

Consol LP
HR BBB+
Perspectiva
Estable

Consol CP
HR3

Instituciones Financieras
30 de mayo de 2025
A NRSRO Rating**

2023
HR BBB
Perspectiva Positiva

2024
HR BBB+
Perspectiva Estable

2025
HR BBB+
Perspectiva Estable



Oscar Herrera, CFA
oscar.herrera@hrratings.com
Analista Responsable
Subdirector de Instituciones
Financieras / ABS



Ana Laura Puebla
analaurea.puebla@hrratings.com
Analista



José Pablo Morones
josepablo.morones@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 ratificó las calificaciones de HR BBB+ con Perspectiva Estable y de HR3 para Consol Negocios

La ratificación de las calificaciones para Consol Negocios¹ se atribuye al desempeño de sus operaciones durante los últimos 12 meses (12m). Al respecto, al primer trimestre del 2025 (1T25), el índice de capitalización mostró un incremento al colocarse en niveles de 36.7%, principalmente por la contracción de los activos sujetos a riesgo asociados a la cartera de crédito (vs. 34.6% al 1T24, 36.0% en el escenario base). Por otro lado, el resto de las razones de solvencia mostraron un deterioro, donde la razón de apalancamiento ajustada se posicionó en 2.1 veces (x) y la razón de cartera vigente a deuda neta se mostró en 1.6x (vs. 1.8x y 1.8x respectivamente al 1T24, y 2.0x y 1.8x respectivamente en el escenario base). En cuanto a la calidad de la cartera, los índices de morosidad y morosidad ajustada se mostraron al alza, al colocarse en niveles de 3.9% y 4.7% respectivamente al 1T25 (vs. 2.0% y 3.9% al 1T24, 4.4% y 6.6% en el escenario base). El deterioro en la calidad de la cartera se atribuye principalmente al atraso de cuatro clientes, los cuales acumulan un monto de cartera vencida de P\$6.8m al cierre de marzo de 2025. La capacidad de pago de dichos clientes se vio presionada debido a factores externos como el alza en los precios del maíz y las sequías en el estado de Sonora. Adicionalmente, la Empresa realizó castigos de cartera en los últimos 12m por un monto de P\$2.6 millones (m) al cierre de marzo del 2025 (vs. P\$6.9m al cierre de marzo del 2024). Asimismo, la rentabilidad de la Empresa presentó una contracción debido a una mayor erogación de gastos de administración, al mostrar un resultado neto 12m con un monto de P\$2.1m, lo cual posicionó al ROA Promedio en niveles de 0.6% al 1T25 (vs. P\$8.3m y 2.5% al 1T24). Por último, en cuanto a los factores ESG, la Empresa mantuvo etiquetas en niveles *Promedio*.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Consol Negocios

Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	1T24	1T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total	347.0	327.0	325.8	346.0	379.0	359.3	384.8	395.4	348.8	359.2	361.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	55.8	59.7	41.5	55.3	63.2	57.8	60.5	63.5	17.4	50.8	60.0
Gastos de Administración 12m	44.9	56.5	30.9	42.9	54.6	56.9	59.2	61.6	61.0	63.0	65.0
Resultado Neto 12m	8.3	2.1	9.8	10.3	7.8	2.1	2.8	3.5	-42.8	-10.0	-2.5
Índice de Morosidad	2.0%	3.9%	3.9%	1.8%	2.8%	4.6%	5.2%	5.7%	11.8%	10.6%	8.4%
Índice de Morosidad Ajustado	3.9%	4.7%	9.1%	3.8%	3.4%	6.1%	7.6%	8.4%	13.6%	14.6%	11.8%
MIN Ajustado	18.0%	16.8%	12.5%	17.9%	17.5%	16.4%	16.5%	16.6%	5.7%	15.0%	17.2%
Índice de Eficiencia	68.8%	81.4%	48.9%	68.0%	78.5%	80.1%	78.2%	78.1%	93.4%	99.5%	103.1%
ROA Promedio	2.5%	0.6%	2.8%	3.2%	2.1%	0.6%	0.7%	0.9%	-12.4%	-3.1%	-0.7%
Índice de Capitalización	34.6%	36.7%	30.5%	32.5%	30.9%	35.2%	34.2%	34.5%	26.3%	21.6%	19.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.8	2.1	2.6	1.9	2.1	2.0	2.1	2.1	2.3	3.6	4.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.8	1.6	1.6	1.7	1.5	1.5	1.5	1.5	1.4	1.3	1.2
Spread de Tasas	16.6%	15.1%	15.7%	16.5%	15.3%	15.9%	16.4%	16.3%	14.9%	14.8%	14.9%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe Horwath (Gossler, S.C.), proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Presión en el perfil de solvencia, con un índice de capitalización de 36.7%, una razón de apalancamiento ajustada de 2.1x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.6x al 1T25 (vs. 34.6%, 1.8x y 1.8x al 1T24; 36.0%, 2.0x y 1.8x en el escenario base).** El incremento en el índice de capitalización se atribuye a la contracción en los activos sujetos a riesgo al 1T25, específicamente en la cartera de crédito, la cual mostró un decremento de 5.8% al colocarse en un monto de P\$327.0m (vs. P\$347.0m en marzo del 2024). En contraste, en el resto de las métricas de solvencia se observa un deterioro debido a la menor generación de utilidades.
- **Deterioro en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 0.6% al 1T25 (vs. 2.5% al 1T24 y 2.2% en el escenario base).** Dicho deterioro se atribuye principalmente a un incremento acelerado en los gastos de administración, los cuales tuvieron un aumento de P\$11.6m en monto acumulado 12m en marzo de 2025. Lo anterior refleja la reclasificación de tres cuentas contables por un monto de P\$10.0m, así como un incremento en gastos de cobranza para mantener la calidad de la cartera de crédito.
- **Deterioro en el MIN Ajustado, el cual cerró en 16.8% al 1T25 (vs. 18.0% al 1T24 y 16.9% en el escenario base).** Consol Negocios mostró un menor *spread* de tasas, así como una mayor generación de estimaciones preventivas 12m, lo cual presionó el margen financiero ajustado por riesgos crediticios.
- **Presión en los índices de morosidad y morosidad ajustado al colocarse en 3.9% y 4.7% al 1T25 (vs. 2.0% y 3.9% al 1T24 y 4.4% y 6.6% en el escenario base).** El deterioro en la calidad de la cartera se atribuye principalmente al atraso de cuatro clientes, los cuales acumulan un monto de cartera vencida de P\$6.8m. La capacidad de pago de dichos clientes se vio presionada debido a factores externos, como el alza en los precios del maíz y las sequías en el estado de Sonora.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Aumento de los índices de morosidad hasta alcanzar niveles de 5.7% y 8.4% al cierre del año 2027.** Se prevé un incremento en los índices de morosidad debido a que el cajón de 61 a 90 días en los *buckets* de morosidad concentra un monto de P\$10.2m en marzo de 2025.

- **Incremento en el índice de capitalización a niveles de 35.2% al 4T25 (vs. 30.9% al 4T24).** Se espera que el índice de capitalización de la Empresa se mantenga en niveles adecuados.
- **Incremento paulatino en el ROA Promedio para los próximos tres periodos proyectados.** Se esperaría que este indicador muestre una recuperación gradual, hasta alcanzar niveles de 0.9% al cierre del 2027.

Factores Adicionales Considerados

- **Factores ESG en niveles *Promedio*.** Consol mantuvo etiquetas *Promedio* para los factores sociales, ambientales y de gobierno corporativo, con un área de oportunidad con relación a la elevada concentración en las herramientas de fondeo.
- **Elevada concentración en Banca de Desarrollo.** El fondeo de Consol se concentra en FIRA, donde el 100.0% del saldo dispuesto total proviene de dicha institución al 1T25 (vs. 96.4% al 1T24).
- **Disminución en la participación de los diez principales acreditados.** Los diez principales acreditados mostraron una concentración baja del 20.2% de la cartera total y 0.5x el capital contable al 1T24 (vs. 23.2% y 0.7x al 1T24), lo cual se considera en niveles moderados.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Fortalecimiento en la rentabilidad, con un ROA Promedio con niveles por encima de 1.5%.** En caso de que Consol muestre un fortalecimiento en la generación de resultados, lo anterior podría tener un impacto positivo en la calificación.
- **Decremento del índice de morosidad ajustado por debajo de 3.0%** En caso de presentar una mejora en la calidad de la cartera de la Empresa, los indicadores de morosidad ser verían beneficiados, lo cual podría impactar de manera positiva su calificación.
- **Concentración en su principal fondeador en niveles por debajo de 50.0%** Una mayor diversificación en sus herramientas de fondeo mitigaría el riesgo por cambios de condiciones del principal fondeador, lo cual podría impactar de manera positiva su calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución del índice de capitalización por debajo de 29.0%.** En caso de que este supuesto se materializara, Consol presentaría un mayor riesgo ante posibles pérdidas futuras, lo cual impactaría de manera negativa la calificación.
- **Incremento de los índices de morosidad y morosidad ajustada por encima de 5.5% y 8.0% respectivamente.** En caso de que la Empresa muestre un incremento acelerado de la cartera vencida, que impacte de manera negativa en la situación financiera, esto representaría una revisión negativa de la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

Cifras en millones de pesos	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
ACTIVO	347.1	358.5	409.2	370.1	390.5	398.9	353.6	352.4
Disponibilidades	2.0	12.5	26.7	13.0	11.4	11.0	11.4	24.8
Inversiones en Valores	18.7	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.0
Total Cartera de Crédito Neta	313.2	332.8	361.9	334.7	354.6	361.3	333.8	306.7
Cartera de Crédito Neta	313.2	332.8	361.9	334.7	354.6	361.3	333.8	306.7
Cartera de Crédito	325.8	346.0	379.0	359.3	384.8	395.4	347.0	327.0
Cartera de Crédito Vigente	313.2	339.9	368.6	342.9	364.7	372.7	340.2	314.1
Créditos Comerciales	313.2	339.9	368.6	342.9	364.7	372.7	340.2	314.1
Créditos de Avío	117.1	113.9	90.1	87.3	92.9	94.9	103.2	80.0
Créditos Refaccionarios	164.1	192.5	221.4	196.3	208.8	213.4	201.0	179.8
Microcréditos	32.0	33.6	57.0	59.3	63.0	64.4	36.0	54.3
Cartera de Crédito Vencida	12.7	6.1	10.4	16.5	20.1	22.7	6.8	12.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-12.7	-13.2	-17.1	-24.7	-30.2	-34.1	-13.2	-20.4
Otras Cuentas por Cobrar ¹	6.2	5.3	3.5	4.9	5.6	6.5	1.1	4.4
Bienes Adjudicados	2.2	2.2	8.6	9.0	9.6	10.2	1.9	8.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo	3.1	3.9	5.5	5.6	6.0	6.5	3.8	5.2
Inversiones Permanentes	0.9	0.9	1.2	1.2	1.2	1.2	0.9	1.2
Otros Activos ²	0.8	0.8	1.6	1.6	1.8	2.0	0.7	1.4
PASIVO	245.1	246.2	289.1	247.7	265.3	270.3	234.1	230.6
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	219.1	210.8	275.7	235.1	251.6	255.5	201.4	218.8
De Corto Plazo	55.7	43.3	78.0	58.0	60.8	63.8	28.9	42.8
De Largo Plazo	163.3	167.5	197.7	177.1	190.9	191.7	172.5	175.9
Otras Cuentas por Pagar	26.1	35.4	13.5	12.6	13.7	14.8	32.7	11.9
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.1	1.4	1.6	1.7	1.8	2.0	3.1	1.6
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	25.0	33.9	11.8	10.9	11.8	12.8	29.6	10.3
CAPITAL CONTABLE	102.0	112.3	120.1	122.4	125.1	128.6	119.5	121.8
Participación Controladora	102.0	112.3	120.1	122.4	125.1	128.6	119.5	121.8
Capital Contribuido	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2
Capital Social	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2
Capital Ganado	49.7	60.1	67.9	70.1	72.9	76.3	67.3	69.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	39.8	49.7	60.0	68.0	70.1	72.9	60.0	68.0
Resultado Neto	9.9	10.3	7.8	2.1	2.8	3.5	7.2	1.5
Deuda Neta	198.3	198.1	248.8	221.9	240.0	244.3	189.8	193.9

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe Horwath (Gossler, S.C.), proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.

⁽¹⁾ Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos e Impuestos por Recuperar.

⁽²⁾ Otros Activos: Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles.

⁽³⁾ Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Garantías Líquidas, Acreedores Diversos e Impuestos por Pagar.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

Cifras en millones de pesos	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Ingresos por Intereses	85.4	82.1	94.9	100.1	105.5	110.4	22.2	25.7
Gastos por Intereses	19.0	15.9	22.5	26.2	26.8	28.4	5.0	8.1
Margen Financiero	66.4	66.2	72.4	73.9	78.7	82.1	17.1	17.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	21.7	7.8	6.4	13.3	15.2	15.3	0.0	3.3
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	44.7	58.4	66.0	60.6	63.5	66.8	17.1	14.3
Comisiones y Tarifas Cobradas	5.1	4.0	3.6	3.3	4.3	5.0	0.8	0.3
Comisiones y Tarifas Pagadas	8.3	7.0	6.4	6.1	7.3	8.3	0.8	0.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	41.5	55.3	63.2	57.8	60.5	63.5	17.2	13.7
Gastos de Administración y Promoción	30.9	42.9	54.6	56.9	59.2	61.6	9.2	11.1
Resultado de la Operación	10.6	12.4	8.6	0.9	1.3	1.9	8.0	2.7
Otros Productos (Gastos) Netos	0.8	0.8	2.7	1.9	2.2	2.5	0.0	0.0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	11.3	13.3	11.2	2.7	3.5	4.4	8.1	2.7
Impuestos a la Utilidad Causados	1.5	2.9	3.4	0.6	0.8	1.0	0.8	1.1
Resultado Neto	9.8	10.3	7.8	2.1	2.8	3.5	7.2	1.5

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe Horwath (Gossler, S.C.), proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	3.9%	1.8%	2.8%	4.6%	5.2%	5.7%	2.0%	3.9%
Índice de Morosidad Ajustado	9.1%	3.8%	3.4%	6.1%	7.6%	8.4%	3.9%	4.7%
MIN Ajustado	12.5%	17.9%	17.5%	16.4%	16.5%	16.6%	18.0%	16.8%
Índice de Cobertura	1.0	2.2	1.6	1.5	1.5	1.5	1.9	1.6
Índice de Eficiencia	48.9%	68.0%	78.5%	80.1%	78.2%	78.1%	68.8%	81.4%
ROA Promedio	2.8%	3.2%	2.1%	0.6%	0.7%	0.9%	2.5%	0.6%
Índice de Capitalización	30.5%	32.5%	30.9%	35.2%	34.2%	34.5%	34.6%	36.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.6	1.9	2.1	2.0	2.1	2.1	1.8	2.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.7	1.5	1.5	1.5	1.5	1.8	1.6
Spread de Tasas	15.7%	16.5%	15.3%	15.9%	16.4%	16.3%	16.6%	15.1%
Tasa Activa	23.8%	25.2%	25.2%	27.1%	27.4%	27.4%	26.2%	26.3%
Tasa Pasiva	8.1%	8.7%	9.9%	11.2%	11.0%	11.1%	9.7%	11.2%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe Horwath (Gossler, S.C.), proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

Cifras en millones de pesos	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	9.8	10.3	7.8	2.1	2.8	3.5	7.2	1.5
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	21.7	7.8	6.4	13.3	15.2	15.3	0.0	3.3
Provisiones	21.7	7.8	6.4	13.3	15.2	15.3	0.0	3.3
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-1.6	18.6	-0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.2
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	14.2	-27.4	-35.5	13.9	-35.2	-22.0	-1.0	52.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-4.0	0.9	1.7	-1.4	-0.7	-0.8	4.2	-0.9
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	1.5	0.0	-6.4	-0.4	-0.6	-0.6	0.3	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.3	0.0	-1.1	0.0	-0.2	-0.2	0.1	0.2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-56.3	-8.2	64.8	-40.6	16.6	3.9	-9.4	-56.9
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	12.6	9.3	-21.9	-0.8	1.0	1.1	-2.7	-1.6
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-33.9	-6.8	1.6	-29.3	-19.1	-18.7	-8.5	-7.0
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.8	-0.8	-1.6	-0.1	-0.4	-0.5	0.1	0.3
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.8	-0.8	-1.6	-0.1	-0.4	-0.5	0.1	0.3
Actividades de Financiamiento								
Otros	0.0	0.0	-0.0	0.1	0.0	0.0	-0.0	0.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	0.0	-0.0	0.1	0.0	0.0	-0.0	0.1
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-1.5	10.5	14.2	-13.7	-1.5	-0.4	-1.1	-1.8
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	3.6	2.0	12.5	26.7	13.0	11.4	12.5	26.7
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	2.0	12.5	26.7	13.0	11.4	11.0	11.4	24.9

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe Horwath (Gossler, S.C.), proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	9.8	10.3	7.8	2.1	2.8	3.5	7.2	1.5
+ Estimaciones Preventivas	21.7	7.8	6.4	13.3	15.2	15.3	0.0	3.3
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	18.7	7.3	2.6	5.7	9.7	10.2	6.9	2.6
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-4.0	0.9	1.7	-1.4	-0.7	-0.8	4.2	-0.9
+Cambios en Cuentas por Pagar	12.6	9.3	-21.9	-0.8	1.0	1.1	-2.7	-1.6
FLE	21.4	21.1	-8.5	7.5	8.6	8.9	1.8	-0.2



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero

Cifras en millones de pesos	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
ACTIVO	347.1	358.5	409.2	317.3	336.9	354.5	353.6	352.4
Disponibilidades	2.0	12.5	26.7	3.4	6.1	7.4	11.4	24.8
Inversiones en Valores	18.7	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	0.0
Total Cartera de Crédito Neta	313.2	332.8	361.9	291.2	305.7	319.6	333.8	306.7
Cartera de Crédito Neta	313.2	332.8	361.9	291.2	305.7	319.6	333.8	306.7
Cartera de Crédito	325.8	346.0	379.0	348.8	359.2	361.9	347.0	327.0
Cartera de Crédito Vigente	313.2	339.9	368.6	307.7	321.0	331.7	340.2	314.1
Créditos Comerciales	313.2	339.9	368.6	307.7	321.0	331.7	340.2	314.1
Créditos de Avío	117.1	113.9	90.1	78.3	81.7	84.5	103.2	80.0
Créditos Refaccionarios	164.1	192.5	221.4	176.1	183.8	189.9	201.0	179.8
Microcréditos	32.0	33.6	57.0	53.2	55.5	57.3	36.0	54.3
Cartera de Crédito Vencida	12.7	6.1	10.4	41.1	38.2	30.3	6.8	12.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-12.7	-13.2	-17.1	-57.5	-53.4	-42.4	-13.2	-20.4
Otras Cuentas por Cobrar¹	6.2	5.3	3.5	5.1	6.0	7.2	1.1	4.4
Bienes Adjudicados	2.2	2.2	8.6	9.3	10.3	11.0	1.9	8.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo	3.1	3.9	5.5	5.6	6.0	6.5	3.8	5.2
Inversiones Permanentes	0.9	0.9	1.2	1.2	1.2	1.2	0.9	1.2
Otros Activos²	0.8	0.8	1.6	1.5	1.5	1.6	0.7	1.4
PASIVO	245.1	246.2	289.1	239.9	269.4	289.5	234.1	230.6
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	219.1	210.8	275.7	227.6	256.6	275.9	201.4	218.8
De Corto Plazo	55.7	43.3	78.0	58.0	63.5	70.3	28.9	42.8
De Largo Plazo	163.3	167.5	197.7	169.6	193.1	205.7	172.5	175.9
Otras Cuentas por Pagar	26.1	35.4	13.5	12.3	12.9	13.6	32.7	11.9
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.1	1.4	1.6	1.7	1.8	2.1	3.1	1.6
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	25.0	33.9	11.8	10.6	11.1	11.5	29.6	10.3
CAPITAL CONTABLE	102.0	112.3	120.1	77.4	67.5	65.0	119.5	121.8
Participación Controladora	102.0	112.3	120.1	77.4	67.5	65.0	119.5	121.8
Capital Contribuido	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2
Capital Social	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2
Capital Ganado	49.7	60.1	67.9	25.2	15.2	12.7	67.3	69.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	39.8	49.7	60.0	68.0	25.1	15.2	60.0	68.0
Resultado Neto	9.9	10.3	7.8	-42.8	-10.0	-2.5	7.2	1.5
Deuda Neta	198.3	198.1	248.8	224.1	250.4	268.5	189.8	193.9

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe Horwath (Gossler, S.C.), proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario estrés.

⁽¹⁾ Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos e Impuestos por Recuperar.

⁽²⁾ Otros Activos: Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles.

⁽³⁾ Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Garantías Líquidas, Acreedores Diversos e Impuestos por Pagar.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados

Cifras en millones de pesos	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Ingresos por Intereses	85.4	82.1	94.9	94.4	93.3	96.0	22.2	25.7
Gastos por Intereses	19.0	15.9	22.5	26.1	27.1	29.8	5.0	8.1
Margen Financiero	66.4	66.2	72.4	68.3	66.3	66.1	17.1	17.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	21.7	7.8	6.4	47.9	12.5	3.0	0.0	3.3
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	44.7	58.4	66.0	20.5	53.8	63.1	17.1	14.3
Comisiones y Tarifas Cobradas	5.1	4.0	3.6	3.2	4.0	4.4	0.8	0.3
Comisiones y Tarifas Pagadas	8.3	7.0	6.4	6.3	6.9	7.5	0.8	0.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	41.5	55.3	63.2	17.4	50.8	60.0	17.2	13.7
Gastos de Administración y Promoción	30.9	42.9	54.6	61.0	63.0	65.0	9.2	11.1
Resultado de la Operación	10.6	12.4	8.6	-43.6	-12.2	-5.0	8.0	2.7
Otros Productos (Gastos) Netos	0.8	0.8	2.7	1.9	2.2	2.5	0.0	0.0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	11.3	13.3	11.2	-41.7	-10.0	-2.5	8.1	2.7
Impuestos a la Utilidad Causados	1.5	2.9	3.4	1.1	0.0	0.0	0.8	1.1
Resultado Neto	9.8	10.3	7.8	-42.8	-10.0	-2.5	7.2	1.5

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe Horwath (Gossler, S.C.), proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario estrés.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	3.9%	1.8%	2.8%	11.8%	10.6%	8.4%	2.0%	3.9%
Índice de Morosidad Ajustado	9.1%	3.8%	3.4%	13.6%	14.6%	11.8%	3.9%	4.7%
MIN Ajustado	12.5%	17.9%	17.5%	5.7%	15.0%	17.2%	18.0%	16.8%
Índice de Cobertura	1.0	2.2	1.6	1.4	1.4	1.4	1.9	1.6
Índice de Eficiencia	48.9%	68.0%	78.5%	93.4%	99.5%	103.1%	68.8%	81.4%
ROA Promedio	2.8%	3.2%	2.1%	-12.4%	-3.1%	-0.7%	2.5%	0.6%
Índice de Capitalización	30.5%	32.5%	30.9%	26.3%	21.6%	19.9%	34.6%	36.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.6	1.9	2.1	2.3	3.6	4.2	1.8	2.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.7	1.5	1.4	1.3	1.2	1.8	1.6
Spread de Tasas	15.7%	16.5%	15.3%	14.9%	14.8%	14.9%	16.6%	15.1%
Tasa Activa	23.8%	25.2%	25.2%	26.2%	26.0%	26.1%	26.2%	26.3%
Tasa Pasiva	8.1%	8.7%	9.9%	11.4%	11.2%	11.2%	9.7%	11.2%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe Horwath (Gossler, S.C.), proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

Cifras en millones de pesos	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	9.8	10.3	7.8	-42.8	-10.0	-2.5	7.2	1.5
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	21.7	7.8	6.4	47.9	12.5	3.0	0.0	3.3
Provisiones	21.7	7.8	6.4	47.9	12.5	3.0	0.0	3.3
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-1.6	18.6	-0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.2
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	14.2	-27.4	-35.5	22.8	-27.0	-16.9	-1.0	52.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-4.0	0.9	1.7	-1.5	-1.0	-1.2	4.2	-0.9
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	1.5	0.0	-6.4	-0.7	-1.0	-0.7	0.3	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.3	0.0	-1.1	0.1	-0.1	-0.1	0.1	0.2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-56.3	-8.2	64.8	-48.1	29.0	19.4	-9.4	-56.9
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	12.6	9.3	-21.9	-1.1	0.6	0.7	-2.7	-1.6
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-33.9	-6.8	1.6	-28.4	0.6	1.3	-8.5	-7.0
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.8	-0.8	-1.6	-0.1	-0.4	-0.5	0.1	0.3
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.8	-0.8	-1.6	-0.1	-0.4	-0.5	0.1	0.3
Actividades de Financiamiento								
Otros	0.0	0.0	-0.0	0.1	0.0	0.0	-0.0	0.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	0.0	-0.0	0.1	0.0	0.0	-0.0	0.1
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-1.5	10.5	14.2	-23.3	2.6	1.3	-1.1	-1.8
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	3.6	2.0	12.5	26.7	3.4	6.1	12.5	26.7
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	2.0	12.5	26.7	3.4	6.1	7.4	11.4	24.9

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe Horwath (Gossler, S.C.), proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	9.8	10.3	7.8	-42.8	-10.0	-2.5	7.2	1.5
+ Estimaciones Preventivas	21.7	7.8	6.4	47.9	12.5	3.0	0.0	3.3
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	18.7	7.3	2.6	7.4	16.6	16.3	6.9	2.6
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-4.0	0.9	1.7	-1.5	-1.0	-1.2	4.2	-0.9
+Cambios en Cuentas por Pagar	12.6	9.3	-21.9	-1.1	0.6	0.7	-2.7	-1.6
FLE	21.4	21.1	-8.5	-5.0	-14.5	-16.2	1.8	-0.2



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Reportos + 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 Otros Organismos – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

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

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

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Préstamos de Otros Organismos.

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR BBB+ con Perspectiva Estable y HR3
Fecha de última acción de calificación	30 de mayo de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 1T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Crowe Horwath (Gossler) proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

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

** HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y 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 of 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

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

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS