Trafalgar SFP

S.A. de C.V., Sociedad Financiera Popular

Trafalgar SFP
LP
HR BBB-
Perspectiva Estable

Trafalgar SFP
CP
HR3

Credit Rating Agency

Instituciones Financieras
29 de octubre de 2026
*NRSRO Rating**

2026
HR BBB-
Perspectiva Estable

Luis Rodríguez
luis.rodriguez@hrratings.com
Asociado Sr.
Analista Responsable

Arantxa Echávarri
arantxa.echavarri@hrratings.com
Analista

Jorge Jiménez
jorge.jimenez@hrratings.com
Analista Sr.

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 asignó la calificación de HR BBB- con Perspectiva Estable y de HR3 para Trafalgar SFP

La asignación de las calificaciones para Trafalgar[1] se basa en la fortaleza de sus indicadores de solvencia, así como de su estructura de Gobierno Corporativo para el ordenado desarrollo de su plan de negocio en los próximos periodos. En línea con lo anterior, la SOFIPO presenta un índice de capitalización de 478.8%, razón de apalancamiento de 2.1 veces (x) y razón de cartera vigente a deuda neta de -0.1x al segundo trimestre de 2026 (2T26), siendo niveles de fortaleza, se estima que conforme desarrolle su plan de negocio, estos presenten un ajuste gradual al cerrar en 41.7%, 11.5x y 2.7x al 4T28. Asimismo, se esperaría que derivado del aumento de sus operaciones crediticias, la rentabilidad pase de -19.5% al 2T26 a niveles positivos de 0.4% al 4T27 y 2.1% al 4T28. Por la parte de la calidad de sus activos, el índice de morosidad y morosidad ajustado cerraron en 0.0% al 2T26, sin embargo, conforme la cartera adquiera una mayor madurez, se estima que dichos indicadores incrementen hasta cerrar en 4.4% al 4T28. Por la parte de su estructura de gobierno corporativo, el Consejo de Administración está conformado por ocho miembros y una experiencia acumulada de 205.0 años en distintos sectores, en los que destacan finanzas, legal, cumplimiento y administración, y un nivel de independencia de 25.0%. Así mismo, se considera la estructura de cinco Comités Internos de Trabajo, así como un Comité de Auditoría presidido por un consejero independiente. El equipo directivo se encuentra compuesto por 12 directivos con más de 23.5 años de experiencia promedio en el sector. La calificación determinada considera la incorporación de un *notch* negativo derivado del ajuste en las métricas financieras en los próximos periodos como parte de la ejecución de su plan de negocios.

[1] Trafalgar SFP, S.A. de C.V. Sociedad Financiera Popular (Trafalgar y/o la SOFIPO).

Supuestos y Resultados: TRAFALGAR	Trimestral	Anual	Escenario Base			Escenario Estrés		
(Millones de Pesos)	2T26	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Cartera Total	18.4	0.0	275.5	885.5	1,815.2	201.9	644.6	1,291.8
Cartera Vigente	18.4	0.0	274.8	856.8	1,735.6	158.4	481.6	1,123.2
Cartera Vencida	0.0	0.0	0.8	28.7	79.6	43.6	163.0	168.6
Ingresos por Intereses 12m	3.3	1.4	27.2	220.3	445.2	41.0	159.7	256.0
Comisiones Cobradas 12m	0.0	0.0	0.0	0.1	0.2	0.0	0.0	0.1
Gastos de Administración 12m	44.6	28.4	37.4	60.2	68.9	45.5	50.3	70.0
Estimaciones Preventivas 12m	0.3	0.0	2.4	12.1	20.0	30.3	83.1	-71.3
Resultado Neto 12m	-51.0	-32.8	-33.4	6.2	70.7	-51.8	-64.6	18.1
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.3%	3.2%	4.4%	21.6%	25.3%	13.1%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.3%	3.2%	4.4%	21.6%	25.3%	13.1%
Min Ajustado	-0.3%	0.9%	1.1%	4.6%	5.2%	-1.9%	-3.2%	3.8%
ROA Promedio	-19.5%	-17.0%	-8.1%	0.4%	2.1%	-14.2%	-5.4%	0.7%
Índice de Eficiencia	734.3%	641.4%	593.8%	74.3%	36.6%	189.8%	118.4%	289.5%
Índice de Capitalización	478.8%	100.0%	50.6%	48.3%	41.7%	57.8%	32.3%	29.7%
Razón de Apalancamiento	2.1	2.3	3.0	9.0	11.5	2.8	11.2	14.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	-0.1	0.0	11.4	2.7	2.7	2.0	9.1	4.9
Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos	4.3	672.3	2.6	2.2	2.3	3.2	2.5	2.5
Spread de Tasas	-8.7%	0.9%	-4.9%	2.3%	3.2%	-1.0%	-1.4%	-3.0%
Tasa Activa	2.3%	0.9%	7.6%	14.4%	13.5%	12.6%	12.9%	10.1%
Tasa Pasiva	11.0%	0.0%	12.6%	12.1%	10.3%	13.6%	14.3%	13.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por la SOFIPO.

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

Desempeño Histórico

- **Posición de solvencia sólida mediante un índice de capitalización de 478.8%, una razón de apalancamiento ajustada de 2.1x y razón de cartera vigente a deuda neta de -0.1x al 2T26.** Dado que Trafalgar se encuentra en una etapa temprana de operación, su cartera de crédito aún representa un monto reducido frente a su capital contable, lo que explica que la SOFIPO muestre una posición de solvencia en niveles elevados.
- **Resultado neto 12m negativo de -P$51.0 millones (m) al cierre de junio 2026, consistente con la etapa temprana de operación de Trafalgar.** El resultado neto negativo se atribuye principalmente al bajo volumen de sus operaciones, derivado de la etapa inicial en que se encuentra, por lo cual aún no logran contrarrestar los gastos de administración.

- **Ausencia de cartera vencida al cerrar con un índice de morosidad de 0.0% al 2T26.** La cartera total, integrada por 8 créditos y P$18.4m, se compone en su totalidad por cartera vigente, si bien el corto tiempo transcurrido desde el otorgamiento de los créditos no permite contar aún con un historial de pagos representativo.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Se espera un incremento relevante en la cartera total, lo que llevaría a montos de P$275.5m en 2026, P$885.5m en 2027 y P$1,815.2m en 2028. (vs. P$18.4m al cierre de junio 2026).** El crecimiento de la cartera vendría de la expansión y consolidación de la operación de Trafalgar.
- **Aumento en los niveles de morosidad al cerrar con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 0.3% al 4T26, 3.2% al 4T27 y 4.4% al 4T28 (vs. 0.0% al 2T26).** Se esperaría un incremento en la morosidad como resultado de la maduración natural de la cartera conforme crezca y origine nuevos créditos.
- **Recuperación gradual de la rentabilidad, con un resultado neto que pasaría de -P$33.4m en 2026 a un resultado positivo de P$6.2m en 2027 y P$70.7m en 2028 (vs. -P$51.0m en junio de 2026).** Lo anterior se explicaría por el fortalecimiento esperado del margen financiero en línea con la expansión de la cartera de crédito, conforme los ingresos generados logren cumplir de manera gradual la estructura de gastos operativos de Trafalgar.
- **Posición de solvencia que se mantendría sólida, con una tendencia decreciente conforme la cartera crezca, al cerrar con un índice de capitalización de 50.6% al 4T26, 48.3% al 4T27 y 41.7% al 4T28 (vs. 478.8% al 2T26).** Dicha disminución del índice de capitalización sería resultado natural de que los activos sujetos a riesgo crezcan a un ritmo mayor que el capital contable, conforme la cartera de crédito se expanda, reflejando el tránsito de Trafalgar de una etapa inicial hacia niveles de solvencia más acordes a su operación. Así mismo, bajo el escenario base proyectado, se consideran aportaciones de capital 12m por P$70.0m en 2027 y P$70.0m en 2028.

Factores Adicionales Considerados

- **Adecuada conformación del Consejo de Administración, con ocho miembros y una independencia de 25.0%.** Los consejeros cuentan con una experiencia promedio de 29.2 años y un acumulado de 205.0 años en sectores como finanzas, legal, cumplimiento y administración.

- **Estructura de comités internos acorde con la etapa de operaciones.** Trafalgar cuenta con cinco comités internos; Auditoría, Riesgos, Remuneración, Comunicación y Control (PLD) y Crédito. Entre ellos destaca el Comité de Auditoría, que sesiona de manera trimestral y cuenta con la participación de un consejero independiente.
- **Equipo directivo con amplia experiencia en el sector financiero.** El equipo se compone de 12 directivos con una experiencia promedio de 23.5 años y un acumulado de 283.0 años, lo que HR Ratings considera una fortaleza para su gestión.
- **Concentración geográfica de la cartera en la región centro del país.** La cartera de crédito de Trafalgar se concentra principalmente en la Ciudad de México con el 92.1%, mientras que el 7.9% restante se ubica en Quintana Roo. Dicha concentración geográfica representa un factor de riesgo a monitorear conforme la cartera crezca, debido a la limitada exposición del portafolio.
- **Ausencia de historial de pagos representativo de la cartera.** Debido a la etapa temprana de operación de Trafalgar, la cartera no cuenta con cartera vencida ni con un historial de pagos suficiente para evaluar su comportamiento.
- **Diversificación limitada del portafolio por el reducido número de créditos.** Al cierre de junio 2026, la cartera de Trafalgar cuenta con 8 créditos. No obstante, su política interna implica un nivel máximo de concentración de 1.5x al capital contable.
- **Fondeo concentrado en la captación tradicional, principalmente a la vista.** Al cierre de junio de 2026, Trafalgar no contaba con líneas de crédito ni otras herramientas de fondeo institucional, por lo que su operación se fondeó con la captación tradicional y capital contable. La captación ascendió a P$134.0m, integrada en 98.6% por depósitos de exigibilidad inmediata (P$132.1m) y en 1.4% por depósitos a plazo (P$1.9m).

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mayor diversificación en sus fuentes de fondeo.** Disminución de la concentración de sus diez principales ahorradores de captación a niveles inferiores de 35.0%, así como la disponibilidad de herramientas de fondeo igual o superior al 25.0%. Así mismo, a menor concentración por fondeador, a niveles inferiores de 75.0% podrían tener un impacto positivo en la evaluación cualitativa de herramientas de fondeo.
- **Desarrollo, implementación y seguimiento continuo de las actividades de auditoría interna.** La práctica continua del desarrollo de actividad de auditoría interna que permita evaluar la efectividad de los controles internos de la SOFIPO en el desarrollo de sus actividades.

- **Desarrollo e implementación continua de planes de capacitación.** La constante capacitación de sus colaboradores, promedio de 20 horas, que permita mantener su adecuada capacitación para el desarrollo de sus funciones.
- **Fortaleza en niveles de solvencia, con un índice de capitalización por niveles de 40.0% de forma sostenida.** Una solvencia sólida en los indicadores de Trafalgar, aun con el crecimiento esperado de la cartera, permitiría una mejora en la calificación.
- **Mejora sostenida en la rentabilidad, que lleve a un ROA Promedio superior a 2.5%.** La generación constante de utilidades netas impactaría de manera favorable la rentabilidad de Trafalgar y, a su vez, podría impactar positivamente en la calificación.
- **Indicadores de morosidad por debajo de 5.0% de manera constante.** Con ello, la SOFIPO presentaría niveles de morosidad manejables acorde al nicho de mercado que busca atender.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustado igual o superior a 7.0% de forma sostenida.** Un deterioro en la calidad de la cartera, conforme esta madure y se consolide un mayor historial de pagos, reflejaría un menor control de operaciones de Trafalgar, lo que se asociaría a mayores estimaciones preventivas, presionando la rentabilidad de la SOFIPO.
- **Disminución en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización por debajo de 35.0%, una razón de apalancamiento ajustada por arriba de 5.0x y una razón de cartera de crédito vigente a deuda neta por debajo de 1.0x en forma sostenida.** En caso de que la cartera de crédito crezca a un ritmo mayor al esperado sin el respaldo de capitalizaciones adicionales, Trafalgar dependería en mayor medida de fondeo externo para sostener el crecimiento, lo que presionaría su nivel de solvencia y su capacidad de cubrir obligaciones con cartera vigente, de manera que impacte negativamente la calificación.
- **Constante generación de resultados netos negativos.** Retrasos en el plan de negocios que deriven en una dificultad para alcanzar su punto de equilibrio, llevando con ello a que la SOFIPO presente dependencia en la aportación de capital adicional para mantener sus operaciones.

Perfil de la Empresa

Trafalgar SFP, S.A. de C.V., Sociedad Financiera Popular, se constituyó originalmente bajo la denominación de Financiera Haai Capital, S.A. de C.V., Sociedad Financiera Popular, entidad que obtuvo la autorización de la CNBV para organizarse y funcionar como SOFIPO mediante el Oficio P223/2023 de fecha 11 de julio de 2023. La SOFIPO forma parte de Grupo Trafalgar, grupo empresarial con experiencia previa en el sector financiero regulado, y su director general es el fundador y accionista de control del Grupo.

Posteriormente, mediante el Oficio 311-58513/2024, de fecha 16 de octubre de 2024, la CNBV aprobó la reforma al Artículo Primero de sus estatutos sociales para modificar su denominación, por lo que, a través del Oficio 311-58898/2024, de fecha 13 de diciembre de 2024, se modificaron los términos de su autorización para quedar como Trafalgar SFP, S.A. de C.V., S.F.P. Dicha modificación se publicó en el Diario Oficial de la Federación el 27 de diciembre de 2024. A partir de ello, la SOFIPO se enfocó en el robustecimiento de su estructuración interna y en el cumplimiento de los requisitos necesarios para el inicio de sus operaciones.

Finalmente, el 27 de octubre de 2025, la CNBV emitió el oficio correspondiente, mediante el cual autorizó el inicio de operaciones de Trafalgar. Actualmente, la SOFIPO tiene como principal enfoque el financiamiento a pequeñas y medianas empresas (PyMES) en México, a través de productos de Crédito Simple PyME y Crédito en Cuenta Corriente PyME (revolvente), complementados con productos de captación como Cuenta Eje e Inversión Plus, los cuales constituyen su principal fuente de fondeo.

Análisis Financiero Histórico

Es importante mencionar que, derivado del inicio de operaciones públicas de la SOFIPO durante octubre de 2025, únicamente se encuentra disponible como información histórica al cierre de diciembre de 2025, así como la información financiera trimestral correspondiente al primer trimestre y segundo trimestre del 2026 (1T26 y 2T26). Por tal motivo, se observa que la posición financiera de la SOFIPO presenta cierta volatilidad acorde al inicio de sus operaciones.

Figura 1. Resultados Observados

(Millones de Pesos)	4T25	2T26
Cartera Total	0.0	18.4
Cartera Vigente	0.0	18.4
Cartera Vencida	0.0	0.0
Ingresos por intereses	1.4	4.7
Gastos por intereses (menos)	0.0	5.0
Margen Financiero 12m	1.4	-0.3
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos) 12m	0.0	0.3
Gastos de administración y promoción (menos) 12m	28.4	44.6
Resultado Neto 12m	-32.8	-51.0
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%
Min Ajustado	0.9%	-0.3%
ROA Promedio	-17.0%	-19.5%
Índice de Eficiencia	641.4%	734.3%
Índice de Capitalización	100.0%	478.8%
Razón de Apalancamiento	2.3	2.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	0.0	-0.1
Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos	672.29	4.30
Spread de Tasas	0.9%	-8.7%
Tasa Activa	0.9%	2.3%
Tasa Pasiva	0.0%	11.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por la SOFIPO.

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

Evolución de la Cartera de Crédito

Al cierre de junio de 2026, Trafalgar reportó una cartera total de P$18.4m, conformada en su totalidad por cartera vigente, sin registrar cartera vencida en el periodo analizado. Dicha cartera se encuentra conformada por los productos de Crédito Simple PyME y Crédito en Cuenta Corriente PyME (revolvente). En relación con lo anterior, el índice de morosidad y el índice de morosidad ajustado se ubicaron en 0.0%, derivado del inicio de sus operaciones crediticias, por lo cual el portafolio aún presenta baja maduración.

Dentro del balance de la SOFIPO, la cartera de crédito neta representó P$18.1m de P$405.9m en activos a junio 2026, lo que refleja que el portafolio total aún representa una proporción reducida de los mismos activos. El rubro con mayor peso dentro de los activos de Trafalgar corresponde a efectivo y equivalentes de efectivo, ascendiendo a P$317.6m y P$5.2m en inversiones en valores, lo cual es consistente con una SOFIPO que recién comienza a colocar los recursos captados y aportados por sus accionistas para la actividad crediticia principal.

Cobertura de la SOFIPO

En cuanto a las estimaciones preventivas para riesgos crediticios, Trafalgar reportó un saldo de P$0.3m a junio 2026 en su estado de posición financiera. La SOFIPO cuenta con una política interna de estimaciones preventivas que depende de la clasificación de su cartera vencida, la cual se divide en etapa 1 (hasta 30 días de atraso), etapa 2 (de 31 a 89 días de atraso) y etapa 3 (90 días o más de atraso), lo anterior de acuerdo con los términos establecidos en las disposiciones y el criterio contable aplicable a la SOFIPO, al igual que cuentan con una evaluación por riesgo a lo que se refiere una metodología de severidad de pérdida. Cabe destacar que se cuenta con una política de castigos estipulada en su Manual de Crédito, en la cual un financiamiento puede darse de baja contablemente, conforme al Criterio Contable B-4, cuando se cuente con evidencia de que el cobro ya no es viable, o cuando no sea recuperable. Uno de los criterios que utiliza Trafalgar es la permanencia prolongada del crédito en la etapa de deterioro sin señal de recuperación, con respecto a los casos que se encuentren en proceso judicial, como también las situaciones de insolvencia del acreditado. Antes de aplicar el castigo, la SOFIPO debe verificar que se agotaron las gestiones de cobranza correspondientes. Cabe mencionar que esta baja contable no implica que el acreditado quede liberado de cumplir con lo pactado.

Ingresos y Egresos

Con respecto a los ingresos por intereses, se observa que Trafalgar se encuentra en una etapa temprana de su operación, al registrar un acumulado 12m de P$4.7m al cierre de junio de 2026. Por su parte, la tasa activa se situó en 2.3% al 2T26, nivel que refleja el perfil de la cartera de crédito que se encuentra en la fase inicial de la SOFIPO. En cuanto a los gastos por intereses, estos acumularon P$5.0m a junio 2026, derivado del costo de fondeo proveniente de la captación tradicional de Trafalgar, con una tasa pasiva de 11.0%.

Debido al comportamiento de ambas tasas, el *spread* de tasas se ubicó en -8.7% al 2T26, al ser la tasa pasiva superior a la tasa activa. Lo anterior llevó a que Trafalgar registrara un margen financiero acumulado 12m negativo de -P$0.3m a junio 2026, reflejo que en la temprana etapa operacional el costo de fondeo supera los ingresos generados por la cartera de crédito. Es importante mencionar que el nivel negativo en el *spread* de tasas se atribuye a un efecto temporal derivado del inicio de sus operaciones, por lo cual se estima que la tasa activa presente un incremento conforme aumentan sus operaciones de crédito.

Respecto a la generación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios 12m, estas acumularon P$0.3m al cierre de junio 2026, mientras que el MIN Ajustado se ubicó en -0.3% al 2T26. Por su parte, las comisiones y tarifas cobradas se ubicaron en P$0.0m en el periodo, por lo que no representaron una fuente relevante de ingresos complementarios durante el periodo analizado. Por el lado de los egresos, los gastos de administración y promoción 12m cerraron en P$44.6m, ante el bajo nivel de ingresos operativos, el índice de eficiencia se posicionó en 734.3%.

Rentabilidad y Solvencia

Trafalgar registró un resultado neto acumulado 12m negativo de -P$51.0m al cierre de junio 2026, lo cual obedece a la etapa temprana de operación de la SOFIPO, en que los gastos de administración y promoción, así como el costo de fondeo de la captación, aún no se encuentran alineados con la generación de ingresos. En línea con lo anterior, el ROA Promedio se ubicó en -19.5% al 2T26, posicionándose en niveles bajos.

Por el lado de la solvencia, Trafalgar mantiene una posición fuerte, con un índice de capitalización de 478.8% al 2T26. Dicho nivel se explica por el limitado monto de activos sujetos a riesgo frente al capital, dado que la cartera de crédito aún representa una menor proporción del balance de la SOFIPO. A consideración de HR Ratings, el indicador podría tener una sensibilidad mayor conforme el crecimiento esperado del portafolio.

Fondeo y Apalancamiento

Al cierre de junio de 2026, Trafalgar registró una razón de apalancamiento ajustada a 2.1x, lo cual refleja la relevancia del capital contable dentro de su estructura de financiamiento. Mientras que la razón de cartera de crédito vigente a deuda neta se ubicó en -0.1x al 2T26, lo que es resultado de la etapa temprana en operaciones de la SOFIPO.

Análisis de Activos Productivos y Fondeo

Análisis de la Cartera

Características de Cartera de Crédito

La cartera de crédito de Trafalgar presenta un monto de P$19.0m al cierre de junio 2026, conformada por 8 clientes de crédito, lo que resulta en una cartera promedio por cliente de P$2.4m. Respecto al monto mostrado de P$19.0m considera los intereses

de la cartera a diferencia de lo mostrado en Balance. Por otro lado, la SOFIPO cuenta con un plazo de originación y remanente de cartera promedio ponderada de 15.0 y 14.0 meses, respectivamente, así como con una tasa de interés promedio de 30.0%.

Figura 2. Características de la cartera

	2T26
Cartera Total*	19.0
Clientes de Crédito	8
Cartera Promedio por Cliente*	2.4
Plazo de Originación (meses)	15.0
Plazo Remanente (meses)	14.0
Tasa de Interés	30.0%

Fuente: HR Ratings con información interna de Trafagar SFP.
*Cifras en millones de pesos.

Buckets de Morosidad

Con respecto a los *buckets* de morosidad del portafolio, Trafalgar no cuenta con cartera en atraso al cierre de junio de 2026, debido a la temprana etapa de operación de la SOFIPO. Lo anterior se debe al corto tiempo transcurrido desde el otorgamiento de los créditos que conforman la cartera, por lo que aún no se ha generado un historial de pagos suficiente para identificar atrasos. No obstante, Trafalgar estima el deterioro de su cartera bajo un enfoque de pérdida crediticia esperada alineada con la norma IFRS 9, mediante el cual clasifica sus créditos en tres etapas: etapa 1, etapa 2 y etapa 3, lo que permite reconocer estimaciones preventivas de manera anticipada, aun sin contar con atrasos en su portafolio.

Distribución de Cartera Total

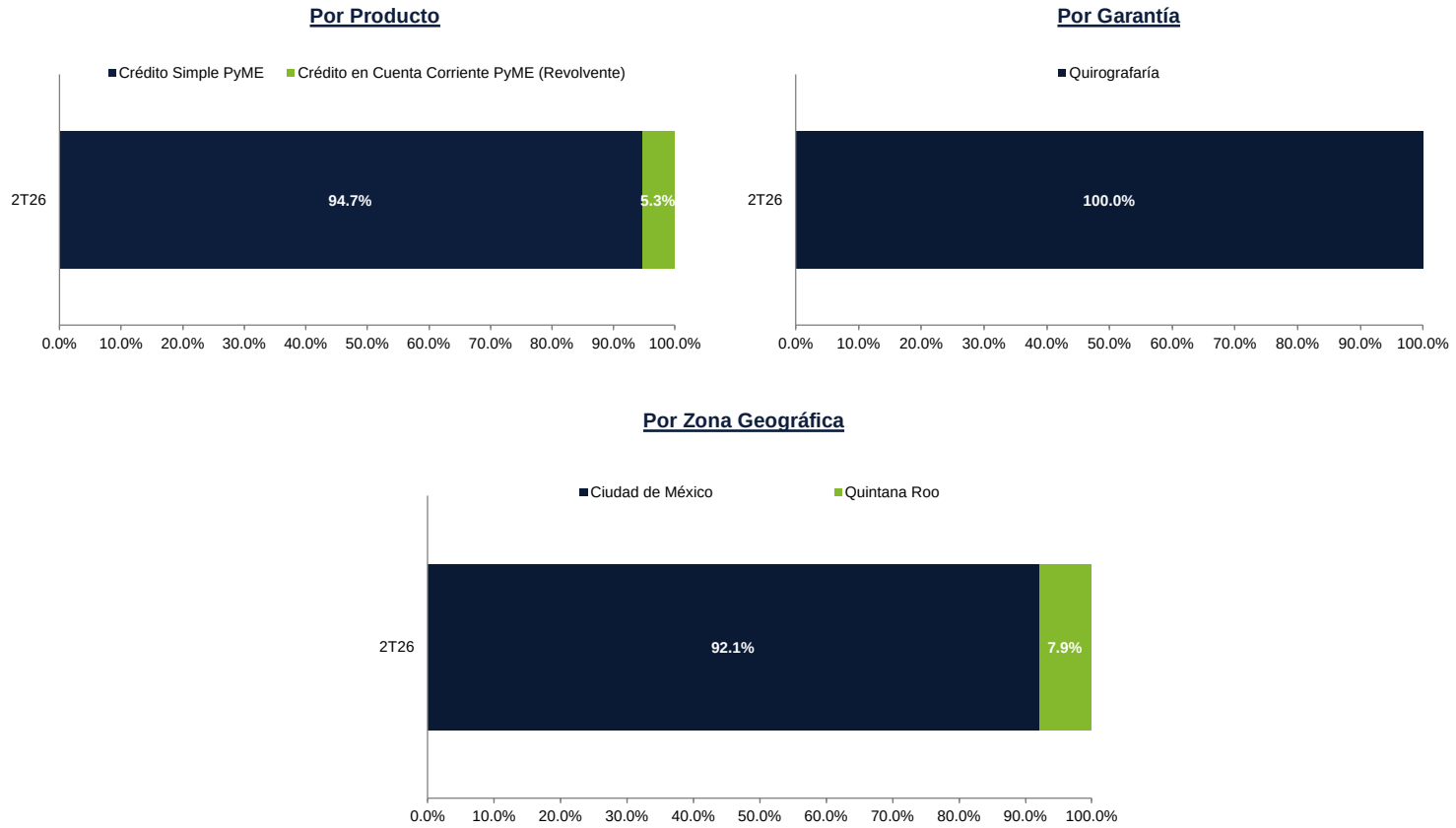
La distribución de la cartera de Trafalgar respecto al tipo de producto otorgado al cierre de junio 2026 se encuentra principalmente concentrada en Crédito Simple PyME, el cual representa el 94.7% de la cartera total, mientras que el restante 5.3% corresponde a Crédito en Cuenta Corriente PyME (Revolvente).

En cuanto al tipo de garantía, el 100.0% de la cartera total se encuentra respaldada por garantía quirografaria (pagaré) al cierre de junio 2026. No obstante, la SOFIPO contempla incorporar garantías hipotecarias en los créditos que otorgue en los próximos

periodos, lo que fortalecerá la cobertura de su portafolio. A consideración de HR Ratings, será relevante dar seguimiento a la evolución de la composición de la cartera por tipo de producto y garantía conforme esta etapa continúe en crecimiento.

Finalmente, en cuanto a la distribución geográfica, al cierre de junio de 2026 la cartera de Trafalgar se concentra principalmente en la Ciudad de México, con una participación de 92.1% del portafolio total, mientras que el 7.9% restante corresponde a Quintana Roo. Asimismo, Trafalgar busca diversificar su presencia hacia las siguientes zonas geográficas: Querétaro, Guadalajara, Monterrey, Mérida y Cancún.

Figura 3. Distribución de Cartera Total



Fuente: HR Ratings con información interna de Trafagar SFP.

Principales Clientes por Grupo de Riesgo Común

Los clientes principales de Trafalgar acumularon un saldo de P$19.0m al cierre de junio 2026, equivalente al 100.0% del portafolio total y 0.1x del capital contable, debido a la etapa temprana de operación de la SOFIPO. El cliente 1 concentra la mayor exposición individual con un saldo de P$6.0m, lo que equivale al 31.7% de la cartera y el 0.04x del capital contable. En cuanto a las políticas de crédito, la SOFIPO establece un límite máximo de exposición por acreditado de 15.0% del capital contable para personas morales y de 10.0% para personas físicas con actividad empresarial, por lo que cuenta con una política de concentración de clientes de 1.5x sobre el capital contable.

Figura 4. Clientes Principales

(Cifras en millones de pesos)

Cliente	Saldo*	% de Portafolio	x Capital	Producto	Tipo de Garantía
Cliente 1	6.0	31.7%	0.04x	Crédito simple PyME	Quirografaria (pagaré)
Cliente 2	4.5	23.7%	0.03x	Crédito simple PyME	Quirografaria (pagaré)
Cliente 3	3.5	18.5%	0.03x	Crédito simple PyME	Quirografaria (pagaré)
Cliente 4	2.0	10.6%	0.01x	Crédito simple PyME	Quirografaria (pagaré)
Cliente 5	1.5	7.9%	0.01x	Crédito simple PyME	Quirografaria (pagaré)
Cliente 6	1.0	5.3%	0.01x	Crédito en cuenta corriente PyME (revolvente)	Quirografaria (pagaré)
Cliente 7	0.3	1.3%	0.00x	Crédito simple PyME	Quirografaria (pagaré)
Cliente 8	0.2	1.1%	0.00x	Crédito simple PyME	Quirografaria (pagaré)
TOTAL	**19.0**	**100.0%**	**0.1x**		

Fuente: HR Ratings con información interna de Trafagar SFP.

*Cifras en millones de pesos.

Herramientas de Fondeo

En relación con las herramientas de fondeo, se observa que, al cierre de junio 2026, Trafalgar no contaba con líneas de crédito ni otras herramientas de fondeo institucional contratadas. Por lo que de esta manera su operación se fondeaba únicamente a través de la captación del público y su capital contable. Posteriormente, al 30 de septiembre de 2026, la captación tradicional ascendió a P$250.7m, distribuida en 87.3% correspondiente a depósitos a la vista y el 12.7% a depósitos a plazo. La tasa de los depósitos a la vista se ubicó en 5.0% y la tasa promedio ponderada de los depósitos a plazo en 7.6%, lo que resultó en una tasa promedio ponderado de la captación de 5.3%. Adicionalmente, la SOFIPO cuenta con una línea de crédito con una institución financiera, de US$20.0m, equivalente a P$361.4m aproximadamente, y una tasa de interés de SOFR 3 meses + 9.50%. Finalmente, Trafalgar cuenta con un monto de P$612.1m en sus herramientas de fondeo, del cual tiene el 100.0% de disponibilidad y una tasa de interés promedio ponderada de 10.0% a septiembre de 2026.

Figura 5. Herramientas de Fondeo

Institución	Monto*	Disponible*	% Disponible	Tasa de Interés
Institución 1***	361.4	361.4	100.0%	SOFR 3m + 9.50%
Total Líneas de Crédito	**361.4**	**361.4**	**100.0%**	
Depósitos a la Vista	219.0	219.0	100.0%	5.0%
Depósitos a Plazo	31.8	31.8	100.0%	7.6%
Total Captación	**250.7**	**250.7**	**100.0%**	**5.3%****
TOTAL	**612.1**	**612.1**		**10.0%****

*Cifras en millones de pesos.

**Tasa promedio ponderada.

***Fondeo institucional en dólares US.

Ahorradores Principales

Los diez principales ahorradores de Trafalgar presentan un saldo de P$213.9m al cierre de septiembre de 2026, lo que equivale al 85.3% de la captación tradicional. Además, se cuenta con dos productos de captación para los depósitos, como lo son Cuenta Eje para depósitos a la vista y el producto de Inversión Plus para depósitos a plazo. En opinión de HR Ratings, la exposición de la SOFIPO ante el retiro de recursos de sus principales ahorradores es alta.

Figura 6. Ahorradores Principales

Ahorrador	Producto	Saldo*	% de Captación	Tasa	Vencimiento
Ahorrador 1	Vista	109.6	43.7%	5.0%	Exigibilidad inmediata
Ahorrador 2	Vista	42.1	16.8%	5.0%	Exigibilidad inmediata
Ahorrador 3	Vista	12.1	4.8%	5.0%	Exigibilidad inmediata
Ahorrador 4	Plazo	10.5	4.2%	6.0%	7-Oct-26
Ahorrador 5	Vista	10.0	4.0%	5.0%	Exigibilidad inmediata
Ahorrador 6	Vista	10.0	4.0%	5.0%	Exigibilidad inmediata
Ahorrador 7	Plazo	7.8	3.1%	9.0% / 6.0%	29-Dic-2026
Ahorrador 8	Plazo y Vista	4.9	1.9%	7.0% / 5.0%	13-Oct-26
Ahorrador 9	Vista	3.8	1.5%	5.0%	Exigibilidad inmediata
Ahorrador 10	Vista	3.1	1.2%	5.0%	Exigibilidad inmediata
TOTAL		**213.9**	**85.3%**		

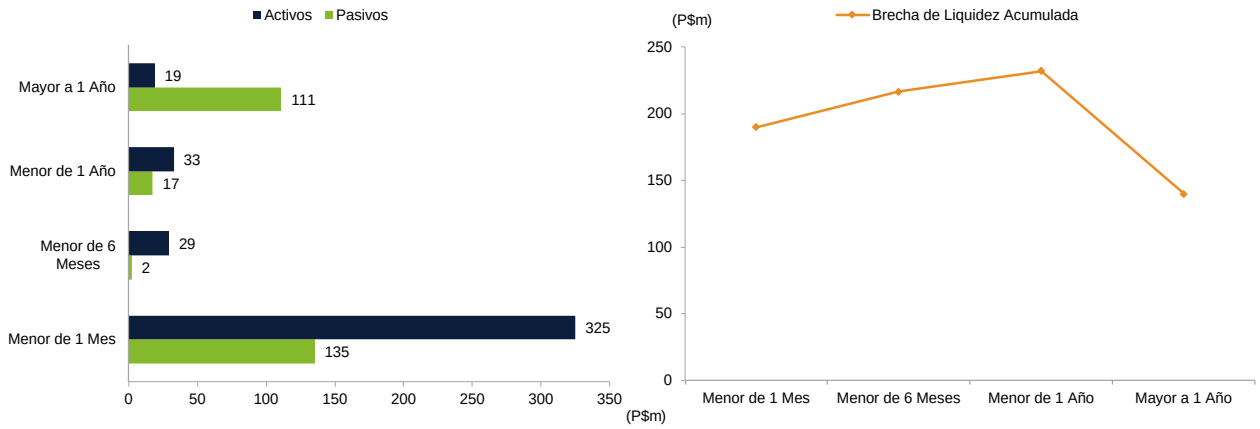
Fuente: HR Ratings con información interna de Trafagar SFP.

*Cifras en millones de pesos.

Brechas de Liquidez

Con respecto al perfil de liquidez, Trafalgar presenta brechas reportadas positivas en los intervalos de menor a un mes, menor a seis meses y menor a un año, con una mayor concentración de activos a pasivos en el plazo de menor a un mes, derivado de la elevada disponibilidad de disponibilidades e inversiones en valores con las que cuenta. Por lo que se acumula una brecha promedio de 52.6% y una brecha ponderada a capital de 55.6% al 2T26. HR Ratings considera que la posición de liquidez de la SOFIPO mostraría una disminución natural en los próximos periodos en línea con el aumento de sus operaciones.

Figura 7. Brechas de Liquidez



Fuente: HR Ratings con información interna de Trafagar SFP.

Riesgo de Tasas y Tipo de Cambio

Al cierre de junio 2026, la totalidad del portafolio de Trafalgar se encuentra pactada a una tasa fija de 30.0%, sin tener referencia con la TIIE. Derivado de lo anterior, las condiciones de tasa permanecen constantes, por lo que la cartera actual de la SOFIPO no se encuentra expuesta a variaciones en tasas de referencia del mercado. Por otra parte, la cartera de crédito se encuentra denominada en su totalidad en pesos mexicanos, por lo que Trafalgar no enfrenta riesgos derivados de movimientos en tipo de cambio.

Riesgo Contable y Regulatorio

Regulación Externa

Trafalgar se encuentra constituida bajo la figura S.A. de C.V. Sociedad Financiera Popular, por lo que se debe apegar a las Disposiciones de Carácter General establecidas por la CNBV. Adicionalmente, se encuentra bajo la regulación de CONDUSEF para la protección al usuario de servicios financieros. La SOFIPO opera bajo la Ley de Ahorro y Crédito Popular (LACP), la Ley Federal para la Prevención e Identificación de Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita y las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Entidades de Ahorro y Crédito Popular, Organismos de Integración, Sociedades Financieras Comunitarias y Organismos de Integración Financiera Rural.

Auditoría Externa

Con respecto a la auditoría externa, Trafalgar contrató a la firma Castillo Miranda y Compañía, S.C. (BDO México), quien es la encargada de realizar de manera anual los informes de la auditoría de los estados financieros de Trafalgar y emitieron la siguiente opinión el 31 de marzo de 2026: “En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de Trafalgar SFP, S.A. de C.V., Sociedad Financiera Popular correspondientes a los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024, están preparados en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la CNBV o Comisión), así como con las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Entidades de Ahorro y Crédito Popular, Organismos de Integración, Sociedades Financieras Comunitarias y Organismos de Integración Financiera Rural (las Disposiciones).”

Programa de Control Interno y Auditoría

El área de auditoría interna se rige por medio de un comité y de los manuales internos de la SOFIPO. El comité se encarga de supervisar el sistema de control interno y el código de ética, al igual que validar la información financiera y la relación con el auditor externo, para de esta manera emitir el informe anual a la CNBV y el seguimiento adecuado. Asimismo, en el manual se estipulan las metodologías, políticas y procedimientos para la auditoría interna, al igual que el marco normativo, planes de acción y seguimiento de auditoría.

Análisis de Factores ESG

Factores Ambientales

Políticas de Enfoque Ambiental: *Limitada*

Trafalgar planea implementar una política de sostenibilidad con el fin de establecer un compromiso ambiental, así como la integración de diversos criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) en su gestión de riesgos, productos y relaciones comerciales, con un enfoque acorde a su etapa de desarrollo. En el aspecto social, la política contempla promover un trato digno y equitativo hacia sus colaboradores, mediante canales de atención y consulta, así como programas de capacitación del talento. Dentro del área ambiental, la SOFIPO promueve el uso de expedientes y comunicaciones digitales como reducción de su huella de papel, además de dar preferencia a proveedores con criterios ESG.

Exposición a Fenómenos Naturales y Regulación Ambiental: *Promedio*

Con respecto a la distribución geográfica, la cartera de Trafalgar se concentra principalmente en la Ciudad de México y el Estado de México. De acuerdo con el Atlas Nacional de Riesgos, dicha región geográfica se clasifica con un riesgo muy alto ante tormentas eléctricas, actividad volcánica e incendios forestales, así como con riesgo alto ante sismos, inundaciones, granizo, almacenamiento de sustancias químicas peligrosas, susceptibilidad de laderas y plagas. No obstante, se trata de una zona con alta actividad económica que concentra una parte relevante de las PyME's y del sector empresarial del país, lo cual favorece la originación y la capacidad de pago de los acreditados. Adicionalmente, el modelo de riesgo de la SOFIPO considera factores por zona geográfica de acuerdo al tipo de negocio, y se busca diversificar su presencia hacia otras regiones mediante agentes en Guadalajara, Monterrey, Mérida y Cancún. A consideración de HR Ratings, será relevante que la SOFIPO continúe dando seguimiento a esta concentración geográfica conforme la cartera crezca y se diversifique a otras regiones, lo cual mitigaría este tipo de riesgos.

Factores Sociales

Enfoque Social de Negocios: *Promedio*

Con respecto al enfoque social de negocios, Trafalgar cuenta con un modelo de negocios orientado principalmente a apoyar a pequeñas y medianas empresas en el acceso a financiamiento, a través de los distintos productos crediticios que ofrece la SOFIPO. Para los próximos periodos, su estrategia se enfocará en sectores como la manufactura, construcción e insumos para la construcción, servicios empresariales y de tecnología, transporte y logística, entre otros. Su política de crédito excluye los giros de riesgo definidos en el Manual de Crédito y limita la exposición por actividad económica y por estado. Asimismo, como

parte de su estrategia de inclusión financiera, Trafalgar impulsa el apoyo a negocios liderados por mujeres, con el fin de ampliar el acceso al crédito.

Capital Humano y Riesgo Reputacional: *Limitada*

Con respecto al capital humano, el índice de rotación de personal de Trafalgar mostró un comportamiento variable durante el último periodo, al ubicarse en 11.5% al 2T26, con una planilla de 101 colaboradores. Por su parte, la rotación a nivel directivo se ubicó en 22.2%, nivel que será importante dar seguimiento dada la etapa de consolidación en la que se encuentra la SOFIPO. En cuanto a la capacitación, se cuenta con procesos de onboarding digital para la incorporación de nuevos colaboradores, lo que facilita la integración del personal a sus procesos y políticas internas. De igual forma, se impartieron cursos de PLD y SPID y SPEI conforme a la normativa del Banco de México, lo cual sumó un total aproximado de 606 horas, por lo que tiene un total de 6 horas promedio ponderado de capacitación por colaborador.

Con respecto al riesgo reputacional, Trafalgar lo incorpora dentro de su Manual de Captación y su Manual de Administración de Integral Riesgo, como parte de los riesgos discrecionales sujetos a identificación, medición, monitoreo y control. Para su mitigación, la Dirección de Negocio supervisa de manera permanente las estrategias de promoción y captación mediante el monitoreo de redes sociales y medios digitales. Asimismo, la SOFIPO cuenta con una Unidad Especializada de Atención a Usuarios (UNE) para dar seguimiento de manera mensual a reclamaciones y quejas. Adicionalmente, el área de Auditoría Interna evalúa las prácticas aplicadas para la mitigación de este riesgo y el apego al Código de Ética.

Análisis de los Factores de Gobierno Corporativo

Normatividad y Política de Integración: *Limitada*

Con respecto a la normatividad interna y políticas de integración, la SOFIPO cuenta con ocho manuales para el desarrollo de operaciones y la ejecución del negocio, así como las actividades que se encuentran relacionadas con el tren de crédito. En este sentido, Trafalgar cuenta con diversos comités internos de trabajo, entre los cuales destacan: i) Comité de Auditoría, ii) Comité de Riesgos, iii) Comité de Remuneración, iv) Comité de Comunicación y Control (PLD) y v) Comité de Crédito. Respecto a la auditoría interna, la SOFIPO cuenta con un Manual de Auditoría Interna en el que se establece el marco normativo, políticas

generales, lineamientos y desarrollo del área, así como los objetivos estratégicos, los planes de acción y seguimiento correspondientes a las auditorías realizadas.

Calidad de la Administración y la Alta Dirección: *Promedio*

Con respecto a la calidad de la administración, Trafalgar cuenta con un Consejo de Administración conformado por ocho miembros independientes, de los cuales dos son consejeros independientes, lo que equivale a un nivel de independencia de 25.0%. En conjunto, los consejeros cuentan con una experiencia promedio de 29.2 años y un acumulado de 205.0 años en sectores como finanzas, legal, cumplimiento y administración. Por su parte, el equipo directivo de la SOFIPO cuenta con una amplia experiencia en el sector financiero, conformado por el director general del grupo, el vicepresidente ejecutivo del grupo, el vicepresidente de operaciones del grupo, la directora corporativa de riesgos, el director corporativo de cumplimiento, la directora corporativa de producto, el director corporativo de contraloría normativa, la directora de finanzas SOFIPO, la directora jurídica, la directora corporativa de recursos humanos, el director de tecnología SOFIPO y el director de gobierno corporativo. En conjunto, el equipo directivo acumula una experiencia promedio de 23.5 años, lo que a consideración de HR Ratings representa una adecuada gestión para la toma de decisiones estratégicas.

Riesgos Operativos y Tecnológicos: *Promedio*

Con respecto a los riesgos operativos y tecnológicos, Trafalgar cuenta con las herramientas necesarias para su operación diaria. Para el almacenamiento e infraestructura en la nube, la SOFIPO utiliza Google Cloud Platform (GCP), mediante el cual se controla el acceso lógico y la protección de datos e información. Asimismo, cuenta con Kio Networks, a lo que se refiere el centro de datos externos, el cual es supervisado por Trafalgar. Finalmente, cuenta con SaaS referente a un proveedor de servicios especializados para la validación de identidad, el envío de notificaciones o comunicaciones y servicios de análisis de riesgo, burós y scoring crediticio. Se cuenta con un respaldo de información mediante el Pisa Software, S.A. de C.V., quien es el proveedor del Sistema Integral Financiero, en donde se proveen las funcionalidades del core bancario. HR Ratings considera que Trafalgar cuenta con herramientas tecnológicas adecuadas para llevar a cabo sus procesos.

La SOFIPO cuenta con un plan de recuperación de desastres (DRP), en el cual se estipula la manera en que debe responderse ante eventos con mayor impacto y efectos, donde se comprometa la operación y prestación de servicios a sus clientes. Se

encuentra orientado principalmente a la restauración de la infraestructura tecnológica, al igual que a la recuperación de sistemas.

Transparencia e Historial de Incumplimiento: *Promedio*

Referente a la transparencia e historial de incumplimiento, HR Ratings realizó una búsqueda en la Consulta de Sanciones por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, en la cual no se encontraron sanciones ni multas impuestas para Trafalgar SFP, por lo que la SOFIPO cumple de manera satisfactoria los estándares requeridos en la materia. Asimismo, sus estados financieros son dictaminados por el auditor externo Castillo Miranda y Compañía, S.C. (BDO México), quien señaló en su informe el 31 de marzo 2026 que no se encontraron hallazgos en los estados financieros, y que estos se encuentran preparados conforme a los aspectos correspondientes.

Riesgos de Mercado Regulatorio y Macroeconómico: *Promedio*

Trafalgar SFP está constituida como una S.A. de C.V. Sociedad Financiera Popular, y debido a sus características se encuentra sujeta a la supervisión de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores en materia de Prevención de Lavado de Dinero, así como a la CONDUSEF. La SOFIPO opera bajo la Ley de Ahorro y Crédito Popular, la Ley Federal para la Prevención e Identificación de Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita, entre otras.

Riesgos por Concentración de Clientes: *Promedio*

Al cierre de junio 2026, la SOFIPO cuenta con ocho clientes, los cuales equivalen al 100.0% del portafolio total debido a la etapa inicial de operaciones en la que se encuentra. Con respecto a normativas de riesgo por concentración de clientes, Trafalgar cuenta con una política interna que establece límites máximos de exposición por acreditado, equivalentes al 15.0% del capital contable en el caso de personas morales y al 10.0% del capital sobre personas físicas con actividad empresarial; por lo tanto, el límite de concentración de clientes asciende a 1.5x sobre capital contable. A consideración de HR Ratings, lo anterior permite a la SOFIPO acotar su exposición ante el posible incumplimiento de alguno de sus acreditados principales.

Herramientas de Fondeo: *Limitada*

En cuanto a las herramientas de fondeo, al cierre de junio de 2026, Trafalgar no contaba con líneas de crédito ni otras herramientas de fondeo institucional. Posteriormente, al cierre de septiembre de 2026, la captación se incrementó a P$250.7m, compuesta en 87.3% por depósitos a la vista y en 12.7% por depósitos a plazo, con un costo promedio ponderado de 5.3%. Asimismo, la SOFIPO contrató una línea de crédito con una institución financiera por US$20.0m, equivalente a P$361.4m aproximadamente, a una tasa de SOFR 3 meses 9.5%. Respecto a la captación, es importante mencionar que los diez ahorradores principales representan el 85.3% de su captación tradicional y el 100.0% de su monto autorizado está concentrado en una sola institución al 3T26. Finalmente, Trafalgar cuenta con el 100.0% de disponibilidad en sus herramientas de fondeo y una tasa promedio ponderada de 10.0%.

Análisis de Escenarios

El análisis de riesgos cuantitativos realizado por HR Ratings incluye el análisis de métricas financieras y efectivo disponible por Trafalgar para determinar su capacidad de pago. Para el análisis de la capacidad de pago de la SOFIPO, HR Ratings realizó un análisis financiero bajo un escenario económico base y un escenario económico de alto estrés. Ambos escenarios determinan la capacidad de pago de Trafalgar y de hacer frente a las obligaciones crediticias en tiempo y forma. Los supuestos y resultados obtenidos en el escenario base y de estrés se muestran a continuación:

Figura 8. Supuestos y Resultados: Trafalgar

Supuestos y Resultados: TRAFALGAR	Escenario Base			Escenario Estrés		
	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Crecimiento Cartera Total (Δ%)**	1,397.3%	221.4%	105.0%	997.3%	219.2%	100.4%
Crecimiento Ingresos por Intereses (Δ%)**	712.4%	709.9%	102.1%	1,123.9%	289.8%	60.3%
Crecimiento Comisiones Cobradas (Δ%)**	230.9%	81.3%	139.8%	152.4%	38.2%	190.1%
Crecimiento Gastos de Administración (Δ%)**	-16.2%	61.2%	14.4%	179.9%	10.5%	39.2%
Resultado Neto (P$m)	-33.4	6.2	70.7	-51.8	-64.6	18.1
Índice de Morosidad	0.3%	3.2%	4.4%	21.6%	25.3%	13.1%
Índice de Morosidad Ajustado	0.3%	3.2%	4.4%	21.6%	25.3%	13.1%
Min Ajustado	1.1%	4.6%	5.2%	-1.9%	-3.2%	3.8%
ROA Promedio	-8.1%	0.4%	2.1%	-14.2%	-5.4%	0.7%
Índice de Eficiencia	593.8%	74.3%	36.6%	189.8%	118.4%	289.5%
Índice de Capitalización	50.6%	48.3%	41.7%	57.8%	32.3%	29.7%
Razón de Apalancamiento	3.0	9.0	11.5	277.1%	1,122.9%	1,468.4%
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	11.4	2.7	2.7	-2.0	9.1	4.9
Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos	2.6	2.2	2.3	3.2	2.5	2.5
Spread de Tasas	-4.9%	2.3%	3.2%	-1.0%	-1.4%	-3.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por la SOFIPO.

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

**Métricas de 2026 (Δ%) sobre acumulado al 2T26

Escenario Base

Crecimiento y Calidad de la Cartera:

Para el periodo proyectado, se estima que la cartera de crédito total de Trafalgar presente un crecimiento significativo, al alcanzar P$275.5m al cierre de 2026 (vs. P$18.4m al cierre de junio 2026), P$885.5m en 2027 y P$1,815.2m en 2028, impulsado por la etapa de expansión y consolidación de la SOFIPO. Dicho crecimiento estaría compuesto principalmente por cartera de crédito vigente, la cual estima en P$274.8m en 2026, P$856.8m en 2027 y P$1,735.6m en 2028.

Con respecto a la calidad de la cartera, se estima que esta muestre un deterioro conforme el portafolio madure, al alcanzar una cartera vencida de P$0.8m en 2026, P$28.7m en 2027 y P$79.6m en 2028 (vs. P$0.0m a junio 2026). Como resultado, se proyecta que el índice de morosidad pase de 0.3% al 4T26, a 3.2% al 4T27 y 4.4% al 4T28 (vs. 0.0% al 4T26), comportamiento que replicaría el índice de morosidad ajustado en los mismos periodos. A consideración de HR Ratings, este incremento es

consistente con la maduración natural de una cartera en expansión, por lo que será relevante dar seguimiento puntual a su comportamiento.

Figura 9. Cartera Total e Índice de Morosidad Ajustado (Histórico, Base y Estrés)

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por la SOFIPO.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base y de estrés.

Ingresos y Egresos

Al cierre de 2026, se proyecta que los ingresos por intereses de Trafalgar se ubiquen en P$27.2m, para después presentar un crecimiento relevante y alcanzar P$220.3m en 2027 y P$445.2m en 2028 (vs. P$3.3m en junio 2026), en línea con la expansión esperada de la cartera de crédito. En cuanto a las tasas, se proyecta que la tasa activa se ubique en 7.6% al 4T26, para después incrementarse a 14.4% al 4T27 y moderarse ligeramente a 13.5% al 4T28 (vs. 2.3% al 2T26), con referencia a la consolidación de Trafalgar.

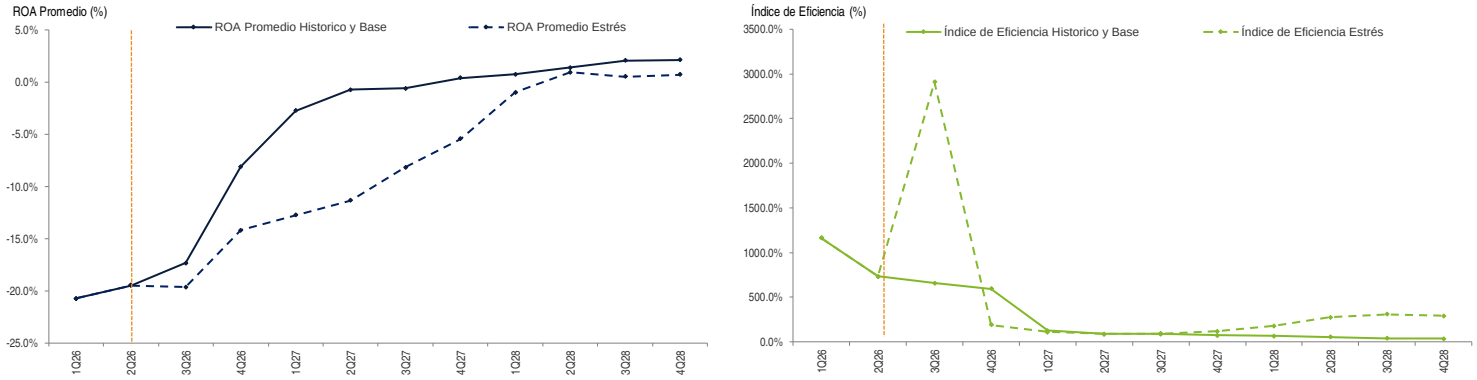
Por su parte, los gastos por intereses se proyectan en P$20.8m en 2026, P$138.1m en 2027 y P$254.5m en 2028 (vs. P$5.0m al cierre de junio 2026), derivado del mayor costo de fondeo conforme Trafalgar incremente su captación para soportar el crecimiento. Se estima que la tasa pasiva se ubique en 12.6% al 4T26, 12.1% al 4T27 y 10.3% al 4T28 (vs. 11.0% al 2T26), con lo que el *spread* de tasas pasaría de un nivel negativo de -4.9% al 4T26 a niveles positivos de 2.3% al 4T27 y 3.2% al 4T28 (vs. -8.7% al 2T26), lo que reflejará una mejora esperada en la rentabilidad del negocio conforme la cartera madure. Con ello, el margen financiero se ubicará en P$6.4m en 2026, P$82.2m en 2027 y P$190.7m en 2028 (vs. -P$1.7m a junio 2026).

Posteriormente, se espera que Trafalgar realice el descuento de estimaciones preventivas para riesgos crediticios, las cuales se estiman en P$2.4m en 2026, P$12.1m en 2027 y P$20.0m en 2028 (vs. P$0.3m en junio 2026). De esta forma, el margen financiero se proyecta en P$4.1m en 2026, P$70.1m en 2027 y P$170.7m en 2028 (vs. -P$1.9m en junio 2026). Por el lado de

los gastos, se estima que los gastos de administración y promoción se ubiquen en P$37.4m en 2026, P$60.2m en 2027 y P$68.9m en 2028 (vs. P$44.6m a junio 2026), como resultado de los esfuerzos de la SOFIPO por incrementar su portafolio de crédito y consolidar su operación. Con lo anterior, se proyecta que el resultado de la operación pase de un nivel negativo de -P$33.4m en 2026 a un resultado positivo de P$8.7m en 2027 y P$99.6m en 2028 (vs. -P$18.2m en junio 2026), lo que reflejaría el punto de inflexión hacia la rentabilidad conforme la cartera madure y los ingresos logren cubrir la estructura de gastos de Trafalgar.

Se estima que Trafalgar presente pérdidas por -P$33.4m en 2026, derivado de la etapa temprana de la operación. Para 2027 y 2028, se proyecta una recuperación del resultado neto al alcanzar P$6.2m y P$70.7m respectivamente (vs. -P$51.0m a junio 2026), lo cual resultaría en un ROA Promedio de -8.1% al 4T26, que mejoraría a 0.4% al 4T27 y 2.1% al 4T28, conforme la SOFIPO consolide su operación (vs. -19.5% al 4T26).

Figura 10. ROA Promedio e Índice de Eficiencia (Histórico, Base y Estrés)



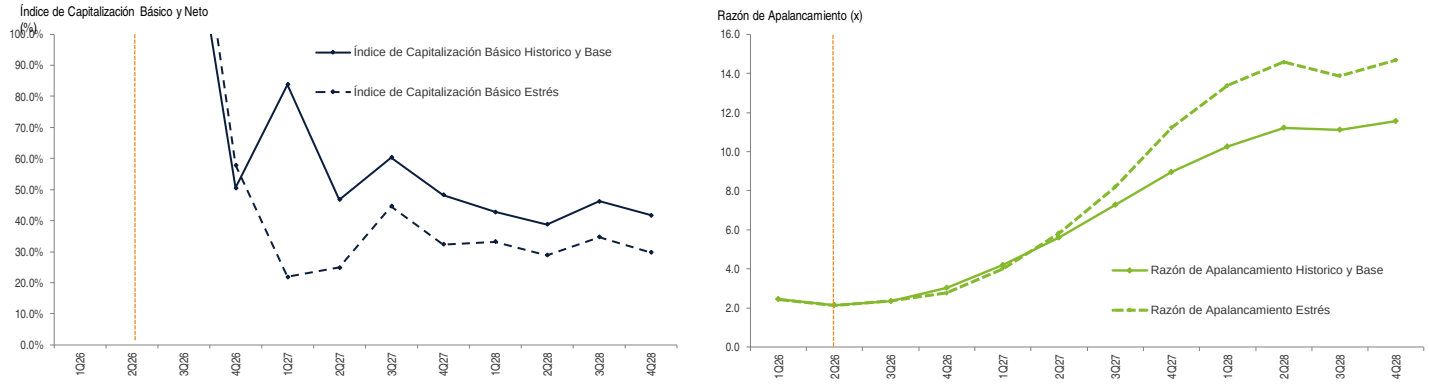
Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por la SOFIPO.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base y de estrés.

Capitalización y Razón de Apalancamiento

En cuanto a la posición de solvencia, se estima que el índice de capitalización se ubique en 50.6% al 4T26, para después disminuir gradualmente a 48.3% al 4T27 y 41.7% al 4T28 (vs. 478.8% al 2T26). Dicha tendencia decreciente respondería al crecimiento esperado en la cartera de crédito, aunque los niveles se mantendrían sólidos a lo largo del periodo proyectado. Por su parte, se proyecta que la razón de apalancamiento ajustada incremente de 3.0x al 4T26, 9.0x al 4T27 y 11.5x al 4T28 (vs. 2.1x al 2T26), reflejando el mayor uso de fondeo externo conforme Trafalgar escale su operación. Finalmente, la razón de

cartera de crédito vigente a deuda neta se proyecta en 11.4x al 4T26, para después moderarse a 2.7x en 4T27 y 4T28 (vs. -0.1x al 2T26).

Figura 11. Índice de Capitalización y Razón de Apalancamiento (Histórico, Base y Estrés)



Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por la SOFIPO.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base y de estrés.

Escenario Estrés

En el escenario estrés, HR Ratings toma en consideración condiciones económicas adversas, donde se observaría un deterioro en la liquidez de los acreditados de Trafalgar y dificultad para la colocación de crédito. Dicha situación se vería reflejada en un aumento en la morosidad y una disminución de los resultados del ejercicio, así como en el incremento de gastos administrativos a medida que la SOFIPO comience con actividades de recuperación de cartera vencida. En este escenario, se esperarían pérdidas netas durante 2026 y 2027, con una recuperación en utilidades al cierre del año 2028.

- Ante la presión en el mercado y una menor demanda por parte de los clientes, se esperaría un crecimiento limitado de la cartera total, la cual se ubicaría en P$201.9m al cierre de 2026, para después alcanzar P$644.6m en 2027 (vs. P$275.5m y P$885.5m en el escenario base).
- En línea con un entorno económico presionado, los acreditados presentarían mayores dificultades en su capacidad de pago, lo que derivaría en un deterioro de calidad de los activos. Con ello, el índice de morosidad se ubicaría en 21.6% al 4T26, para incrementarse en 25.3% al 4T27 (vs. 0.3% y 3.2% en el escenario base).
- Se esperaría una presión adicional sobre el *spread* de tasas, ante el entorno económico adverso. En línea con lo anterior, el *spread* de tasas se ubicaría en -1.0% al 4T26 y -1.4% al 4T27 (vs. -4.9% y 2.3% en el escenario base).
- El margen financiero ajustado por riesgo crediticio mostraría un deterioro, al cerrar en -P$6.2m en 2026, derivado de los elevados montos en estimaciones preventivas, para después ubicarse en -P$39.5m en 2027 (vs. P$4.1m y P$70.1m en el escenario base).
- Los gastos de administración se mostrarían con montos de P$45.5m para 2026 y P$50.3m para 2027 (vs. P$37.4m y P$60.2m en el escenario base). No obstante, ante la menor generación de ingresos, el índice de eficiencia se ubicaría en niveles de 189.8% al 4T26 y 118.4% al 4T27 (vs. 593.8% y 74.3% en el escenario base).
- Derivado de los movimientos en el *spread* de tasas y el aumento en la morosidad de la cartera, las utilidades de Trafalgar cerrarían en montos negativos de -P$51.8m en 2026 y -P$64.6m en 2027 (vs. -P$33.4m y P$6.2m en un escenario base).
- Por último, derivado del deterioro de la rentabilidad y la presión de un entorno económico, se esperaría que la posición de solvencia de Trafalgar se viera afectada, con un índice de capitalización neto de 57.8% al 4T26 y 32.3% al 4T27 (vs. 50.6% y 48.3% en un escenario base).

Anexos – Glosario

Balance: TRAFALGAR (Millones de Pesos)	Anual				Trimestral
Escenario Base	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**2T26**
ACTIVO	**192.9**	**759.6**	**2,406.0**	**4,289.4**	**405.9**
Disponibilidades	128.5	318.4	392.5	453.7	317.6
Inversiones en valores	22.0	108.6	1,088.8	2,006.6	5.2
Total Cartera de Crédito Neto	**0.0**	**273.2**	**871.1**	**1,780.8**	**18.1**
Cartera de Crédito Total	**0.0**	**275.5**	**885.5**	**1,815.2**	**18.4**
Cartera de crédito vigente	**0.0**	**274.8**	**856.8**	**1,735.6**	**18.4**
Créditos comerciales	0.0	274.8	856.8	1,735.6	18.4
Cartera de crédito vencida	**0.0**	**0.8**	**28.7**	**79.6**	**0.0**
Créditos vencidos comerciales	0.0	0.8	28.7	79.6	0.0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	0.0	-2.4	-14.4	-34.4	-0.3
Otros Activos	**42.5**	**59.4**	**53.6**	**48.2**	**65.1**
Otras cuentas por cobrar	3.7	7.9	7.9	7.9	7.9
Inmuebles, mobiliario y equipo	2.3	26.9	21.2	15.7	3.3
Otros activos misc.	36.5	24.5	24.5	24.5	53.8
Pasivo	**134.8**	**634.9**	**2,205.1**	**3,947.7**	**265.9**
Captación tradicional	**0.4**	**451.3**	**1,801.8**	**3,094.5**	**134.0**
Depósitos de exigibilidad inmediata	0.4	256.3	896.0	1,584.5	132.1
Depósitos a plazo	0.0	195.0	905.8	1,510.0	1.9
Otras cuentas por pagar	134.4	131.6	131.6	131.6	131.6
Créditos diferidos y cobros anticipados	0.0	52.0	271.7	721.6	0.3
CAPITAL CONTABLE	**58.2**	**124.8**	**201.0**	**341.7**	**140.0**
Capital mayoritario	**58.2**	**124.8**	**201.0**	**341.7**	**140.0**
Capital contribuido	**95.0**	**195.0**	**265.0**	**335.0**	**195.0**
Capital social	95.0	50.0	120.0	190.0	50.0
Aportaciones para futuros aumentos de capital	0.0	145.0	145.0	145.0	145.0
Capital ganado	**-36.8**	**-70.2**	**-64.0**	**6.7**	**-55.0**
Resultado de ejercicios anteriores	-4.0	-36.8	-70.2	-64.0	-36.8
Resultado neto mayoritario	-32.8	-33.4	6.2	70.7	-18.2
Deuda Neta	**-15.7**	**155.8**	**452.1**	**765.7**	**-57.1**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por la SOFIPO.

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

Edo. de Resultados: TRAFALGAR (Millones de Pesos)	Anual				Acumulado
Escenario Base	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**2T26**
Ingresos por intereses	1.4	27.2	220.3	445.2	3.3
Gastos por intereses (menos)	0.0	20.8	138.1	254.5	5.0
Margen Financiero	**1.4**	**6.4**	**82.2**	**190.7**	**-1.7**
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	0.0	2.4	12.1	20.0	0.3
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	**1.4**	**4.1**	**70.1**	**170.7**	**-1.9**
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	0.0	0.0	0.1	0.2	0.0
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	0.1	0.0	0.0	0.1	0.0
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	-5.7	-0.2	-1.3	-2.2	0.0
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	**-4.4**	**3.9**	**69.0**	**168.6**	**-1.9**
Gastos de administración y promoción (menos)	28.4	37.4	60.2	68.9	16.2
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	**-32.8**	**-33.4**	**8.7**	**99.6**	**-18.2**
ISR y PTU Causado (menos)	0.0	0.0	2.6	29.9	0.0
ISR y PTU Diferidos (menos)	0.0	0.0	-0.1	-1.0	0.0
RESULTADO NETO	**-32.8**	**-33.4**	**6.2**	**70.7**	**-18.2**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por la SOFIPO.

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

Métricas Financieras Modelo Base	2025	2026P*	2027P	2028P	2T26
Índice de Morosidad	0.0%	0.3%	3.2%	4.4%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.3%	3.2%	4.4%	0.0%
Min Ajustado	0.9%	1.1%	4.6%	5.2%	-0.3%
ROA Promedio	-17.0%	-8.1%	0.4%	2.1%	-19.5%
Índice de Eficiencia	641.4%	593.8%	74.3%	36.6%	734.3%
Índice de Capitalización	100.0%	50.6%	48.3%	41.7%	478.8%
Razón de Apalancamiento	2.3	3.0	9.0	11.5	2.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	0.0	11.4	2.7	2.7	-0.1
Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos	672.3	2.6	2.2	2.3	4.3
Spread de Tasas	0.9%	-4.9%	2.3%	3.2%	-8.7%
Tasa Activa	0.9%	7.6%	14.4%	13.5%	2.3%
Tasa Pasiva	0.0%	12.6%	12.1%	10.3%	11.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por la SOFIPO.

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

Flujo Libre de Efectivo: TRAFALGAR (Millones de Pesos)	Anual				Acumulado
Escenario Base	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**2T26**
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
Resultado Neto del Periodo	-32.8	-33.4	6.2	70.7	-18.2
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	**0.0**	**3.8**	**19.8**	**25.9**	**0.3**
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	0.0	2.4	12.1	20.0	0.3
Depreciación y Amortización	0.0	1.4	7.7	5.9	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	**-32.8**	**-29.6**	**26.0**	**96.6**	**-17.9**
Inversiones en valores	-22.0	-86.6	-980.2	-917.8	16.8
Aumento en la cartera de credito	0.0	-275.5	-609.9	-929.7	-18.4
Otras Cuentas por Cobrar	-3.7	-4.3	0.0	0.0	-4.3
Otros activos misc.	-36.5	12.1	0.0	0.0	-17.3
Captacion	0.4	450.9	1,350.5	1,292.8	133.6
Otras Cuentas por Pagar	134.4	-2.8	0.0	0.0	-2.8
Creditos diferidos y cobros anticipados	0.0	52.0	219.7	449.9	0.3
Aumento por partidas relacionadas con la operación	**72.6**	**145.7**	**-20.0**	**-104.9**	**108.0**
Recursos Generados en la Operación	**39.8**	**116.0**	**6.0**	**-8.2**	**90.1**
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	**91.0**	**100.0**	**70.0**	**70.0**	**100.0**
Aportaciones al capital social en efectivo	95.0	100.0	70.0	70.0	100.0
Pago de dividendos en efectivo	-4.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**-2.3**	**-26.0**	**-2.0**	**-0.5**	**-1.0**
Adquisición de mobiliario y equipo	-2.3	-26.0	-2.0	-0.5	-1.0
CAMBIO EN EFECTIVO	**128.5**	**190.0**	**74.0**	**61.3**	**189.1**
Disponibilidad al principio del periodo	0.0	128.5	318.4	392.5	128.5
Disponibilidades al final del periodo	**128.5**	**318.4**	**392.5**	**453.7**	**317.6**
Flujo Libre de Efectivo	**-69.3**	**38.2**	**265.5**	**572.5**	**-34.6**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por la SOFIPO.

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2025	2026P*	2027P	2028P	2T26
Resultado Neto	-32.8	-33.4	6.2	70.7	-18.2
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	0.0	3.8	19.8	25.9	0.3
+ Estimaciones Preventivas	0.0	2.4	12.1	20.0	0.3
- Castigos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Depreciación	0.0	1.4	7.7	5.9	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	-36.5	12.1	0.0	0.0	-17.3
+ Otras cuentas por pagar	0.0	52.0	219.7	449.9	0.3
Flujo Libre de Efectivo	-69.3	38.2	265.5	572.5	-34.6

Balance: TRAFALGAR (Millones de Pesos)	Anual				Trimestral
Escenario Estrés	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**2T26**
ACTIVO	**192.9**	**599.4**	**1,768.8**	**3,270.6**	**405.9**
Disponibilidades	128.5	304.9	354.0	426.5	317.6
Inversiones en valores	22.0	84.5	846.9	1,560.7	5.2
Total Cartera de Crédito Neto	**0.0**	**171.6**	**531.2**	**1,249.7**	**18.1**
Cartera de Crédito Total	**0.0**	**201.9**	**644.6**	**1,291.8**	**18.4**
Cartera de crédito vigente	**0.0**	**158.4**	**481.6**	**1,123.2**	**18.4**
Créditos comerciales	0.0	158.4	481.6	1,123.2	18.4
Cartera de crédito vencida	**0.0**	**43.6**	**163.0**	**168.6**	**0.0**
Créditos vencidos comerciales	0.0	43.6	163.0	168.6	0.0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	0.0	-30.3	-113.5	-42.2	-0.3
Otros Activos	**42.5**	**38.5**	**36.8**	**33.7**	**65.1**
Otras cuentas por cobrar	3.7	6.0	6.0	6.0	7.9
Inmuebles, mobiliario y equipo	2.3	12.5	10.8	7.7	3.3
Otros activos misc.	36.5	20.0	20.0	20.0	53.8
Pasivo	**134.8**	**493.1**	**1,657.1**	**3,070.7**	**265.9**
Captación tradicional	**0.4**	**309.5**	**1,253.8**	**2,217.5**	**134.0**
Depósitos de exigibilidad inmediata	0.4	281.1	868.8	1,080.0	132.1
Depósitos a plazo	0.0	28.5	385.0	1,137.5	1.9
Otras cuentas por pagar	134.4	131.6	131.6	131.6	131.6
Créditos diferidos y cobros anticipados	0.0	52.0	271.7	721.6	0.3
CAPITAL CONTABLE	**58.2**	**106.3**	**111.8**	**199.9**	**140.0**
Capital mayoritario	**58.2**	**106.3**	**111.8**	**199.9**	**140.0**
Capital contribuido	**95.0**	**195.0**	**265.0**	**335.0**	**195.0**
Capital social	95.0	50.0	120.0	190.0	50.0
Aportaciones para futuros aumentos de capital	0.0	145.0	145.0	145.0	145.0
Capital ganado	**-36.8**	**-88.7**	**-153.2**	**-135.1**	**-55.0**
Resultado de ejercicios anteriores	-4.0	-36.8	-88.7	-153.2	-36.8
Resultado neto mayoritario	-32.8	-51.8	-64.6	18.1	-18.2
Deuda Neta	**-15.7**	**51.8**	**184.6**	**362.0**	**-57.1**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por la SOFIPO.

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

Edo. de Resultados: TRAFALGAR (Millones de Pesos)	Anual				Acumulado
Escenario Estrés	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**2T26**
Ingresos por intereses	1.4	41.0	159.7	256.0	3.3
Gastos por intereses (menos)	0.0	16.8	116.0	229.7	5.0
Margen Financiero	**1.4**	**24.1**	**43.7**	**26.3**	**-1.7**
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	0.0	30.3	83.1	-71.3	0.3
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	**1.4**	**-6.2**	**-39.5**	**97.6**	**-1.9**
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	0.1	0.0	0.0	0.1	0.0
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	-5.7	-0.2	-1.3	-2.2	0.0
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	**-4.4**	**-6.4**	**-40.7**	**95.5**	**-1.9**
Gastos de administración y promoción (menos)	28.4	45.5	50.3	70.0	16.2
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	**-32.8**	**-51.8**	**-90.9**	**25.5**	**-18.2**
ISR y PTU Causado (menos)	0.0	0.0	-27.3	7.7	0.0
ISR y PTU Diferidos (menos)	0.0	0.0	0.9	-0.3	0.0
RESULTADO NETO	**-32.8**	**-51.8**	**-64.6**	**18.1**	**-18.2**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por la SOFIPO.

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

Métricas Financieras Modelo Estrés	2025	2026P*	2027P	2028P	2T26
Índice de Morosidad	0.0%	21.6%	25.3%	13.1%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	21.6%	25.3%	13.1%	0.0%
Min Ajustado	0.9%	-1.9%	-3.2%	3.8%	-0.3%
ROA Promedio	-17.0%	-14.2%	-5.4%	0.7%	-19.5%
Índice de Eficiencia	641.4%	189.8%	118.4%	289.5%	734.3%
Índice de Capitalización	100.0%	57.8%	32.3%	29.7%	478.8%
Razón de Apalancamiento	2.3	2.8	11.2	14.7	2.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	0.0	-2.0	9.1	4.9	-0.1
Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos	672.3	3.2	2.5	2.5	4.3
Spread de Tasas	0.9%	-1.0%	-1.4%	-3.0%	-8.7%
Tasa Activa	0.9%	12.6%	12.9%	10.1%	2.3%
Tasa Pasiva	0.0%	13.6%	14.3%	13.0%	11.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por la SOFIPO.

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

Flujo Libre de Efectivo: TRAFALGAR (Millones de Pesos)	Anual				Acumulado
Escenario Estrés	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**2T26**
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
Resultado Neto del Periodo	-32.8	-51.8	-64.6	18.1	-18.2
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	**0.0**	**31.2**	**86.8**	**-67.7**	**0.3**
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	0.0	30.3	83.1	-71.3	0.3
Depreciación y Amortización	0.0	0.9	3.7	3.6	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	**-32.8**	**-20.6**	**22.3**	**-49.6**	**-17.9**
Inversiones en valores	-22.0	-62.5	-762.4	-713.9	16.8
Aumento en la cartera de credito	0.0	-201.9	-442.7	-647.2	-18.4
Otras Cuentas por Cobrar	-3.7	-2.3	0.0	0.0	-4.3
Otros activos misc.	-36.5	16.5	0.0	0.0	-17.3
Captacion	0.4	309.1	944.2	963.8	133.6
Otras Cuentas por Pagar	134.4	-2.8	0.0	0.0	-2.8
Creditos diferidos y cobros anticipados	0.0	52.0	219.7	449.9	0.3
Aumento por partidas relacionadas con la operación	**72.6**	**108.1**	**-41.2**	**52.6**	**108.0**
Recursos Generados en la Operación	**39.8**	**87.4**	**-18.9**	**3.0**	**90.1**
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	**91.0**	**100.0**	**70.0**	**70.0**	**100.0**
Aportaciones al capital social en efectivo	95.0	100.0	70.0	70.0	100.0
Pago de dividendos en efectivo	-4.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**-2.3**	**-11.0**	**-2.0**	**-0.5**	**-1.0**
Adquisición de mobiliario y equipo	-2.3	-11.0	-2.0	-0.5	-1.0
CAMBIO EN EFECTIVO	**128.5**	**176.4**	**49.1**	**72.5**	**189.1**
Disponibilidad al principio del periodo	0.0	128.5	304.9	354.0	128.5
Disponibilidades al final del periodo	**128.5**	**304.9**	**354.0**	**426.5**	**317.6**
Flujo Libre de Efectivo	**-69.3**	**79.1**	**328.8**	**332.6**	**-34.6**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por la SOFIPO.

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2025	2026P*	2027P	2028P	2T26
Resultado Neto	-32.8	-51.8	-64.6	18.1	-18.2
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	0.0	31.2	86.8	-67.7	0.3
+ Estimaciones Preventivas	0.0	30.3	83.1	-71.3	0.3
- Castigos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Depreciación	0.0	0.9	3.7	3.6	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	-36.5	16.5	0.0	0.0	-17.3
+ Otras cuentas por pagar	0.0	52.0	219.7	449.9	0.3
Flujo Libre de Efectivo	-69.3	79.1	328.8	332.6	-34.6

Anexo – Perfil de la Empresa

Estructura Organizacional

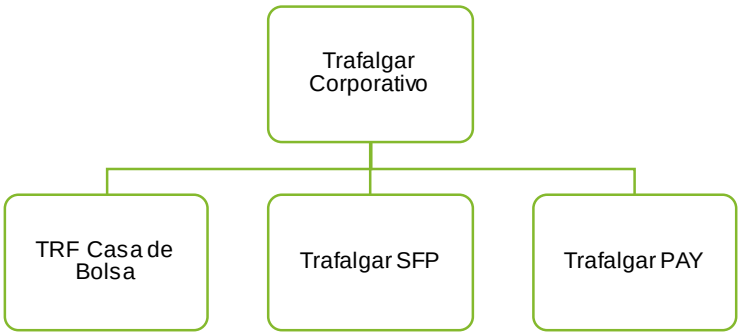
Perfil de la Empresa

Trafalgar SFP, S.A. de C.V., Sociedad Financiera Popular, se constituyó originalmente bajo la denominación de Financiera Haai Capital, S.A. de C.V., Sociedad Financiera Popular, entidad que obtuvo la autorización de la CNBV para organizarse y funcionar como SOFIPO mediante el Oficio P223/2023 de fecha 11 de julio de 2023. La SOFIPO forma parte de Grupo Trafalgar, grupo empresarial con experiencia previa en el sector financiero regulado, y su director general es el fundador y accionista de control del Grupo.

Posteriormente, mediante el Oficio 311-58513/2024, de fecha 16 de octubre de 2024, la CNBV aprobó la reforma al Artículo Primero de sus estatutos sociales para modificar su denominación, por lo que, a través del Oficio 311-58898/2024, de fecha 13 de diciembre de 2024, se modificaron los términos de su autorización para quedar como Trafalgar SFP, S.A. de C.V., S.F.P. Dicha modificación se publicó en el Diario Oficial de la Federación el 27 de diciembre de 2024. A partir de ello, la SOFIPO se enfocó en el robustecimiento de su estructuración interna y en el cumplimiento de los requisitos necesarios para el inicio de sus operaciones.

Finalmente, el 27 de octubre de 2025, la CNBV emitió el oficio correspondiente, mediante el cual autorizó el inicio de operaciones de Trafalgar. Actualmente, la SOFIPO tiene como principal enfoque el financiamiento a pequeñas y medianas empresas (PyMES) en México, a través de productos de Crédito Simple PyME y Crédito en Cuenta Corriente PyME (revolvente), complementados con productos de captación como Cuenta Eje e Inversión Plus, los cuales constituyen su principal fuente de fondeo.

Figura 12. Estructura del Grupo TRF



Fuente: HR Ratings con base en información de Trafalgar SFP.

Control Accionario

Con respecto al control accionario de Trafalgar al segundo trimestre del 2026, este se conforma por dos accionistas. El accionista principal cuenta con el 99.998% de la participación de la SOFIPO, mientras que el accionista 2 posee el 0.002%. Cabe destacar que el accionista mayoritario es el consejero presidente en el Consejo de Administración, quien cuenta con amplia experiencia en finanzas corporativas y servicios financieros regulados, lo cual aporta solidez a la toma de decisiones estratégicas de Trafalgar.

Figura 13. Control Accionario

Accionista	Tenencia Accionaria (%)
Accionista 1	99.998%
Accionista 2	0.002%
Total	**100.0%**

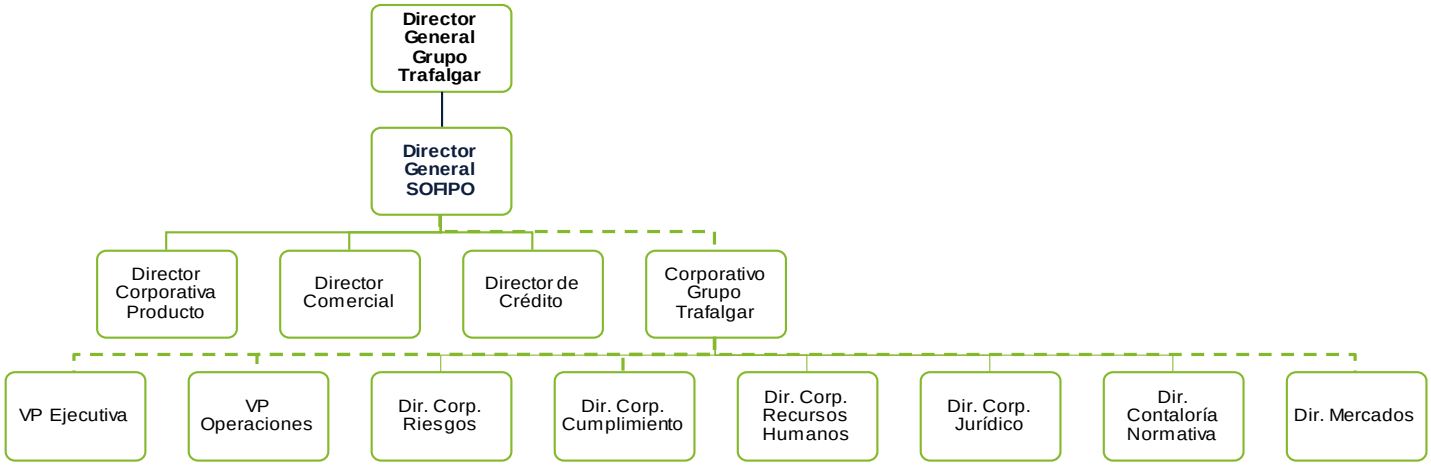
Fuente: HR Ratings con base en información de Trafalgar SFP.

Organigrama

Respecto a la estructura organizacional, Trafalgar se compone principalmente por el Director General del Grupo Trafalgar, seguido por el Director General de la SOFIPO. De este último dependen las funciones del Director Comercial, el Director

Corporativo de Producto y el Director de Crédito, así como se relacionan con el Corporativo Grupo Trafalgar. Del cual dependen la Vicepresidencia Ejecutiva, la Vicepresidencia de Operaciones, la Dirección Corporativa de Cumplimiento, la Directora Corporativa de Recursos Humanos, la Directora Jurídica, la Directiva de Contraloría Normativa y la Directiva de Mercados. HR Ratings considera que Trafalgar cuenta con una adecuada estructura organizacional, en la cual se favorece la división de funciones y operaciones diarias.

Figura 14. Organigrama



Fuente: HR Ratings con base en información de Trafalgar SFP.

Consejo de Administración

Trafalgar cuenta con un Consejo de Administración conformado por 8 miembros consejeros, los cuales cuentan en promedio con 31 años de experiencia y un acumulado de 248.0 años en diferentes sectores, entre los que destacan finanzas, legal, cumplimiento y administración. El presidente del Consejo es el fundador y accionista de control de Grupo Trafalgar, quien cuenta con una maestría en finanzas por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey, además de una amplia experiencia en el sector financiero. De los miembros del Consejo de Administración, dos son consejeros independientes, de tal manera que el 25.0% del Consejo es independiente.

Figura 15. Consejo de Administración

Consejero	Cargo	Preparación Académica	Experiencia Laboral	Años de Experiencia
Consejero 1	Presidente	Diplomado de Finanzas Corporativas en London Business School. Maestría en Finanzas en Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey.	Fundador de Cape Point Holdings. Fundador de Traflgar Digital IFPE. Fundador y accionista de Grupo Trafalgar.	+15 años
Consejero 2	Vicepresidente	Maestría en Finanzas en Tecnológico de Monterrey. Licenciatura en Administración en UNAM.	Empresaria accionista y asesora financiera para PYMEs y corporativos en MOA Asesoría Financiera y Consultoría.	27 años
Consejero 3	Secretario	Posgrado en Análisis Financiero y Prácticas Bursátiles en Universidad La Salle. Licenciatura en Contaduría Pública en Universidad Latina.	Subdirector de Cumplimiento Filiales y Oficial de Cumplimiento de Casa de Bolsa en BBVA BANCOMER, S.A. Institución de Banca Múltiple.	48 años
Consejero 4	Vocal	Mestría en Administración Pública en Universidad Tecnológica. Licenciatura en Derecho en Universidad Tecnológica Lationamericana.	Director de Contraloría Normativa en Banco Azteca. Oficial de Cumplimiento y Director de Normatividad en Banco Azteca.	42 años
Consejero 5	Suplente	Maestría en Derecho Penal en Universidad IUS Semper e Indecaj. Maestría en Compliance en Universidad de Salamanca.	Abogado en Cape Point Telekom.	14 años
Consejero 6	Independiente	Licenciatura en Economía en Instituto Tecnlógico Autónomo de México.	Socio fundador en Banca de Inversión para América Latina en EMB LATAM Capital.	39 años
Consejero 7	Suplente de Consejero Independiente	Licenciatura en Administración en Universidad Tecnlógica de México	Subdirector Regional en Banco Mercantil del Norte S.A.	+20 años
Consejero 8	Comisario	Licenciatura en Contaduría Pública en Universidad Tecnológica de México	Consultor externo en Grupo Financiero Base S.A. de C.V	43 años

Fuente: HR Ratings con base en información de Trafalgar SFP.

Comités Internos

Trafalgar cuenta con el apoyo de cinco comités internos de trabajo como parte de su estructura organizacional, entre los cuales destacan el Comité de Auditoría, el Comité de Riesgos, el Comité de Remuneración, el Comité de Comunicación y Control (PLD) y el Comité de Crédito. A consideración de HR Ratings, la SOFIPO mantiene una composición organizacional adecuada en sus comités, lo cual contribuye a una correcta delegación de funciones y a un mejor flujo de trabajo interno. A continuación, se muestra cómo están integrados los comités internos.

Figura 16. Comités Internos

Comité	Funciones	Miembros	Sesiona
Auditoría	Se encarga de vigilar el sistema de control interno y el código de ética, al igual que valida la información financiera y relación con auditor externo. Emite el informe anual a la CNBV y da seguimiento a observaciones y hallazgos.	Tres integrantes con voz y voto: un consejero independiente, una suplente de consejero independiente que preside y la VP Ejectuvia como secretaria. Cinco invitados con voz,sin voto, entre ellos la Directora Jurídica y la VP de Operaciones.	Trimestral
Riesgos	En el comité se propone el manual de la exposición por línea y tipo de riesgo, al igual que valida metodologías y modelos. Evalúa nuevas operaciones y productos, al igual que dar seguimiento	Seis integrantes con voz y voto: la VP Ejecutiva, que preside; la Titular de la UAIR como secretaria; el Director General del Grupo, la VP de Operaciones, el Presidente del Consejo y la Directora Jurídica, con suplentes. El invitado permanente es el Oficial de Cumplimiento y hay un invitado adicional, ambos con voz y sin voto.	Mensual
Remuneración	Mantiene el sistema de la remuneración alineado con los riesgos, así como de políticas, identificación del personal sujeto, tratamiento de excepciones y reportes al Consejo de Administración.	Cuatro integrantes con voz y voto: una suplente de consejero independient, que preside; la VP Ejecutiva como secretaria; la Directora Corporativa de Recursos Humanos como vocal y el Comisario.	Trimestral
Comunicación y Control (PLD)	El comité se encarga de aprobar las políticas PLD/FT, al igual que a la clasificación de clientes por grado de riesgo; dictamina operaciones inusuales y relevantes; revisa el monitoreo transaccional con listas normativas, capacitación y clave SITI.	Cinco integrantes con voz y voto: el Presidente del Consejo, que preside; el Oficial de Cumplimiento como secretario; la VP de Operaciones, la Titular de la UAIR y el Director Corporativo de Contoloría, con suplentes.	Mensual
Crédito	Tiene como función la aprobación colegiada de solicitudes y condiciones conforme al manual; seguimiento de cosechas, cobranza, excepciones y Consejo; la originación hasta $200 mil, 0.1% del capital.	Cinco integrantes con voz y voto: el Director General del Grupo, que preside; un secretario, la Titular de la UAIR, la VP Ejecutiva y la Directora Jurídica, con suplentes. Un invitado con voz, sin voto.	Bimestral

Fuente: HR Ratings con base en información de Trafalgar SFP.

Directivos Principales

El personal directivo de Trafalgar se compone de 12 directivos, divididos entre la estructura corporativa de Grupo Empresarial Trafalgar y la de la SOFIPO. A nivel grupo, la dirección está encabezada por el Director General del Grupo, acompañado del Vicepresidente Ejecutivo y Vicepresidente de Operaciones.

Figura 17. Directivos Principales Grupo Trafalgar

Cargo	Experiencia en el Sector	Años de Experiencia
Director General del Grupo	Director General en Bancrecer, Banco Azteca, Ixe y actualmente es en Trafalgar.	45 años
VP Ejecutivo del Grupo	MOA Asesoría Financiera y Consultoría. Directora General en Trafalgar Pay, S.A. de C.V.	27 años.
VP Operaciones del Grupo	Directora de Eficiencia Operativa en Grupo Doagnóstico Aries. Vicepresidente del Consejo CECOBAN.	40 años

Fuente: HR Ratings con base en información de Trafalgar SFP.

Por su parte, la estructura directiva de la SOFIPO se integra por nueve directivos: la Directora Corporativa de Riesgos, Director Corporativo de Cumplimiento, Director Corporativo de Producto, Director Corporativo de Contraloría Normativa, Dirección de Finanzas SOFIPO, Directora Jurídica, Dirección Corporativa de Recursos Humanos, Director de Tecnología SOFIPO y Dirección de Gobierno Corporativo. En conjunto, el equipo directivo de Grupo Trafalgar y SOFIPO presenta más de 23.5 años en promedio de experiencia en el sector, con un acumulado de 283.0 años acumulados, lo cual HR Ratings considera una fortaleza para Trafalgar.

Figura 18. Directivos Principales Trafalgar SFP

Cargo	Experiencia en el Sector	Años de Experiencia
Directora Corporativa de Riesgos - Titular de la UAIR	Directora de Administración de Riesgos Financieros y No Discrecionalesen Sociedad Hipotecaria Federal.	24 años
Director Corporativo de Cumplimiento	Oficial de Cumplimiento en BDD Lobos, S.A. de C.V.	15 años
Directora Corporativa de Producto	Directora de Tecnología, Productos Digitales en Banco Santander México.	22 años
Director Corporativo de Contraloría Normativa	Director de Contraloría Normativa en Banco Azteca.	27 años
Dirección de Finanzas SOFIPO	Directora de Administración y Finanzas en Trafalgar	25 años
Directora Jurídica	Directora Jurídica en Trafalgar SFP, S.A. de C.V.	18 años
Dirección Corporativa de Recursos Humanos	Experiencia en capital humano, atracción, desarrollo y cultura de la estructura institucional.	15 años
Director de Tecnología SOFIPO	Experiencia en tecnología financiera, desarrollo de plataforma y canales digitales.	15 años
Dirección de Gobierno Corporativo	Experiencia en gobierno coorporativo, agenda de los órganos de gobierno.	10 años

Fuente: HR Ratings con base en información de Trafalgar SFP.

Manuales

La SOFIPO cuenta con un esquema de manuales internos, entre los que se encuentran el Manual de Políticas y Lineamientos Generales para Captación, Manual de Crédito, Manual de Administración Integral de Riesgos, Manual Interno de Riesgo de Crédito, Manual de Contabilidad, Manual de Control Interno, Manual de Cumplimiento, Manual de Organización, Manual de Medios Electrónicos, Código de Ética, Guía Tecnológica de Sistemas Informáticos, Manual de Canales Digitales y Manual de Auditoría Interna. HR Ratings considera que Trafalgar presenta una adecuada estructura de manuales, lo cual permite de esta manera seguir las prácticas de gobierno corporativo. A continuación, se analizan los manuales internos primordiales.

Figura 19. Manuales

Manuales	Función / Objetivos
Manual de Políticas y Lineamientos Generales para Captación	El Manual tiene como fin establecer directrices para la captación efectiva de clientes, donde se proporciona información de prdouctos y servicios, al igual que retener nuevos clientes, promover confianza y el compromiso de la institución.
Manual de Crédito	El Manual de Crédito define el proceso de otorgamiento de crédito, en el cual se estandarizan los procesos y establece los lineamientos para el diseño de productos de crédito.
Manual de Administración Integral de Riesgos	El Manual de Administración Integral de Riesgos tiene como objetivo que se revise lo necesario para el análisis, seguimiento y gestión del riesgo de crédito, mercado, liquidez, contraparte, concentración y de balance (ALM).
Manual Interno de Riesgo de Crédito	Se tiene como objetivo establecer un marco sólido para la gestión de riesgos financieros, mitigar las pérdidas potenciales, promover la toma de decisiones informada, garantizar el cumplimiento de las normativas y promover una cultura de gestión de riesgos.
Manual de Contabilidad	El Manual de Contabilidad tiene como objetivo divulgar las políticas y lineamientos en materia de Contabilidad, establecer las principales políticas o criterios contables para el registro, establecer la cronología de las actividades para el registro contable.
Manual de Control Interno	Tiene como objetivo establecer y promover una cultura de gestión de controles, al igual que el cumplimiento de la regulación. Revisar la suficiencia y confaibilidad de los objetivos estratégicos de Trafalgar SFP.
Manual de Cumplimiento	El Manual de Cumplimiento tiene como objetivo establecer las políticas que se deben observar para prevenir, detectar y reportar actos de delitos. De igual forma tiene como objetivo promover la cultura en la detección y prevención de operaciones.
Manual de Organización	El Manual de Organización tiene como fin establecer de manera clara los objetivos, funciones y estructura orgánica de Trafalgar SFP, al igual que delimitar las responsabilidades de cada área.
Manual de Medios Electrónicos	Tiene como fin establecer los lineamientos operativos, funcionales y de seguridad para la correcta implementación y gestión de medios electrónicos institucionales.
Código de Ética	El Código de Ética tiene como objetivo establecer reglas apropiadas que gobiernen la conducta y el comportamiento adecuado de los colaboradores, en su interacción con los clientes y en Trafalgar SFP.
Guía Tecnólogica de Sistemas Informáticos	La Guía tiene como fin establecer las soluciones tecnológicas desarrolladas por Trafalgar y la integración de las mismas.
Manual de Canales Digitales	El Manual de Canales Digitales tiene como fin definir un modelo para los canales digitales de Trafalgar, en el cual se delimite la funcionalidad por cada canal, se describan los procesos de registro y atención, al igual que establecer controles preventivos.
Manual de Auditoría Interna	Tiene como fin la definición de los procesos y actividades de relevancia estratégica para la Dirección General de Trafalgar SFP. También se revisan los mapas de procesos y matrices de riesgos identificados.

Fuente: HR Ratings con información interna de Trafagar SFP.

Productos

Con respecto a los productos de Trafalgar, se cuenta con diferentes tipos de créditos, como lo son el Crédito Simple PyME y la Línea Revolvente. Para el Crédito Simple PyME se cuenta con un monto de $100 mil a P$20.0m para otorgar, con un plazo de 12 meses para personas físicas y 18 meses para personas morales, cuenta con una garantía que depende del monto de crédito

y el proceso es 100.0% en línea y digital. Con respecto a la línea revolvente, se tiene de disposición inmediata de la línea, con un plazo de 12 meses renovable; cuenta con una garantía que depende del monto de la línea y el proceso es digital.

Figura 20. Productos de Crédito

Nombre	Monto	Plazo	Garantía	Proceso
Crédito Simple PYME	100 mil - $20 MDP	12 meses para personas físicas. 18 meses para personas morales.	Correspondiente al monto del crédito.	Digital.
Línea Revolvente	Disposición inmediata de la línea.	12 meses, renovable.	Correspondiente al monto de la línea.	Digital.

Fuente: HR Ratings con base en información de Trafalgar SFP.

En referente a los productos de captación, se cuenta con dos productos, una Cuenta Eje y una Inversión Plus. Con respecto a la Cuenta Eje, se cuenta con un SPEI ilimitado y disponible 24/7, con costo por operación, es principalmente para domiciliación, nómina y pago de servicios; cuenta con comisiones transparentes conforme a carátula (CONDUSEF). Para la Inversión Plus se cuenta con montos de $100 mil a P$100.0m, con plazos fijos a tasa garantizada y rendimiento referido a CETES (de 7 – 28 días a tasa CETES).

Figura 21. Productos de Captación

Nombre	Descripción	Monto	Comisión
Cuenta Eje	Domiciliación, nómina y pago de servicios. Tarjeta de débito VISA.	SPEI Ilimitado y disponible 24/7, con costo por operación.	Transparente conforme a la carátula.
Inversión Plus	Disposición inmediata de la línea.	Montos de $100 mil a $100MDP.	-

Fuente: HR Ratings con base en información de Trafalgar SFP.

Procesos y Sistemas

En relación con los sistemas internos, la SOFIPO cuenta con el software de infraestructura en la nube proporcionado por Google Cloud Platform, donde se revisa el desarrollo y la protección de datos e información. De igual manera, cuenta con Kio Networks para el centro de datos externos. Con respecto a la validación de identidad, se cuenta con SaaS para el envío de

notificaciones o comunicaciones, al igual que servicios de análisis. El sistema de respaldo de información es mediante Pisa Software, S.A. de C.V., quien provee las funcionalidades del *core* bancario.

Tren de Crédito

El proceso de Tren de Crédito de Trafalgar se compone de diez etapas principales, detalladas en el Manual de Crédito, las cuales son Promoción de los Productos de Crédito, Solicitud de Crédito, Evaluación y análisis de crédito, Recepción y revisión de la solicitud del cliente, Dictamen legal y de cumplimiento, Instrumentación del Crédito, Administración de créditos y Proceso de cobranza.

Figura 22. Tren de Crédito

Fuente: HR Ratings con base en información de Trafalgar SFP.

Promoción de los Productos de Crédito

El proceso de originación de crédito de Trafalgar inicia con la etapa de promoción de sus productos, la cual se llevará a cabo mediante marketing digital con diferentes estrategias de comercialización, fidelización y posicionamiento en diversas plataformas digitales, así como mediante espacios publicitarios en motores de búsqueda. Cabe destacar que Trafalgar pretende identificar la situación económica de sus prospectos o solicitantes, quienes podrán realizar simulaciones desde la página web de la SOFIPO.

Solicitud de Crédito

El siguiente paso corresponde a la solicitud de crédito, la cual todo solicitante deberá realizar de forma electrónica, mediante la creación de una cuenta de usuario. Para ello, deberá llenar y capturar la información requerida, la misma que se encuentra protegida por un aviso de privacidad. La información y documentación solicitada varía dependiendo de si se trata de una persona moral o persona física, siendo los principales documentos del expediente: Identificación del solicitante, razón social, domicilio, estados de cuenta, entre otros.

Evaluación y Análisis de Crédito

En esta etapa, la SOFIPO establece los pasos para la evaluación de otorgamiento de crédito, la cual se divide en cuatro fases. La primera fase consiste en una preevaluación automática, en la que se aplican filtros iniciales relacionados con la identidad digital y el comportamiento crediticio del solicitante. La segunda fase corresponde a la consulta del historial crediticio a través del Buró de Crédito. Posteriormente, se realiza la evaluación paramétrica y asignación de línea preautorizada, proceso basado en una matriz paramétrica que aplica filtros y reglas para evaluar adecuadamente el perfil del solicitante, de manera que se revise su capacidad de pago. Finalmente, se lleva a cabo el análisis de crédito y asignación del monto en línea autorizado,

etapa en la que se revisa la documentación de comprobación de ingresos para el cálculo de las razones financieras y el análisis de variaciones, con el fin de validar la estabilidad financiera del solicitante y asignar el monto de línea correspondiente.

Recepción y Revisión de la Solicitud del Cliente

Una vez concluida la evaluación de la solicitud, el Director de Operaciones revisa la información y documentación cargada por el solicitante, confirmando que esta sea verídica y que se cumpla con los requisitos mínimos de aprobación conforme a las políticas establecidas. Asimismo, se verifica el correcto registro de los créditos en el sistema y en las cuentas contables correspondientes.

Dictamen Legal y de Cumplimiento

En esta etapa se realizan consultas en listas de personas bloqueadas, para que posteriormente el Director Jurídico reciba la documentación proporcionada por los solicitantes para realizar la dictaminación correspondiente y revisar la legibilidad de los documentos e información. Cabe destacar que Trafalgar cuenta con una Política sobre Operaciones con Personas Relacionadas, la cual contempla las fases de aprobación de dichas operaciones, los reportes del Comité de Crédito al Consejo de Administración, las excepciones a la aprobación por parte de la CNBV, el límite total de operaciones con personas relacionadas, la información sobre otras operaciones de este tipo, así como las responsabilidades de partes relacionadas.

Instrumentación del Crédito

Una vez concluidos el análisis de crédito y el dictamen legal y de cumplimiento, se firma un contrato de forma digital, en el cual se revisa y coteja que la firma corresponda al apoderado, con el fin de dar formalidad a la contratación del crédito. Posteriormente, el Director de Operaciones autoriza en el sistema para la dispersión de recursos del crédito, y finalmente se verifica que el crédito quede correctamente dado de alta en el sistema.

Administración de Créditos

En esta etapa, el Gerente de Crédito genera reportes de comportamiento de la cartera de manera periódica, con el fin de monitorear los indicadores de comportamiento de crédito correspondientes y de optimizar la estrategia de evaluación de crédito alineada al riesgo. El Comité de Crédito, por su parte, emitirá las decisiones relativas a la reestructuración y renovación, según

corresponda. Es importante mencionar la clasificación de crédito y riesgos crediticios, la cual se divide en diferentes etapas: la etapa 1, se integra por los créditos cuyo riesgo no se incrementa significativamente; la etapa 2, se encuentra compuesta por créditos que han incrementado de manera significativa de riesgo de crédito; y la etapa 3, conformada por créditos con mayor deterioro crediticio ocasionado por la ocurrencia de eventos con impacto negativo en el flujo de efectivo.

Proceso de Cobranza

Durante esta etapa, el área de Operaciones elabora un reporte de morosidad mensual, con el fin de revisar los indicadores y la estabilidad de la cartera, y así realizar las acciones preventivas o correctivas que resulten necesarias. Los promotores de crédito se turnarán para llevar a cabo la labor de cobranza.

Cobranza Preventiva

Esta área es la responsable de la gestión con respecto a las acciones de cobro, se establecerá contacto con los acreditados para recordarles el vencimiento de su crédito y así propiciar su liquidación oportuna. Al inicio de cada mes, Trafalgar informará sobre posibles atrasos previstos, los mismos que son atendidos en la etapa de cobranza administrativa.

Cobranza Administrativa

Se realizan acciones de cobro vía correo electrónico o telefónica, orientadas a la recuperación de créditos con atrasos de 1 a 30 días, esta etapa es importante para evitar un mayor deterioro de la cartera vencida. El responsable de iniciar con las gestiones de atraso es el gerente de operaciones, de manera que se tenga un seguimiento en la recuperación. Todas las acciones realizadas deben quedar registradas en una bitácora de seguimiento al acreditado y recuperación de cartera.

Recuperación Extrajudicial

Corresponde a las acciones realizadas sobre acreditados con créditos que presentan atrasos de 31 días posteriores a su vencimiento, y que aún no se encuentran en cartera vencida. Se elaborará un informe en la gestión de cobranza administrativa, e incluye acciones como llamadas telefónicas y visitas al domicilio del cliente, entre otras.

Recuperación Judicial

En caso de ser necesario, se realizará la recuperación de manera judicial, mediante acciones ante autoridades jurisdiccionales para la recuperación de créditos vencidos. Para ello, se integra un expediente que es turnado a los agentes responsables de la gestión, quienes serán abogados o bufetes jurídicos externos, con el objetivo de obtener el pago por parte del demandado, adjudicación o remate.

Convenio Judicial

En el marco de la acción judicial, la recuperación de los créditos podrá realizarse mediante pago en efectivo, cesión de derechos litigiosos, ejecución de sentencia o convenio judicial, siguiendo en todo momento las políticas estipuladas por Trafalgar SFP.

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 + Préstamos de Socios y Otros Organismos – Disponibilidades – Inversiones en Valores

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

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

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

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

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 y de Otros Organismos + Préstamos de Socios.

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total 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.

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	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T23 – 2T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Con información financiera trimestral proporcionada por la Empresa y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, 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 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).

Partes de este documento podrían haber sido generadas total o parcialmente mediante herramientas de inteligencia artificial (IA). Dentro de HR Ratings, el uso de IA en cualquier proceso o función cuenta con la supervisión, aprobación o monitoreo de los empleados responsables, quienes responden por el uso de cualquier herramienta tecnológica y por los resultados asociados. Toda decisión relevante o crítica (de manera enunciativa mas no limitativa, la determinación, modificación, mantenimiento o retiro de una calificación) se adopta mediante intervención humana, aun cuando se hayan utilizado herramientas de IA en alguna parte del proceso; por lo tanto, la responsabilidad no se delega ni se comparte con ninguna herramienta. Adicionalmente, conforme a las políticas y procedimientos previstos en la Normatividad Interna de HR Ratings, la información o los datos utilizados por las herramientas de IA no se emplean para entrenar modelos públicos ni se ponen a disposición de entidades distintas de HR Ratings, y dichas herramientas cumplen con las políticas y procedimientos para la prevención del mal uso de información confidencial o privilegiada previstos en el Código de Conducta.

Contacto con Medios

comunicaciones@hrratings.com