

COFINE LP
HR A-
Perspectiva
Estable

COFINE CP
HR2

Instituciones Financieras
2 de octubre de 2026
A NRSRO Rating*

2024
HR BBB+
Perspectiva Estable

2025
HR BBB+
Perspectiva Positiva

2026
HR A-
Perspectiva Estable



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Carlos Alejandro Vázquez

alejandro.vazquez@hrratings.com

Analista Sr.



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings revisó al alza las calificaciones de HR BBB+ a HR A-, modificando la Perspectiva de Positiva a Estable, y de HR3 a HR2 para COFINE

La revisión al alza de las calificaciones de COFINE¹ se sustenta en la mejora de dos factores del análisis ESG, en los cuales se modificó la perspectiva de *Promedio* a *Superior* en el rubro de: i) Normatividad Interna y Políticas de Integridad y ii) Riesgos Operativos y Tecnológicos. La mejora en el primer rubro está asociada al fortalecimiento del control interno, dado que la Empresa proporcionó su matriz de riesgos. Esta matriz tiene como objetivo identificar riesgos relacionados a los procesos operativos, administrativos o eventos negativos que puedan afectar a la continuidad del plan de negocios de la Empresa. En cuanto al segundo rubro, la mejora es resultado de que la Empresa concluyó la consolidación de sus herramientas tecnológicas a través de un proyecto de digitalización que fortaleció las distintas etapas del tren de crédito y la integración de información de la Empresa.

Por otro lado, las calificaciones consideran la estabilidad financiera observada en los últimos 12 meses (12m); en este sentido, el índice de capitalización se ubicó en línea con lo esperado en el escenario base al ubicarse en 25.2%, la razón de apalancamiento ajustada se ubicó en 3.8 veces (x) y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.1x al segundo trimestre de 2026 (2T26) (vs. 27.6%, 3.9x y 1.1x al 2T25; 25.7%, 3.6x y 1.1x en el escenario base). Por su parte, la Empresa reporta mejora en su calidad de cartera, al exhibir un índice de morosidad y morosidad ajustado de 1.6% y 2.2% al 2T26 (vs. 2.6% y 2.8% al 2T25; 2.5% ambos en el escenario base). Esta mejora también se observa en el comportamiento de los *buckets* de morosidad, ya que la cartera sin atraso representa el 92.2% de la cartera total al 2T26 (vs. 84.8% al 2T25) y la cartera con atraso de entre uno y 90 días representa el 6.2% de la cartera total al 2T26 (vs. 12.6% al 2T25). Finalmente, la posición de rentabilidad no

¹ COFINE S.A.P.I. de C.V., SOFOM E.N.R. (COFINE y/o la Empresa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

mostró cambios y continúa en niveles adecuados, ya que el ROA Promedio se ubicó en 2.3% al 2T26 (vs. 2.3% al 2T25 y 2.3% en el escenario base). Esto se logró gracias a la mayor generación de ingresos por intereses por el crecimiento de la cartera, la estabilidad en el *spread* de tasas y la contención de los gastos administrativos.

Supuestos y Resultados: COFINE

Supuestos y Resultados: COFINE Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2T25	2T26	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Cartera Total	1,097.6	1,492.9	961.6	1,121.8	1,306.5	1,507.6	1,687.7	1,836.4	1,426.5	1,594.9	1,696.2
Cartera Vigente	1,069.0	1,468.7	938.9	1,105.3	1,284.4	1,480.1	1,654.1	1,796.1	1,360.3	1,468.0	1,570.2
Cartera Vencida	28.6	24.2	22.7	16.5	22.0	27.6	33.6	40.2	66.2	126.9	126.0
Estimaciones Preventivas 12m	3.0	5.7	7.4	2.3	11.3	6.3	7.6	19.5	43.1	79.1	49.6
Gastos de Administración 12m	68.9	68.1	54.5	60.9	63.3	67.6	72.9	78.1	79.5	85.8	83.0
Resultado Neto 12m	33.6	38.8	25.5	33.3	35.6	42.2	39.7	44.4	-3.9	-39.7	14.7
Índice de Morosidad	2.6%	1.6%	2.4%	1.5%	1.7%	1.8%	2.0%	2.2%	4.6%	8.0%	7.4%
Índice de Morosidad Ajustado	2.8%	2.2%	2.5%	1.7%	2.4%	2.0%	2.3%	2.6%	4.9%	9.0%	8.8%
MIN Ajustado	8.4%	7.8%	8.3%	8.5%	7.8%	7.7%	7.9%	7.5%	5.0%	3.3%	6.0%
Índice de Eficiencia	59.5%	54.9%	58.2%	56.9%	52.8%	48.8%	47.0%	43.1%	59.9%	58.5%	48.9%
ROA Promedio	2.3%	2.3%	2.4%	2.4%	2.3%	2.3%	2.0%	2.0%	-0.2%	-2.2%	0.8%
Índice de Capitalización	27.6%	25.2%	26.2%	25.3%	27.8%	26.8%	26.9%	27.9%	26.0%	22.3%	22.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.9	3.8	3.0	3.9	3.7	3.8	3.5	3.5	3.9	4.2	4.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	1.1
Spread de Tasas	9.0%	9.3%	8.3%	8.7%	9.5%	9.2%	9.4%	9.5%	9.0%	9.1%	9.1%
Tasa Activa	26.0%	23.5%	27.1%	27.6%	24.0%	23.1%	22.8%	22.8%	23.1%	22.7%	22.7%
Tasa Pasiva	17.0%	14.2%	18.9%	18.9%	14.5%	13.9%	13.3%	13.4%	14.1%	13.6%	13.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Treviño Sepúlveda proporcionada por la Empresa.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Posición de solvencia en línea con lo esperado en el escenario base, con un índice de capitalización de 25.2% al 2T26 (vs 27.6% al 2T25 y 25.7% esperado en un escenario base).** Los niveles de capitalización son resultado de la constante generación de resultados y la capitalización de utilidades. Asimismo, la Empresa no ha realizado pago de dividendos, ya que su política es capitalizar las utilidades.
- **Mejora en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustada de 1.6% y 2.2% al 2T26 (vs. 2.6% y 2.8% al 2T25 y 2.5% esperado en el escenario base).** La cartera vencida descendió a P\$24.2m en junio de 2026 (vs. P\$28.6m en junio de 2025 y P\$35.0m en el escenario base), lo que acompañado del crecimiento de la cartera de crédito permitió diluir los índices de morosidad.
- **Adecuados niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 2.3% al 2T26 (vs. 2.3% al 2T25 y 2.3% esperado en un escenario base).** La estabilidad en la posición de rentabilidad de la Empresa es resultado de la mayor generación de ingresos por intereses, estabilidad en el *spread* de tasas y la contención de los gastos administrativos y mejora en la calidad de la cartera.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Adecuada posición de solvencia, con un índice de capitalización de 26.8% al 4T26 y de 26.9% al 4T27 (vs. 27.8% al 4T25).** La estabilidad en la posición de solvencia sería el resultado del crecimiento ordenado de los activos

sujetos a riesgos totales, lo cual estaría acompañado del robustecimiento del capital contable por la generación constante de utilidades y la capitalización de estas.

- **Estabilidad en los niveles de morosidad y morosidad ajustado, en un nivel de 1.8% y 2.0% al 4T26; 2.2% y 2.6% al 4T27 (vs. 1.7% y 2.4% al 4T25).** Debido a que la evolución de los buckets de morosidad ha sido favorable, no se prevé un incremento en los niveles de morosidad.
- **Estabilidad en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 2.3% al 4T26 y de 2.0% al 4T27 (vs. 2.3% al 4T25).** La ampliación en el MIN Ajustado, influenciado por la mejora en el portafolio, junto con un control en el volumen de egresos, provocaría que COFINE muestre estabilidad en sus niveles de rentabilidad.

Factores Adicionales Considerados

- **Mejora en los rubros de i) Normatividad Interna y Políticas de Integridad y ii) Riesgos Operativos y Tecnológicos con una evaluación de *Promedio a Superior*.** Durante los últimos 12m la Empresa proporcionó su matriz de riesgos. Esta matriz tiene como objetivo identificar riesgos relacionados a los procesos operativos, administrativos o eventos negativos que puedan afectar a la continuidad del plan de negocios de la Empresa. En cuanto al segundo rubro, la Empresa concluyó con la integración de todas las plataformas del ciclo de crédito. Lo anterior se considera como factor positivo y contribuyó a que la perspectiva de riesgos operativos y tecnológicos pasara de *Promedio a Superior*.
- **Buena estructura de fondeo, al exhibir elevada diversificación y una disponibilidad de recursos de 20.8% sobre el monto autorizado total al 2T26 (vs. 28.5% al 2T25).** La estructura de fondeo de la Empresa está conformada por líneas de crédito pertenecientes a 15 diversas instituciones, en donde participan instituciones de la banca comercial nacional e internacional, instituciones de la banca de desarrollo, instituciones financieras no bancarias y fondos de deuda privados internacionales, lo que permite mitigar el riesgo de pérdidas por cambios en las condiciones de fondeo.
- **Concentración de los diez principales clientes a capital contable en niveles *Promedio*.** Los diez principales clientes de COFINE acumulan un saldo de P\$691.8m en junio de 2026, lo que representa un crecimiento anual de 50.3% (vs. P\$460.2m en junio de 2025). Con ello, la participación de estos clientes representó el 46.3% de la cartera total y 1.8x el capital contable al 2T26 (vs. 41.9% y 1.5x al 2T25). En caso de que dicha concentración persista, la etiqueta se pondría en *Limitado*.
- **Adecuado perfil de vencimientos de sus activos y pasivos, al reportar brechas positivas en todos los intervalos de vencimientos.** La Empresa reportó una brecha acumulada de P\$113.1m, monto que implica una brecha ponderada entre activos y pasivos de 11.0% y una brecha ponderada de capital contable de 8.2% al 2T26 (vs. P\$95.9m, 15.6% y 6.9% al 2T25).
- **Buckets de morosidad adecuados.** La cartera sin atraso representa el 92.2% de la cartera total al 2T26 (vs. 84.8% al 2T25) y la cartera con atraso de entre uno y 90 días representa el 6.2% de la cartera total al 2T26, lo cual refleja una mejora en cuanto a lo observado en la revisión pasada (vs. 12.6% al 2T25).



Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Fortalecimiento del índice de capitalización por encima de 30.0% y la razón de apalancamiento ajustada por debajo de 3.5x de forma constante.** En caso de que COFINE continúe fortaleciendo su capital contable a través de capitalización de utilidades y aportaciones al capital social, se podría ver un impacto positivo en la calificación.
- **Razón de cartera vigente a deuda neta por encima de 1.5x de manera constante.** En caso de que COFINE logre mejorar los niveles de morosidad y al mismo tiempo, mantener una deuda neta estable, se podría ver un efecto positivo en la calificación.
- **Incremento en el ROA Promedio a 3.0% o mayor de forma sostenida.** En caso de que COFINE logre incrementar la proporción de su utilidad neta con respecto al volumen de activos productivos, se vería un impacto en la calificación.
- **Cobro de activos a vencimientos de pasivos por encima de 1.4x.** Lo anterior se traduciría como una adecuada posición de liquidez, al tener mayor proporción de cobro de activos para hacer frente a los vencimientos de sus pasivos programados.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Consistencia en la concentración de los diez clientes principales por encima de 1.5x el capital contable.** En caso de observar que los diez clientes principales mantienen una concentración por arriba de 1.5x el capital contable, la calificación crediticia tendría un impacto negativo. Cabe mencionar que al 2T26 la concentración de los diez clientes representa el 1.8x el capital contable (vs. 1.5x al 2T25), por lo que, si continúa en dichos niveles al cierre de 2026, la calificación podría tener un impacto.
- **Índice de capitalización por debajo de 22.0% de forma constante.** Bajo el supuesto de que la Empresa presente un crecimiento acelerado en sus activos productivos, y que este no sea compensado a través del fortalecimiento del capital contable a través de utilidades proporcionalmente mayores o aportaciones de capital, se vería un impacto negativo en la calificación.
- **Deterioro en la rentabilidad, con un ROA Promedio por debajo de 1.7%.** Si COFINE llegara a presentar un deterioro en la calidad de su portafolio en uno de sus principales tres clientes, la calificación podría revisarse a la baja.
- **Reducción de la razón de cartera vigente a deuda neta, en un nivel inferior a 0.9x.** Esto representaría una debilidad financiera, ya que la Empresa no tendría la capacidad para cubrir su deuda neta a través de la cartera vigente.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

Balance: COFINE (Cifras en millones de pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
ACTIVO	1,221.7	1,459.4	1,693.4	1,912.3	2,091.8	2,233.3	1,438.4	1,899.3
Disponibilidades	11.1	23.2	7.3	19.0	16.9	16.6	19.6	21.8
Inversiones en Valores	30.2	30.9	26.7	27.0	29.8	32.9	19.5	25.7
Derivados	0.0	7.5	5.3	5.4	5.5	5.5	7.1	3.5
Total Cartera de Crédito Neta	937.7	1,097.7	1,279.9	1,477.3	1,655.8	1,792.1	1,065.3	1,463.8
Cartera de Crédito	961.6	1,121.8	1,306.5	1,507.6	1,687.7	1,836.4	1,097.6	1,492.9
Cartera de Crédito Vigente	938.9	1,105.3	1,284.4	1,480.1	1,654.1	1,796.1	1,069.0	1,468.7
Cartera de Crédito Vencida	22.7	16.5	22.0	27.6	33.6	40.2	28.6	24.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-23.9	-24.1	-26.6	-30.3	-31.9	-44.3	-32.3	-29.1
Otras Cuentas por Cobrar ¹	74.2	89.5	92.2	96.2	86.9	78.6	104.8	101.2
Bienes Adjudicados	69.2	97.8	96.7	89.0	88.3	87.6	98.5	89.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo	81.9	89.7	159.4	171.0	183.9	197.7	91.2	165.3
Otros Activos	17.4	23.2	25.9	27.3	24.7	22.3	32.5	28.7
PASIVO	965.5	1,168.5	1,327.6	1,503.4	1,633.0	1,719.0	1,133.3	1,518.5
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	846.6	1,046.5	1,230.0	1,413.1	1,541.4	1,623.7	1,031.9	1,427.3
De Corto Plazo	528.3	510.3	681.8	722.8	705.3	757.8	478.9	784.1
De Largo Plazo	318.3	536.2	548.2	690.3	836.1	866.0	553.0	643.2
Otras Cuentas por Pagar	118.9	122.0	97.5	90.3	91.6	95.3	101.4	91.2
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.6	1.9	0.0	3.4	1.4	0.6	0.0	5.3
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	3.7	5.3	0.0	3.7	1.9	1.0	0.0	5.1
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	113.6	114.8	97.5	83.2	88.3	93.7	101.4	80.8
CAPITAL CONTABLE	256.2	290.9	365.8	408.9	458.7	514.2	305.1	380.8
Participación Controladora	244.2	273.6	340.1	377.6	417.4	461.8	289.1	355.0
Capital Contribuido	218.7	214.8	305.5	301.1	301.1	301.1	273.3	301.1
Capital Social	207.8	207.8	297.7	301.1	301.1	301.1	266.6	301.1
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	10.9	7.0	7.9	0.0	0.0	0.0	6.7	0.0
Capital Ganado	25.5	58.8	34.6	76.6	116.3	160.7	15.8	53.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	25.5	0.0	35.6	77.8	117.5	0.0	35.6
Resultado Neto	25.5	33.3	35.6	42.2	39.7	44.4	16.3	19.5
Participación No Controladora	12.0	17.3	25.7	31.2	41.4	52.5	16.0	25.8
Deuda Neta	805.3	985.0	1,190.8	1,361.6	1,489.2	1,568.7	985.6	1,376.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Treviño Sepúlveda proporcionada por la Empresa.

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

1- Otras Cuentas por Cobrar: Impuestos por recuperar, otros deudores, inventarios.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

Estado de Resultados: COFINE (Cifras en millones de pesos)

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Ingresos por Intereses	238.2	303.1	289.3	344.2	366.8	418.9	144.8	171.1
Gastos por Intereses	158.3	207.0	183.9	223.6	231.6	261.0	92.2	113.7
Margen Financiero	79.9	96.1	105.3	120.6	135.2	157.9	52.6	57.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	7.4	2.3	11.3	6.3	7.6	19.5	8.2	2.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	72.5	93.8	94.0	114.3	127.7	138.3	44.4	54.8
Comisiones y Tarifas Cobradas	10.5	11.4	11.2	11.3	11.7	13.2	4.3	2.9
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.1	2.5	1.8	2.3	2.1	2.4	0.7	1.0
Resultado por Arrendamiento Operativo	3.4	6.3	4.5	7.5	8.7	10.7	4.2	4.9
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	0.1	-4.3	0.7	1.3	1.6	1.8	0.3	0.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	86.3	104.7	108.5	132.2	147.6	161.7	52.4	62.2
Gastos de Administración y Promoción	54.5	60.9	63.3	67.6	72.9	78.1	33.4	38.2
Resultado de la Operación	31.8	43.8	45.3	55.7	53.7	61.0	19.0	24.0
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas y Asociadas	-0.5	-0.8	-0.7	-0.6	-0.7	-0.9	-0.3	-0.1
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	31.3	43.0	44.5	55.1	53.0	60.1	18.7	24.0
Impuestos a la Utilidad Causados	5.8	9.8	9.0	12.9	13.3	15.7	2.4	4.4
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	25.5	33.3	35.6	42.2	39.7	44.4	16.3	19.5
Participación no Controladora	0.5	0.8	0.7	0.1	0.3	0.7	0.3	0.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Treviño Sepúlveda 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	2.4%	1.5%	1.7%	1.8%	2.0%	2.2%	2.6%	1.6%
Índice de Morosidad Ajustado	2.5%	1.7%	2.4%	2.0%	2.3%	2.6%	2.8%	2.2%
MIN Ajustado	8.3%	8.5%	7.8%	7.7%	7.9%	7.5%	8.4%	7.8%
Índice de Eficiencia	58.2%	56.9%	52.8%	48.8%	47.0%	43.1%	59.5%	54.9%
ROA Promedio	2.4%	2.4%	2.3%	2.3%	2.0%	2.0%	2.3%	2.3%
Índice de Capitalización	26.2%	25.3%	27.8%	26.8%	26.9%	27.9%	27.6%	25.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.0	3.9	3.7	3.8	3.5	3.5	3.9	3.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	8.3%	8.7%	9.5%	9.2%	9.4%	9.5%	9.0%	9.3%
Tasa Activa	27.1%	27.6%	24.0%	23.1%	22.8%	22.8%	26.0%	23.5%
Tasa Pasiva	18.9%	18.9%	14.5%	13.9%	13.3%	13.4%	17.0%	14.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Treviño Sepúlveda proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo: COFINE (Cifras en millones de pesos)

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	25.5	33.3	35.6	42.2	39.7	44.4	16.3	19.5
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	20.9	20.6	27.4	28.4	38.7	53.3	14.6	10.4
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.8	13.0	7.7	16.6	21.0	22.6	7.7	7.7
Provisiones	7.4	2.3	11.3	6.3	7.6	19.5	8.2	2.6
Participación en el Resultado de Subsidiarias	10.7	5.3	8.4	5.6	10.1	11.1	-1.3	0.1
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-9.4	-0.7	4.2	-0.3	-2.8	-3.1	11.3	1.0
Cambio en Derivados (Activos)	0.0	-7.5	2.2	-0.1	-0.1	0.0	0.4	1.8
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-126.9	-162.4	-193.5	-203.7	-186.0	-155.9	24.2	-186.5
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-36.6	-15.3	-2.7	-4.0	9.3	8.4	-15.3	-9.0
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-37.9	-28.6	1.1	7.7	0.7	0.7	-0.7	7.4
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-11.6	-5.8	-2.7	-1.4	2.6	2.4	-9.2	-2.8
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	220.7	200.0	183.5	183.1	128.3	82.3	-14.7	197.3
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	14.7	3.1	-24.4	-7.2	1.3	3.7	-20.6	-6.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	13.2	-17.2	-32.5	-26.0	-46.7	-61.5	-24.6	2.8
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-51.3	-20.8	-77.4	-28.2	-33.9	-36.5	-9.1	-13.5
Pagos por Adquisición de Otras Inversiones Permanentes	25.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-25.8	-20.8	-77.4	-28.2	-33.9	-36.5	-9.1	-13.5
Actividades de Financiamiento								
Capitalización de Utilidades y Aportaciones de Capital	0.0	0.0	89.9	3.4	0.0	0.0	58.8	3.4
Pagos por Reembolso de Capital Social	4.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Suscripción de acciones y Aportaciones para futuros Aumentos de Capital	-36.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	2.2	-3.9	-58.9	-8.1	0.0	0.0	-59.5	-8.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-30.2	-3.9	31.0	-4.7	0.0	0.0	-0.8	-4.7
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3.6	12.1	-15.9	11.7	-2.1	-0.3	-3.5	14.5
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	7.6	11.1	23.2	7.3	19.0	16.9	23.2	7.3
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	11.1	23.2	7.3	19.0	16.9	16.6	19.6	21.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Treviño Sepúlveda proporcionada por la Empresa.

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

*Otros: Ajustes por movimientos contables en cuentas de orden.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	25.5	33.3	35.6	42.2	39.7	44.4	16.3	19.5
+ Estimaciones Preventivas	7.4	2.3	11.3	6.3	7.6	19.5	8.2	2.6
+ Depreciación y Amortización	2.8	13.0	7.7	16.6	21.0	22.6	7.7	7.7
- Eliminaciones de Cartera	-1.6	-2.3	-8.9	-2.5	-6.0		-2.3	-8.8
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-36.6	-15.3	-2.7	-4.0	9.3	8.4	-15.3	-9.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	14.7	3.1	-24.4	-7.2	1.3	3.7	-20.6	-6.3
FLE	12.2	34.0	18.6	51.3	72.9	98.6	-6.0	5.6



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero

Balance: COFINE (Cifras en millones de pesos)

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
ACTIVO	1,221.7	1,459.4	1,693.4	1,794.1	1,909.3	2,002.2	1,438.4	1,899.3
Disponibilidades	11.1	23.2	7.3	12.1	5.0	4.0	19.6	21.8
Inversiones en Valores	30.2	30.9	26.7	24.9	23.5	22.1	19.5	25.7
Derivados	0.0	7.5	5.3	4.8	4.6	4.4	7.1	3.5
Total Cartera de Crédito Neta	937.7	1,097.7	1,279.9	1,360.3	1,468.0	1,545.0	1,065.3	1,463.8
Cartera de Crédito	961.6	1,121.8	1,306.5	1,426.5	1,594.9	1,696.2	1,097.6	1,492.9
Cartera de Crédito Vigente	938.9	1,105.3	1,284.4	1,360.3	1,468.0	1,570.2	1,069.0	1,468.7
Cartera de Crédito Vencida	22.7	16.5	22.0	66.2	126.9	126.0	28.6	24.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-23.9	-24.1	-26.6	-66.2	-126.9	-151.2	-32.3	-29.1
Otras Cuentas por Cobrar ¹	74.2	89.5	92.2	105.5	114.6	124.6	104.8	101.2
Bienes Adjudicados	69.2	97.8	96.7	92.1	97.7	103.7	98.5	89.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo	81.9	89.7	159.4	168.1	174.1	180.3	91.2	165.3
Otros Activos	17.4	23.2	25.9	26.2	21.8	18.1	32.5	28.7
PASIVO	965.5	1,168.5	1,327.6	1,431.3	1,576.1	1,643.2	1,133.3	1,518.5
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	846.6	1,046.5	1,230.0	1,335.1	1,468.5	1,522.1	1,031.9	1,427.3
De Corto Plazo	528.3	510.3	681.8	671.2	668.5	706.1	478.9	784.1
De Largo Plazo	318.3	536.2	548.2	663.9	800.0	816.0	553.0	643.2
Otras Cuentas por Pagar	118.9	122.0	97.5	96.2	107.6	121.1	101.4	91.2
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.6	1.9	0.0	4.8	3.9	3.2	0.0	5.3
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	3.7	5.3	0.0	4.9	4.4	4.0	0.0	5.1
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	113.6	114.8	97.5	86.5	99.3	113.9	101.4	80.8
CAPITAL CONTABLE	256.2	290.9	365.8	362.8	333.2	359.0	305.1	380.8
Participación Controladora	244.2	273.6	340.1	331.5	291.8	306.5	289.1	355.0
Capital Contribuido	218.7	214.8	305.5	301.1	301.1	301.1	273.3	301.1
Capital Social	207.8	207.8	297.7	301.1	301.1	301.1	266.6	301.1
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	10.9	7.0	7.9	0.0	0.0	0.0	6.7	0.0
Capital Ganado	25.5	58.8	34.6	30.5	-9.3	5.5	15.8	53.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	25.5	0.0	35.6	31.7	-8.0	0.0	35.6
Resultado Neto	25.5	33.3	35.6	-3.9	-39.7	14.7	16.3	19.5
Participación No Controladora	12.0	17.3	25.7	31.2	41.4	52.5	16.0	25.8
Deuda Neta	805.3	985.0	1,190.8	1,293.2	1,435.4	1,491.6	985.6	1,376.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Treviño Sepúlveda proporcionada por la Empresa.

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

1- Otras Cuentas por Cobrar: Impuestos por recuperar, otros deudores, inventarios.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados

Estado de Resultados: COFINE (Cifras en millones de pesos)

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Ingresos por Intereses	238.2	303.1	289.3	336.0	345.0	383.9	144.8	171.1
Gastos por Intereses	158.3	207.0	183.9	220.3	215.5	233.3	92.2	113.7
Margen Financiero	79.9	96.1	105.3	115.7	129.4	150.6	52.6	57.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	7.4	2.3	11.3	43.1	79.1	49.6	8.2	2.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	72.5	93.8	94.0	72.6	50.3	101.0	44.4	54.8
Comisiones y Tarifas Cobradas	10.5	11.4	11.2	10.8	10.9	12.6	4.3	2.9
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.1	2.5	1.8	2.5	2.7	3.1	0.7	1.0
Resultado por Arrendamiento Operativo	3.4	6.3	4.5	7.3	7.4	8.1	4.2	4.9
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	0.1	-4.3	0.7	1.3	1.5	1.6	0.3	0.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	86.3	104.7	108.5	89.5	67.4	120.1	52.4	62.2
Gastos de Administración y Promoción	54.5	60.9	63.3	79.5	85.8	83.0	33.4	38.2
Resultado de la Operación	31.8	43.8	45.3	1.1	-39.0	15.6	19.0	24.0
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas y Asociadas	-0.5	-0.8	-0.7	-0.6	-0.7	-0.9	-0.3	-0.1
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	31.3	43.0	44.5	0.5	-39.7	14.7	18.7	24.0
Impuestos a la Utilidad Causados	5.8	9.8	9.0	4.4	0.0	0.0	2.4	4.4
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	25.5	33.3	35.6	-3.9	-39.7	14.7	16.3	19.5
Participación no Controladora	0.5	0.8	0.7	0.1	0.1	-0.0	0.3	0.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Treviño Sepúlveda proporcionada por la Empresa.

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

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Índice de Morosidad	2.4%	1.5%	1.7%	4.6%	8.0%	7.4%	2.6%	1.6%
Índice de Morosidad Ajustado	2.5%	1.7%	2.4%	4.9%	9.0%	8.8%	2.8%	2.2%
MIN Ajustado	8.3%	8.5%	7.8%	5.0%	3.3%	6.0%	8.4%	7.8%
Índice de Eficiencia	58.2%	56.9%	52.8%	59.9%	58.5%	48.9%	59.5%	54.9%
ROA Promedio	2.4%	2.4%	2.3%	-0.2%	-2.2%	0.8%	2.3%	2.3%
Índice de Capitalización	26.2%	25.3%	27.8%	26.0%	22.3%	22.9%	27.6%	25.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.0	3.9	3.7	3.9	4.2	4.8	3.9	3.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.1	1.1	1.0	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	8.3%	8.7%	9.5%	9.0%	9.1%	9.1%	9.0%	9.3%
Tasa Activa	27.1%	27.6%	24.0%	23.1%	22.7%	22.7%	26.0%	23.5%
Tasa Pasiva	18.9%	18.9%	14.5%	14.1%	13.6%	13.6%	17.0%	14.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Treviño Sepúlveda proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo: COFINE (Cifras en millones de pesos)

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	25.5	33.3	35.6	-3.9	-39.7	14.7	16.3	19.5
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	20.9	20.6	27.4	65.3	109.9	82.2	14.6	10.4
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.8	13.0	7.7	16.6	20.7	21.5	7.7	7.7
Provisiones	7.4	2.3	11.3	43.1	79.1	49.6	8.2	2.6
Participación en el Resultado de Subsidiarias	10.7	5.3	8.4	5.6	10.1	11.1	-1.3	0.1
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-9.4	-0.7	4.2	1.8	1.5	1.4	11.3	1.0
Cambio en Derivados (Activos)	0.0	-7.5	2.2	0.4	0.2	0.2	0.4	1.8
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-126.9	-162.4	-193.5	-123.5	-186.7	-126.6	24.2	-186.5
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-36.6	-15.3	-2.7	-13.3	-9.1	-9.9	-15.3	-9.0
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-37.9	-28.6	1.1	4.7	-5.6	-6.0	-0.7	7.4
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-11.6	-5.8	-2.7	-0.3	4.4	3.7	-9.2	-2.8
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	220.7	200.0	183.5	105.1	133.4	53.6	-14.7	197.3
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	14.7	3.1	-24.4	-1.4	11.4	13.5	-20.6	-6.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	13.2	-17.2	-32.5	-26.6	-50.6	-70.2	-24.6	2.8
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-51.3	-20.8	-77.4	-25.3	-26.7	-27.7	-9.1	-13.5
Pagos por Adquisición de Otras Inversiones Permanentes	25.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-25.8	-20.8	-77.4	-25.3	-26.7	-27.7	-9.1	-13.5
Actividades de Financiamiento								
Capitalización de Utilidades y Aportaciones de Capital	0.0	0.0	89.9	3.4	0.0	0.0	58.8	3.4
Pagos por Reembolso de Capital Social	4.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Suscripción de acciones y Aportaciones para futuros Aumentos de Capital	-36.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	2.2	-3.9	-58.9	-8.1	0.0	0.0	-59.5	-8.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-30.2	-3.9	31.0	-4.7	0.0	0.0	-0.8	-4.7
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3.6	12.1	-15.9	4.9	-7.1	-1.0	-3.5	14.5
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	7.6	11.1	23.2	7.3	12.1	5.0	23.2	7.3
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	11.1	23.2	7.3	12.1	5.0	4.0	19.6	21.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Treviño Sepúlveda proporcionada por la Empresa.

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

*Otros: Ajustes por movimientos contables en cuentas de orden.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	25.5	33.3	35.6	-3.9	-39.7	14.7	16.3	19.5
+ Estimaciones Preventivas	7.4	2.3	11.3	43.1	79.1	49.6	8.2	2.6
+ Depreciación y Amortización	2.8	13.0	7.7	16.6	20.7	21.5	7.7	7.7
- Eliminaciones de Cartera	-1.6	-2.3	-8.9	-3.5	-18.4		-2.3	-8.8
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-36.6	-15.3	-2.7	-13.3	-9.1	-9.9	-15.3	-9.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	14.7	3.1	-24.4	-1.4	11.4	13.5	-20.6	-6.3
FLE	12.2	34.0	18.6	37.6	43.9	89.4	-6.0	5.6



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Activos Productivos Promedio 12m. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Derivados + Total Cartera de Crédito Neta - Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Disponibilidades + 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 y de Otros Organismos – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

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

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.

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 + Préstamos de Otros Organismos.

Razón de Apalancamiento Ajustada. Pasivos Totales Prom. 12m - Reportos Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

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

ROE Promedio. Utilidad Neta 12m / Capital Contable 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 para Instituciones Financieras No Bancarias (México). Febrero 2022
Calificación anterior	HR BBB+ con Perspectiva Positiva / HR3
Fecha de última acción de calificación	6 de octubre de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T28 – 2T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por el despacho Sepúlveda Treviño S.C
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 calificador 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