



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado Sr.

Analista Responsable



Vivian Hurtado

vivian.hurtado@hrratings.com

Analista



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BB, modificando la Perspectiva de Estable a Positiva, y de HR4 para ASP Integra Opciones

La ratificación de la calificación para ASP Integra Opciones¹ se basa en la estabilidad de su perfil de solvencia y apalancamiento. Por otro lado, la modificación de la Perspectiva de Estable a Positiva se basa en las mejoras en los indicadores de rentabilidad y eficiencia, principalmente en el ROA Promedio y el índice de eficiencia. Al respecto, el índice de capitalización presentó una ligera disminución al situarse en 13.7%, mientras que la razón de apalancamiento se colocó en 8.9 veces (x) al segundo trimestre de 2026 (2T26) (vs. 14.7% y 6.1x al 2T25; 14.3% y 8.6x en el escenario base). El resultado neto de la SOFIPO acumula un monto 12 meses (12m) por P\$92.5m al cierre de junio de 2026, lo que se reflejó en un ROA Promedio de 3.5% al 2T26 (vs. -P\$100.8m y -6.0% al 2T25; -P\$6.4m y -0.3% en el escenario base). Asimismo, se observó una mejora en el índice de eficiencia, el cual descendió a 76.8% al 2T26 (vs. 115.8% al 2T25 y 87.6% en el escenario base). En cuanto a la calidad de la cartera de crédito, el índice de morosidad y de morosidad ajustado se colocaron en 7.3% y 11.2% respectivamente al 2T26 (vs. P\$102.3m, 9.4% y 12.5% al 2T25 y P\$112.1m, 9.5% y 14.0% en el escenario base). La Perspectiva Positiva se podría concretar si la SOFIPO mantiene un ROA Promedio en niveles superiores a 3.5% en los siguientes 12m, y continúa la tendencia de crecimiento en la cartera de crédito manteniendo la calidad de los activos y la capitalización. Finalmente, en cuanto a los factores ESG, la SOFIPO presentó un decremento tanto en las horas de capacitación como en el índice de rotación, situándolos en 18.8 horas por colaborador y 22.8% al 2T26 respectivamente (vs. 20.0 horas por colaborador y 24.6% al 2T25). No obstante, ASP cuenta con la mayoría de sus etiquetas en *Promedio*.

¹ Opciones Empresariales del Noroeste S.A. de C.V., S.F.P (ASP y/o la SOFIPO)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: ASP Integra Opciones

	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T25	2T26	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Cartera Total	1,088.3	1,342.9	1,192.1	1,009.8	1,214.8	1,412.2	1,525.0	1,634.1	1,121.7	1,232.3	1,259.6
Cartera Vigente	986.0	1,244.6	1,082.7	912.1	1,132.5	1,331.0	1,448.0	1,560.8	946.8	1,070.4	1,152.9
Cartera Vencida	102.3	98.3	109.3	97.7	82.3	81.2	76.9	73.3	174.9	161.8	106.7
Estimaciones Preventivas 12m	47.2	15.8	65.1	47.1	19.1	56.0	30.3	30.0	151.3	74.0	9.6
Gastos de Administración 12m	383.0	367.1	255.3	339.7	394.2	404.1	390.1	387.9	406.6	392.0	405.8
Resultado Neto 12m	-100.8	92.5	55.1	9.2	-16.3	53.4	55.8	53.3	-188.5	-70.7	20.6
Índice de Morosidad	9.4%	7.3%	9.2%	9.7%	6.8%	5.8%	5.0%	4.5%	15.6%	13.1%	8.5%
Índice de Morosidad Ajustado	12.5%	11.2%	9.5%	14.4%	10.0%	9.2%	7.2%	6.4%	20.3%	18.4%	12.8%
MIN Ajustado	16.6%	15.8%	27.0%	21.3%	16.0%	14.5%	15.3%	15.1%	6.5%	10.3%	14.3%
ROA	-6.0%	3.5%	5.1%	0.6%	-0.7%	1.8%	2.0%	1.9%	-6.3%	-2.6%	0.8%
Índice de Eficiencia	115.8%	76.8%	68.0%	85.6%	99.2%	76.9%	78.0%	78.5%	109.4%	99.2%	91.2%
Índice de Capitalización	14.7%	13.7%	14.1%	25.5%	13.4%	14.0%	15.2%	16.2%	4.8%	1.0%	1.9%
Razón de Apalancamiento	6.1	8.9	6.5	6.5	7.5	8.9	6.9	5.9	11.8	80.7	138.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Net:	1.2	1.1	1.1	1.2	1.2	1.1	1.2	1.2	0.9	0.9	0.9
Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos	1.0	1.0	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9
Spread de Tasas	18.2%	15.9%	31.6%	22.7%	16.1%	15.9%	15.9%	15.7%	11.1%	12.9%	14.6%
Tasa Activa	26.6%	21.2%	41.4%	32.6%	22.5%	21.2%	21.0%	20.7%	19.1%	19.9%	20.5%
Tasa Pasiva	8.4%	5.2%	9.8%	9.8%	6.3%	5.2%	5.1%	5.0%	8.0%	7.0%	6.0%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la SOFIPO y anual dictaminada por BHR México proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Disminución en el índice de capitalización al cerrar en 13.7% al 2T26 (vs. 14.7% al 2T25 y 14.3% en un escenario base).** El cambio en el índice de capitalización es resultado del aumento tanto en el capital neto como en los activos sujetos a riesgo, los cuales se situaron en P\$216.0m y P\$1,577.9m respectivamente al cierre de junio de 2026 (vs. P\$167.8m y P\$1,139.7m respectivamente al cierre de junio de 2025).
- **Mejora en el perfil de rentabilidad, con un ROA Promedio de 3.5% al 2T26 (vs. -6.0% al 2T25 y -0.3% en el escenario base).** Dicha mejora se atribuye a la recuperación en el resultado neto 12m al ubicarse en P\$92.5m al cierre de junio de 2026 (vs. -P\$100.8m al cierre de junio de 2025), como resultado del aumento de cartera y disminución de las estimaciones preventivas y gastos de administración 12m.
- **Disminución en el spread de tasas al situarse en 15.9% al 2T26 (vs. 18.2% al 2T25).** Dicha disminución es explicada por la caída de la tasa activa en niveles de 21.2% al 2T26 (vs. 26.6% al 2T25 y 28.1% en un escenario base), como resultado del aumento en los activos productivos al situarse en P\$2,616.8m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$1,624.8m al cierre de junio de 2025). El incremento en disponibilidades se debe al requerimiento de liquidez que tiene la SOFIPO en línea con su negocio de transferencias SPEI.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento estable de la cartera total para los siguientes tres periodos proyectados.** Lo anterior como resultado del comportamiento observado en periodos anteriores, por lo que el monto se situaría en P\$1,374.1m, P\$1,396.3m y P\$1,411.7m al cierre de 2026, 2027 y 2028 respectivamente (vs. P\$1,214.8m al cierre de 2025).
- **Mejora en el índice de capitalización** Se espera que el índice de capitalización se ubique en 14.0%, 16.6% y 19.2% al 4T26, 4T27 y 4T28 respectivamente (vs. 13.4% al 4T25). Al respecto, el escenario base considera aportaciones de capital por P\$10.0m en el 3T26.



Factores Adicionales Considerados

- **Factores ESG.** La Empresa mantiene etiquetas en niveles de promedio para la mayoría de los factores ambientales, sociales y de gobernanza. No obstante, se consideran etiquetas de Limitado para el Riesgo de Marco Regulatorio y Macroeconómico, así como Superior para Riesgo por Concentración de Clientes.
- **Concentración de clientes principales en niveles bajos, con una concentración de capital de 0.1x al 2T26 (vs. 0.1x al 2T25).** La SOFIPO muestra estabilidad en comparación con la revisión anterior, al acumular un saldo en los diez principales clientes de P\$18.5m equivalente al 1.4% de la cartera total, por lo que no representa un riesgo de concentración ante un potencial incumplimiento (vs. P\$18.3m y 1.7% al 2T25).
- **Limitada disponibilidad de saldo de pasivos con costo bancarios, con un porcentaje disponible de 4.9% al 2T26 (vs. 10.5% al 2T25).** La SOFIPO mantiene dos líneas de fondeo provenientes de banca de desarrollo e instituciones financieras extranjeras. Al cierre de junio de 2026, ASP cuenta con un monto total autorizado por P\$2,705.1m, con un saldo insoluto de P\$2,575.7m y una disponibilidad sobre sus líneas autorizadas del 4.9% (vs. P\$1,728.8m, P\$1,647.2m y 10.5% al cierre de junio de 2025).
- **Disminución del NICAP por debajo de 131.0% en mayo de 2026.** Al cierre de mayo de 2026, el NICAP de la SOFIPO disminuyó a 129.2%, con lo que el nivel de operación disminuyó a categoría dos. Posteriormente, la SOFIPO recuperó la categoría uno, donde su NICAP se situó en 131.6% en junio de 2026. Sobre lo anterior, con la disminución en la categoría, la SOFIPO está sujeta a las siguientes medidas correctivas por parte del regulador: el informe a consejeros sobre la clasificación y medidas por las que fue asignada en un nivel de operaciones II, y presentar a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) un plan de conservación de capital, entre otras medidas que el regulador puede aplicar.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Estabilidad en la rentabilidad de la SOFIPO, con un ROA Promedio en niveles de 1.5%.** Un ROA Promedio sostenido en niveles superiores a 1.5% podría ocasionar una mejora en la calificación.
- **Fortalecimiento en el índice de capitalización, con un indicador en niveles de 18.0%.** El incremento sostenido de esta métrica de solvencia representa una mayor capacidad para la absorción de pérdidas, sujeto al cumplimiento del resto de los factores.
- **Incremento en la razón de cartera vigente a deuda neta en niveles superiores de 1.2x.** El aumento de la cartera de crédito de la SOFIPO podría ser un factor que favorezca dicha métrica, pero estaría sujeto al cumplimiento del resto de los factores.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en el índice de capitalización, con un indicador por debajo de 13.0%.** En caso de generar pérdidas superiores a las esperadas por HR Ratings, podría impactar negativamente en el índice de capitalización, con un deterioro en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Presión en el índice de eficiencia en niveles superiores a 90.0%.** En caso de presentar mayores gastos de administración en comparación con los ingresos totales, podría generar una presión en el indicador con un impacto negativo en la calificación.
- **Deterioro en la calidad de la cartera de crédito, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 8.0% y 11.0% respectivamente.** La calificación de la SOFIPO podría verse afectada ante un aumento en la cartera de crédito.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Activo	1,405.0	1,953.7	3,442.9	2,952.5	2,856.8	2,809.1	1,883.4	2,912.5
Disponibilidades	242.5	878.0	2,153.0	1,477.3	1,341.3	1,259.5	803.0	1,467.2
Total Cartera de Crédito Neto	1,068.4	895.0	1,124.0	1,263.2	1,288.8	1,307.2	942.8	1,240.9
Cartera de Crédito Total	1,192.1	1,009.8	1,214.8	1,374.1	1,396.3	1,411.7	1,088.3	1,342.9
Cartera de Crédito Vigente	1,082.7	912.1	1,132.5	1,275.3	1,300.1	1,317.8	986.0	1,244.6
Cartera de Crédito Vencida	109.3	97.7	82.3	98.8	96.2	94.0	102.3	98.3
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-123.7	-114.8	-90.8	-110.9	-107.5	-104.5	-145.6	-102.0
Otros Activos	94.1	180.7	165.9	212.0	226.6	242.4	137.7	204.4
Otras Cuentas por Cobrar ¹	31.7	110.2	57.3	70.3	76.1	82.4	55.5	67.6
Bienes Adjudicados	5.3	11.3	12.3	9.1	9.8	11.1	11.1	8.9
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	21.2	17.9	24.2	27.5	31.3	35.1	17.7	24.9
Inversiones Permanentes en Acciones	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Otros Activos ²	35.8	41.2	71.9	105.0	109.3	113.7	53.2	103.0
Pasivo	1,219.1	1,658.7	3,164.2	2,618.9	2,458.8	2,346.3	1,666.8	2,602.7
Captación tradicional	1,049.1	1,444.6	2,949.8	2,457.6	2,299.0	2,187.1	1,465.8	2,442.1
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	468.0	1,062.1	2,288.0	1,754.1	1,652.5	1,592.5	904.6	1,740.2
Depósitos a Plazo	581.1	382.5	661.8	703.5	646.5	594.6	561.1	701.9
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	145.6	189.9	178.8	131.5	126.3	124.3	181.5	133.6
De Corto Plazo	56.5	36.5	31.0	31.0	29.8	29.3	46.9	31.5
De Largo Plazo	89.1	153.4	147.8	100.5	96.5	94.9	134.5	102.1
Otras cuentas por pagar	24.4	24.2	35.5	29.8	33.5	34.9	19.6	27.0
ISR y PTU	0.0	1.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1
Acreedores Diversos ³	24.4	23.2	35.3	29.7	33.4	34.8	19.4	26.9
Capital Contable	185.8	295.0	278.8	333.7	397.9	462.8	216.7	309.9
Capital Contribuido	119.0	219.0	219.1	229.1	229.1	229.1	219.1	219.1
Capital Social	79.0	79.0	79.1	89.1	89.1	89.1	79.1	79.1
Aportaciones para futuros aumentos de capital	40.0	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Capital Ganado	66.8	75.9	59.7	104.5	168.8	233.7	-2.5	90.8
Reservas de Capital	10.3	15.8	16.7	16.7	16.7	16.7	16.7	16.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	1.4	51.0	59.3	43.7	87.8	152.1	59.3	43.7
Resultado Neto Mayoritario	55.1	9.2	-16.3	44.1	64.3	64.9	-78.4	30.3
Deuda Neta	976.6	780.6	1,011.2	1,141.6	1,117.5	1,086.8	863.8	954.9
Otras Disponibilidades⁴	224.2	787.6	1,855.9	1,273.4	1,156.2	1,085.7	792.6	1,442.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la SOFIPO y anual dictaminada por BHR México proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Anticipado a Proveedores, Préstamos y otros adeudos del personal y Contribuciones a favor.

2.- Otros Activos: Inversiones Permanentes en Acciones, Cargos Diferidos, Pagos Anticipados, Intangibles y Otros.

3.- Acreedores Diversos: Cobros anticipados, Impuestos por Pagar y Otros.

4.- Otras Disponibilidades:



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Ingresos por Intereses	445.8	512.1	481.9	629.7	594.7	562.1	225.0	296.9
Gastos por Intereses (menos)	89.5	129.7	120.5	141.0	130.4	118.2	57.3	61.1
Margen Financiero	356.3	382.3	361.4	488.7	464.4	443.9	167.7	235.8
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (menos)	65.1	47.1	19.1	80.5	61.5	65.4	30.9	27.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	291.2	335.2	342.3	408.2	402.8	378.5	136.8	208.2
Comisiones y Tarifas Cobradas (más)	28.9	29.2	85.7	129.7	140.0	142.8	20.8	58.0
Comisiones y Tarifas Pagadas (menos)	10.7	16.3	49.7	88.7	93.6	94.8	19.2	43.2
Otros Ingresos de la Operación (más) ¹	1.0	1.7	0.2	2.7	3.0	3.1	1.9	1.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	310.4	349.9	378.5	451.9	452.3	429.5	140.3	224.1
Gastos de Administración y Promoción (menos)	255.3	339.7	394.2	399.6	360.5	336.9	218.6	191.5
Resultado de la Operación	55.1	10.2	-15.7	52.3	91.8	92.7	-78.3	32.6
ISR Causado	0.0	1.0	0.6	8.2	27.5	27.8	0.1	2.2
Resultado Neto	55.1	9.2	-16.3	44.1	64.3	64.9	-78.4	30.3
Resultado Neto Mayoritario	55.1	9.2	-16.3	44.1	64.3	64.9	-78.4	30.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la SOFIPO y anual dictaminada por BHR México proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26.

1.- Otros Ingresos de la Operación: Utilidad en Venta de Bienes Adjudicados.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Índice de Morosidad	9.2%	9.7%	6.8%	7.2%	6.9%	6.7%	9.4%	7.3%
Índice de Morosidad Ajustado	9.5%	14.4%	10.0%	11.1%	11.0%	11.0%	12.5%	11.2%
MIN Ajustado	27.0%	21.3%	16.0%	13.7%	14.2%	14.0%	16.6%	15.8%
ROA	5.1%	0.6%	-0.7%	1.4%	2.2%	2.3%	-6.0%	3.5%
Índice de Eficiencia	68.0%	85.6%	99.2%	75.1%	70.2%	68.1%	115.8%	76.8%
Índice de Capitalización	14.1%	25.5%	13.4%	14.4%	17.0%	19.6%	14.7%	13.7%
Razón de Apalancamiento	6.5	6.5	7.5	8.9	7.1	5.8	6.1	8.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.2	1.1	1.2	1.3	1.2	1.1
Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Spread de Tasas	31.6%	22.7%	16.1%	16.0%	15.8%	15.8%	18.2%	15.9%
Tasa Activa	41.4%	32.6%	22.5%	21.1%	20.9%	20.7%	26.6%	21.2%
Tasa Pasiva	9.8%	9.8%	6.3%	5.2%	5.1%	5.0%	8.4%	5.2%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la SOFIPO y anual dictaminada por BHR México proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

Actividades de Operación	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto del Periodo	55.1	9.2	-16.3	44.1	64.3	64.9	-78.4	30.3
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	142.7	143.5	81.8	89.2	61.5	65.4	36.9	36.2
Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	197.8	152.7	65.5	133.3	125.8	130.3	-41.5	66.6
Inversiones en Valores	5.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aumento en la Cartera de Crédito	-597.4	29.9	-310.8	-228.4	-87.2	-83.8	-84.7	-153.1
Otras Cuentas por Cobrar	9.6	-78.5	52.9	-13.0	-5.8	-6.3	54.7	-10.3
Bienes Adjudicados	1.0	-5.9	-1.0	3.2	-0.7	-1.2	0.2	3.4
Otros Activos	-12.8	-5.4	-30.8	-33.1	-4.3	-4.4	-12.0	-31.0
Captación Tradicional	450.1	395.5	1,505.2	-492.2	-158.5	-111.9	21.2	-507.7
Préstamos de Bancos	39.7	44.3	-11.1	-47.3	-5.3	-2.0	-8.4	-45.3
Otras Cuentas por Pagar	11.7	-0.2	11.3	-5.8	3.7	1.4	-4.6	-8.5
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-92.9	379.6	1,215.8	-816.5	-258.0	-208.3	-33.8	-752.5
Recursos Generados en la Operación	105.0	532.3	1,281.2	-683.2	-132.2	-78.0	-75.3	-685.9
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	30.0	100.0	0.1	10.7	0.0	0.0	0.1	0.7
Actividades de Inversión	-1.2	3.2	-6.3	-3.3	-3.8	-3.8	0.2	-0.7
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-1.2	3.2	-6.3	-3.3	-3.8	-3.8	0.2	-0.7
Cambio en Efectivo	133.7	635.6	1,275.1	-675.8	-136.0	-81.9	-75.0	-685.8
Disponibilidades al Principio del Periodo	108.7	242.5	878.0	2,153.1	1,477.3	1,341.3	878.0	2,153.1
Disponibilidades al Final del Periodo	242.5	878.0	2,153.1	1,477.3	1,341.3	1,259.5	803.0	1,467.3
Flujo Libre de Efectivo	215.4	17.9	86.6	71.5	63.3	60.4	8.4	31.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la SOFIPO y anual dictaminada por BHR México proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	55.1	9.2	-16.3	44.1	64.3	64.9	-78.4	30.3
+ Estimaciones Preventivas	142.7	143.5	81.8	89.2	61.5	65.4	36.9	36.2
- Castigos	3.7	56.0	43.1	43.1	60.4	65.0	0.1	16.4
+ Depreciación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Otras Cuentas por Cobrar	9.6	-78.5	52.9	-13.0	-5.8	-6.3	54.7	-10.3
+ Otras Cuentas por Pagar	11.7	-0.2	11.3	-5.8	3.7	1.4	-4.6	-8.5
Flujo Libre de Efectivo	215.4	17.9	86.6	71.5	63.3	60.4	8.4	31.4



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero

	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Activo	1,405.0	1,953.7	3,442.9	2,931.2	2,270.0	2,487.4	1,883.4	2,912.5
Disponibilidades	242.5	878.0	2,153.0	1,651.1	951.2	1,040.0	803.0	1,467.2
Total Cartera de Crédito Neto	1,068.4	895.0	1,124.0	1,075.6	1,117.3	1,244.0	942.8	1,240.9
Cartera de Crédito Total	1,192.1	1,009.8	1,214.8	1,298.3	1,311.0	1,386.0	1,088.3	1,342.9
Cartera de Crédito Vigente	1,082.7	912.1	1,132.5	1,075.9	1,117.7	1,244.5	986.0	1,244.6
Cartera de Crédito Vencida	109.3	97.7	82.3	222.4	193.2	141.4	102.3	98.3
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-123.7	-114.8	-90.8	-222.7	-193.7	-142.0	-145.6	-102.0
Otros Activos	94.1	180.7	165.9	204.5	201.5	203.4	137.7	204.4
Otras Cuentas por Cobrar ¹	31.7	110.2	57.3	68.9	71.7	74.6	55.5	67.6
Bienes Adjudicados	5.3	11.3	12.3	9.3	10.4	12.2	11.1	8.9
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	21.2	17.9	24.2	25.3	26.2	27.0	17.7	24.9
Inversiones Permanentes en Acciones	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Otros Activos ²	35.8	41.2	71.9	100.9	93.1	89.4	53.2	103.0
Pasivo	1,219.1	1,658.7	3,164.2	2,770.1	2,190.1	2,397.0	1,666.8	2,602.7
Captación tradicional	1,049.1	1,444.6	2,949.8	2,486.1	1,791.5	1,914.6	1,465.8	2,442.1
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	468.0	1,062.1	2,288.0	1,870.1	942.5	837.5	904.6	1,740.2
Depósitos a Plazo	581.1	382.5	661.8	616.0	849.0	1,077.1	561.1	701.9
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	145.6	189.9	178.8	254.3	365.0	447.5	181.5	133.6
De Corto Plazo	56.5	36.5	31.0	60.0	86.1	105.6	46.9	31.5
De Largo Plazo	89.1	153.4	147.8	194.3	278.9	341.9	134.5	102.1
Otras cuentas por pagar	24.4	24.2	35.5	29.8	33.5	34.9	19.6	27.0
ISR y PTU	0.0	1.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1
Acreedores Diversos ³	24.4	23.2	35.3	29.7	33.4	34.8	19.4	26.9
Capital Contable	185.8	295.0	278.8	161.0	79.9	90.3	216.7	309.9
Capital Contribuido	119.0	219.0	219.1	229.1	229.1	229.1	219.1	219.1
Capital Social	79.0	79.0	79.1	89.1	89.1	89.1	79.1	79.1
Aportaciones para futuros aumentos de capital	40.0	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Capital Ganado	66.8	75.9	59.7	-68.1	-149.2	-138.8	-2.5	90.8
Reservas de Capital	10.3	15.8	16.7	16.7	16.7	16.7	16.7	16.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	1.4	51.0	59.3	43.7	-84.8	-165.9	59.3	43.7
Resultado Neto Mayoritario	55.1	9.2	-16.3	-128.5	-81.1	10.4	-78.4	30.3
Deuda Neta	976.6	780.6	1,011.2	1,119.0	1,238.9	1,357.1	863.8	954.9

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la SOFIPO y anual dictaminada por BHR México proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Anticipado a Proveedores, Préstamos y otros adeudos del personal y Contribuciones a favor.

2.- Otros Activos: Inversiones Permanentes en Acciones, Cargos Diferidos, Pagos Anticipados, Intangibles y Otros.

3.- Acreedores Diversos: Cobros anticipados, Impuestos por Pagar y Otros.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados

	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Ingresos por Intereses	445.8	512.1	481.9	549.4	517.5	509.3	225.0	296.9
Gastos por Intereses (menos)	89.5	129.7	120.5	115.7	178.4	153.1	57.3	61.1
Margen Financiero	356.3	382.3	361.4	433.7	339.0	356.2	167.7	235.8
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (menos)	65.1	47.1	19.1	175.3	55.8	20.7	30.9	27.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	291.2	335.2	342.3	258.4	283.2	335.4	136.8	208.2
Comisiones y Tarifas Cobradas (más)	28.9	29.2	85.7	122.7	144.6	152.4	20.8	58.0
Comisiones y Tarifas Pagadas (menos)	10.7	16.3	49.7	84.3	96.7	101.2	19.2	43.2
Otros Ingresos de la Operación (más) ¹	1.0	1.7	0.2	2.7	3.0	3.1	1.9	1.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	310.4	349.9	378.5	299.5	334.2	389.7	140.3	224.1
Gastos de Administración y Promoción (menos)	255.3	339.7	394.2	425.7	415.3	379.3	218.6	191.5
Resultado de la Operación	55.1	10.2	-15.7	-126.2	-81.1	10.4	-78.3	32.6
ISR Causado	0.0	1.0	0.6	2.2	0.0	0.0	0.1	2.2
Resultado Neto	55.1	9.2	-16.3	-128.5	-81.1	10.4	-78.4	30.3
Resultado Neto Mayoritario	55.1	9.2	-16.3	-128.5	-81.1	10.4	-78.4	30.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la SOFIPO y anual dictaminada por BHR México proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26.

1.- Otros Ingresos de la Operación: Utilidad en Venta de Bienes Adjudicados.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Índice de Morosidad	9.2%	9.7%	6.8%	17.1%	14.7%	10.2%	9.4%	7.3%
Índice de Morosidad Ajustado	9.5%	14.4%	10.0%	19.8%	19.9%	14.7%	12.5%	11.2%
MIN Ajustado	27.0%	21.3%	16.0%	8.6%	10.5%	13.9%	16.6%	15.8%
ROA	5.1%	0.6%	-0.7%	-4.2%	-3.0%	0.4%	-6.0%	3.5%
Índice de Eficiencia	68.0%	85.6%	99.2%	89.7%	106.5%	92.4%	115.8%	76.8%
Índice de Capitalización	14.1%	25.5%	13.4%	7.4%	3.6%	3.9%	14.7%	13.7%
Razón de Apalancamiento	6.5	6.5	7.5	10.9	22.0	38.7	6.1	8.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.2	1.0	0.9	0.9	1.2	1.1
Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos	1.1	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9	1.0	1.0
Spread de Tasas	31.6%	22.7%	16.1%	14.1%	12.2%	14.6%	18.2%	15.9%
Tasa Activa	41.4%	32.6%	22.5%	18.2%	19.2%	21.1%	26.6%	21.2%
Tasa Pasiva	9.8%	9.8%	6.3%	4.2%	7.0%	6.5%	8.4%	5.2%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la SOFIPO y anual dictaminada por BHR México proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

Actividades de Operación	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto del Periodo	55.1	9.2	-16.3	-128.5	-81.1	10.4	-78.4	30.3
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	142.7	143.5	81.8	184.0	55.8	20.7	36.9	36.2
Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	197.8	152.7	65.5	55.5	-25.3	31.2	-41.5	66.6
Inversiones en Valores	5.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aumento en la Cartera de Crédito	-597.4	29.9	-310.8	-135.6	-97.5	-147.5	-84.7	-153.1
Otras Cuentas por Cobrar	9.6	-78.5	52.9	-11.6	-2.8	-2.9	54.7	-10.3
Bienes Adjudicados	1.0	-5.9	-1.0	3.0	-1.2	-1.8	0.2	3.4
Otros Activos	-12.8	-5.4	-30.8	-29.0	7.8	3.7	-12.0	-31.0
Captación Tradicional	450.1	395.5	1,505.2	-463.7	-694.5	123.1	21.2	-507.7
Préstamos de Bancos	39.7	44.3	-11.1	75.4	110.7	82.5	-8.4	-45.3
Otras Cuentas por Pagar	11.7	-0.2	11.3	-5.8	3.7	1.4	-4.6	-8.5
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-92.9	379.6	1,215.8	-567.2	-673.7	58.5	-33.8	-752.5
Recursos Generados en la Operación	105.0	532.3	1,281.2	-511.7	-699.0	89.7	-75.3	-685.9
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	30.0	100.0	0.1	10.7	0.0	0.0	0.1	0.7
Actividades de Inversión	-1.2	3.2	-6.3	-1.1	-0.9	-0.9	0.2	-0.7
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-1.2	3.2	-6.3	-1.1	-0.9	-0.9	0.2	-0.7
Cambio en Efectivo	133.7	635.6	1,275.1	-502.0	-699.9	88.8	-75.0	-685.8
Disponibilidades al Principio del Periodo	108.7	242.5	878.0	2,153.1	1,651.1	951.2	878.0	2,153.1
Disponibilidades al Final del Periodo	242.5	878.0	2,153.1	1,651.1	951.2	1,040.0	803.0	1,467.3
Flujo Libre de Efectivo	215.4	17.9	86.6	-5.0	-67.8	-55.2	8.4	31.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la SOFIPO y anual dictaminada por BHR México proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	55.1	9.2	-16.3	-128.5	-81.1	10.4	-78.4	30.3
+ Estimaciones Preventivas	142.7	143.5	81.8	184.0	55.8	20.7	36.9	36.2
- Castigos	3.7	56.0	43.1	43.1	43.5	84.8	0.1	16.4
+ Depreciación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Otras Cuentas por Cobrar	9.6	-78.5	52.9	-11.6	-2.8	-2.9	54.7	-10.3
+ Otras Cuentas por Pagar	11.7	-0.2	11.3	-5.8	3.7	1.4	-4.6	-8.5
Flujo Libre de Efectivo	215.4	17.9	86.6	-5.0	-67.8	-55.2	8.4	31.4



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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Pasivos Fiduciarios – 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 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. Captación Tradicional + Préstamos Bancarios.

Portafolio Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida + Reportos – Pagos Pendientes por Aplicar.

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m - Saldos Acreedor en Operaciones de Reporto Prom. 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta 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 para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR BB / Perspectiva Estable / HR4
Fecha de última acción de calificación	2 de octubre de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 2T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información trimestral interna y anual dictaminada por BHR México proporcionada por la SOFIPO.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	N/A.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	N/A.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A.

* HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 ("HR Ratings").

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

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

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS