

ASEFIMEX LP
HR BBB
Perspectiva
Estable

ASEFIMEX CP
HR3

Instituciones Financieras
8 de junio de 2026
A NRSRO Rating*

2025
HR BBB
Perspectiva Estable

2026
HR BBB
Perspectiva Estable



José Pablo Morones

josepablo.morones@hrratings.com

Asociado

Analista Responsable



Diego Félix Díaz

diego.felixdiaz@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 con Perspectiva Estable y de HR3 para Asefimes

La ratificación de las calificaciones de Asefimes¹ se sustenta en el adecuado comportamiento de sus métricas financieras durante los últimos doce meses (12m), en las cuales destacan sus indicadores de solvencia. En este sentido, el índice de capitalización presentó estabilidad al colocarse en 34.9% al cierre de marzo de 2026 (1T26), donde la disminución es resultado del crecimiento de los activos sujetos a riesgo, principalmente la cartera de crédito (vs. 35.6% al 1T25; 40.0% en el escenario base). Adicionalmente, la Empresa presentó niveles adecuados en su razón de apalancamiento y en su razón de cartera vigente a deuda neta al cerrar en 2.3 veces (x) y 1.6x respectivamente al 1T26 (vs. 1.7x y 2.0x al 1T25; 2.0x y 1.8x en el escenario base). Con respecto a la rentabilidad, esta presentó estabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 6.6%, atribuible al crecimiento de la cartera total y una mejora en el *spread* de tasas que se ubicó en 39.0% 1T26 (vs. 6.2% y 35.2% al 1T25; 2.6% y 27.3% en el escenario base). Por parte de la eficiencia, esta se mantuvo en niveles presionados al cerrar en 74.6% al 1T26 (vs. 74.2% al 1T25; 81.4% en el escenario base). En cuanto a la calidad de la cartera, el índice de morosidad ajustado se colocó en 2.8% al 1T26. Estos bajos niveles de morosidad se atribuyen a la creación de un departamento de cobranza (vs. 2.9% al 1T25; 4.3% en el escenario base). Finalmente, respecto a la evaluación cualitativa de los factores ASG, HR Ratings mantiene su evaluación en nivel *Limitado*. Es importante mencionar que se modificó la etiqueta de Transparencia e Historial de Incumplimiento de *Limitado* a *Promedio*; el alza en la etiqueta deriva de que, en opinión de HR Ratings, Asefimes ha presentado mejoras en materia de reporte de información. Asimismo, la Empresa no ha mostrado salvedades en sus dictámenes durante los últimos dos años.

¹ Asesoría Financiera de México S.A. de C.V., SOFOM. E.N.R. (Asefimes y/o la Empresa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Asefimes

	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T25	1T26	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Cartera Total (P\$m)	316.2	478.3	205.4	282.0	428.8	509.5	575.6	633.1	498.6	557.6	616.3
Cartera Vigente (P\$m)	308.1	465.0	200.4	274.8	417.3	493.4	555.8	609.3	415.6	477.7	558.8
Cartera Vencida (P\$m)	8.1	13.3	5.0	7.3	11.5	16.1	19.8	23.8	83.0	80.0	57.5
Estimaciones Preventivas 12m (P\$m)	7.8	6.8	2.8	7.4	5.3	9.9	9.4	10.4	71.9	31.8	-11.1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m (P\$m)	123.5	192.3	75.5	112.4	176.1	210.0	238.1	260.7	131.6	174.9	227.8
Gastos de Administración 12m (P\$m)	97.4	148.4	64.0	88.6	143.2	177.2	191.9	209.5	218.7	223.5	230.3
Resultado Neto 12m (P\$m)	18.0	31.5	7.0	16.4	23.8	22.9	32.3	35.8	-87.2	-48.7	-2.5
Índice de Morosidad	2.6%	2.8%	2.4%	2.6%	2.7%	3.2%	3.4%	3.8%	16.7%	14.3%	9.3%
Índice de Morosidad Ajustado	2.9%	2.8%	2.4%	3.0%	2.7%	3.4%	3.9%	4.2%	18.4%	19.4%	11.4%
MIN Ajustado	42.8%	43.4%	33.3%	42.6%	44.1%	41.7%	40.8%	40.0%	28.0%	32.8%	38.4%
Índice de Eficiencia	74.2%	74.6%	81.7%	73.9%	79.0%	80.6%	77.5%	77.3%	107.5%	108.2%	106.2%
ROA Promedio	6.2%	6.6%	3.4%	6.3%	5.6%	4.0%	5.2%	5.2%	-16.2%	-9.3%	-0.4%
Índice de Capitalización	35.6%	34.9%	42.4%	38.9%	31.9%	35.1%	36.3%	38.2%	17.9%	5.7%	4.4%
Índice de Cobertura	2.2	1.9	1.8	2.3	1.9	1.9	1.9	1.9	1.0	1.0	1.0
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.7	2.3	1.6	1.5	2.2	2.3	2.1	2.0	3.0	9.7	21.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.0	1.6	2.5	2.4	1.7	1.6	1.7	1.8	1.2	1.0	1.0
Razón de Vencimiento de Activos y Pasivos	2.5	2.5	2.8	3.0	2.2	2.4	2.4	2.6	2.1	1.6	1.5
Spread de Tasas	35.2%	39.0%	20.4%	33.8%	38.5%	38.4%	37.2%	36.0%	37.4%	35.7%	34.8%
Tasa Activa	54.1%	53.7%	43.3%	54.3%	54.3%	52.1%	50.4%	49.4%	51.2%	49.6%	49.2%
Tasa Pasiva	18.9%	14.8%	22.9%	20.5%	15.8%	13.7%	13.2%	13.4%	13.8%	13.9%	14.4%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Kreston BSG, proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Se mantiene una sólida posición de solvencia, al presentar un índice de capitalización de 34.9% y una razón de apalancamiento ajustada de 2.3x al 1T26 (vs. 35.6% y 1.7x al 1T25; 40.0% y 2.0x en el escenario base).** La ligera disminución en el índice de capitalización obedece al crecimiento de los activos sujetos a riesgos totales, principalmente la cartera de crédito. Por otro lado, el aumento en la razón de apalancamiento ajustada es resultado de un mayor uso de pasivos e instrumentos financieros para financiar el crecimiento de la cartera.
- **Estabilidad en los niveles de rentabilidad y eficiencia, con un ROA Promedio de 6.6% y un índice de eficiencia de 74.6% al 1T26 (vs. 6.2% y 74.2% al 1T25; 2.6% y 81.4% en el escenario base).** La ligera mejora en la rentabilidad se atribuye al crecimiento del *spread* de tasas, derivado de una disminución en la tasa pasiva en línea con el comportamiento de la tasa de referencia. La eficiencia se mantiene en niveles elevados, principalmente por gastos en sueldos y salarios y mantenimiento de activo fijo.
- **Estabilidad en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustado en 2.8% y 2.8% al 1T26 (vs. 2.6% y 2.9% al 1T25; 3.3% y 4.3% en el escenario base).** Asefimes mantiene bajos niveles de morosidad; sin embargo, se espera un crecimiento gradual en los indicadores ante el crecimiento de la cartera. Lo anterior de acuerdo con el segmento donde opera la Empresa y la madurez del portafolio.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento promedio anual del 13.9% para la cartera de crédito total para los próximos tres periodos.** Se espera un crecimiento moderado a comparación del comportamiento histórico de la cartera para los siguientes tres años, reflejando una normalización tras periodos de expansión acelerada. En este sentido, la cartera se ubicaría en



P\$509.5m al cierre de 2026, P\$575.6m al cierre de 2027 y P\$633.1m al cierre de 2028 (vs. P\$428.8m al cierre de 2025).

- **Aumento en los niveles de morosidad, con un índice de morosidad y morosidad ajustado promedio de 3.5% y 3.8% para los siguientes tres periodos.** Se espera un crecimiento en los niveles de morosidad ante la madurez de la cartera de crédito.
- **Posición de solvencia de la Empresa en niveles sólidos, al presentar un índice de capitalización promedio de 42.4% para los siguientes tres periodos (vs. 35.4% al 4T25).** Lo anterior es resultado del aumento en el capital contable por la constante generación de resultados. Adicionalmente, en el escenario base proyectado por HR Ratings, se estiman pagos de dividendos durante los próximos tres periodos y no se proyectan aportaciones de capital.

Factores Adicionales Considerados

- **Instrumentos financieros.** La Empresa registra en su capital contable el saldo de instrumentos financieros por un monto de P\$67.2m al cierre de marzo de 2026 (vs. P\$22.6m al cierre de marzo de 2025; P\$22.6m en el escenario base). Estos instrumentos financieros cuentan con características de pasivo y capital, de acuerdo con la NIF-C12². En línea con la naturaleza de dichos instrumentos y de acuerdo con la Metodología para calificar Instrumentos Híbridos, HR Ratings considera que la composición de los instrumentos financieros es de 50.0% deuda y 50.0% capital. Con ello, HR Ratings realizó ajustes sobre el cálculo de: i) índice de capitalización, ii) la razón de apalancamiento ajustada, iii) tasa pasiva, y iv) razón de cartera vigente a deuda neta.
- **Adecuado comportamiento de los *buckets* de morosidad.** La cartera vigente con cero días de atraso vio el mayor fortalecimiento al posicionarse en un 85.7% de la cartera total al 1T26 (vs. 79.2% al 1T25). En cuanto a los cajones intermedios, los cajones de uno a 30 días, 31 a 60 días y 61 a 90 días se mantuvieron estables a contar con una participación de 9.9%, 1.0% y 5.0% respectivamente al 1T26 (vs. 16.7%, 1.0% y 0.5% al 1T25). El incremento visto durante el año pasado en los cajones de uno a 30 días obedece al comportamiento operativo por cierre de mes.
- **Elevada pulverización de los diez clientes principales.** Al cierre de marzo de 2026, los diez clientes principales acumulan un saldo de P\$17.2m, equivalente a un 3.6% de la cartera total y 0.1x el capital contable (vs. P\$12.9m, 4.1% y 0.1x al cierre de marzo de 2025).
- **Disminución en la disponibilidad de herramientas de fondeo, con una disponibilidad del 10.4% al 1T26 (vs. 31.9% al 1T25).** La Empresa presentó un mayor uso de sus herramientas de fondeo al utilizar un saldo total de P\$267.0m al cierre de marzo de 2026 (vs. P\$174.5m al cierre de marzo de 2025). Es importante mencionar que la Empresa tuvo un aumento en su monto autorizado por P\$50.0m y se encuentra en procesos para ampliar y/u obtener líneas de fondeo con instituciones de banca múltiple y la banca de desarrollo.
- **Adecuadas brechas de liquidez.** La Empresa mantiene una brecha acumulada de P\$208.8m al cierre de marzo de 2026 (vs. P\$124.6m al cierre de marzo de 2025). En este sentido, Asefimec muestra un adecuado calce de activos respecto al plazo de los pasivos.

² Instrumentos financieros con características de pasivo y de capital.



Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Implementación de economías de escala, con un índice de eficiencia por debajo de 60.0%.** Un adecuado control de los gastos de administración y promoción a medida que crezcan las operaciones de la Empresa podría impactar positivamente a la calificación.
- **Fortalecimiento en los niveles de solvencia de la Empresa, con un índice de capitalización en niveles por encima de 36.6%.** En caso de que el ICAP se mantenga de manera sostenida en niveles superiores a 36.6%, acompañado de una adecuada evolución en las otras métricas, la calificación podría ser revisada al alza.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en las métricas de solvencia, con un índice de capitalización por debajo de 25.0%.** Una disminución en el capital contable o crecimiento en los activos sujetos a riesgos podría tener un impacto negativo en la calificación de la Empresa.
- **Crecimiento en el índice de morosidad y morosidad ajustada a niveles iguales o superiores a 10.0%.** Un empeoramiento en la calidad de la cartera presionaría la generación de resultados y los niveles de capitalización.
- **Presiones en la rentabilidad y eficiencia, con un ROA Promedio y un índice de eficiencia en niveles por debajo de 2.0% y por encima de 93.3% respectivamente.** En caso de que la Empresa muestre mayores presiones en el control de sus gastos, se ocasionaría un deterioro en la rentabilidad y eficiencia, lo que podría mostrar un deterioro en la situación financiera de Asefimex.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

(Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Activo	231.9	311.5	524.5	597.2	655.9	704.0	380.1	576.1
Disponibilidades	25.7	29.3	49.6	45.3	46.6	46.6	42.9	48.7
Total Cartera De Crédito Neta	196.5	265.6	406.8	479.2	538.4	588.4	298.1	453.2
Cartera De Crédito Neta	196.5	265.6	406.8	479.2	538.4	588.4	298.1	453.2
Cartera De Crédito Total	205.4	282.0	428.8	509.5	575.6	633.1	316.2	478.3
Cartera De Crédito Vigente	200.4	274.8	417.3	493.4	555.8	609.3	308.1	465.0
Cartera De Crédito Vencida	5.0	7.3	11.5	16.1	19.8	23.8	8.1	13.3
Estimación Preventiva Para Riesgos Crediticios	-9.0	-16.4	-21.9	-30.3	-37.2	-44.7	-18.1	-25.1
Otras Cuentas Por Cobrar	2.7	0.4	5.6	50.7	49.1	47.6	21.0	51.9
Bienes Adjudicados	0.4	4.0	4.1	4.7	4.5	4.3	4.7	4.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo	5.8	8.5	8.4	8.9	9.1	9.3	8.7	8.8
Otros Activos	0.9	3.7	50.0	5.6	5.4	5.3	4.8	5.7
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	0.9	3.7	50.0	5.6	5.4	5.3	4.8	5.7
Pasivo	133.2	188.2	363.1	379.5	410.0	427.6	247.3	367.2
Préstamos Interbancarios y Otros Organismos	97.3	124.5	263.2	277.4	303.7	317.1	174.5	268.0
De Corto Plazo	11.2	22.3	145.2	95.0	108.8	115.8	52.5	157.8
De Largo Plazo	86.1	102.2	118.0	182.4	194.9	201.3	121.9	110.2
Otras Cuentas Por Pagar	35.8	63.7	100.0	102.2	106.3	110.6	72.8	99.2
Impuestos A La Utilidad Por Pagar	0.8	0.9	4.3	5.9	6.1	6.3	2.7	5.7
Partes Relacionadas	33.0	20.8	14.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas Por Pagar	2.0	39.1	76.3	91.8	95.5	99.4	70.1	89.1
Capital Contable	98.7	123.3	161.4	217.6	245.9	276.4	132.8	208.8
Capital Contribuido	79.1	97.3	111.6	177.2	177.2	177.2	102.6	177.2
Capital Social	70.0	80.0	80.0	110.0	110.0	110.0	80.0	110.0
Instrumentos Financieros	9.1	17.3	31.6	67.2	67.2	67.2	22.6	67.2
Capital Ganado	19.6	26.0	49.8	40.5	68.7	99.2	30.2	31.6
Resultado De Ejercicios Anteriores	12.6	9.6	26.0	17.5	36.4	63.4	26.0	19.8
Resultado Neto	7.0	16.4	23.8	22.9	32.3	35.8	4.1	11.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Kreston BSG, proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

(Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Ingresos por Intereses	89.4	141.2	216.9	275.7	294.7	322.9	45.4	66.5
Gastos por Intereses	17.8	23.0	35.5	45.4	46.5	50.7	7.3	10.7
Margen Financiero	71.6	118.2	181.4	230.3	248.2	272.2	38.2	55.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	2.8	7.4	5.3	9.9	9.4	10.4	1.7	3.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	68.8	110.7	176.1	220.4	238.8	261.8	36.5	52.6
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.7	1.0	1.3	1.6	1.8	2.0	0.4	0.4
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	7.3	2.6	1.3	-8.9	1.0	0.9	0.0	0.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	75.5	112.4	176.1	210.0	238.1	260.7	36.1	52.2
Gastos de Administración y Promoción	64.0	88.6	143.2	177.2	191.9	209.5	30.2	35.4
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	11.6	23.8	32.8	32.8	46.2	51.1	5.9	16.9
Impuestos a la Utilidad Causados	4.5	7.5	12.0	9.8	13.8	15.3	1.8	5.1
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0.0	-0.0	-2.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	7.0	16.4	23.8	22.9	32.3	35.8	4.1	11.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Kreston BSG, proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	2.4%	2.6%	2.7%	3.2%	3.4%	3.8%	2.6%	2.8%
Índice de Morosidad Ajustado	2.4%	3.0%	2.7%	3.4%	3.9%	4.2%	2.9%	2.8%
MIN Ajustado	33.3%	42.6%	44.1%	41.7%	40.8%	40.0%	42.8%	43.4%
Índice de Eficiencia	81.7%	73.9%	79.0%	80.6%	77.5%	77.3%	74.2%	74.6%
ROA Promedio	3.4%	6.3%	5.6%	4.0%	5.2%	5.2%	6.2%	6.6%
Índice de Capitalización	42.4%	38.9%	31.9%	35.1%	36.3%	38.2%	35.6%	34.9%
Índice de Cobertura	1.8	2.3	1.9	1.9	1.9	1.9	2.2	1.9
Razón de Apalancamiento	1.6	1.5	2.2	2.3	2.1	2.0	1.7	2.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.5	2.4	1.7	1.6	1.7	1.8	2.0	1.6
Spread de Tasas	20.4%	33.8%	38.5%	38.4%	37.2%	36.0%	35.2%	39.0%
Tasa Activa	43.3%	54.3%	54.3%	52.1%	50.4%	49.4%	54.1%	53.7%
Tasa Pasiva	22.9%	20.5%	15.8%	13.7%	13.2%	13.4%	18.9%	14.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Kreston BSG, proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	7.0	16.4	23.8	22.9	32.3	35.8	4.1	11.8
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	2.8	7.4	5.3	9.9	9.4	10.4	1.7	3.2
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones	2.8	7.4	5.3	9.9	9.4	10.4	1.7	3.2
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-44.2	-76.6	-146.6	-82.3	-68.6	-60.4	-34.2	-49.5
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-2.3	2.3	-5.3	-45.1	1.6	1.6	-20.6	-46.3
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-0.0	-3.6	-0.1	-0.6	0.2	0.2	-0.6	-0.7
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.5	-2.8	-46.3	44.4	0.2	0.2	-1.1	44.2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	50.9	27.2	138.7	14.2	26.3	13.4	50.0	4.9
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-48.0	27.8	36.3	2.2	4.1	4.3	9.2	-0.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-43.1	-25.7	-23.2	-69.9	-36.1	-40.7	2.6	-51.1
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-2.7	-2.7	0.1	-0.6	-0.2	-0.2	-0.2	-0.4
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-2.7	-2.7	0.1	-0.6	-0.2	-0.2	-0.2	-0.4
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	0.0	0.0	0.0	-2.3	-4.0	-5.4	0.0	0.0
Cambio en Instrumentos Financieros	9.1	8.2	14.3	35.6	0.0	0.0	5.4	35.6
Otros movimientos de capital	40.6	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	49.7	8.2	14.3	33.3	-4.0	-5.4	5.4	35.6
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	13.7	3.6	20.3	-4.4	1.4	-0.1	13.6	-1.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	12.0	25.7	29.3	49.6	45.3	46.6	29.3	49.6
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	25.7	29.3	49.6	45.3	46.6	46.6	42.9	48.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Kreston BSG, proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	7.0	16.4	23.8	22.9	32.3	35.8	4.1	11.8
+ Estimaciones Preventivas	2.8	7.4	5.3	9.9	9.4	10.4	1.7	3.2
- Castigos de Cartera	-0.0	-1.2	-0.0	-1.5	-2.4	-3.0	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-2.3	2.3	-5.3	-45.1	1.6	1.6	-20.6	-46.3
+Cambios en Cuentas por Pagar	-48.0	27.8	36.3	2.2	4.1	4.3	9.2	-0.8
FLE	-40.5	52.8	60.2	-11.6	45.0	49.1	-5.6	-32.1



Escenario Estrés: Balance Financiero

(Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Activo	231.9	311.5	524.5	502.7	562.8	650.0	380.1	576.1
Disponibilidades	25.7	29.3	49.6	10.9	6.0	6.3	42.9	48.7
Total Cartera De Crédito Neta	196.5	265.6	406.8	415.6	477.7	561.7	298.1	453.2
Cartera De Crédito Neta	196.5	265.6	406.8	415.6	477.7	561.7	298.1	453.2
Cartera De Crédito Total	205.4	282.0	428.8	498.6	557.6	616.3	316.2	478.3
Cartera De Crédito Vigente	200.4	274.8	417.3	415.6	477.7	558.8	308.1	465.0
Cartera De Crédito Vencida	5.0	7.3	11.5	83.0	80.0	57.5	8.1	13.3
Estimación Preventiva Para Riesgos Crediticios	-9.0	-16.4	-21.9	-83.0	-80.0	-54.6	-18.1	-25.1
Otras Cuentas Por Cobrar	2.7	0.4	5.6	53.5	55.7	58.0	21.0	51.9
Bienes Adjudicados	0.4	4.0	4.1	5.0	5.2	5.4	4.7	4.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo	5.8	8.5	8.4	8.9	9.1	9.3	8.7	8.8
Otros Activos	0.9	3.7	50.0	5.8	6.0	6.2	4.8	5.7
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	0.9	3.7	50.0	5.8	6.0	6.2	4.8	5.7
Pasivo	133.2	188.2	363.1	392.9	501.6	591.3	247.3	367.2
Préstamos Interbancarios y Otros Organismos	97.3	124.5	263.2	296.6	409.1	502.4	174.5	268.0
De Corto Plazo	11.2	22.3	145.2	102.5	164.8	195.4	52.5	157.8
De Largo Plazo	86.1	102.2	118.0	194.2	244.3	307.0	121.9	110.2
Otras Cuentas Por Pagar	35.8	63.7	100.0	96.3	92.5	88.9	72.8	99.2
Impuestos A La Utilidad Por Pagar	0.8	0.9	4.3	5.5	5.3	5.1	2.7	5.7
Partes Relacionadas	33.0	20.8	14.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas Por Pagar	2.0	39.1	76.3	86.4	83.0	79.7	70.1	89.1
Capital Contable	98.7	123.3	161.4	109.8	61.1	58.7	132.8	208.8
Capital Contribuido	79.1	97.3	111.6	177.2	177.2	177.2	102.6	177.2
Capital Social	70.0	80.0	80.0	110.0	110.0	110.0	80.0	110.0
Instrumentos Financieros	9.1	17.3	31.6	67.2	67.2	67.2	22.6	67.2
Capital Ganado	19.6	26.0	49.8	-67.3	-116.0	-118.5	30.2	31.6
Resultado De Ejercicios Anteriores	12.6	9.6	26.0	19.8	-67.3	-116.0	26.0	19.8
Resultado Neto	7.0	16.4	23.8	-87.2	-48.7	-2.5	4.1	11.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Kreston BSG, proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario estrés.



Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Ingresos por Intereses	89.4	141.2	216.9	260.4	264.8	293.2	45.4	66.5
Gastos por Intereses	17.8	23.0	35.5	46.3	57.7	75.8	7.3	10.7
Margen Financiero	71.6	118.2	181.4	214.1	207.1	217.4	38.2	55.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	2.8	7.4	5.3	71.9	31.8	-11.1	1.7	3.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	68.8	110.7	176.1	142.2	175.3	228.4	36.5	52.6
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.7	1.0	1.3	0.7	1.0	1.3	0.4	0.4
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	7.3	2.6	1.3	-10.0	0.5	0.7	0.0	0.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	75.5	112.4	176.1	131.6	174.9	227.8	36.1	52.2
Gastos de Administración y Promoción	64.0	88.6	143.2	218.7	223.5	230.3	30.2	35.4
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	11.6	23.8	32.8	-87.2	-48.7	-2.5	5.9	16.9
Impuestos a la Utilidad Causados	4.5	7.5	12.0	0.0	0.0	0.0	1.8	5.1
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0.0	-0.0	-2.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	7.0	16.4	23.8	-87.2	-48.7	-2.5	4.1	11.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Kreston BSG, proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario estrés.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	2.4%	2.6%	2.7%	16.7%	14.3%	9.3%	2.6%	2.8%
Índice de Morosidad Ajustado	2.4%	3.0%	2.7%	18.4%	19.4%	11.4%	2.9%	2.8%
MIN Ajustado	33.3%	42.6%	44.1%	28.0%	32.8%	38.4%	42.8%	43.4%
Índice de Eficiencia	81.7%	73.9%	79.0%	107.5%	108.2%	106.2%	74.2%	74.6%
ROA Promedio	3.4%	6.3%	5.6%	-16.2%	-9.3%	-0.4%	6.2%	6.6%
Índice de Capitalización	42.4%	38.9%	31.9%	17.9%	5.7%	4.4%	35.6%	34.9%
Índice de Cobertura	1.8	2.3	1.9	1.0	1.0	1.0	2.2	1.9
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.6	1.5	2.2	3.0	9.7	21.6	1.7	2.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.5	2.4	1.7	1.2	1.0	1.0	2.0	1.6
Spread de Tasas	20.4%	33.8%	38.5%	37.4%	35.7%	34.8%	35.2%	39.0%
Tasa Activa	43.3%	54.3%	54.3%	51.2%	49.6%	49.2%	54.1%	53.7%
Tasa Pasiva	22.9%	20.5%	15.8%	13.8%	13.9%	14.4%	18.9%	14.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Kreston BSG, proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario estrés.



Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	7.0	16.4	23.8	-87.2	-48.7	-2.5	4.1	11.8
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	2.8	7.4	5.3	71.9	31.8	-11.1	1.7	3.2
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones	2.8	7.4	5.3	71.9	31.8	-11.1	1.7	3.2
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-44.2	-76.6	-146.6	-80.6	-93.9	-72.9	-34.2	-49.5
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-2.3	2.3	-5.3	-47.9	-2.2	-2.3	-20.6	-46.3
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-0.0	-3.6	-0.1	-0.9	-0.2	-0.2	-0.6	-0.7
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.5	-2.8	-46.3	44.1	-0.2	-0.2	-1.1	44.2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	50.9	27.2	138.7	33.5	112.5	93.3	50.0	4.9
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-48.0	27.8	36.3	-3.7	-3.8	-3.6	9.2	-0.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-43.1	-25.7	-23.2	-58.4	12.2	14.0	2.6	-51.1
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-2.7	-2.7	0.1	-0.6	-0.2	-0.2	-0.2	-0.4
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-2.7	-2.7	0.1	-0.6	-0.2	-0.2	-0.2	-0.4
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Instrumentos Financieros	9.1	8.2	14.3	35.6	0.0	0.0	5.4	35.6
Otros movimientos de capital	40.6	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	49.7	8.2	14.3	35.6	0.0	0.0	5.4	35.6
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	13.7	3.6	20.3	-38.7	-4.9	0.3	13.6	-1.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	12.0	25.7	29.3	49.6	10.9	6.0	29.3	49.6
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	25.7	29.3	49.6	10.9	6.0	6.3	42.9	48.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Kreston BSG, proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	7.0	16.4	23.8	-87.2	-48.7	-2.5	4.1	11.8
+ Estimaciones Preventivas	2.8	7.4	5.3	71.9	31.8	-11.1	1.7	3.2
- Castigos de Cartera	-0.0	-1.2	-0.0	-10.7	-34.9	-14.3	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-2.3	2.3	-5.3	-47.9	-2.2	-2.3	-20.6	-46.3
+Cambios en Cuentas por Pagar	-48.0	27.8	36.3	-3.7	-3.8	-3.6	9.2	-0.8
FLE	-40.5	52.8	60.2	-77.6	-57.7	-33.7	-5.6	-32.1



Glosario

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

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles – Disponibilidades – Inversiones en Valores

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

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

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m + Estimaciones Preventivas 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles.

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis**	Metodología para Calificar Instrumentos Híbridos (México), Octubre 2020 Metodología de Calificación para Instituciones Financiera No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR BBB / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	5 de junio de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T21 – 1T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por Kreston BSG, proporcionado 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 certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra 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 ("HR Ratings").

**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 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