

Agropecuaria Financiera

S.A. de C.V., de SOFOM, E.N.R.



Credit
Rating
Agency

Agropecuaria
Fin. LP
HR BB+
Perspectiva
Estable

Agropecuaria
Fin. CP
HR4

Instituciones Financieras
3 de junio de 2025
A NRSRO Rating**

2023
HR BB+
Perspectiva Estable

2024
HR BB+
Perspectiva Estable

2025
HR BB+
Perspectiva Estable



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Analista Responsable
Asociado Sr.



Andrés V. Guevara

andres.guevara@hrratings.com

Analista



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BB+ con Perspectiva Estable y de HR4 para Agropecuaria Financiera

La ratificación de las calificaciones para Agropecuaria Financiera¹ se sustenta en los niveles de morosidad con los que cuenta la Empresa en los últimos 12 meses (12m); en este sentido, al cierre del primer trimestre del 2025 (1T25), tanto el índice de morosidad como el índice de morosidad ajustado se posicionaron en 11.0% (vs. 12.5% y 13.3% al cierre del 1T24 y 11.8% y 12.2% en un escenario base). Asimismo, la Empresa presentó moderados niveles de solvencia al cerrar con un índice de capitalización de 20.9%, una razón de apalancamiento ajustada de 4.1x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al 1T25 (vs. 22.1%, 4.4x y 1.2x al 1T24; 19.2%, 4.4x y 1.2x en el escenario base). Por otro lado, Agropecuaria Financiera arrojó un resultado neto 12m de P\$6.4m, lo cual responde a la venta de bienes adjudicados por un valor de P\$6.3m; además, registró una falta de generación de estimaciones preventivas en los últimos 12m y poca eficiencia en los gastos de administración (vs. P\$3.0m al cierre del 1T24 y P\$3.3m en un escenario base). Lo anterior derivó en un ROA Promedio de 0.9%, lo cual es mayor a lo observado en la revisión anterior, así como en lo proyectado en un escenario base (vs. 0.4% al 1T24 y 0.4% en un escenario base). En cuanto al análisis de ESG², HR Ratings mantienen su percepción global en nivel *Promedio*.

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

² Factores de Enfoque Ambiental, Social y de Gobierno Corporativo (ESG por sus siglas en inglés).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Agropecuaria Financiera

(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	603.5	707.6	753.8	629.9	701.3	771.5	842.5	913.2	758.0	816.5	889.6
Estimaciones preventivas 12m	-3.3	-0.0	37.7	-7.5	-12.3	0.2	1.9	2.0	58.4	17.0	-7.9
Gastos de Administración 12m	47.3	50.4	46.5	48.9	51.5	54.0	56.9	57.5	54.9	62.4	65.2
Resultado Neto 12m	3.0	6.4	-25.2	8.7	9.7	1.5	1.3	0.8	-58.7	-24.9	-7.7
Índice de Morosidad	12.5%	11.0%	12.8%	12.7%	9.9%	10.4%	9.8%	9.4%	22.4%	21.1%	18.1%
Índice de Morosidad Ajustado	13.3%	11.0%	13.8%	13.5%	9.9%	10.4%	9.8%	9.4%	22.4%	21.1%	18.1%
MIN Ajustado	7.2%	6.9%	1.8%	7.8%	8.6%	6.6%	6.3%	6.0%	-1.0%	4.3%	6.3%
Índice de Eficiencia	98.0%	88.8%	92.9%	95.6%	95.7%	96.1%	94.7%	94.6%	105.2%	115.0%	132.1%
ROA Promedio	0.4%	0.9%	-3.1%	1.2%	1.3%	0.2%	0.1%	0.1%	-7.6%	-3.2%	-0.9%
Índice de Capitalización	22.1%	20.9%	17.0%	22.4%	21.6%	20.1%	18.6%	17.3%	13.6%	9.4%	7.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.4	4.1	5.0	4.7	4.1	4.3	4.7	5.1	5.0	9.4	12.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.1	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0
Spread de Tasas	3.9%	4.0%	4.8%	4.2%	4.0%	4.2%	4.4%	4.3%	4.2%	4.3%	3.6%
Tasa Activa	16.8%	17.0%	13.6%	16.6%	16.9%	15.8%	15.2%	14.5%	15.6%	15.0%	14.2%
Tasa Pasiva	12.8%	13.0%	8.8%	12.4%	13.0%	11.6%	10.8%	10.2%	11.5%	10.7%	10.5%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C. proporcionada por la Empresa.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Elevados niveles de morosidad, al cerrar con un índice de morosidad y de morosidad ajustada en niveles de 11.0% al 1T25 (vs. 12.5% y 13.3% al 1T24 y 11.8% y 12.2% en un escenario base).** El incumplimiento de uno de sus clientes principales en el último trimestre dio como resultado un incremento en la cartera vencida y, por ende, en el índice de morosidad.
- **Moderada posición de solvencia al cerrar con un índice de capitalización en niveles de 20.9% al 1T25 (vs. 22.1% al 1T24 y 19.2% en un escenario base).** El mayor crecimiento de la cartera de crédito total sobre el índice de capitalización dio como resultado una disminución en la métrica de solvencia manteniéndose en niveles moderados.
- **Incremento en la rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio en niveles de 0.9% al 1T25 (vs. 0.4% en el 1T24 y 0.4% en un escenario base).** Lo anterior deriva de las utilidades por la venta de un bien adjudicado, las cuales fueron de P\$6.3m, además de la nula generación de estimaciones preventivas y un decremento en los gastos administrativos.

Factores Adicionales Considerados

- **Factores ESG con etiqueta Superior, Promedio y Limitado.** La Empresa mantiene etiquetas Superior y Promedio en factores Ambientales, Promedio y Limitado en Factores Sociales y Promedio en Factores de Gobierno Corporativo.
- **Cambio de la etiqueta de Riesgo por Concentración de Clientes de Superior a Promedio.** Al cierre del 1T25, las garantías liquidas, FEGA y FONAGA de la Empresa permiten reducir la concentración de los diez clientes principales sobre el capital contable de 2.3x a 1.3x, lo que se considera como niveles *Promedio*. Asimismo, cabe mencionar que la concentración contando garantías aumentó de 0.3x al 1T23 a los niveles mencionados anteriormente.
- **Flexibilidad limitada en las herramientas de fondeo al concentrar el 100.0% de su monto autorizado en una sola institución financiera.** La Empresa cuenta únicamente con una fuente de financiamiento, lo que podría representar un riesgo para operaciones futuras.
- **Distribución de la cartera de crédito por entidad federativa en niveles adecuados.** Actualmente, la Empresa mantiene una adecuada distribución por entidad federativa al no concentrar más del 18.8% en ninguno de los municipios en los que tiene presencia.



- **Exposición a Riesgos por cambios en las tasas de interés.** Al cierre del 1T25, la Empresa cuenta con un Riesgo nulo por exposición a cambios en las tasas de interés derivado de la distribución de su cartera colocada a tasa variable, la cual permite cubrir en su totalidad la de sus pasivos con costo.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento en la cartera de crédito total, con un monto de P\$771.5m al cierre del 2025, P\$842.5m al cierre del 2026 y P\$913.2m al cierre del 2027 (vs. P\$701.3m al cierre del 2024).** Se esperaría un incremento marginal en la cartera de crédito, derivado de una constante originación de nuevos créditos.
- **Deterioro en el Índice de Capitalización, el cual se ubicaría en 20.1% en 2025, 18.6% en 2026 y 17.3% en 2027 (vs. 21.6% en 2024).** Se tiene proyectado un incremento promedio de 9.2% en la cartera de crédito total, además de una generación de resultados baja, lo que daría como resultado un deterior paulatino en el índice de capitalización de Agropecuaria Financiera.
- **Estabilidad en los niveles de morosidad, ya que se espera que el índice de morosidad y morosidad ajustado cierren en niveles de 10.4%, 9.8% y 9.4% al cierre del 4T25, 4T26 y 4T27 (vs. 9.9% al cierre del 4T24).** Se espera una mayor continuación de recuperación de créditos vencidos a través de procesos judiciales. No obstante, los indicadores se mantendrían en niveles elevados.
- **Disminución en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 0.2% al cierre del 4T25 y 0.1% al cierre del 4T26 y 4T27 (vs. 1.3% al 4T24).** La paulatina mejora de la cartera de crédito permitirá un incremento gradual en los niveles de rentabilidad, sin necesidad de realizar liberaciones de estimaciones preventivas.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Incremento en la posición de solvencia, al cerrar con el índice de capitalización en niveles superiores al 24.0%** Se percibiría como un factor positivo una mayor capacidad de hacer frente a posibles resultados negativos, a través de una mejora en los niveles de solvencia.
- **Disminución en los niveles de morosidad, al cerrar el índice de morosidad ajustado por debajo de 9.0% de manera sostenida.** Un fortalecimiento en la calidad de la cartera representaría una mayor calidad en la generación de ingresos.
- **Fortalecimiento de los niveles de rentabilidad, al cerrar el ROA Promedio en niveles sostenidos de 1.5% o superior.** Esto representaría un incremento en el capital contable, lo cual ocasionaría un impacto positivo en la posición de solvencia.
- **Razón de cartera vigente a deuda neta en niveles superiora a 1.3x.** El incremento en dicho indicador de manera sostenida podría tomarse de manera positiva para la calificación de la Empresa.
- **Eficiencia debajo de 75.0% de forma sostenida.** En caso de que la Empresa logre disminuir el gasto de administración a niveles que permita reducir el índice de eficiencia por debajo de 75.0% de manera sostenida, esto podría significar un factor positivo para la calificación.
- **Mayor diversificación en la Herramientas de fondeo de la Empresa.** Si la Empresa logra reducir la dependencia a su única línea de fondeo, esto podría reflejarse de manera favorable para la calificación.



Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la calidad de la cartera, al cerrar el índice de morosidad ajustado en niveles de 15.0% o superior.** El incremento en las estimaciones preventivas ocasionado por el incremento de la cartera vencida tendría un efecto negativo en la calificación.
- **Presión en la posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización por debajo de 17.0%.** La baja en los índices de solvencia reflejaría una menor capacidad de absorción de pérdidas para la Empresa.
- **Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta igual o por debajo de 1.0x.** En caso de que dicho indicador disminuya a los niveles señalados, esto podría tener un impacto negativo en la calificación.
- **ROA en niveles negativos de -0.5% o menor de manera sostenida.** Una disminución en la generación de resultados de la Empresa que derive en un resultado negativo en el indicador de rentabilidad podría tener un impacto desfavorable para 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	816.8	726.6	778.4	842.1	907.9	977.6	719.9	776.4
Disponibilidades	3.5	5.7	27.3	11.1	8.6	10.9	11.2	51.4
Inversiones en Valores	45.4	62.2	25.3	32.8	32.6	31.9	77.9	0.0
Cartera de Crédito Neta	676.2	565.8	649.5	719.5	788.6	857.3	543.0	647.2
Cartera de Crédito Total	753.8	629.9	701.3	771.5	842.5	913.2	603.5	707.6
Cartera de Crédito Vigente	657.3	550.0	632.0	691.4	759.6	827.2	528.0	629.5
Cartera de Crédito Vencida	96.5	79.9	69.3	80.1	82.9	86.1	75.5	78.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-77.6	-64.1	-51.8	-52.0	-53.9	-55.9	-60.4	-60.4
Derechos de Cobro (Neto)	-13.7	-13.7	-13.7	-13.7	-13.7	-13.7	-13.7	-13.7
Otras Cuentas por Cobrar	38.3	38.2	38.4	39.2	40.0	40.8	37.8	38.1
Bienes Adjudicados	12.9	17.0	7.9	6.7	5.5	4.4	16.4	7.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.1	0.8	1.1	1.1	1.1	1.1	0.7	1.1
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	39.5	38.0	31.6	34.2	33.9	33.4	34.7	34.7
Otros Activos*	13.7	12.5	10.9	11.1	11.4	11.6	12.0	9.8
PASIVO	693.5	584.6	626.7	688.9	753.5	822.3	580.1	630.2
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	662.8	544.8	596.8	659.4	723.2	791.3	530.4	583.3
De Corto Plazo	438.8	420.3	483.5	524.5	573.9	675.5	398.0	474.3
De Largo Plazo	224.0	124.5	113.3	134.9	149.4	115.9	132.3	109.0
Otras Cuentas por Pagar	26.6	36.4	25.7	26.4	27.0	27.7	46.7	43.3
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	4.2	3.4	4.2	3.2	3.2	3.3	3.1	3.6
CAPITAL CONTABLE	123.3	141.9	151.7	153.2	154.5	155.3	139.8	146.2
Capital Contribuido	82.3	92.3	92.3	92.3	92.3	92.3	92.3	92.3
Capital Social	82.3	92.3	92.3	92.3	92.3	92.3	92.3	92.3
Capital Ganado	41.0	49.7	59.4	60.9	62.2	63.0	47.6	53.9
Reservas de Capital	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
Resultado de Ejercicios Anteriores	61.4	36.2	44.9	54.6	56.1	57.4	44.9	54.6
Resultado Neto	-25.2	8.7	9.7	1.5	1.3	0.8	-2.1	-5.5
Deuda Neta	613.9	476.9	544.2	615.5	682.0	748.6	441.3	531.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C. proporcionada por la Empresa.

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

*Otros Activos: Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles, otros activos a corto y largo plazo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Ingresos por Intereses	108.8	118.9	118.7	123.0	130.0	132.9	29.6	31.9
Gastos por Intereses	56.9	70.4	70.6	71.5	74.5	75.8	17.6	18.8
Margen Financiero	52.0	48.5	48.1	51.5	55.5	57.0	12.0	13.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	37.7	-7.5	-12.3	0.2	1.9	2.0	-3.7	8.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	14.3	56.0	60.4	51.3	53.6	55.0	15.6	4.6
Comisiones y Tarifas Cobradas	10.6	8.0	8.8	8.6	10.6	11.6	1.5	1.5
Comisiones y Tarifas Pagadas	10.7	8.2	8.2	8.4	10.3	11.3	1.4	1.5
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	-1.8	2.9	5.1	4.5	4.3	3.4	-1.6	0.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	12.4	58.7	66.0	56.0	58.2	58.7	14.1	4.9
Gastos de Administración y Promoción	46.5	48.9	51.5	54.0	56.9	57.5	13.7	12.7
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	-34.2	9.7	14.6	2.2	1.6	1.5	0.4	-7.8
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-8.9	1.1	4.8	0.7	0.3	0.7	2.5	-2.3
Resultado Neto	-25.2	8.7	9.7	1.5	1.3	0.8	-2.1	-5.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, 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	12.8%	12.7%	9.9%	10.4%	9.8%	9.4%	12.5%	11.0%
Índice de Morosidad Ajustado	13.8%	13.5%	9.9%	10.4%	9.8%	9.4%	13.3%	11.0%
MIN Ajustado	1.8%	7.8%	8.6%	6.6%	6.3%	6.0%	7.2%	6.9%
Índice de Cobertura	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8
Índice de Eficiencia	92.9%	95.6%	95.7%	96.1%	94.7%	94.6%	98.0%	88.8%
ROA Promedio	-3.1%	1.2%	1.3%	0.2%	0.1%	0.1%	0.4%	0.9%
Índice de Capitalización	17.0%	22.4%	21.6%	20.1%	18.6%	17.3%	22.1%	20.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.0	4.7	4.1	4.3	4.7	5.1	4.4	4.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2
Spread de Tasas	4.8%	4.2%	4.0%	4.2%	4.4%	4.3%	3.9%	4.0%
Tasa Activa	13.6%	16.6%	16.9%	15.8%	15.2%	14.5%	16.8%	17.0%
Tasa Pasiva	8.8%	12.4%	13.0%	11.6%	10.8%	10.2%	12.8%	13.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, 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						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	-25.2	8.7	9.7	1.5	1.3	0.8	-2.1	-5.5
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	37.7	-7.2	-12.3	-0.0	1.6	1.7	-3.6	8.6
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.3	0.0	-0.2	-0.3	-0.3	0.1	0.0
Provisiones	37.7	-7.5	-12.3	0.2	1.9	2.0	-3.7	8.6
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	38.6	-16.8	36.9	-7.5	0.2	0.7	-15.7	25.3
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-11.7	117.9	-71.5	-70.2	-71.0	-70.7	26.4	-6.3
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-4.8	0.1	-0.2	-0.8	-0.8	-0.8	0.4	0.3
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	3.0	-4.2	9.1	1.2	1.2	1.0	0.7	0.1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-11.9	1.5	6.4	-2.6	0.4	0.5	3.3	-3.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.1	1.1	1.6	-0.2	-0.2	-0.2	0.6	1.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-11.2	-118.0	52.0	62.6	63.8	68.1	-14.5	-13.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-13.6	9.8	-10.7	0.6	0.7	0.7	10.3	17.6
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-0.2	-0.8	0.8	-1.0	0.0	0.1	-0.3	-0.5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-12.0	-9.3	24.5	-17.8	-5.7	-0.6	11.2	21.0
Actividades de Financiamiento								
Movimientos de Capital (Neto) ¹	0.0	10.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	10.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.4	2.2	21.6	-16.2	-2.5	2.2	5.5	24.1
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	3.1	3.5	5.7	27.3	11.1	8.6	5.7	27.3
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	3.5	5.7	27.3	11.1	8.6	10.9	11.2	51.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C. proporcionada por la Empresa.

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

1.- Movimientos de Capital (Neto): Inyecciones de Capital, Dividendos Pagados, Movimientos en el Resultado Neto.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	-25.2	8.7	9.7	1.5	1.3	0.8	-2.1	-5.5
+ Estimaciones Preventivas	37.7	-7.5	-12.3	0.2	1.9	2.0	-3.7	8.6
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.3	0.0	-0.2	-0.3	-0.3	0.1	0.0
- Castigos de Cartera	-8.3	-6.0	0.0	-0.0	-0.0	-0.0	-5.8	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-4.8	0.1	-0.2	-0.8	-0.8	-0.8	0.4	0.3
+Cambios en Cuentas por Pagar	-13.6	9.8	-10.7	0.6	0.7	0.7	10.3	17.6
FLE	-14.2	5.4	-13.5	1.3	2.7	2.4	-0.8	21.0



@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	816.8	726.6	778.4	760.0	797.1	874.8	719.9	776.4
Disponibilidades	3.5	5.7	27.3	4.4	3.4	3.6	11.2	51.4
Inversiones en Valores	45.4	62.2	25.3	30.8	29.0	26.8	77.9	0.0
Cartera de Crédito Neta	676.2	565.8	649.5	647.7	689.2	770.3	543.0	647.2
Cartera de Crédito Total	753.8	629.9	701.3	758.0	816.5	889.6	603.5	707.6
Cartera de Crédito Vigente	657.3	550.0	632.0	588.3	644.5	728.4	528.0	629.5
Cartera de Crédito Vencida	96.5	79.9	69.3	169.7	172.0	161.2	75.5	78.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-77.6	-64.1	-51.8	-110.3	-127.3	-119.3	-60.4	-60.4
Derechos de Cobro (Neto)	-13.7	-13.7	-13.7	-13.7	-13.7	-13.7	-13.7	-13.7
Otras Cuentas por Cobrar ¹	38.3	38.2	38.4	39.4	40.4	41.4	37.8	38.1
Bienes Adjudicados	12.9	17.0	7.9	7.4	6.8	6.3	16.4	7.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.1	0.8	1.1	0.8	0.7	0.7	0.7	1.1
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	39.5	38.0	31.6	32.3	30.2	28.2	34.7	34.7
Otros Activos ²	13.7	12.5	10.9	11.0	11.1	11.3	12.0	9.8
PASIVO	693.5	584.6	626.7	667.0	728.9	814.3	580.1	630.2
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	662.8	544.8	596.8	637.5	699.0	783.7	530.4	583.3
De Corto Plazo	438.8	420.3	483.5	505.1	553.8	670.7	398.0	474.3
De Largo Plazo	224.0	124.5	113.3	132.4	145.1	113.0	132.3	109.0
Otras Cuentas por Pagar	26.6	36.4	25.7	26.2	26.7	27.3	46.7	43.3
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	4.2	3.4	4.2	3.2	3.2	3.4	3.1	3.6
CAPITAL CONTABLE	123.3	141.9	151.7	93.0	68.1	60.4	139.8	146.2
Capital Contribuido	82.3	92.3	92.3	92.3	92.3	92.3	92.3	92.3
Capital Social	82.3	92.3	92.3	92.3	92.3	92.3	92.3	92.3
Capital Ganado	41.0	49.7	59.4	0.8	-24.1	-31.8	47.6	53.9
Reservas de Capital	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
Resultado de Ejercicios Anteriores	61.4	36.2	44.9	54.6	-4.0	-28.9	44.9	54.6
Resultado Neto	-25.2	8.7	9.7	-58.7	-24.9	-7.7	-2.1	-5.5
Deuda Neta	613.9	476.9	544.2	602.4	666.6	753.3	441.3	531.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C. proporcionada por la Empresa.

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

*Otros Activos: Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles, otros activos a corto y largo plazo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Ingresos por Intereses	108.8	118.9	118.7	120.2	123.6	124.4	29.6	31.9
Gastos por Intereses	56.9	70.4	70.6	69.5	71.0	76.9	17.6	18.8
Margen Financiero	52.0	48.5	48.1	50.8	52.5	47.6	12.0	13.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	37.7	-7.5	-12.3	58.4	17.0	-7.9	-3.7	8.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	14.3	56.0	60.4	-7.7	35.6	55.5	15.6	4.6
Comisiones y Tarifas Cobradas	10.6	8.0	8.8	7.8	7.6	7.4	1.5	1.5
Comisiones y Tarifas Pagadas	10.7	8.2	8.2	7.7	7.4	7.3	1.4	1.5
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	-1.8	2.9	5.1	1.3	1.5	1.7	-1.6	0.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	12.4	58.7	66.0	-6.3	37.3	57.3	14.1	4.9
Gastos de Administración y Promoción	46.5	48.9	51.5	54.9	62.4	65.2	13.7	12.7
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	-34.2	9.7	14.6	-60.9	-24.9	-7.7	0.4	-7.8
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-8.9	1.1	4.8	-2.3	0.0	0.0	2.5	-2.3
Resultado Neto	-25.2	8.7	9.7	-58.7	-24.9	-7.7	-2.1	-5.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C. proporcionada por la Empresa.

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

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	12.8%	12.7%	9.9%	22.4%	21.1%	18.1%	12.5%	11.0%
Índice de Morosidad Ajustado	13.8%	13.5%	9.9%	22.4%	21.1%	18.1%	13.3%	11.0%
MIN Ajustado	1.8%	7.8%	8.6%	-1.0%	4.3%	6.3%	7.2%	6.9%
Índice de Cobertura	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8
Índice de Eficiencia	92.9%	95.6%	95.7%	105.2%	115.0%	132.1%	98.0%	88.8%
ROA Promedio	-3.1%	1.2%	1.3%	-7.6%	-3.2%	-0.9%	0.4%	0.9%
Índice de Capitalización	17.0%	22.4%	21.6%	13.6%	9.4%	7.5%	22.1%	20.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.0	4.7	4.1	5.0	9.4	12.0	4.4	4.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.2	1.0	1.0	1.0	1.2	1.2
Spread de Tasas	4.8%	4.2%	4.0%	4.2%	4.3%	3.6%	3.9%	4.0%
Tasa Activa	13.6%	16.6%	16.9%	15.6%	15.0%	14.2%	16.8%	17.0%
Tasa Pasiva	8.8%	12.4%	13.0%	11.5%	10.7%	10.5%	12.8%	13.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, 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						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	-25.2	8.7	9.7	-58.7	-24.9	-7.7	-2.1	-5.5
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	37.7	-7.2	-12.3	58.2	16.7	-8.1	-3.6	8.6
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.3	0.0	-0.2	-0.2	-0.2	0.1	0.0
Provisiones	37.7	-7.5	-12.3	58.4	17.0	-7.9	-3.7	8.6
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	38.6	-16.8	36.9	-5.5	1.8	2.2	-15.7	25.3
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-11.7	117.9	-71.5	-56.7	-58.5	-73.1	26.4	-6.3
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-4.8	0.1	-0.2	-1.0	-1.0	-1.0	0.4	0.3
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	3.0	-4.2	9.1	0.5	0.6	0.5	0.7	0.1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-11.9	1.5	6.4	-0.6	2.1	2.0	3.3	-3.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.1	1.1	1.6	-0.1	-0.1	-0.1	0.6	1.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-11.2	-118.0	52.0	40.7	61.4	84.7	-14.5	-13.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-13.6	9.8	-10.7	0.5	0.5	0.5	10.3	17.6
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-0.2	-0.8	0.8	-1.0	0.0	0.1	-0.3	-0.5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-12.0	-9.3	24.5	-23.0	6.8	15.8	11.2	21.0
Actividades de Financiamiento								
Movimientos de Capital (Neto) ¹	0.0	10.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	10.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.4	2.2	21.6	-22.9	-1.0	0.2	5.5	24.1
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	3.1	3.5	5.7	27.3	4.4	3.4	5.7	27.3
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	3.5	5.7	27.3	4.4	3.4	3.6	11.2	51.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C. proporcionada por la Empresa.

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

1.- Movimientos de Capital (Neto): Inyecciones de Capital, Dividendos Pagados, Movimientos en el Resultado Neto.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	-25.2	8.7	9.7	-58.7	-24.9	-7.7	-2.1	-5.5
+ Estimaciones Preventivas	37.7	-7.5	-12.3	58.4	17.0	-7.9	-3.7	8.6
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.3	0.0	-0.2	-0.2	-0.2	0.1	0.0
- Castigos de Cartera	-8.3	-6.0	0.0	-0.0	-0.0	-0.0	-5.8	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-4.8	0.1	-0.2	-1.0	-1.0	-1.0	0.4	0.3
+Cambios en Cuentas por Pagar	-13.6	9.8	-10.7	0.5	0.5	0.5	10.3	17.6
FLE	-14.2	5.4	-13.5	-0.9	-8.6	-16.3	-0.8	21.0



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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

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

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

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

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + 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, Febrero 2022
Calificación anterior	HR BB+ / Perspectiva Estable / HR4
Fecha de última acción de calificación	5 de junio de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	4T18 – 1T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Sales, Sainz – Grant Thornton, S.C. 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 de 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 varían 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