FINSUS

Financiera Sustentable de México, S.A. de C.V., S.F.P.

HR Ratings® Credit Rating Agency

Financiera Sustentable LP	Financiera Sustentable CP
HR BBB	HR3
Perspectiva Estable	

Instituciones Financieras
22 de julio de 2026
*A NRSRO Rating**

2024	2025	2026
HR BB+	HR BBB	HR BBB
Perspectiva Positiva	Perspectiva Estable	Perspectiva Estable



Roberto Soto
roberto.soto@hrratings.com
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable



Osvaldo Valencia
osvaldo.valencia@hrratings.com
Analista



Angel García
angel.garcia@hrratings.com
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB con Perspectiva Estable y de HR3 para FINSUS

La ratificación de las calificaciones para FINSUS[1] se basa en la maduración presentada por el modelo de negocio, la cual fue respaldada por un continuo plan de aportaciones, las cuales acumularon un monto 12m de P$1,300.4m al cierre del primer trimestre de 2026 (1T26). Estas provisiones favorecieron la estabilidad del índice de capitalización, el cual cerró en 14.2% al 1T26 (vs. 14.3% al 1T25 y 14.0% en un escenario base). Asimismo, se observó que la situación financiera presentó una evolución adecuada, de forma que la SOFIPO presentó utilidades netas acumuladas 12m de P$139.4m al cierre de marzo de 2026, por lo que el ROA Promedio se incrementó a 0.7% al 1T26 (vs. -P$159.3m y -1.2% al 1T25; P$390.5m y 2.2% en un escenario base). Lo anterior se atribuye a que el portafolio total presentó un crecimiento anual de 83.8%, con lo que alcanzó niveles de P$18,631.8m, además de la adecuada contención de la cartera vencida, que se vio reflejada en índices de morosidad y morosidad ajustado de 1.9% y 2.4% al 1T26 (vs. P$10,136.2m, 1.3% y 2.4% al 1T25; P$13,424.1m, 1.6% y 1.8% en un escenario base). Referente a la solvencia, la SOFIPO ha presentado estabilidad en las razones de apalancamiento ajustada y de cartera de crédito vigente a deuda neta, de forma que al cierre del 1T26 presentaron niveles de 5.8 veces (x) y 1.0x (vs. 5.9x y 1.1x al 1T25; 5.6x y 1.2x en un escenario base). Lo anterior se explica debido a que el crecimiento del portafolio se ha sostenido mediante la captación de ahorradores, la cual se ha mantenido como la principal fuente de fondeo de la SOFIPO, con un crecimiento anual de 56.2%, de forma que se colocó en P$21,092.1m en marzo de 2026 (vs. P$13,499.8m en marzo de 2025). Finalmente, en cuanto a la evaluación de los factores ESG, la SOFIPO mantiene etiquetas en nivel *Superior* en los rubros del Enfoque Social, Normativa Interna, Riesgos Operativos y Herramientas de Fondeo.

[1] Financiera Sustentable, S.A. de C.V., S.F.P. (FINSUS y/o la SOFIPO).

Supuestos y Resultados

(Cifras en millones de pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
(Millones de Pesos)	1T25	1T26	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Cartera Total	10,136.2	18,631.8	4,368.7	8,640.0	14,834.3	23,014.5	25,489.7	27,225.9	21,032.5	23,268.8	25,727.6
Estimaciones Preventivas 12m	91.6	292.7	51.4	91.5	223.7	373.9	388.5	418.5	425.8	552.2	421.7
Gastos de Administración 12m	555.0	758.0	315.3	530.8	666.0	1,003.1	1,162.7	1,278.8	1,113.6	1,122.3	1,217.4
Resultado Neto 12m	-159.3	139.4	-473.3	-206.3	100.5	274.3	410.5	484.6	-201.8	-201.2	51.5
Índice de Morosidad	1.3%	1.9%	1.5%	1.3%	1.8%	2.8%	2.8%	3.1%	5.3%	4.7%	3.2%
Índice de Morosidad Ajustado	2.4%	2.4%	1.5%	1.8%	2.8%	3.3%	3.6%	3.9%	6.0%	6.1%	4.3%
MIN Ajustado	2.7%	3.9%	0.4%	1.9%	3.9%	4.3%	4.8%	5.1%	3.2%	2.9%	3.8%
Índice de Eficiencia	111.5%	60.3%	92.5%	118.5%	65.7%	57.0%	54.7%	53.5%	81.8%	76.2%	72.0%
ROA Promedio	-1.2%	0.7%	-7.4%	-1.8%	0.5%	1.0%	1.3%	1.4%	-0.7%	-0.7%	0.2%
Índice de Capitalización	14.3%	14.2%	13.7%	14.0%	14.1%	14.0%	13.9%	14.4%	12.3%	10.6%	9.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.9	5.8	6.2	6.1	5.8	5.9	5.9	5.7	6.3	7.4	8.3
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.0	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0
Spread de Tasas	2.6%	4.8%	0.6%	2.0%	4.5%	5.1%	5.3%	5.5%	4.4%	4.5%	4.8%
Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos	7.0	6.6	7.0	6.5	6.6	6.8	6.9	7.1	6.4	6.4	6.5

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por RSM México Bogarin, S.C., proporcionada por la SOFIPO.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Estabilidad en el índice de capitalización, el cual registró niveles de 14.2% al 1T26 (vs. 14.3% al 1T25 y 14.0% en un escenario base).** En los últimos 12m, la SOFIPO ha mantenido un plan de capitalización con el objetivo de sostener el crecimiento del modelo de negocio. Dichas aportaciones ascendieron a P$1,300.4m en marzo de 2026.
- **Control de la calidad del portafolio, a pesar del crecimiento en los últimos 12m, de forma que los índices de morosidad y morosidad ajustado se posicionaron en 1.9% y 2.4% al 1T26 (vs. 1.3% y 2.4% al 1T25; 1.6% y 1.8% en un escenario base).** La SOFIPO presenta adecuados sistemas de colocación, además de adecuadas estrategias de recuperación del portafolio con atraso, por lo que mantiene niveles sanos de morosidad al cierre de marzo de 2026.
- **Niveles de utilidad neta positiva, con un ROA Promedio de 0.7% al cierre de marzo de 2026 (vs. -1.2% en marzo de 2025 y 2.2% en un escenario base).** La adecuada maduración del modelo de negocio favoreció la generación de utilidades en los últimos 12m.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Estabilidad en la capitalización en niveles de 14.0% y 14.4% para 2026 y 2028.** Se espera que la SOFIPO reduzca las aportaciones de capital a partir del 2T26, donde se esperan aportaciones por P$350.0m. Sin embargo, se espera que el capital se vea robustecido mediante la generación de utilidades.
- **Constante aumentó en la generación de utilidades netas positivas, de forma que la SOFIPO alcanzaría un ROA Promedio de 1.0% al cierre de 2026.** Se espera que FINSUS acumule un resultado neto positivo de P$274.3m, impulsado por un mayor margen financiero y la contención de la cartera vencida.

Factores Adicionales Considerados

- **Factores ESG.** Al cierre de marzo de 2026, la SOFIPO cuenta con etiquetas *Superiores* en el Enfoque Social, Normatividad Interna, Riesgos Operativos y Herramientas de Fondeo. Lo anterior se da por la penetración que tiene la aplicación en el mercado, además de los adecuados procesos internos, entrega de información y cumplimiento de la regulación aplicable.

- **Crecimiento en la captación tradicional.** La captación tradicional se mantiene como la principal fuente de fondeo para la SOFIPO, la cual presentó un incremento anual de 56.2%, por lo que cerró en P$21,092.1m en marzo de 2026 (vs. P$13,499.8m en marzo de 2025).

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Consolidación a largo plazo de la rentabilidad, con un ROA Promedio superior a 1.8% en los próximos tres años.** Dicho nivel sería posible a través de una contención de los gastos de administración y un adecuado comportamiento en la colocación y calidad del portafolio.
- **Fortalecimiento de los niveles de capitalización, manteniendo un promedio superior a 20.0% para los próximos tres periodos.** La continua generación de utilidades fortalecería el índice de capitalización, lo que sería considerado positivamente para la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Presiones en la solvencia de la SOFIPO, con un índice de capitalización inferior a 13.5%.** Lo anterior sería resultado de no concretar aportaciones futuras y regresar a la generación de utilidades negativas.
- **Aumento en la cartera vencida, con índices de morosidad y morosidad ajustada superiores a 5.0% de manera sostenida.** Un deterioro en la calidad del portafolio que requiera una mayor generación de estimaciones preventivas presionaría la situación financiera de la SOFIPO; debido a lo anterior la calificación podría presentar una afectación.

Escenario Base: Balance Financiero

Balance: Financiera Sustentable (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Base	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**1T25**	**1T26**
ACTIVO	**8,750.2**	**14,726.9**	**23,150.8**	**31,053.8**	**33,317.2**	**34,918.6**	**16,439.7**	**26,893.9**
Disponibilidades	44.0	1,079.0	1,028.3	1,208.3	1,276.3	1,412.4	817.6	1,181.4
Inversiones en valores	3,573.2	3,020.1	4,364.1	3,848.0	4,004.2	4,166.8	4,168.6	3,734.8
Total Cartera de Crédito Neto	**4,261.9**	**8,488.3**	**14,550.2**	**22,472.8**	**24,767.9**	**26,307.4**	**9,951.6**	**18,243.3**
Cartera de Crédito Total	**4,368.7**	**8,640.0**	**14,834.3**	**23,014.5**	**25,489.7**	**27,225.9**	**10,136.2**	**18,631.8**
Cartera de crédito vigente	4,305.0	8,528.4	14,566.2	22,377.2	24,767.9	26,390.9	10,009.5	18,279.1
Cartera de crédito vencida	63.7	111.6	268.1	637.3	721.9	835.0	126.7	352.7
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-106.9	-151.7	-284.1	-541.7	-721.9	-918.5	-184.7	-388.5
Otros Activos	**871.1**	**1,539.4**	**2,908.2**	**3,524.7**	**3,268.9**	**3,032.0**	**1,502.0**	**3,734.5**
Otras cuentas por cobrar[1]	219.3	706.0	795.8	1,304.0	1,252.7	1,203.3	366.0	1,344.0
Bienes adjudicados	35.1	0.9	24.1	21.9	22.8	21.1	0.3	23.8
Inmuebles, mobiliario y equipo	10.2	12.3	17.7	30.3	31.2	31.8	13.4	29.3
Inversiones permanentes en acciones	44.4	149.4	0.1	0.0	0.0	0.0	132.2	0.0
Impuestos diferidos (a favor)	425.9	394.1	397.0	325.1	293.7	265.5	445.7	350.7
Otros activos misc.[2]	136.1	276.7	1,673.6	1,843.4	1,668.5	1,510.3	544.3	1,986.6
Pasivo	**7,584.8**	**12,584.5**	**19,804.1**	**26,585.7**	**28,438.7**	**29,555.5**	**13,951.4**	**22,989.4**
Captación tradicional	**7,250.6**	**12,338.6**	**18,106.8**	**24,024.2**	**26,422.7**	**27,928.5**	**13,499.8**	**21,092.1**
Depósitos de exigibilidad inmediata	483.2	1,025.8	2,472.6	2,699.4	2,048.8	1,640.0	1,045.7	2,077.6
Depósitos a plazo	6,767.4	11,312.8	15,634.3	21,324.8	24,374.0	26,288.5	12,454.1	19,014.6
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	**0.0**	**89.5**	**1,282.8**	**1,969.5**	**1,406.3**	**1,002.5**	**254.4**	**1,318.2**
De corto plazo	0.0	0.7	6.7	16.8	12.0	8.5	1.9	11.2
De largo plazo	0.0	88.8	1,276.1	1,952.8	1,394.3	994.0	252.5	1,306.9
Otras cuentas por pagar	**282.6**	**89.7**	**307.8**	**323.3**	**336.5**	**350.1**	**110.7**	**313.8**
ISR y PTU	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreed. diversos y otras[3]	282.6	89.7	307.8	323.3	336.5	350.1	110.7	313.8
Créditos diferidos y cobros anticipados	51.7	66.7	106.7	227.6	232.2	233.3	86.5	224.2
CAPITAL CONTABLE	**1,165.3**	**2,142.4**	**3,346.7**	**4,468.1**	**4,878.6**	**5,363.1**	**2,488.3**	**3,904.6**
Capital contribuido	**1,777.5**	**2,990.6**	**4,020.1**	**4,882.9**	**4,882.9**	**4,882.9**	**3,232.5**	**4,532.9**
Capital ganado	**-612.2**	**-848.2**	**-673.4**	**-414.8**	**-4.3**	**480.2**	**-744.2**	**-628.3**
Deuda Neta	**3,633.4**	**7,728.9**	**8,768.0**	**10,360.6**	**11,937.4**	**13,697.2**	**8,768.0**	**17,494.1**

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por RSM México Bogarin, S.C., proporcionada por la SOFIPO.

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

1.-Otras Cuentas por Cobrar: Depósitos en Garantía + Impuestos Provisionales y Por Acreditar + Sueldos y Salarios + Partes Relacionadas + Seguros por Amortizar.

2.-Otros Activos Misc.: Gastos de Instalación + Pagos Anticipados + Otros Activos.

3.-Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: ISR y PTU por Pagar + Órdenes de Pago + Cuenta con Proveedores + Depósitos en Tránsito.

Escenario Base: Estado de Resultados

Edo. De Resultados: Financiera Sustentable (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Base	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**1T25**	**1T26**
Ingresos por intereses	724.7	1,601.7	2,879.9	4,010.6	4,521.6	4,699.0	582.0	877.0
Gastos por intereses (menos)	652.8	1,311.9	1,994.3	2,558.1	2,713.5	2,643.6	434.6	581.6
MARGEN FINANCIERO	**71.9**	**289.8**	**885.6**	**1,452.5**	**1,808.1**	**2,055.5**	**147.4**	**295.4**
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	51.4	91.5	223.7	373.9	388.5	418.5	38.4	107.4
MARGEN FINANCIEROS AJUST. POR RIESGSO CRED.	**20.5**	**198.3**	**661.9**	**1,078.6**	**1,419.5**	**1,636.9**	**109.0**	**188.1**
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	0.6	0.4	47.5	70.5	76.6	82.9	5.0	19.8
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	11.2	32.5	20.9	20.4	23.0	24.9	13.1	5.7
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (mas)[1]	-402.3	190.0	101.0	257.6	263.6	276.1	28.7	102.9
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	**-392.4**	**356.2**	**789.5**	**1,386.4**	**1,736.7**	**1,971.0**	**129.6**	**305.1**
Gastos de administración y promoción (menos)	315.3	530.8	666.0	1,003.1	1,162.7	1,278.8	128.5	220.4
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	**-707.8**	**-174.5**	**123.4**	**383.3**	**574.1**	**692.2**	**1.1**	**84.7**
ISR y PTU	-234.5	31.8	22.9	109.0	163.6	207.7	-20.8	23.9
RESULTADO NETO	**-473.3**	**-206.3**	**100.5**	**274.3**	**410.5**	**484.6**	**21.9**	**60.8**

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por RSM México Bogarin, S.C., proporcionada por la SOFIPO.

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

1. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Venta de Bienes Adjudicados + Administración de Cartera + Ingresos por Accesorios.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	1.5%	1.3%	1.8%	2.8%	2.8%	3.1%	1.3%	1.9%
Índice de Morosidad Ajustado	1.5%	1.8%	2.8%	3.3%	3.6%	3.9%	2.4%	2.4%
MIN Ajustado	0.4%	1.9%	3.9%	4.3%	4.8%	5.1%	2.7%	3.9%
Índice de Eficiencia	92.5%	118.5%	65.7%	57.0%	54.7%	53.5%	111.5%	60.3%
ROA Promedio	-7.4%	-1.8%	0.5%	1.0%	1.3%	1.4%	-1.2%	0.7%
Índice de Capitalización	13.7%	14.0%	14.1%	14.0%	13.9%	14.4%	14.3%	14.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	6.2	6.1	5.8	5.9	5.9	5.7	5.9	5.8
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0
Spread de Tasas	0.6%	2.0%	4.5%	5.1%	5.3%	5.5%	2.6%	4.8%
Tasa Activa	12.9%	15.5%	17.0%	16.0%	15.4%	14.8%	16.2%	16.7%
Tasa Pasiva	12.3%	13.5%	12.6%	10.9%	10.1%	9.3%	13.6%	12.0%
Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos	7.0	6.5	6.6	6.8	6.9	7.1	7.0	6.6

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por RSM México Bogarin, S.C., proporcionada por la SOFIPO.

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

Escenario Base: Flujo de Efectivo

Flujo Libre de Efectivo: Financiera Sustentable (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Base	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**1T25**	**1T26**
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	-473.3	-206.3	100.5	274.3	410.5	484.6	21.9	60.8
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	**51.4**	**91.5**	**223.7**	**380.5**	**398.3**	**428.6**	**38.4**	**107.4**
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	51.4	91.5	223.7	373.9	388.5	418.5	38.4	107.4
Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	6.6	9.8	10.0	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	**-421.9**	**-114.8**	**324.2**	**654.9**	**808.8**	**913.1**	**60.3**	**168.2**
Inversiones en valores	-2,666.9	553.1	-1,344.0	516.1	-156.2	-162.6	-1,148.6	629.3
Operaciones con valores y derivados neto	-0.0	-600.1	300.1	300.1	0.0	0.0	600.2	300.1
Aumento en la cartera de credito	-1,599.6	-4,317.9	-6,285.6	-8,296.5	-2,683.6	-1,958.1	-1,501.7	-3,800.5
Otras Cuentas por Cobrar[1]	-148.0	-486.7	-89.8	-508.3	51.4	49.4	340.0	-548.2
Bienes Adjudicados	326.4	34.3	-23.2	2.2	-0.9	1.7	0.5	0.3
Inversiones en Acciones	-35.5	-104.9	149.3	0.0	0.0	0.0	17.2	0.0
Impuestos diferidos (a favor)	-234.5	31.8	-2.9	72.0	31.3	28.3	-51.6	46.3
Otros activos[2]	7.5	-140.6	-1,396.8	-169.8	174.9	158.2	-267.5	-313.1
Captacion	3,543.9	5,088.0	5,768.2	5,917.3	2,398.6	1,505.8	1,161.2	2,985.3
Prestamos de Bancos	0.0	89.5	1,193.3	686.8	-563.3	-403.8	164.9	35.4
Otras Cuentas por Pagar	237.4	-192.9	218.1	15.6	13.1	13.7	21.0	6.1
Creditos diferidos y cobros anticipados	22.2	15.0	40.0	120.9	4.6	1.2	19.8	117.5
Aumento por partidas relacionadas con la operación	**-547.2**	**-31.4**	**-1,473.3**	**-1,302.7**	**-730.2**	**-766.3**	**-644.6**	**-500.5**
Recursos Generados en la Operación	**-969.1**	**-146.3**	**-1,149.1**	**-647.8**	**78.6**	**146.8**	**-584.3**	**-332.4**
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	**978.2**	**1,183.4**	**1,103.8**	**847.1**	**0.0**	**0.0**	**324.0**	**497.1**
Cambio en Reservas de Capital	0.0	7.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aportaciones al capital social en efectivo	967.1	1,213.1	1,029.5	862.8	0.0	0.0	241.9	512.8
Pago de dividendos en efectivo	11.1	-37.1	74.3	-15.7	0.0	0.0	82.1	-15.7
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**-1.3**	**-2.1**	**-5.4**	**-19.2**	**-10.6**	**-10.7**	**-1.1**	**-11.6**
Adquisición de mobiliario y equipo	-1.3	-2.1	-5.4	-19.2	-10.6	-10.7	-1.1	-11.6
CAMBIO EN EFECTIVO	**7.8**	**1,035.0**	**-50.7**	**180.0**	**68.0**	**136.1**	**-261.4**	**153.1**
Disponibilidad al principio del periodo	36.2	44.0	1,079.0	1,028.3	1,208.3	1,276.3	1,079.0	1,028.3
Disponibilidades al final del periodo	**44.0**	**1,079.0**	**1,028.3**	**1,208.3**	**1,276.3**	**1,412.4**	**817.6**	**1,181.4**
Flujo Libre de Efectivo	**-334.5**	**-898.6**	**310.5**	**35.9**	**671.4**	**772.2**	**421.3**	**-390.2**

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por RSM México Bogarin, S.C., proporcionada por la SOFIPO.

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

1. Otras Cuentas por Cobrar: Depósitos en Garantía + Impuestos Provisionales y Por Acreditar + Sueldos y Salarios + Seguros por Amortizar.

2. Otros Activos: Impuestos Diferidos + Otros Activos Misc.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	-473.3	-206.3	100.5	274.3	410.5	484.6	21.9	60.8
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	51.4	91.5	223.7	380.5	398.3	428.6	38.4	107.4
- Castigos	1.9	104.2	142.0	126.2	201.9	203.9	0.0	16.3
+ Depreciación	0.0	0.0	0.0	6.6	9.8	10.0	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	-148.0	-486.7	-89.8	-508.3	51.4	49.4	340.0	-548.2
+ Otras cuentas por pagar	237.4	-192.9	218.1	15.6	13.1	13.7	21.0	6.1
Flujo Libre de Efectivo	-334.5	-898.6	310.5	35.9	671.4	772.2	421.3	-390.2

**Flujo Libre de Efectivo: Resultado Neto + Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio + Depreciación y Amortización - Castigos + Cambio en Otras Cuentas por Cobrar + Cambio en Otras Cuentas por Pagar.

Escenario Estrés: Balance Financiero

Balance: Financiera Sustentable (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Estrés	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**1T25**	**1T26**
ACTIVO	**8,750.2**	**14,726.9**	**23,150.8**	**28,829.9**	**30,841.2**	**33,179.9**	**16,439.7**	**26,893.9**
Disponibilidades	44.0	1,079.0	1,028.3	882.9	773.9	675.0	817.6	1,181.4
Inversiones en valores	3,573.2	3,020.1	4,364.1	3,746.0	3,898.1	4,056.4	4,168.6	3,734.8
Total Cartera de Crédito Neto	**4,261.9**	**8,488.3**	**14,550.2**	**20,479.1**	**22,499.3**	**24,822.0**	**9,951.6**	**18,243.3**
Cartera de Crédito Total	**4,368.7**	**8,640.0**	**14,834.3**	**21,032.5**	**23,268.8**	**25,727.6**	**10,136.2**	**18,631.8**
Cartera de crédito vigente	4,305.0	8,528.4	14,566.2	19,925.8	22,169.5	24,904.4	10,009.5	18,279.1
Cartera de crédito vencida	63.7	111.6	268.1	1,106.8	1,099.3	823.3	126.7	352.7
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-106.9	-151.7	-284.1	-553.4	-769.5	-905.6	-184.7	-388.5
Otros Activos	**871.1**	**1,539.4**	**2,908.2**	**3,721.8**	**3,670.0**	**3,626.4**	**1,502.0**	**3,734.5**
Otras cuentas por cobrar[1]	219.3	706.0	795.8	1,384.7	1,440.9	1,499.4	366.0	1,344.0
Bienes adjudicados	35.1	0.9	24.1	24.5	25.5	26.6	0.3	23.8
Inmuebles, mobiliario y equipo	10.2	12.3	17.7	30.3	31.2	31.8	13.4	29.3
Inversiones permanentes en acciones	44.4	149.4	0.1	0.0	0.0	0.0	132.2	0.0
Impuestos diferidos (a favor)	425.9	394.1	397.0	351.8	317.9	287.3	445.7	350.7
Otros activos misc.[2]	136.1	276.7	1,673.6	1,930.5	1,854.4	1,781.3	544.3	1,986.6
Pasivo	**7,584.8**	**12,584.5**	**19,804.1**	**25,187.9**	**27,400.4**	**29,687.6**	**13,951.4**	**22,989.4**
Captación tradicional	**7,250.6**	**12,338.6**	**18,106.8**	**23,072.8**	**25,531.9**	**27,847.4**	**13,499.8**	**21,092.1**
Depósitos de exigibilidad inmediata	483.2	1,025.8	2,472.6	2,281.9	1,950.0	1,920.0	1,045.7	2,077.6
Depósitos a plazo	6,767.4	11,312.8	15,634.3	20,790.9	23,581.9	25,927.4	12,454.1	19,014.6
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	**0.0**	**89.5**	**1,282.8**	**1,552.0**	**1,307.5**	**1,281.3**	**254.4**	**1,318.2**
De corto plazo	0.0	0.7	6.7	13.2	11.1	10.9	1.9	11.2
De largo plazo	0.0	88.8	1,276.1	1,538.8	1,296.4	1,270.3	252.5	1,306.9
Otras cuentas por pagar	**282.6**	**89.7**	**307.8**	**304.5**	**303.3**	**302.1**	**110.7**	**313.8**
ISR y PTU	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreed. diversos y otras[3]	282.6	89.7	307.8	304.5	303.3	302.1	110.7	313.8
Créditos diferidos y cobros anticipados	51.7	66.7	106.7	217.5	216.7	215.8	86.5	224.2
CAPITAL CONTABLE	**1,165.3**	**2,142.4**	**3,346.7**	**3,642.0**	**3,440.8**	**3,492.3**	**2,488.3**	**3,904.6**
Capital contribuido	**1,777.5**	**2,990.6**	**4,020.1**	**4,532.9**	**4,532.9**	**4,532.9**	**3,232.5**	**4,532.9**
Capital ganado	**-612.2**	**-848.2**	**-673.4**	**-890.9**	**-1,092.1**	**-1,040.6**	**-744.2**	**-628.3**
Deuda Neta	**3,633.4**	**7,728.9**	**8,768.0**	**10,360.6**	**11,937.4**	**13,697.2**	**8,768.0**	**17,494.1**

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por RSM México Bogarin, S.C., proporcionada por la SOFIPO.

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

1.-Otras Cuentas por Cobrar: Depósitos en Garantía + Impuestos Provisionales y Por Acreditar + Sueldos y Salarios + Partes Relacionadas + Seguros por Amortizar.

2.-Otros Activos Misc.: Gastos de Instalación + Pagos Anticipados + Otros Activos.

3.-Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: ISR y PTU por Pagar + Órdenes de Pago + Cuenta con Proveedores + Depósitos en Tránsito.

Escenario Estrés: Estado de Resultados

Edo. De Resultados: Financiera Sustentable (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Estrés	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**1T25**	**1T26**
Ingresos por intereses	724.7	1,601.7	2,879.9	3,915.7	4,268.5	4,698.6	582.0	877.0
Gastos por intereses (menos)	652.8	1,311.9	1,994.3	2,730.1	2,955.8	3,160.9	434.6	581.6
MARGEN FINANCIERO	**71.9**	**289.8**	**885.6**	**1,185.6**	**1,312.7**	**1,537.7**	**147.4**	**295.4**
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	51.4	91.5	223.7	425.8	552.2	421.7	38.4	107.4
MARGEN FINANCIEROS AJUST. POR RIESGSO CRED.	**20.5**	**198.3**	**661.9**	**759.8**	**760.6**	**1,116.0**	**109.0**	**188.1**
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	0.6	0.4	47.5	31.7	34.0	47.6	5.0	19.8
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	11.2	32.5	20.9	17.6	20.4	28.5	13.1	5.7
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (mas)[1]	-402.3	190.0	101.0	161.7	146.9	133.9	28.7	102.9
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	**-392.4**	**356.2**	**789.5**	**935.7**	**921.1**	**1,268.9**	**129.6**	**305.1**
Gastos de administración y promoción (menos)	315.3	530.8	666.0	1,113.6	1,122.3	1,217.4	128.5	220.4
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	**-707.8**	**-174.5**	**123.4**	**-177.9**	**-201.2**	**51.5**	**1.1**	**84.7**
ISR y PTU	-234.5	31.8	22.9	23.9	0.0	0.0	-20.8	23.9
RESULTADO NETO	**-473.3**	**-206.3**	**100.5**	**-201.8**	**-201.2**	**51.5**	**21.9**	**60.8**

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por RSM México Bogarin, S.C., proporcionada por la SOFIPO.

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

1. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Venta de Bienes Adjudicados + Administración de Cartera + Ingresos por Accesorios.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	1.5%	1.3%	1.8%	5.3%	4.7%	3.2%	1.3%	1.9%
Índice de Morosidad Ajustado	1.5%	1.8%	2.8%	6.0%	6.1%	4.3%	2.4%	2.4%
MIN Ajustado	0.4%	1.9%	3.9%	3.2%	2.9%	3.8%	2.7%	3.9%
Índice de Eficiencia	92.5%	118.5%	65.7%	81.8%	76.2%	72.0%	111.5%	60.3%
ROA Promedio	-7.4%	-1.8%	0.5%	-0.7%	-0.7%	0.2%	-1.2%	0.7%
Índice de Capitalización	13.7%	14.0%	14.1%	12.3%	10.6%	9.9%	14.3%	14.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	6.2	6.1	5.8	6.3	7.4	8.3	5.9	5.8
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0	1.1	1.0
Spread de Tasas	0.6%	2.0%	4.5%	4.4%	4.5%	4.8%	2.6%	4.8%
Tasa Activa	12.9%	15.5%	17.0%	16.3%	16.0%	16.1%	16.2%	16.7%
Tasa Pasiva	12.3%	13.5%	12.6%	11.9%	11.6%	11.3%	13.6%	12.0%
Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos	7.0	6.5	6.6	6.4	6.4	6.5	7.0	6.6

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por RSM México Bogarin, S.C., proporcionada por la SOFIPO.

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

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

Flujo Libre de Efectivo: Financiera Sustentable (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Estrés	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**1T25**	**1T26**
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	-473.3	-206.3	100.5	-201.8	-201.2	51.5	21.9	60.8
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	**51.4**	**91.5**	**223.7**	**432.4**	**561.9**	**431.7**	**38.4**	**107.4**
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	51.4	91.5	223.7	425.8	552.2	421.7	38.4	107.4
Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	6.6	9.8	10.0	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	**-421.9**	**-114.8**	**324.2**	**230.6**	**360.8**	**483.3**	**60.3**	**168.2**
Inversiones en valores	-2,666.9	553.1	-1,344.0	618.1	-152.1	-158.3	-1,148.6	629.3
Operaciones con valores y derivados neto	-0.0	-600.1	300.1	300.1	0.0	0.0	600.2	300.1
Aumento en la cartera de credito	-1,599.6	-4,317.9	-6,285.6	-6,354.8	-2,572.3	-2,744.4	-1,501.7	-3,800.5
Otras Cuentas por Cobrar[1]	-148.0	-486.7	-89.8	-588.9	-56.2	-58.5	340.0	-548.2
Bienes Adjudicados	326.4	34.3	-23.2	-0.5	-1.0	-1.0	0.5	0.3
Inversiones en Acciones	-35.5	-104.9	149.3	0.0	0.0	0.0	17.2	0.0
Impuestos diferidos (a favor)	-234.5	31.8	-2.9	45.2	33.9	30.6	-51.6	46.3
Otros activos[2]	7.5	-140.6	-1,396.8	-256.9	76.1	73.1	-267.5	-313.1
Captacion	3,543.9	5,088.0	5,768.2	4,965.9	2,459.1	2,315.5	1,161.2	2,985.3
Prestamos de Bancos	0.0	89.5	1,193.3	269.3	-244.5	-26.3	164.9	35.4
Otras Cuentas por Pagar	237.4	-192.9	218.1	-3.3	-1.2	-1.2	21.0	6.1
Creditos diferidos y cobros anticipados	22.2	15.0	40.0	110.9	-0.9	-0.9	19.8	117.5
Aumento por partidas relacionadas con la operación	**-547.2**	**-31.4**	**-1,473.3**	**-853.8**	**-459.2**	**-571.4**	**-644.6**	**-500.5**
Recursos Generados en la Operación	**-969.1**	**-146.3**	**-1,149.1**	**-623.2**	**-98.4**	**-88.2**	**-584.3**	**-332.4**
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	**978.2**	**1,183.4**	**1,103.8**	**497.1**	**0.0**	**0.0**	**324.0**	**497.1**
Cambio en Reservas de Capital	0.0	7.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aportaciones al capital social en efectivo	967.1	1,213.1	1,029.5	512.8	0.0	0.0	241.9	512.8
Pago de dividendos en efectivo	11.1	-37.1	74.3	-15.7	0.0	0.0	82.1	-15.7
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**-1.3**	**-2.1**	**-5.4**	**-19.2**	**-10.6**	**-10.7**	**-1.1**	**-11.6**
Adquisición de mobiliario y equipo	-1.3	-2.1	-5.4	-19.2	-10.6	-10.7	-1.1	-11.6
CAMBIO EN EFECTIVO	**7.8**	**1,035.0**	**-50.7**	**-145.4**	**-109.0**	**-98.8**	**-261.4**	**153.1**
Disponibilidad al principio del periodo	36.2	44.0	1,079.0	1,028.3	882.9	773.9	1,079.0	1,028.3
Disponibilidades al final del periodo	**44.0**	**1,079.0**	**1,028.3**	**882.9**	**773.9**	**675.0**	**817.6**	**1,181.4**
Flujo Libre de Efectivo	**-334.5**	**-898.6**	**310.5**	**-526.6**	**-21.2**	**102.2**	**421.3**	**-390.2**

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por RSM México Bogarin, S.C., proporcionada por la SOFIPO.

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

1. Otras Cuentas por Cobrar: Depósitos en Garantía + Impuestos Provisionales y Por Acreditar + Sueldos y Salarios + Seguros por Amortizar.

2. Otros Activos: Impuestos Diferidos + Otros Activos Misc.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	-473.3	-206.3	100.5	-201.8	-201.2	51.5	21.9	60.8
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	51.4	91.5	223.7	432.4	561.9	431.7	38.4	107.4
- Castigos	1.9	104.2	142.0	165.0	324.5	321.4	0.0	16.3
+ Depreciación	0.0	0.0	0.0	6.6	9.8	10.0	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	-148.0	-486.7	-89.8	-588.9	-56.2	-58.5	340.0	-548.2
+ Otras cuentas por pagar	237.4	-192.9	218.1	-3.3	-1.2	-1.2	21.0	6.1
Flujo Libre de Efectivo	-334.5	-898.6	310.5	-526.6	-21.2	102.2	421.3	-390.2

**Flujo Libre de Efectivo: Resultado Neto + Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio + Depreciación y Amortización - Castigos + Cambio en Otras Cuentas por Cobrar + Cambio en Otras Cuentas por Pagar.

Glosario

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles.

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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

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	21 de julio de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19-1T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarin, S.C., proporcionada por la SOFIPO.
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 de 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 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