FINSUS

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

Credit Rating Agency

Instituciones Financieras
22 de julio de 2026

Financiera Sustentable AP
HR AP3
Perspectiva Estable

2024	2025	2026
HR AP3-	**HR AP3**	**HR AP3**
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 la calificación de HR AP3 con Perspectiva Estable para FINSUS

La ratificación de la calificación para FINSUS[1] se basa en que la calidad del portafolio se ha mantenido en niveles estables al primer trimestre de 2026 (1T26), lo que se reflejó en unos índices de morosidad y morosidad ajustada en niveles de 1.9% y 2.4% respectivamente (vs. P$10,136.2m, 1.3% y 2.4% al 1T25). Esto a pesar de que el portafolio total presentó un incremento de 83.8%, de forma que cerró en P$18,631.8m en marzo de 2026. Dicho incremento fue principalmente sostenido por el crecimiento de la captación tradicional, la cual presentó un aumento anual de 62.4%, así como aportaciones de capital 12m por P$1,300.4m al cierre de marzo de 2026. En este sentido, el índice de capitalización se posicionó en niveles de 14.2% al 1T26 (vs. 14.3% al 1T25). Por su parte, la SOFIPO ha mantenido un adecuado Gobierno Corporativo, con un Consejo de Administración con una independencia de 50.0% al cierre de 2025 (vs. 58.3% en 2024), cuyos miembros cuentan con una experiencia de 23.4 años promedio por integrante. Asimismo, los directivos principales cuentan con una experiencia promedio en el sector de 23.0 años. Por su parte, la SOFIPO mantiene áreas de oportunidad respecto al capital humano, ya que al cierre de 2025 contaban con un promedio de 13.7 horas de capacitación por colaborador (vs. 7.7 horas promedio en 2025). Además, el índice de rotación presentó una ligera mejora al pasar de 35.0% al cierre de 2024 a niveles de 32.4% al cierre del 2025, sin embargo, se mantiene en niveles elevados.

Factores Considerados

- **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.

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

- **Mejora en el nivel de rotación, sin embargo, se mantiene en niveles presionados de 32.4% al cierre del 2025 (vs. 35.0% en 2024).** La SOFIPO presentó rotación en las áreas comerciales derivado de la reestructuración de la base de colaboradores y los objetivos propios de la operación.
- **Plan de capacitación por debajo de la media del sector.** FINSUS impartió 13.7 horas promedio por colaborador de capacitación a sus colaboradores, lo que se mantiene por debajo de las 20.0 horas promedio por colaborador consideradas como sanas prácticas del mercado (vs. 7.7 horas promedio en 2025).

Desempeño Histórico

- **Estabilidad en el índice de capitalización, el cual registro 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.
- **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 recuperación del ROA Promedio en los últimos 12m.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Disminución en el índice de rotación a niveles por debajo 10.5%.** La estabilidad en la nueva base de colaboradores permitiría a la SOFIPO desarrollar el nuevo enfoque de negocios efectivamente y mantener un bajo nivel de riesgo operativo.
- **Mejoras en el Plan de Capacitación.** Un plan de capacitación robusto con un mínimo de 25.0 horas promedio de colaborador constituiría una base de colaboradores más preparados, con una operación más efectiva.
- **Adecuada progresión en la condición financiera de la SOFIPO.** Una continua generación de utilidades, así como un control de los gastos de administración que posicionen el índice de eficiencia por debajo de 45.0% y el índice de capitalización por arriba de 15.5%, podrían impactar positivamente la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Presiones en la solvencia de la SOFIPO, con un índice de capitalización en 10.5%, el mínimo regulatorio.** 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 6.0%.** Un deterioro en la calidad del portafolio, que requiera una mayor generación de estimaciones preventivas presionaría la situación financiera de la SOFIPO, por lo que la calificación podría presentar una afectación.
- **Deficiencias en los procesos de Auditoría Interna.** Un deterioro constante en la generación de reportes oportunos, los procesos de control o la atención a las observaciones podría tener una repercusión negativa en la calificación.

Estados Financieros: Balance Financiero

	Anual			Trimestral	
Balance: Financiera Sustentable (Millones de Pesos)	**2023**	**2024**	**2025**	**1T25**	**1T26**
ACTIVO	**8,750.2**	**14,726.9**	**23,150.8**	**16,439.7**	**26,893.9**
Disponibilidades	44.0	1,079.0	1,028.3	817.6	1,181.4
Inversiones en valores	3,573.2	3,020.1	4,364.1	4,168.6	3,734.8
Total Cartera de Crédito Neto	**4,261.9**	**8,488.3**	**14,550.2**	**9,951.6**	**18,243.3**
Cartera de Crédito Total	**4,368.7**	**8,640.0**	**14,834.3**	**10,136.2**	**18,631.8**
Cartera de crédito vigente	4,305.0	8,528.4	14,566.2	10,009.5	18,279.1
Cartera de crédito vencida	63.7	111.6	268.1	126.7	352.7
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-106.9	-151.7	-284.1	-184.7	-388.5
Otros Activos	**871.1**	**1,539.4**	**2,908.2**	**1,502.0**	**3,734.5**
Otras cuentas por cobrar[1]	219.3	706.0	795.8	366.0	1,344.0
Bienes adjudicados	35.1	0.9	24.1	0.3	23.8
Inmuebles, mobiliario y equipo	10.2	12.3	17.7	13.4	29.3
Inversiones permanentes en acciones	44.4	149.4	0.1	132.2	0.0
Impuestos diferidos (a favor)	425.9	394.1	397.0	445.7	350.7
Otros activos misc.[2]	136.1	276.7	1,673.6	544.3	1,986.6
Pasivo	**7,584.8**	**12,584.5**	**19,804.1**	**13,951.4**	**22,989.4**
Captación tradicional	**7,250.6**	**12,338.6**	**18,106.8**	**13,499.8**	**21,092.1**
Depósitos de exigibilidad inmediata	483.2	1,025.8	2,472.6	1,045.7	2,077.6
Depósitos a plazo	6,767.4	11,312.8	15,634.3	12,454.1	19,014.6
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	**0.0**	**89.5**	**1,282.8**	**254.4**	**1,318.2**
De corto plazo	0.0	0.7	6.7	1.9	11.2
De largo plazo	0.0	88.8	1,276.1	252.5	1,306.9
Otras cuentas por pagar	**282.6**	**89.7**	**307.8**	**110.7**	**313.8**
ISR y PTU	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreed. diversos y otras[3]	282.6	89.7	307.8	110.7	313.8
Créditos diferidos y cobros anticipados	51.7	66.7	106.7	86.5	224.2
CAPITAL CONTABLE	**1,165.3**	**2,142.4**	**3,346.7**	**2,488.3**	**3,904.6**
Capital contribuido	**1,777.5**	**2,990.6**	**4,020.1**	**3,232.5**	**4,532.9**
Capital ganado	**-612.2**	**-848.2**	**-673.4**	**-744.2**	**-628.3**
Deuda Neta	**3,633.4**	**7,728.9**	**8,768.0**	**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.

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.

Estados Financieros: Estado de Resultados

	Anual			Trimestral	
Edo. De Resultados: Financiera Sustentable (Millones de Pesos)	**2023**	**2024**	**2025**	**1T25**	**1T26**
Ingresos por intereses	724.7	1,601.7	2,879.9	582.0	877.0
Gastos por intereses (menos)	652.8	1,311.9	1,994.3	434.6	581.6
MARGEN FINANCIERO	**71.9**	**289.8**	**885.6**	**147.4**	**295.4**
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	51.4	91.5	223.7	38.4	107.4
MARGEN FINANCIEROS AJUST. POR RIESGSO CRED.	**20.5**	**198.3**	**661.9**	**109.0**	**188.1**
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	0.6	0.4	47.5	5.0	19.8
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	11.2	32.5	20.9	13.1	5.7
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (mas)[1]	-402.3	190.0	101.0	28.7	102.9
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	**-392.4**	**356.2**	**789.5**	**129.6**	**305.1**
Gastos de administración y promoción (menos)	315.3	530.8	666.0	128.5	220.4
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	**-707.8**	**-174.5**	**123.4**	**1.1**	**84.7**
ISR y PTU	-234.5	31.8	22.9	-20.8	23.9
RESULTADO NETO	**-473.3**	**-206.3**	**100.5**	**21.9**	**60.8**

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

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

Métricas Financieras	**2023**	**2024**	**2025**	**1T25**	**1T26**
Índice de Morosidad	1.5%	1.3%	1.8%	1.3%	1.9%
Índice de Morosidad Ajustado	1.5%	1.8%	2.8%	2.4%	2.4%
MIN Ajustado	0.4%	1.9%	3.9%	2.7%	3.9%
Índice de Eficiencia	92.5%	118.5%	65.7%	111.5%	60.3%
ROA Promedio	-7.4%	-1.8%	0.5%	-1.2%	0.7%
Índice de Capitalización	13.7%	14.0%	14.1%	14.3%	14.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	6.2	6.1	5.8	5.9	5.8
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.1	1.1	1.0
Spread de Tasas	0.6%	2.0%	4.5%	2.6%	4.8%
Tasa Activa	12.9%	15.5%	17.0%	16.2%	16.7%
Tasa Pasiva	12.3%	13.5%	12.6%	13.6%	12.0%
Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos	7.0	6.5	6.6	7.0	6.6

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

Estados Financieros: Flujo de Efectivo

Flujo Libre de Efectivo: Financiera Sustentable (Millones de Pesos)	Anual 2023	2024	2025	Trimestral 1T25	1T26
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
Resultado Neto del Periodo	-473.3	-206.3	100.5	21.9	60.8
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	**51.4**	**91.5**	**223.7**	**38.4**	**107.4**
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	51.4	91.5	223.7	38.4	107.4
Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	**-421.9**	**-114.8**	**324.2**	**60.3**	**168.2**
Inversiones en valores	-2,666.9	553.1	-1,344.0	-1,148.6	629.3
Operaciones con valores y derivados neto	-0.0	-600.1	300.1	600.2	300.1
Aumento en la cartera de credito	-1,599.6	-4,317.9	-6,285.6	-1,501.7	-3,800.5
Otras Cuentas por Cobrar[1]	-148.0	-486.7	-89.8	340.0	-548.2
Bienes Adjudicados	326.4	34.3	-23.2	0.5	0.3
Inversiones en Acciones	-35.5	-104.9	149.3	17.2	0.0
Impuestos diferidos (a favor)	-234.5	31.8	-2.9	-51.6	46.3
Otros activos[2]	7.5	-140.6	-1,396.8	-267.5	-313.1
Captacion	3,543.9	5,088.0	5,768.2	1,161.2	2,985.3
Prestamos de Bancos	0.0	89.5	1,193.3	164.9	35.4
Otras Cuentas por Pagar	237.4	-192.9	218.1	21.0	6.1
Creditos diferidos y cobros anticipados	22.2	15.0	40.0	19.8	117.5
Aumento por partidas relacionadas con la operación	**-547.2**	**-31.4**	**-1,473.3**	**-644.6**	**-500.5**
Recursos Generados en la Operación	**-969.1**	**-146.3**	**-1,149.1**	**-584.3**	**-332.4**
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	**978.2**	**1,183.4**	**1,103.8**	**324.0**	**497.1**
Cambio en Reservas de Capital	0.0	7.5	0.0	0.0	0.0
Aportaciones al capital social en efectivo	967.1	1,213.1	1,029.5	241.9	512.8
Pago de dividendos en efectivo	11.1	-37.1	74.3	82.1	-15.7
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**-1.3**	**-2.1**	**-5.4**	**-1.1**	**-11.6**
Adquisición de mobiliario y equipo	-1.3	-2.1	-5.4	-1.1	-11.6
CAMBIO EN EFECTIVO	**7.8**	**1,035.0**	**-50.7**	**-261.4**	**153.1**
Disponibilidad al principio del periodo	36.2	44.0	1,079.0	1,079.0	1,028.3
Disponibilidades al final del periodo	**44.0**	**1,079.0**	**1,028.3**	**817.6**	**1,181.4**
Flujo Libre de Efectivo	**-334.5**	**-898.6**	**310.5**	**421.3**	**-390.2**

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

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.

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*	ADENDUM – Metodología de Calificación para Administradores Primarios de Crédito (México), Abril 2010
Calificación anterior	HR AP3 | Perspectiva Estable
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.

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

HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (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