidad y morosidad ajustada en niveles de 0.7% y 1.9%.** El mayor control de gastos, así como la disminución de cartera vencida de manera sostenida tendrían un impacto positivo en la generación de utilidades de la Empresa.
- **Desarrollo en políticas de enfoque social, así como un fortalecimiento en indicadores de Capital Humano.** La implementación de políticas sociales formales, la prevalencia de los niveles de rotación sostenidos por debajo de 20.0% y el incremento en las horas de capacitación impartidas a todos los colaboradores, son factores que podrían beneficiar la calificación al mejorar su etiqueta *Limitada* a *Promedio*.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la posición de solvencia, con un índice de capitalización en niveles de 32.5% o inferiores de, así como presión en la generación de resultados, con un ROA Promedio en niveles inferiores a 1.1%.** La presión en la capitalización y la disminución en la generación de resultados de manera sostenida presentaría un riesgo ante posibles pérdidas futuras, lo cual impactaría negativamente en la calificación.
- **Deterioro en la calidad de la cartera, con índices de morosidad y morosidad ajustada en niveles de 2.0% y 5.0%** En el supuesto de que la Empresa muestre un incremento de la cartera vencida, su situación financiera se vería afectada, lo cual representaría una revisión negativa de la calificación



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)

Concepto	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Activo	995.7	1,283.2	1,562.5	1,814.0	2,021.9	2,183.8
Disponibilidades	13.3	76.6	89.1	108.0	105.7	109.6
Inversiones en Valores	47.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total Cartera de Crédito Neta	864.0	1,149.1	1,403.9	1,636.6	1,846.4	2,003.7
Cartera de Crédito Neta	864.0	1,149.1	1,403.9	1,636.6	1,846.4	2,003.7
Cartera de Crédito Total	883.9	1,175.6	1,438.5	1,681.2	1,901.2	2,072.3
Cartera de Crédito Vigente	879.9	1,166.5	1,426.0	1,666.3	1,882.7	2,049.3
Créditos Comerciales	553.2	781.0	987.4	1,169.0	1,316.2	1,398.2
Créditos de Consumo	326.7	385.4	438.7	497.3	566.5	651.0
Cartera de Crédito Vencida	4.0	9.1	12.5	14.9	18.5	23.0
Créditos Comerciales	2.6	4.2	6.9	10.1	12.9	18.6
Créditos de Consumo	1.5	5.0	5.6	4.7	5.6	4.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-19.9	-26.5	-34.6	-44.6	-54.8	-68.7
Otras Cuentas por Cobrar ¹	20.3	5.5	5.4	5.9	6.4	6.9
Bienes Adjudicados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo	39.6	34.5	33.0	31.7	30.4	29.2
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	39.6	34.5	33.0	31.7	30.4	29.2
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	8.6	12.5	12.6	13.2	14.0	15.0
Otros Activos	2.7	5.0	18.5	18.6	19.0	19.4
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	2.7	5.0	18.5	18.6	19.0	19.4
Pasivo	631.5	832.4	1,019.9	1,145.3	1,204.8	1,201.5
Prestamos Interbancarios y de Otros Organismos	566.6	736.2	949.1	1,075.2	1,135.3	1,132.1
De Corto Plazo	278.2	354.0	375.7	488.8	502.5	543.8
De Largo Plazo	288.4	382.2	573.4	586.5	632.8	588.3
Otras Cuentas por Pagar	65.0	96.2	70.8	70.1	69.4	69.4
Impuestos a la Utilidad por Pagar	2.0	18.7	6.0	5.5	5.2	5.1
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	7.4	25.5	27.5	30.1	32.4	35.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	55.5	52.0	37.4	34.5	31.8	29.3
Capital Contable	364.2	450.8	542.6	668.7	817.1	982.3
Capital Contribuido	153.8	153.8	153.8	153.8	153.8	153.8
Capital Social	153.1	153.1	153.1	153.1	153.1	153.1
Prima en Ventas de Acciones	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Capital Ganado	210.5	297.1	388.9	515.0	663.4	828.5
Reservas de Capital	11.7	14.7	18.9	24.3	30.6	30.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	141.2	199.3	261.6	364.6	484.4	632.8
Resultado Neto	57.6	83.0	108.3	126.1	148.4	165.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del año 2025) por Gossler, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.

¹Otras Cuentas por Cobrar: Partidas Asociadas a Operaciones Crediticias, Deudores Diversos, Proveedores, ISR a Favor.



Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)

Concepto	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Ingresos por Intereses	286.2	399.2	495.2	567.8	626.1	687.7
Gastos por Intereses	53.6	86.8	106.5	117.9	117.8	119.0
Margen Financiero	232.6	312.3	388.7	449.9	508.3	568.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	14.4	18.0	31.1	31.3	33.2	38.4
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	218.2	294.4	357.6	418.6	475.1	530.2
Comisiones y Tarifas Cobradas	4.3	6.1	9.2	9.6	11.1	12.5
Comisiones y Tarifas Pagadas	3.3	3.0	3.1	3.3	3.9	4.4
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	0.9	6.6	8.7	8.8	10.2	11.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	220.1	304.0	372.4	433.6	492.6	549.9
Gastos de Administración y Promoción	148.7	184.5	218.4	255.5	284.0	317.7
Resultado de la Operación	71.4	119.5	154.0	178.1	208.6	232.2
Otros Productos y Gastos	5.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	77.3	119.5	154.0	178.1	208.6	232.2
Impuestos a la Utilidad Causados	20.0	39.2	47.9	53.8	62.3	69.3
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-0.3	-2.7	-2.2	-1.8	-2.1	-2.2
Resultado Neto	57.6	83.0	108.3	126.1	148.4	165.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del año 2025) por Gossler, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.

¹Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Resultado de Venta de Propiedades, Mobiliario y Equipo, Donativos y Otros Ingresos y Egresos.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Índice de Morosidad	0.5%	0.8%	0.9%	0.9%	1.0%	1.1%
Índice de Morosidad Ajustado	1.7%	1.7%	2.4%	2.1%	2.2%	2.3%
MIN Ajustado	27.3%	27.1%	25.9%	25.1%	25.0%	25.2%
Índice de Eficiencia	63.4%	57.3%	54.1%	55.0%	54.0%	54.0%
ROA Promedio	6.9%	7.4%	7.7%	7.4%	7.7%	7.8%
Índice de Capitalización	39.4%	36.8%	36.3%	38.3%	41.9%	46.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.5x	1.8x	1.9x	1.8x	1.6x	1.3x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.7x	1.8x	1.7x	1.7x	1.8x	2.0x
Spread de Tasas	23.6%	23.3%	23.3%	22.5%	22.4%	22.3%
Tasa Activa	35.8%	36.7%	35.8%	34.0%	33.0%	32.7%
Tasa Pasiva	12.1%	13.4%	12.5%	11.5%	10.6%	10.4%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.6x	1.6x	1.7x	1.7x	1.8x	2.0x

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del año 2025) por Gossler, S.C.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)

Concepto	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Resultado Neto	57.6	83.0	108.3	126.1	148.4	165.2
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	14.4	23.2	32.5	31.3	33.2	38.4
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	5.2	1.5	0.0	0.0	0.0
Provisiones	14.4	18.0	31.1	31.3	33.2	38.4
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	-28.7	47.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-271.8	-303.1	-285.8	-264.0	-242.9	-195.7
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-17.9	14.8	0.0	-0.4	-0.5	-0.5
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-1.3	-3.9	-0.1	-0.6	-0.8	-1.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.5	-2.4	-13.4	-0.2	-0.4	-0.4
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	227.3	169.6	212.9	126.1	60.1	-3.2
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	0.1	31.2	-25.3	-0.7	-0.7	-0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-92.7	-46.5	-111.7	-139.9	-185.1	-200.8
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-3.1	0.0	0.0	1.3	1.3	1.2
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-3.1	0.0	0.0	1.3	1.3	1.2
Actividades de Financiamiento						
Pagos de Dividendos en Efectivo	0.0	0.0	-16.6	0.0	0.0	0.0
Cambio en Utilidades Retenidas y Reservas	-0.7	3.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-0.7	3.6	-16.6	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-24.5	63.3	12.5	18.8	-2.3	3.9
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	37.8	13.3	76.6	89.2	108.0	105.7
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	13.3	76.6	89.2	108.0	105.7	109.6

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del año 2025) por Gossler, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Resultado Neto	57.6	83.0	108.3	126.1	148.4	165.2
+ Estimaciones Preventivas	14.4	18.0	31.1	31.3	33.2	38.4
+ Depreciación y Amortización	0.0	5.2	1.5	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	10.9	11.4	22.9	21.4	22.9	24.6
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-17.9	14.8	0.0	-0.4	-0.5	-0.5
+Cambios en Cuentas por Pagar	0.1	31.2	-25.3	-0.7	-0.7	-0.0
FLE	43.3	140.8	92.6	134.8	157.5	178.4



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)

Concepto	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Activo	995.7	1,283.2	1,562.5	1,630.6	1,777.2	1,842.6
Disponibilidades	13.3	76.6	89.1	9.2	13.4	9.7
Inversiones en Valores	47.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total Cartera de Crédito Neta	864.0	1,149.1	1,403.9	1,554.2	1,698.1	1,768.1
Cartera de Crédito Neta	864.0	1,149.1	1,403.9	1,554.2	1,698.1	1,768.1
Cartera de Crédito Total	883.9	1,175.6	1,438.5	1,601.3	1,730.0	1,797.1
Cartera de Crédito Vigente	879.9	1,166.5	1,426.0	1,554.2	1,672.1	1,750.1
Créditos Comerciales	553.2	781.0	987.4	1,127.7	1,261.5	1,344.1
Créditos de Consumo	326.7	385.4	438.7	426.5	410.6	406.0
Cartera de Crédito Vencida	4.0	9.1	12.5	47.2	57.9	46.9
Créditos Comerciales	2.6	4.2	6.9	33.7	43.3	35.9
Créditos de Consumo	1.5	5.0	5.6	13.5	14.6	11.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-19.9	-26.5	-34.6	-47.2	-31.9	-29.0
Otras Cuentas por Cobrar ¹	20.3	5.5	5.4	6.6	8.0	9.8
Bienes Adjudicados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo	39.6	34.5	33.0	30.3	27.9	25.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	39.6	34.5	33.0	30.3	27.9	25.6
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	8.6	12.5	12.6	13.2	14.0	15.0
Otros Activos	2.7	5.0	18.5	17.0	15.7	14.5
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	2.7	5.0	18.5	17.0	15.7	14.5
Pasivo	631.5	832.4	1,019.9	1,153.6	1,370.5	1,526.7
Prestamos Interbancarios y de Otros Organismos	566.6	736.2	949.1	1,081.0	1,294.5	1,446.7
De Corto Plazo	278.2	354.0	375.7	476.3	580.0	641.3
De Largo Plazo	288.4	382.2	573.4	604.8	714.5	805.4
Otras Cuentas por Pagar	65.0	96.2	70.8	72.5	76.0	80.1
Impuestos a la Utilidad por Pagar	2.0	18.7	6.0	5.6	5.5	5.6
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	7.4	25.5	27.5	26.5	26.7	27.1
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	55.5	52.0	37.4	40.4	43.8	47.4
Capital Contable	364.2	450.8	542.6	477.1	406.7	315.9
Capital Contribuido	153.8	153.8	153.8	153.8	153.8	153.8
Capital Social	153.1	153.1	153.1	153.1	153.1	153.1
Prima en Ventas de Acciones	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Capital Ganado	210.5	297.1	388.9	323.3	252.9	162.1
Reservas de Capital	11.7	14.7	18.9	24.3	21.0	21.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	141.2	199.3	261.6	364.6	302.3	231.9
Resultado Neto	57.6	83.0	108.3	-65.5	-70.4	-90.8

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del año 2025) por Gossler, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.

¹Otras Cuentas por Cobrar: Partidas Asociadas a Operaciones Crediticias, Deudores Diversos, Proveedores, ISR a Favor.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)

Concepto	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Ingresos por Intereses	286.2	399.2	495.2	530.4	557.2	588.1
Gastos por Intereses	53.6	86.8	106.5	119.6	131.3	148.4
Margen Financiero	232.6	312.3	388.7	410.9	425.9	439.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	14.4	18.0	31.1	160.6	166.1	192.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	218.2	294.4	357.6	250.3	259.9	247.1
Comisiones y Tarifas Cobradas	4.3	6.1	9.2	4.5	4.9	5.2
Comisiones y Tarifas Pagadas	3.3	3.0	3.1	1.6	1.7	1.8
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	0.9	6.6	8.7	4.4	4.9	5.2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	220.1	304.0	372.4	257.5	267.9	255.7
Gastos de Administración y Promoción	148.7	184.5	218.4	323.1	338.3	346.5
Resultado de la Operación	71.4	119.5	154.0	-65.5	-70.4	-90.8
Otros Productos y Gastos	5.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	77.3	119.5	154.0	-65.5	-70.4	-90.8
Impuestos a la Utilidad Causados	20.0	39.2	47.9	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-0.3	-2.7	-2.2	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	57.6	83.0	108.3	-65.5	-70.4	-90.8

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del año 2025) por Gossler, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.

¹Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Resultado de Venta de Propiedades, Mobiliario y Equipo, Donativos y Otros Ingresos y Egresos.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Índice de Morosidad	0.5%	0.8%	0.9%	2.9%	3.3%	2.6%
Índice de Morosidad Ajustado	1.7%	1.7%	2.4%	11.2%	12.5%	12.2%
MIN Ajustado	27.3%	27.1%	25.9%	16.1%	15.5%	13.9%
Índice de Eficiencia	63.4%	57.3%	54.1%	77.3%	78.0%	77.3%
ROA Promedio	6.9%	7.4%	7.7%	-4.1%	-4.1%	-5.0%
Índice de Capitalización	39.4%	36.8%	36.3%	30.5%	23.8%	17.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.5x	1.8x	1.9x	2.1x	2.8x	4.1x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.7x	1.8x	1.7x	1.5x	1.3x	1.2x
Spread de Tasas	23.6%	23.3%	23.3%	22.1%	22.1%	22.3%
Tasa Activa	35.8%	36.7%	35.8%	34.1%	33.2%	33.1%
Tasa Pasiva	12.1%	13.4%	12.5%	12.0%	11.0%	10.8%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.6x	1.6x	1.7x	1.6x	1.4x	1.3x

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del año 2025) por Gossler, S.C.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)

Concepto	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Resultado Neto	57.6	83.0	108.3	-65.5	-70.4	-90.8
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	14.4	23.2	32.5	160.6	166.1	192.6
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	5.2	1.5	0.0	0.0	0.0
Provisiones	14.4	18.0	31.1	160.6	166.1	192.6
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	-28.7	47.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-271.8	-303.1	-285.8	-310.9	-310.0	-262.6
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-17.9	14.8	0.0	-1.2	-1.4	-1.7
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-1.3	-3.9	-0.1	-0.6	-0.8	-1.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.5	-2.4	-13.4	1.4	1.3	1.2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	227.3	169.6	212.9	131.9	213.4	152.2
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	0.1	31.2	-25.3	1.7	3.5	4.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-92.7	-46.5	-111.7	-177.7	-93.9	-107.8
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-3.1	0.0	0.0	2.7	2.5	2.3
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-3.1	0.0	0.0	2.7	2.5	2.3
Actividades de Financiamiento						
Pagos de Dividendos en Efectivo	0.0	0.0	-16.6	0.0	0.0	0.0
Cambio en Utilidades Retenidas y Reservas	-0.7	3.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-0.7	3.6	-16.6	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-24.5	63.3	12.5	-79.9	4.2	-3.8
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	37.8	13.3	76.6	89.2	9.2	13.4
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	13.3	76.6	89.2	9.2	13.4	9.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del año 2025) por Gossler, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Resultado Neto	57.6	83.0	108.3	-65.5	-70.4	-90.8
+ Estimaciones Preventivas	14.4	18.0	31.1	160.6	166.1	192.6
+ Depreciación y Amortización	0.0	5.2	1.5	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	10.9	11.4	22.9	148.1	181.3	195.5
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-17.9	14.8	0.0	-1.2	-1.4	-1.7
+Cambios en Cuentas por Pagar	0.1	31.2	-25.3	1.7	3.5	4.1
FLE	43.3	140.8	92.6	-52.5	-83.6	-91.3



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Operaciones con Derivados + Cartera de Crédito Total

Activos Sujetos a Riesgo. Disponibilidades + Inversiones Temporales + 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 / Deuda Neta

Deuda Neta. Préstamos Bancarios y Otros Organismos + Pasivos Bursátiles + Obligaciones Subordinadas en Circulación + Operaciones con Derivados – Disponibilidades – Inversiones en Valores – Operaciones con Derivados.

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

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 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).

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m – Emisiones Estructuradas Prom. 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m – Saldo Deudor de Operaciones en Reporto 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 A / Perspectiva Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	11 de abril de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T20 – 4T25.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Gossler, S.C (con excepción del año 2025) 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.

*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).

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

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, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS