

Avanza Sólido
LP
HR BB+
Perspectiva
Estable

Avanza Sólido
CP
HR4

Instituciones Financieras
4 de septiembre de 2026
A NRSRO Rating*

2025
HR BB+
Perspectiva Estable

2026
HR BB+
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 BB+ con Perspectiva Estable y de HR4 para Avanza Sólido

La ratificación de las calificaciones de Avanza Sólido¹ se sustenta en la evolución de los indicadores financieros presentados por la Empresa, donde se distingue la estabilidad en sus métricas de solvencia. Asimismo, la calificación mantiene dos *notches* cualitativos negativos, los cuales son resultado de los siguientes factores: i) un *notch* negativo por una elevada concentración geográfica donde el estado Chiapas representa el 90.8% de la cartera total al segundo trimestre de 2026 (2T26) (vs. 96.4% al 2T25), lo que presenta un riesgo sobre la situación financiera de la Empresa ante un escenario adverso y, ii) un *notch* negativo en materia de prácticas de auditoría sobre los estados financieros, donde se encuentra como área de oportunidad realizar la sustitución de la firma de auditoría cada cinco años y que se contrate un despacho con reconocimiento nacional.

Respecto al perfil de solvencia, el índice de capitalización se reporta en 24.3%, la razón de apalancamiento ajustada en 3.3 veces (x) y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.5x al 2T26 (vs. 24.0%, 3.2x y 1.5x al 2T25; 24.1%, 3.4x y 1.6x en el escenario base). En este sentido, la estabilidad en las métricas de solvencia y apalancamiento obedece a un crecimiento controlado de las operaciones, acompañado de una constante generación de resultados doce meses (12m) y una aportación de capital por P\$40.0m durante el último trimestre de 2025. Con base en lo anterior, Avanza Sólido muestra un ROA Promedio de 4.1% al 2T26 (vs. 3.0% al 2T25; 0.3% en el escenario base). Los niveles de rentabilidad son asociados con los bajos niveles de cartera vencida y al elevado nivel del *spread* de tasas. En línea con lo anterior, la Empresa reporta en su estado de situación financiera, cartera vencida por un monto de P\$3.5m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$4.8m al cierre de junio de 2025; P\$38.9m en el escenario base). De esta manera, el índice de morosidad y morosidad ajustado se calculan en 0.2% y 1.3% al 2T26 (vs. 0.4% y 1.1% al 2T25; 2.7% y 4.0% en el escenario base), lo cual contrasta con los niveles observados en el sector de microfinanzas, donde el índice de morosidad ajustado se ubicó en 13.6% al 2T26 (vs. 14.0% al 2T25), esto de acuerdo con el

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Análisis Sectorial para IFNB en México, realizado por HR Ratings el 25 de agosto de 2026. La Empresa atribuye los bajos niveles de morosidad a sus procesos de seguimiento y recuperación, los cuales contemplan visitas a los clientes, medios de comunicación informales, análisis de comportamiento, entre otros. Finalmente, respecto a la evaluación cualitativa de los factores ESG, HR Ratings mantiene su evaluación en un nivel *Limitado*.

Supuestos y Resultados: Avanza Sólido

Supuestos y Resultados: Avanza Sólido Concepto	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2T25	2T26	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Cartera de Crédito Total (P\$m)	1,294.5	1,570.3	887.4	1,175.8	1,382.5	1,610.2	1,847.9	2,078.1	1,570.7	1,800.2	2,031.6
Cartera de Crédito Vigente (P\$m)	1,289.7	1,566.8	887.3	1,166.0	1,375.6	1,585.6	1,798.1	2,007.9	1,451.0	1,667.6	1,913.7
Cartera de Crédito Vencida (P\$m)	4.8	3.5	0.0	9.8	6.8	24.6	49.8	70.2	119.7	132.5	117.9
Estimaciones Preventivas 12m (P\$m)	38.8	28.6	22.8	29.4	40.9	49.1	50.0	55.8	97.1	44.6	10.7
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación (P\$m)	259.3	371.9	170.2	230.3	321.5	362.2	412.7	463.9	289.4	312.1	370.2
Gastos de Administración 12m (P\$m)	179.7	243.2	111.6	153.7	213.4	256.1	313.8	368.7	293.3	344.7	403.3
Resultado Neto 12m (P\$m)	47.2	82.9	37.9	49.9	67.5	64.3	64.0	60.1	-18.1	-40.1	-42.4
Índice de Morosidad	0.4%	0.2%	0.0%	0.8%	0.5%	1.5%	2.7%	3.4%	7.6%	7.4%	5.8%
Índice de Morosidad Ajustado	1.1%	1.3%	1.0%	1.8%	1.5%	2.3%	3.4%	3.9%	9.9%	10.1%	7.0%
MIN Ajustado	16.9%	19.0%	17.3%	17.1%	18.1%	17.4%	17.2%	17.1%	14.7%	16.6%	17.5%
Índice de Cobertura	16.5	26.0	937.0	6.2	12.7	5.0	3.2	2.9	1.2	1.0	1.0
Índice de Eficiencia	60.3%	60.7%	57.8%	59.2%	58.9%	62.3%	67.8%	70.9%	75.9%	96.7%	105.9%
ROA Promedio	3.0%	4.1%	3.8%	3.6%	3.8%	2.9%	2.6%	2.2%	-0.8%	-2.1%	-1.9%
Índice de Capitalización	24.0%	24.3%	25.7%	25.5%	24.5%	25.0%	25.5%	25.7%	24.7%	23.1%	17.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.2	3.3	3.3	3.0	3.2	3.3	3.1	3.2	3.3	3.4	4.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.5	1.5	1.5	1.6	1.5	1.5	1.5	1.4	1.2	1.1
Spread de Tasas	15.1%	16.7%	15.5%	14.6%	16.4%	16.3%	15.9%	15.8%	15.8%	15.6%	15.5%
Tasa Activa	31.2%	31.5%	32.0%	31.7%	31.6%	30.5%	29.5%	29.4%	30.3%	29.4%	29.3%
Tasa Pasiva	16.1%	14.8%	16.4%	17.1%	15.2%	14.2%	13.6%	13.6%	14.6%	13.8%	13.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por De Anda, Torres, Gallardo y Cía, S.C. de R.L. de C.V. (Moore Global Network Limited) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Estabilidad en el perfil de solvencia** reportado por la Empresa, con un índice de capitalización de 24.3%, una razón de apalancamiento ajustada de 3.3x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.5x al 2T26 (vs. 24.0%, 3.2x y 1.5x al 2T25; 24.1%, 3.4x y 1.6x en el escenario base). La estabilidad en los indicadores de solvencia y apalancamiento obedece al crecimiento del capital contable dado por una aportación de capital por P\$40.0m y una constante generación de resultados netos 12m, lo cual ha acompañado al crecimiento de los activos sujetos a riesgos totales.
- **Consistencia en los niveles de rentabilidad y eficiencia**, con un ROA Promedio de 4.1% y un índice de eficiencia de 60.7% al 2T26 (vs. 3.0% y 60.3% al 2T25; 0.3% y 60.7% en el escenario base). La Empresa mantiene un crecimiento acelerado en los gastos administrativos 12m, sin embargo, es compensado por un bajo requerimiento de reservas crediticias y un *spread* de tasas en niveles elevados.
- **La cartera vencida se mantiene en niveles bajos, por debajo de los observados en promedio en el sector de microfinanzas**. El índice de morosidad y el índice de morosidad ajustada de Avanza Sólido se reportaron en 0.2% y 1.3% al 2T26 (vs. 0.4% y 1.1% al 2T25; 2.7% y 4.0% en el escenario base). En opinión de HR Ratings, el comportamiento difiere de la evolución observada históricamente en la cartera del sector.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento promedio anual de 14.6% para la cartera de crédito total para los próximos tres periodos.** Se espera un crecimiento moderado en comparación con el comportamiento histórico de la cartera para los siguientes tres años, en línea con el crecimiento de la cartera, lo que reflejaría una normalización tras periodos de expansión acelerada. En este sentido, la cartera se ubicaría en P\$1,610.2m al cierre de 2026, P\$1,847.9m al cierre de 2027 y P\$2,078.1m al cierre de 2028 (vs. P\$1,382.5m al cierre de 2025).
- **Aumento en los niveles de morosidad, con un índice de morosidad y morosidad ajustado promedio de 2.5% y 3.2% para los siguientes tres periodos.** Se espera un incremento en la cartera vencida, en línea con el crecimiento orgánico y la madurez de la cartera de crédito.
- **Ligero crecimiento en el índice de capitalización, el cual se ubicaría en un promedio de 25.4% para los siguientes tres periodos.** Una constante generación de resultados, acompañado de un crecimiento controlado de los activos sujetos a riesgo por las operaciones de crédito, resultaría en un incremento del índice de capitalización.

Factores Adicionales Considerados

- **Factores ESG en niveles de Limitado.** La Empresa mantiene un desempeño *Limitado* en los factores Ambientales, Sociales y Gobernanza, donde se encuentran áreas de oportunidad en las prácticas de auditoría, estructura de fondeo y gestión de riesgos operativos.
- **Elevada pulverización de la cartera de crédito.** En línea con el modelo de negocio de la Empresa, los diez principales clientes acumulan un saldo total de P\$32.0m, equivalente a un 2.0% de la cartera total y 0.1x el capital contable (vs. P\$58.2m, 4.5% y 0.1x al cierre de junio de 2025).
- **Baja disponibilidad de recursos en las herramientas de fondeo.** Los recursos disponibles de la Empresa ascienden a P\$514.4m y equivalen a una disponibilidad del 24.2% al cierre de junio de 2026 (vs. P\$135.1m y 8.4% al cierre de junio de 2025). HR Ratings considera que Avanza Sólido cuenta con bajos niveles de recursos disponibles, esto de acuerdo con el tamaño de sus operaciones, lo que podría presentar un riesgo de liquidez para la Empresa.

Factores que Podrían Subir 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%, la calificación podría ser revisada al alza.
- **Incremento en la disponibilidad de recursos.** En caso de que la Empresa contrate nuevas herramientas de fondeo, que permitan llegar a una disponibilidad de recursos por encima del 33%, esto fortalecería la posición de liquidez y podría tener un impacto positivo en la calificación.
- **Implementación de mejoras en factores ambientales.** En caso de que Avanza Sólido implemente y protocolice políticas de inversión y originación específicas para la adquisición de activos y créditos enfocados en la mitigación del cambio climático, impacto positivo sobre el medio ambiente e igualdad de género, de acuerdo con lo identificado en la Taxonomía Sostenible, y que presenten una participación relevante sobre el portafolio de la Empresa, esto podría beneficiar la calificación.



Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en las métricas de solvencia, con un índice de capitalización por debajo de 18.1%.** Una disminución en el capital contable o un crecimiento acelerado 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 8.0%.** Un empeoramiento en la calidad de la cartera presionaría la generación de resultados y los niveles de capitalización, lo que podría tener un impacto negativo en la calificación de la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance General

Balance: Avanza Sólido (Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
ACTIVO	1,210.9	1,573.3	2,095.2	2,348.0	2,588.6	2,816.7	1,768.7	2,307.4
Disponibilidades	200.0	263.6	549.7	585.4	591.8	615.9	337.6	563.2
Inversiones en Valores	96.4	110.7	142.7	128.5	132.7	137.0	124.6	126.5
Cartera de Crédito Neta	844.3	1,115.4	1,296.0	1,487.2	1,688.7	1,874.5	1,214.7	1,478.6
Cartera de Crédito Total	887.4	1,175.8	1,382.5	1,610.2	1,847.9	2,078.1	1,294.5	1,570.3
Cartera de Crédito Vigente	887.3	1,166.0	1,375.6	1,585.6	1,798.1	2,007.9	1,289.7	1,566.8
Cartera de Crédito Vencida	0.0	9.8	6.8	24.6	49.8	70.2	4.8	3.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-43.1	-60.4	-86.5	-123.0	-159.2	-203.5	-79.9	-91.7
Otras Cuentas por Cobrar ¹	19.0	21.3	17.1	27.9	28.8	29.7	19.3	27.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo	35.9	46.6	71.8	85.0	111.5	123.4	55.8	78.2
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	35.9	46.6	71.8	85.0	111.5	123.4	55.8	78.2
Inversiones Permanentes	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Otros Activos ²	14.9	15.2	17.5	33.5	34.6	35.7	16.2	33.0
PASIVO	918.0	1,194.2	1,608.4	1,797.0	1,973.5	2,141.6	1,365.5	1,781.2
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	874.1	1,134.2	1,534.5	1,762.4	1,937.9	2,104.7	1,295.0	1,747.2
De Corto Plazo	253.6	434.7	672.5	668.6	716.8	770.0	645.1	748.7
De Largo Plazo	620.5	699.5	862.0	1,093.8	1,221.1	1,334.8	649.9	998.5
Otras Cuentas por Pagar ³	43.8	59.9	73.9	34.6	35.7	36.8	70.5	34.0
CAPITAL CONTABLE	292.9	379.2	486.7	551.0	615.0	675.2	403.2	526.1
Capital Contribuido	209.4	245.8	285.8	285.8	285.8	285.8	245.8	285.8
Capital Social	135.0	150.0	190.0	190.0	190.0	190.0	150.0	190.0
Deuda Subordinada	74.4	95.8	95.8	95.8	95.8	95.8	95.8	95.8
Capital Ganado	83.5	133.4	200.9	265.2	329.3	389.4	157.4	240.4
Reservas de Capital	5.3	9.1	14.1	20.8	20.8	20.8	14.1	20.8
Resultado de Ejercicios Anteriores	40.3	74.4	119.3	180.1	244.4	308.4	119.3	180.1
Resultado Neto	37.9	49.9	67.5	64.3	64.0	60.1	24.0	39.4
DEUDA NETA	577.7	759.9	842.1	1,048.5	1,213.3	1,351.9	832.8	1,057.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por De Anda, Torres, Gallardo y Cía, S.C. de R.L. de C.V. (Moore Global Network Limited) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base.

1. Otras Cuentas por Cobrar: IVA Acreditable, Anticipo a Proveedores, Funcionarios y Empleados, Otros Deudores.

2. Otros Activos: Otros Pagos Anticipados, Intangibles, Investigación y Desarrollo, Depósitos en Garantía.

3. Otras Cuentas por Pagar: Intereses Devengados por Pagar, Impuestos por Pagar, Prima de Antigüedad, Garantías Líquidas.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

Edo. De Resultados: Avanza Sólido (Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Ingresos por Intereses	313.8	429.4	563.9	674.8	712.0	799.3	263.9	332.9
Gastos por Intereses	121.1	168.6	200.0	239.5	247.4	277.8	95.9	119.5
Margen Financiero	192.7	260.8	363.9	435.3	464.6	521.5	168.0	213.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	22.8	29.4	40.9	49.1	50.0	55.8	19.5	7.3
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	170.0	231.4	323.0	386.2	414.5	465.7	148.5	206.2
Comisiones y Tarifas Pagadas	5.3	6.8	8.6	9.0	9.5	10.0	4.5	4.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	5.5	5.8	7.1	-15.1	7.6	8.2	0.3	-6.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	170.2	230.3	321.5	362.2	412.7	463.9	144.3	194.7
Gastos de Administración y Promoción	111.6	153.7	213.4	256.1	313.8	368.7	101.3	131.1
Resultado de la Operación	58.6	76.6	108.2	91.8	91.4	85.9	43.0	63.6
Impuestos a la Utilidad Causados	20.7	26.8	40.6	27.5	27.4	25.8	19.0	24.1
Resultado Neto	37.9	49.9	67.5	64.3	64.0	60.1	24.0	39.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por De Anda, Torres, Gallardo y Cía, S.C. de R.L. de C.V. (Moore Global Network Limited) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Índice de Morosidad	0.0%	0.8%	0.5%	1.5%	2.7%	3.4%	0.4%	0.2%
Índice de Morosidad Ajustado	1.0%	1.8%	1.5%	2.3%	3.4%	3.9%	1.1%	1.3%
MIN Ajustado	17.3%	17.1%	18.1%	17.4%	17.2%	17.1%	16.9%	19.0%
Índice de Cobertura	937.0	6.2	12.7	5.0	3.2	2.9	16.5	26.0
Índice de Eficiencia	57.8%	59.2%	58.9%	62.3%	67.8%	70.9%	60.3%	60.7%
ROA Promedio	3.8%	3.6%	3.8%	2.9%	2.6%	2.2%	3.0%	4.1%
Índice de Capitalización	25.7%	25.5%	24.5%	25.0%	25.5%	25.7%	24.0%	24.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.3	3.0	3.2	3.3	3.1	3.2	3.2	3.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.5	1.6	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5
Spread de Tasas	15.5%	14.6%	16.4%	16.3%	15.9%	15.8%	15.1%	16.7%
Tasa Activa	32.0%	31.7%	31.6%	30.5%	29.5%	29.4%	31.2%	31.5%
Tasa Pasiva	16.4%	17.1%	15.2%	14.2%	13.6%	13.6%	16.1%	14.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por De Anda, Torres, Gallardo y Cía, S.C. de R.L. de C.V. (Moore Global Network Limited) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

Flujo Libre de Efectivo: Avanza Sólido (Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	37.9	49.9	67.5	64.3	64.0	60.1	24.0	39.4
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	26.5	34.3	47.0	67.0	57.5	65.1	22.4	10.9
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	3.7	4.9	6.2	17.9	7.5	9.3	2.9	3.6
Provisiones	22.8	29.4	40.9	49.1	50.0	55.8	19.5	7.3
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-50.5	-14.4	-31.9	14.1	-4.2	-4.3	-13.8	16.2
Cambio en Cartera de Crédito Total (Neto)	-283.2	-300.6	-221.4	-240.3	-251.6	-241.7	-118.8	-190.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-4.7	-2.4	4.2	-10.8	-0.9	-0.9	2.0	-10.4
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-2.9	-0.3	-2.3	-16.0	-1.1	-1.1	-1.0	-15.5
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	276.3	260.1	400.3	228.0	175.4	166.9	160.8	212.7
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	20.0	16.1	14.0	-39.4	1.1	1.2	10.5	-39.9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-45.0	-41.5	162.9	-64.5	-81.2	-80.0	39.7	-26.9
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo de Uso Propio	-12.5	-15.6	-31.3	-31.1	-33.9	-21.2	-12.1	-10.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-12.5	-15.6	-31.3	-31.1	-33.9	-21.2	-12.1	-10.0
Actividades de Financiamiento								
Otros Movimiento de Capital	74.4	36.4	40.0	-0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	74.4	36.4	40.0	-0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	81.3	63.5	286.1	35.7	6.4	24.1	74.0	13.5
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	118.8	200.0	263.6	549.7	585.4	591.8	263.6	549.7
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	200.0	263.6	549.7	585.4	591.8	615.9	337.6	563.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por De Anda, Torres, Gallardo y Cía, S.C. de R.L. de C.V. (Moore Global Network Limited) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	37.9	49.9	67.5	64.3	64.0	60.1	24.0	39.4
+ Estimaciones Preventivas	22.8	29.4	40.9	49.1	50.0	55.8	19.5	7.3
- Castigos de Cartera	8.7	12.2	14.7	12.6	13.8	11.5	0.0	2.2
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-4.7	-2.4	4.2	-10.8	-0.9	-0.9	2.0	-10.4
+Cambios en Cuentas por Pagar	20.0	16.1	14.0	-39.4	1.1	1.2	10.5	-39.9
FLE*	70.9	85.8	118.1	68.5	107.9	136.9	59.0	-2.1

*FLE: Resultado Neto + Provisiones + Depreciación y Amortización - Castigos + Cambios en Cuentas por Cobrar + Cambios en Cuentas por Pagar.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance

Balance: Avanza Sólido (Millones de Pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario de Estrés	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
ACTIVO	1,210.9	1,573.3	2,095.2	2,046.0	2,026.4	2,385.4	1,768.7	2,307.4
Disponibilidades	200.0	263.6	549.7	347.9	63.9	167.3	337.6	563.2
Inversiones en Valores	96.4	110.7	142.7	124.5	120.5	116.7	124.6	126.5
Cartera de Crédito Neta	844.3	1,115.4	1,296.0	1,427.1	1,667.6	1,913.7	1,214.7	1,478.6
Cartera de Crédito Total	887.4	1,175.8	1,382.5	1,570.7	1,800.2	2,031.6	1,294.5	1,570.3
Cartera de Crédito Vigente	887.3	1,166.0	1,375.6	1,451.0	1,667.6	1,913.7	1,289.7	1,566.8
Cartera de Crédito Vencida	0.0	9.8	6.8	119.7	132.5	117.9	4.8	3.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-43.1	-60.4	-86.5	-143.6	-132.5	-117.9	-79.9	-91.7
Otras Cuentas por Cobrar ¹	19.0	21.3	17.1	28.5	30.9	33.4	19.3	27.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo	35.9	46.6	71.8	85.0	111.5	123.4	55.8	78.2
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	35.9	46.6	71.8	85.0	111.5	123.4	55.8	78.2
Inversiones Permanentes	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Otros Activos ²	14.9	15.2	17.5	32.5	31.4	30.5	16.2	33.0
PASIVO	918.0	1,194.2	1,608.4	1,577.4	1,597.9	1,999.3	1,365.5	1,781.2
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	874.1	1,134.2	1,534.5	1,543.9	1,565.7	1,968.2	1,295.0	1,747.2
De Corto Plazo	253.6	434.7	672.5	711.8	578.0	754.0	645.1	748.7
De Largo Plazo	620.5	699.5	862.0	832.1	987.7	1,214.2	649.9	998.5
Otras Cuentas por Pagar ³	43.8	59.9	73.9	33.4	32.2	31.1	70.5	34.0
CAPITAL CONTABLE	292.9	379.2	486.7	468.6	428.5	386.1	403.2	526.1
Capital Contribuido	209.4	245.8	285.8	285.8	285.8	285.8	245.8	285.8
Capital Social	135.0	150.0	190.0	190.0	190.0	190.0	150.0	190.0
Deuda Subordinada	74.4	95.8	95.8	95.8	95.8	95.8	95.8	95.8
Capital Ganado	83.5	133.4	200.9	182.8	142.7	100.3	157.4	240.4
Reservas de Capital	5.3	9.1	14.1	20.8	20.8	20.8	14.1	20.8
Resultado de Ejercicios Anteriores	40.3	74.4	119.3	180.1	162.0	121.9	119.3	180.1
Resultado Neto	37.9	49.9	67.5	-18.1	-40.1	-42.4	24.0	39.4
DEUDA NETA	577.7	759.9	842.1	1,071.6	1,381.2	1,684.2	832.8	1,057.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por De Anda, Torres, Gallardo y Cía, S.C. de R.L. de C.V. (Moore Global Network Limited) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario de estrés.

1. Otras Cuentas por Cobrar: IVA Acreditable, Anticipo a Proveedores, Funcionarios y Empleados, Otros Deudores.
2. Otros Activos: Otros Pagos Anticipados, Intangibles, Investigación y Desarrollo, Depósitos en Garantía.
3. Otras Cuentas por Pagar: Intereses Devengados por Pagar, Impuestos por Pagar, Prima de Antigüedad, Garantías Líquidas.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados

Edo. De Resultados: Avanza Sólido (Millones de Pesos)

Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Ingresos por Intereses	313.8	429.4	563.9	651.0	566.1	628.9	263.9	332.9
Gastos por Intereses	121.1	168.6	200.0	238.5	202.7	242.5	95.9	119.5
Margen Financiero	192.7	260.8	363.9	412.5	363.4	386.4	168.0	213.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	22.8	29.4	40.9	97.1	44.6	10.7	19.5	7.3
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	170.0	231.4	323.0	315.4	318.9	375.7	148.5	206.2
Comisiones y Tarifas Pagadas	5.3	6.8	8.6	8.6	8.8	9.1	4.5	4.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	5.5	5.8	7.1	-17.4	2.0	3.6	0.3	-6.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	170.2	230.3	321.5	289.4	312.1	370.2	144.3	194.7
Gastos de Administración y Promoción	111.6	153.7	213.4	293.3	344.7	403.3	101.3	131.1
Resultado de la Operación	58.6	76.6	108.2	-18.1	-40.1	-42.4	43.0	63.6
Impuestos a la Utilidad Causados	20.7	26.8	40.6	0.0	0.0	0.0	19.0	24.1
Resultado Neto	37.9	49.9	67.5	-18.1	-40.1	-42.4	24.0	39.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por De Anda, Torres, Gallardo y Cía, S.C. de R.L. de C.V. (Moore Global Network Limited) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Índice de Morosidad	0.0%	0.8%	0.5%	7.6%	7.4%	5.8%	0.4%	0.2%
Índice de Morosidad Ajustado	1.0%	1.8%	1.5%	9.9%	10.1%	7.0%	1.1%	1.3%
MIN Ajustado	17.3%	17.1%	18.1%	14.7%	16.6%	17.5%	16.9%	19.0%
Índice de Cobertura	937.0	6.2	12.7	1.2	1.0	1.0	16.5	26.0
Índice de Eficiencia	57.8%	59.2%	58.9%	75.9%	96.7%	105.9%	60.3%	60.7%
ROA Promedio	3.8%	3.6%	3.8%	-0.8%	-2.1%	-1.9%	3.0%	4.1%
Índice de Capitalización	25.7%	25.5%	24.5%	24.7%	23.1%	17.6%	24.0%	24.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.3	3.0	3.2	3.3	3.4	4.4	3.2	3.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.5	1.6	1.4	1.2	1.1	1.5	1.5
Spread de Tasas	15.5%	14.6%	16.4%	15.8%	15.6%	15.5%	15.1%	16.7%
Tasa Activa	32.0%	31.7%	31.6%	30.3%	29.4%	29.3%	31.2%	31.5%
Tasa Pasiva	16.4%	17.1%	15.2%	14.6%	13.8%	13.7%	16.1%	14.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por De Anda, Torres, Gallardo y Cía, S.C. de R.L. de C.V. (Moore Global Network Limited) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario de estrés.



Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

Flujo Libre de Efectivo: Avanza Sólido (Millones de Pesos)

Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	37.9	49.9	67.5	-18.1	-40.1	-42.4	24.0	39.4
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	26.5	34.3	47.0	115.0	52.0	20.0	22.4	10.9
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	3.7	4.9	6.2	17.9	7.5	9.3	2.9	3.6
Provisiones	22.8	29.4	40.9	97.1	44.6	10.7	19.5	7.3
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-50.5	-14.4	-31.9	18.2	3.9	3.8	-13.8	16.2
Cambio en Cartera de Crédito Total (Neto)	-283.2	-300.6	-221.4	-228.3	-285.1	-256.7	-118.8	-190.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-4.7	-2.4	4.2	-11.5	-2.4	-2.5	2.0	-10.4
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-2.9	-0.3	-2.3	-15.0	1.0	1.0	-1.0	-15.5
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	276.3	260.1	400.3	9.5	21.8	402.5	160.8	212.7
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	20.0	16.1	14.0	-40.5	-1.2	-1.1	10.5	-39.9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-45.0	-41.5	162.9	-267.6	-261.9	146.9	39.7	-26.9
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo de Uso Propio	-12.5	-15.6	-31.3	-31.1	-33.9	-21.2	-12.1	-10.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-12.5	-15.6	-31.3	-31.1	-33.9	-21.2	-12.1	-10.0
Actividades de Financiamiento								
Otros Movimiento de Capital	74.4	36.4	40.0	-0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	74.4	36.4	40.0	-0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	81.3	63.5	286.1	-201.8	-283.9	103.3	74.0	13.5
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	118.8	200.0	263.6	549.7	347.9	63.9	263.6	549.7
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	200.0	263.6	549.7	347.9	63.9	167.3	337.6	563.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por De Anda, Torres, Gallardo y Cía, S.C. de R.L. de C.V. (Moore Global Network Limited) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	37.9	49.9	67.5	-18.1	-40.1	-42.4	24.0	39.4
+ Estimaciones Preventivas	22.8	29.4	40.9	97.1	44.6	10.7	19.5	7.3
- Castigos de Cartera	8.7	12.2	14.7	40.0	55.6	25.3	0.0	2.2
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-4.7	-2.4	4.2	-11.5	-2.4	-2.5	2.0	-10.4
+Cambios en Cuentas por Pagar	20.0	16.1	14.0	-40.5	-1.2	-1.1	10.5	-39.9
FLE*	70.9	85.8	118.1	4.8	-47.2	-0.7	59.0	-2.1

*FLE: Resultado Neto + Provisiones + Depreciación y Amortización - Castigos + Cambios en Cuentas por Cobrar + Cambios en Cuentas por Pagar.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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

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

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

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

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

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + 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 Riesgos Crediticios / 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 de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR BB+ / Perspectiva Estable / HR4
Fecha de última acción de calificación	4 de septiembre de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	4T19 – 2T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera interna y dictaminada por De Anda, Torres, Gallardo y Cía (Moore Global Network Limited) 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 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS