

Agro Sofom LP
HR BBB-
Perspectiva
Estable

Agro Sofom
HR3

Instituciones Financieras
15 de julio de 2025
A NRSRO Rating**



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Analista Responsable

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Carlos Vázquez

alejandrovazquez@hrratings.com

Analista Sr.



Alberto González

alberto.gonzalez@hrratings.com

Analista Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB- con Perspectiva Estable y de HR3 para Agro Sofom

La ratificación de las calificaciones para Agro Sofom¹ se sustenta en la estabilidad financiera observada en los últimos 12 meses (12m), en donde continúa destacando la posición de solvencia al reflejar un índice de capitalización de 45.9%, una razón de apalancamiento ajustado de 1.6 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al cierre de marzo de 2025 (1T25) (vs. 59.9%, 1.2x y 1.2x al 1T24; 47.1%, 1.7x y 1.3x esperado en el escenario base). La reducción en el índice de capitalización se atribuye al incremento anual del 29.8% en el saldo de cartera, dada la ampliación en el monto autorizado con su principal fondeador, lo que le permitió alcanzar niveles históricos de colocación de cartera de crédito y arrendamiento financiero. En términos de la calidad del portafolio, Agro Sofom reflejó una mejora pese al incremento en el volumen de sus operaciones de crédito y arrendamiento. Dicho esto, el índice de morosidad y morosidad ajustada se ubicaron en 5.6% ambos al 1T25 (vs. 6.4% ambos al 1T24 y 7.2% esperado en el escenario base). Asimismo, la Empresa mantiene el 4.0% de cartera con atrasos de entre uno y 90 días (vs. 9.0% al 1T24), por lo que no se prevén afectaciones importantes en su calidad de cartera corto o mediano plazo. Por otra parte, la posición de rentabilidad de Agro Sofom mostró una reducción y se ubicó en niveles bajos al generar una utilidad neta 12m de P\$1.9m que colocó al ROA Promedio en 0.5% al 1T25 (vs. P\$7.8m y 2.8% al 1T24; P\$5.7m y 1.5% en el escenario base). Lo anterior fue consecuencia de la contracción en el *spread* de tasas, el incremento en los gastos de administración y en menor medida la reducción en las comisiones y tarifas netas 12m. Pese a esto, las utilidades netas reportadas continúan influenciadas por los otros ingresos operativos asociados a conceptos como utilidad cambiaria, venta de bienes adjudicados y consulta de buró. Finalmente, en términos de evaluación ESG, la Empresa

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

conserva un desempeño *Promedio* en los factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza, excepto los riesgos asociados a la concentración en las herramientas de fondeo, la cual continúa con una etiqueta *Limitado*.

Supuestos y Resultados: Agro Sofom

Supuestos y Resultados: Agro Sofom 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	235.3	305.4	96.2	185.3	269.3	354.2	394.9	437.3	328.2	360.9	395.0
Cartera Vigente	220.2	288.3	86.7	170.0	252.7	333.8	371.7	411.0	272.9	303.8	339.1
Cartera Vencida	15.1	17.2	9.4	15.3	16.6	20.4	23.2	26.3	55.3	57.2	55.9
Estimaciones Preventivas 12m	6.5	0.7	1.8	5.3	2.1	4.2	2.7	3.1	36.1	1.8	0.2
Gastos de Administración 12m	17.2	19.9	19.4	17.8	19.2	20.6	22.5	25.2	26.8	28.2	25.6
Resultado Neto 12m	7.8	1.9	-6.7	4.1	0.7	2.4	5.0	5.7	-40.0	-5.9	-0.0
Índice de Morosidad	6.4%	5.6%	9.8%	8.3%	6.2%	5.8%	5.9%	6.0%	16.9%	15.8%	14.2%
Índice de Morosidad Ajustado	6.4%	5.6%	10.0%	8.3%	6.2%	5.8%	5.9%	6.0%	16.9%	15.8%	14.2%
MIN Ajustado	9.1%	6.4%	7.5%	9.5%	6.8%	6.2%	6.6%	6.9%	-4.9%	5.7%	6.0%
Índice de Eficiencia	57.5%	93.8%	171.9%	69.5%	92.8%	74.6%	71.0%	69.3%	117.0%	117.2%	99.3%
ROA Promedio	2.8%	0.5%	-3.0%	1.6%	0.2%	0.6%	1.0%	1.1%	-10.0%	-1.4%	-0.0%
Índice de Capitalización	59.9%	45.9%	126.7%	78.2%	53.7%	40.8%	38.1%	35.9%	34.4%	29.0%	26.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.2	1.6	0.8	1.1	1.4	2.1	2.4	2.6	2.3	3.7	4.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.3	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	0.9	0.9	0.9
Spread de Tasas	9.7%	4.0%	5.9%	10.0%	4.8%	5.8%	5.9%	6.1%	5.0%	5.3%	5.6%
Tasa Activa	21.3%	16.8%	16.9%	21.5%	17.7%	16.9%	16.2%	16.1%	16.6%	15.9%	15.9%
Tasa Pasiva	11.6%	12.8%	11.0%	11.6%	12.9%	11.1%	10.3%	9.9%	11.6%	10.6%	10.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars proporcionada por la Empresa.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Posición de solvencia en niveles de fortaleza, al exhibir un índice de capitalización de 45.9%, una razón de apalancamiento ajustada de 1.6x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al 1T25 (vs. 59.9%, 1.2x y 1.2x al 1T24; 47.1%, 1.7x y 1.3x esperado en el escenario base).** La reducción en el nivel de capitalización se atribuye al crecimiento de los activos sujetos a riesgos dada la ampliación reportada del monto autorizado proveniente de sus líneas de fondeo, lo que les ha permitido tener un volumen de operaciones en niveles históricos.
- **Constante crecimiento del portafolio, con un saldo de P\$305.4m al cierre de marzo de 2025 (vs. P\$235.3m al cierre de marzo de 2024 y P\$318.1m esperado en el escenario base).** Lo anterior obedece a la ampliación en los recursos provenientes de sus líneas de fondeo, así como un constante crecimiento en la colocación de arrendamiento financiero y cartera de crédito. Lo anterior le ha permitido a Agro Sofom llegar a niveles máximos históricos.
- **Reducción en la morosidad y morosidad ajustada a niveles de 5.6% al 1T25 (vs. 6.4% ambos al 1T24 y 7.2% esperados en el escenario base).** Pese al incremento en el volumen de sus operaciones de crédito y arrendamiento, la Empresa mantuvo un monto de cartera vencida estable. Asimismo, la Empresa mantiene el 4.0% de cartera con atrasos de entre uno y 90 días (vs. 9.0% al 1T24).
- **Presión en la posición de eficiencia, al exhibir el índice de eficiencia en niveles de 93.8% al 1T25 (vs. 57.5% al 1T24 y 57.0% esperado en el escenario base).** La presión en la eficiencia se atribuye en mayor medida a la contracción anual del -12.5% de los otros ingresos (egresos) de la operación y en menor medida al aumento anual de los gastos administrativos.
- **Reducción en los niveles de rentabilidad al generar una utilidad neta de 12m de P\$1.9m, que colocó al ROA Promedio en 0.5% al 1T25 (vs. P\$7.8m y 2.8% al 1T24; P\$5.7m y 1.5% esperado en el escenario base).** Lo anterior fue consecuencia de la contracción en el *spread* de tasas, el incremento en los gastos de administración y en menor

medida a la reducción en las comisiones y tarifas netas 12m. Pese a esto, las utilidades netas reportadas continúan influenciadas por los otros ingresos operativos asociados a conceptos como utilidad cambiaria, venta de bienes adjudicados y consulta de buró.

Expectativas para Futuros Periodos

- **Constante aumento en el volumen de cartera hasta un saldo de P\$437.3m al cierre de 2027 (vs. P\$269.3m al cierre de 2024).** Lo anterior sería gracias al plan de negocios de la Empresa, en el cual se prevé que Agro Sofom mantenga un adecuado ritmo de colocación de créditos y productos de arrendamiento, soportado por la ampliación de sus recursos con su principal fondeador que le permitiría aumentar el volumen de su portafolio.
- **Aumento controlado en los niveles de morosidad, con un índice de morosidad ajustado de 6.0% al 4T27 (vs. 6.2% al 4T24).** Se prevé que para los siguientes periodos y dada la maduración de la cartera colocada, se presente un incremento controlado en el nivel de la cartera vencida.
- **Continua generación de utilidades netas, con un monto de P\$5.7m y un ROA Promedio de 1.1% al 4T27 (vs. P\$0.7m y 0.2% al 4T24).** El constante robustecimiento en el margen financiero, así como un crecimiento controlado en los niveles de morosidad y en los gastos administrativos, le permitirían a la Empresa aumentar de manera gradual sus resultados netos y mejorar su rentabilidad.
- **Reducciones controladas en los niveles de capitalización, con un índice de capitalización de 35.9% al 4T27 (vs. 53.7% al 4T24).** El constante crecimiento en el volumen de los activos productivos por encima del fortalecimiento del capital contable a través de la absorción de utilidades netas reduciría el índice de capitalización, pero se mantendrían niveles de fortaleza.

Factores Adicionales Considerados

- **Estructura de fondeo limitada, dada la elevada concentración que mantiene su principal fondeador, el cual representa el 94.6% del monto total autorizado y 100.0% del saldo total dispuesto (92.6% y 98.7% al 1T24).** Dada la elevada concentración de recursos con un único fondeador, la Empresa muestra elevada exposición a pérdidas por cambio en las condiciones de sus créditos, lo que podría afectar su operación.
- **Estabilidad en la concentración de los diez principales acreditados, ya que representan el 37.4% del portafolio y 0.8x veces el capital contable al 1T25 (vs. 41.3% y 0.7x al 1T24).** Lo anterior se atribuye a la estabilidad en el *ticket* promedio, el cual se situó en P\$3.0m al cierre de marzo de 2025 (vs. P\$2.9m al cierre de marzo de 2024). Lo anterior representa un riesgo financiero medio ante el incumplimiento de alguno de ellos.
- **Desempeño Promedio en los Factores de Ambientales, Sociales y de Gobernanza dentro de la Evaluación ESG.** La Empresa mantiene etiquetas *Promedio* en dichos factores, con excepción del rubro de capital humano y riesgo reputacional y los riesgos asociados a la concentración de herramientas de fondeo, las cuales mantiene una etiqueta de *Limitado*.
- **Brechas de liquidez adecuadas.** Agro Sofom cuenta con una brecha acumulada de P\$77.1m, una brecha ponderada de activos a pasivos de 56.0% y una brecha a capital de 14.6% al 1T25 (vs. P\$72.7m, 78.0% y 13.2% al 1T24). La



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Empresa cuenta con un nivel de activos suficientes para cubrir con sus obligaciones en tiempo y forma tanto al corto, como al largo plazo.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Reducción en la dependencia de otros ingresos para la generación de utilidades netas, de tal forma que representen menos del 25.0% de su utilidad.** En caso de que la Empresa logre cubrir constantemente sus gastos administrativos únicamente con su margen financiero ajustado, lo que reflejaría una mejora en su operación y beneficiaría su calificación.
- **Aumento en la diversificación de sus fuentes de fondeo, de tal forma que su principal fondeador represente menos del 75.0% del monto total autorizado y un porcentaje disponible de recursos por encima del 25.0%.** Un incremento en la obtención de nuevas líneas de fondeo con distintos fondeadores le permitiría a Agro Sofom mitigar el riesgo asociado a pérdidas por cambio en las condiciones con sus fondeadores, ya que tendría una mayor flexibilidad para la obtención de recursos de distintas fuentes sin afectar su operación.
- **Fortalecimiento en la posición de rentabilidad, con un ROA Promedio por encima de 2.5% de manera sostenida.** Lo anterior podría generarse a través de un aumento en el spread de tasas, lo cual supondría una mejora en cuanto a la capacidad de generación de resultados netos por parte de la Empresa.
- **Reducción en la posición de eficiencia, con un índice de eficiencia por debajo de 55.5%.** Un crecimiento controlado en los gastos de administración y un mayor robustecimiento de los otros ingresos (egresos) de la operación supondrían una mejora en la calificación crediticia de la Empresa.
- **Mejora en los niveles de rotación del personal, con un índice de rotación por debajo de 15.0% de manera sostenida.** Una mejora en los procesos de contratación e incentivos que permitan retener a los colaboradores supondría una mejora en la capacidad operativa de la Empresa para retener a sus empleados.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro acelerado en los niveles de morosidad y morosidad ajustada por encima de 13.0%.** En caso de que la Empresa presente un incremento acelerado en el volumen de atrasos y castigos por incumplimiento de sus acreditados, se vería un deterioro en sus procesos de seguimiento y cobranza que perjudicarían su posición financiera y su calificación.
- **Deterioro en el MIN Ajustado por debajo de 3.0% que presione al ROA Promedio, por debajo de 0.0% de manera contante.** En el supuesto de que la Empresa comience a presentar un aumento acelerado en los egresos al grado de sobrepasar los ingresos totales de la operación y esto cause pérdidas netas de forma constante, se vería un impacto negativo en la calificación.
- **Disminución en los niveles de capitalización, con un índice de capitalización por debajo del 34.0% de manera constante.** Bajo el supuesto de que la Empresa presente un deterioro acelerado en su operación al grado que provoque la salida de varios socios o que debilite su capital a través de la absorción constante de pérdidas netas, podría verse un impacto negativo en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
ACTIVO	219.7	284.1	357.9	464.0	502.1	542.4	328.5	410.7
Disponibilidades	11.6	2.9	0.9	4.3	3.5	3.0	5.9	10.8
Total Cartera de Crédito Neta	87.1	171.0	252.8	333.5	371.5	410.7	219.2	288.6
Cartera de Crédito Neta	87.1	171.0	252.8	333.5	371.5	410.7	219.2	288.6
Cartera de Crédito	96.2	185.3	269.3	354.2	394.9	437.3	235.3	305.4
Cartera de Crédito Vigente	86.7	170.0	252.7	333.8	371.7	411.0	220.2	288.3
Créditos Comerciales	86.7	170.0	252.7	333.8	371.7	411.0	220.2	288.3
Actividades Empresariales o Comerciales	69.3	141.3	203.2	265.7	295.9	327.2	177.1	229.5
Cartera en Arrendamiento Puro	16.2	15.1	12.7	9.7	10.8	11.9	11.1	8.4
Cartera en Arrendamiento Financiero	1.2	13.6	36.8	58.4	65.1	71.9	32.1	50.5
Cartera de Crédito Vencida	9.4	15.3	16.6	20.4	23.2	26.3	15.1	17.2
Créditos Comerciales	9.4	15.3	16.6	20.4	23.2	26.3	15.1	17.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-9.1	-14.4	-16.5	-20.7	-23.4	-26.5	-16.1	-16.8
Otras Cuentas por Cobrar	91.6	56.6	50.2	63.6	60.9	58.2	68.1	65.8
Bienes Adjudicados	0.0	22.1	18.7	19.5	21.1	22.8	0.0	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo	15.2	15.1	14.6	24.4	26.7	29.3	22.3	22.8
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	13.0	16.0	16.8	13.6	12.8	12.1	11.9	14.3
Otros Activos	1.1	0.6	3.8	5.1	5.7	6.2	1.1	8.3
PASIVO	94.7	148.2	221.8	326.3	359.4	394.0	193.7	273.3
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	81.0	141.6	215.9	307.6	339.1	372.0	182.5	255.7
De Corto Plazo	17.1	27.6	45.0	17.3	12.9	17.3	37.4	26.2
De Largo Plazo	63.9	114.0	171.0	290.3	326.2	354.7	145.1	229.5
Otras Cuentas por Pagar	13.7	6.6	5.8	18.7	20.3	22.0	11.3	17.6
Impuestos a la Utilidad por Pagar	4.5	1.7	0.5	1.7	1.8	2.0	2.0	1.5
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	9.2	4.9	5.3	17.1	18.5	20.0	9.3	16.1
CAPITAL CONTABLE	125.0	136.0	136.1	137.7	142.7	148.4	134.8	137.4
Capital Contribuido	126.6	133.5	133.0	133.0	133.0	133.0	133.5	133.0
Capital Social	126.6	133.5	133.0	133.0	133.0	133.0	133.5	133.0
Capital Ganado	-1.6	2.5	3.1	4.7	9.7	15.4	1.3	4.4
Reservas de Capital	3.0	3.0	3.1	3.1	3.1	3.1	3.0	3.1
Resultado de Ejercicios Anteriores	2.1	-4.7	-0.7	-0.9	1.5	6.6	-2.6	-0.9
Resultado Neto	-6.8	4.1	0.7	2.4	5.0	5.7	0.9	2.1
Deuda Neta	69.3	138.7	215.1	303.4	335.6	369.0	176.5	244.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars proporcionada por la Empresa.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Ingresos por Intereses	19.2	34.1	43.1	54.9	61.2	67.5	10.0	12.0
Gastos por Intereses	8.8	13.8	24.5	30.4	33.3	35.3	4.7	7.4
Margen Financiero	10.4	20.3	18.6	24.5	27.9	32.1	5.3	4.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1.8	5.3	2.1	4.2	2.7	3.1	1.8	0.3
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	8.6	15.0	16.5	20.3	25.2	29.0	3.5	4.3
Comisiones y Tarifas Cobradas	1.9	5.3	5.1	4.8	5.4	6.0	2.1	1.6
Comisiones y Tarifas Pagadas	1.7	3.8	4.9	4.5	4.9	5.5	1.2	1.6
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	0.7	3.7	1.8	2.9	3.4	3.8	0.7	2.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	9.5	20.3	18.6	23.4	29.0	33.3	5.0	6.9
Gastos de Administración y Promoción	19.4	17.8	19.2	20.6	22.5	25.2	4.2	4.8
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	-9.9	2.5	-0.6	2.8	6.4	8.1	0.9	2.1
Impuestos a la Utilidad Causados	-3.2	-1.6	-1.3	0.4	1.4	2.4	0.0	0.0
Resultado Neto	-6.7	4.1	0.7	2.4	5.0	5.7	0.9	2.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars proporcionada por la Empresa.

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

1- Otros ingresos: Comisiones por Consulta de Buró de Crédito, Cobro de Garantías, Utilidad en venta de Bienes Adjudicados, Utilidad/Pérdida cambiaria.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	9.8%	8.3%	6.2%	5.8%	5.9%	6.0%	6.4%	5.6%
Índice de Morosidad Ajustado	10.0%	8.3%	6.2%	5.8%	5.9%	6.0%	6.4%	5.6%
MIN Ajustado	7.5%	9.5%	6.8%	6.2%	6.6%	6.9%	9.1%	6.4%
Índice de Cobertura	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.1	1.0
Índice de Eficiencia	171.9%	69.5%	92.8%	74.6%	71.0%	69.3%	57.5%	93.8%
ROA Promedio	-3.0%	1.6%	0.2%	0.6%	1.0%	1.1%	2.8%	0.5%
Índice de Capitalización	126.7%	78.2%	53.7%	40.8%	38.1%	35.9%	59.9%	45.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.8	1.1	1.4	2.1	2.4	2.6	1.2	1.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2
Spread de Tasas	5.9%	10.0%	4.8%	5.8%	5.9%	6.1%	9.7%	4.0%
Tasa Activa	16.9%	21.5%	17.7%	16.9%	16.2%	16.1%	21.3%	16.8%
Tasa Pasiva	11.0%	11.6%	12.9%	11.1%	10.3%	9.9%	11.6%	12.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	-6.7	4.1	0.7	2.4	5.0	5.7	0.9	2.1
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	1.8	5.3	2.1	4.2	2.7	3.1	1.8	0.3
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	31.4	-89.2	-84.0	-84.9	-40.7	-42.4	-50.0	-36.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-23.2	35.0	6.4	-13.4	2.8	2.6	-11.5	-15.5
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.0	-22.1	3.3	-0.8	-1.6	-1.7	22.1	18.7
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-4.8	-3.0	-0.8	3.2	0.8	0.8	4.1	2.5
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	23.4	0.5	-3.3	-1.3	-0.5	-0.6	-0.5	-4.5
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-8.6	60.6	74.3	91.7	31.5	32.9	40.9	39.7
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-10.5	-7.1	-0.8	12.9	1.6	1.7	4.7	11.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	7.6	-25.1	-4.8	7.5	-6.3	-6.7	9.7	16.6
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-3.2	0.2	0.5	-9.8	-2.3	-2.6	-7.2	-8.2
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-3.2	0.2	0.5	-9.8	-2.3	-2.6	-7.2	-8.2
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-3.2	0.2	0.5	-9.8	-2.3	-2.6	-7.2	-8.2
Actividades de Financiamiento								
Capitalización de utilidades	-0.0	0.0	0.0	-0.9	0.0	0.0	-2.0	-0.9
Emisión de capital	4.5	6.9	-0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	4.5	6.9	-0.5	-0.9	0.0	0.0	-2.0	-0.9
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	4.0	-8.7	-2.0	3.4	-0.8	-0.5	3.0	10.0
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	7.7	11.6	2.9	0.9	4.2	3.4	2.9	0.9
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	11.6	2.9	0.9	4.2	3.4	3.0	5.9	10.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars 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	-6.7	4.1	0.7	2.4	5.0	5.7	0.9	2.1
+ Estimaciones Preventivas	1.8	5.3	2.1	4.2	2.7	3.1	1.8	0.3
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	-0.2	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-23.2	35.0	6.4	-13.4	2.8	2.6	-11.5	-15.5
+Cambios en Cuentas por Pagar	-10.5	-7.1	-0.8	12.9	1.6	1.7	4.7	11.8
FLE	-38.8	37.3	8.3	6.2	12.1	13.2	-4.2	-1.3



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
ACTIVO	219.7	284.1	357.9	408.4	452.0	499.3	328.5	410.7
Disponibilidades	11.6	2.9	0.9	0.9	1.1	0.5	5.9	10.8
Total Cartera de Crédito Neta	87.1	171.0	252.8	275.7	306.6	340.5	219.2	288.6
Cartera de Crédito Neta	87.1	171.0	252.8	275.7	306.6	340.5	219.2	288.6
Cartera de Crédito	96.2	185.3	269.3	328.2	360.9	395.0	235.3	305.4
Cartera de Crédito Vigente	86.7	170.0	252.7	272.9	303.8	339.1	220.2	288.3
Créditos Comerciales	86.7	170.0	252.7	272.9	303.8	339.1	220.2	288.3
Actividades Empresariales o Comerciales	69.3	141.3	203.2	217.2	241.8	269.9	177.1	229.5
Cartera en Arrendamiento Puro	16.2	15.1	12.7	7.9	8.8	9.8	11.1	8.4
Cartera en Arrendamiento Financiero	1.2	13.6	36.8	47.8	53.2	59.3	32.1	50.5
Cartera de Crédito Vencida	9.4	15.3	16.6	55.3	57.2	55.9	15.1	17.2
Créditos Comerciales	9.4	15.3	16.6	55.3	57.2	55.9	15.1	17.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-9.1	-14.4	-16.5	-52.6	-54.3	-54.5	-16.1	-16.8
Otras Cuentas por Cobrar	91.6	56.6	50.2	68.8	73.0	77.5	68.1	65.8
Bienes Adjudicados	0.0	22.1	18.7	20.7	25.1	30.5	0.0	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo	15.2	15.1	14.6	24.4	26.7	29.3	22.3	22.8
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	13.0	16.0	16.8	15.1	16.4	17.7	11.9	14.3
Otros Activos	1.1	0.6	3.8	2.9	3.1	3.4	1.1	8.3
PASIVO	94.7	148.2	221.8	313.2	362.7	410.0	193.7	273.3
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	81.0	141.6	215.9	292.4	339.0	382.9	182.5	255.7
De Corto Plazo	17.1	27.6	45.0	16.3	13.6	18.1	37.4	26.2
De Largo Plazo	63.9	114.0	171.0	276.1	325.4	364.9	145.1	229.5
Otras Cuentas por Pagar	13.7	6.6	5.8	20.7	23.7	27.0	11.3	17.6
Impuestos a la Utilidad por Pagar	4.5	1.7	0.5	2.9	3.2	3.6	2.0	1.5
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	9.2	4.9	5.3	17.8	20.5	23.5	9.3	16.1
CAPITAL CONTABLE	125.0	136.0	136.1	95.2	89.3	89.3	134.8	137.4
Capital Contribuido	126.6	133.5	133.0	133.0	133.0	133.0	133.5	133.0
Capital Social	126.6	133.5	133.0	133.0	133.0	133.0	133.5	133.0
Capital Ganado	-1.6	2.5	3.1	-37.8	-43.7	-43.7	1.3	4.4
Reservas de Capital	3.0	3.0	3.1	3.1	3.1	3.1	3.0	3.1
Resultado de Ejercicios Anteriores	2.1	-4.7	-0.7	-0.9	-40.9	-46.8	-2.6	-0.9
Resultado Neto	-6.8	4.1	0.7	-40.0	-5.9	-0.0	0.9	2.1
Deuda Neta	69.3	138.7	215.1	291.5	337.9	382.5	176.5	244.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars proporcionada por la Empresa.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Ingresos por Intereses	19.2	34.1	43.1	51.4	55.0	60.1	10.0	12.0
Gastos por Intereses	8.8	13.8	24.5	30.5	33.5	37.1	4.7	7.4
Margen Financiero	10.4	20.3	18.6	20.9	21.6	23.0	5.3	4.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1.8	5.3	2.1	36.1	1.8	0.2	1.8	0.3
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	8.6	15.0	16.5	-15.2	19.8	22.8	3.5	4.3
Comisiones y Tarifas Cobradas	1.9	5.3	5.1	4.4	4.7	5.1	2.1	1.6
Comisiones y Tarifas Pagadas	1.7	3.8	4.9	4.4	4.5	5.0	1.2	1.6
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	0.7	3.7	1.8	2.0	2.3	2.6	0.7	2.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	9.5	20.3	18.6	-13.2	22.3	25.6	5.0	6.9
Gastos de Administración y Promoción	19.4	17.8	19.2	26.8	28.2	25.6	4.2	4.8
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	-9.9	2.5	-0.6	-40.0	-5.9	-0.0	0.9	2.1
Impuestos a la Utilidad Causados	-3.2	-1.6	-1.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	-6.7	4.1	0.7	-40.0	-5.9	-0.0	0.9	2.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars proporcionada por la Empresa.

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

1- Otros ingresos: Comisiones por Consulta de Buró de Crédito, Cobro de Garantías, Utilidad en venta de Bienes Adjudicados, Utilidad/Pérdida cambiaria.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	9.8%	8.3%	6.2%	16.9%	15.8%	14.2%	6.4%	5.6%
Índice de Morosidad Ajustado	10.0%	8.3%	6.2%	16.9%	15.8%	14.2%	6.4%	5.6%
MIN Ajustado	7.5%	9.5%	6.8%	-4.9%	5.7%	6.0%	9.1%	6.4%
Índice de Cobertura	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.1	1.0
Índice de Eficiencia	171.9%	69.5%	92.8%	117.0%	117.2%	99.3%	57.5%	93.8%
ROA Promedio	-3.0%	1.6%	0.2%	-10.0%	-1.4%	0.0%	2.8%	0.5%
Índice de Capitalización	126.7%	78.2%	53.7%	34.4%	29.0%	26.2%	59.9%	45.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.8	1.1	1.4	2.3	3.7	4.4	1.2	1.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.2	0.9	0.9	0.9	1.2	1.2
Spread de Tasas	5.9%	10.0%	4.8%	5.0%	5.3%	5.6%	9.7%	4.0%
Tasa Activa	16.9%	21.5%	17.7%	16.6%	15.9%	15.9%	21.3%	16.8%
Tasa Pasiva	11.0%	11.6%	12.9%	11.6%	10.6%	10.3%	11.6%	12.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	-6.7	4.1	0.7	-40.0	-5.9	-0.0	0.9	2.1
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	1.8	5.3	2.1	36.1	1.8	0.2	1.8	0.3
Provisiones	1.8	5.3	2.1	36.1	1.8	0.2	1.8	0.3
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	31.4	-89.2	-84.0	-59.0	-32.7	-34.0	-50.0	-36.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-23.2	35.0	6.4	-18.5	-4.2	-4.5	-11.5	-15.5
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.0	-22.1	3.3	-1.9	-4.5	-5.4	22.1	18.7
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-4.8	-3.0	-0.8	1.7	-1.2	-1.4	4.1	2.5
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	23.4	0.5	-3.3	1.0	-0.2	-0.3	-0.5	-4.5
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-8.6	60.6	74.3	76.5	46.6	43.9	40.9	39.7
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-10.5	-7.1	-0.8	14.9	2.9	3.4	4.7	11.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	7.6	-25.1	-4.8	14.6	6.6	1.8	9.7	16.6
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-3.2	0.2	0.5	-9.8	-2.3	-2.6	-7.2	-8.2
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-3.2	0.2	0.5	-9.8	-2.3	-2.6	-7.2	-8.2
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-3.2	0.2	0.5	-9.8	-2.3	-2.6	-7.2	-8.2
Actividades de Financiamiento								
Capitalización de utilidades	-0.0	0.0	0.0	-0.9	0.0	0.0	-2.0	-0.9
Emisión de capital	4.5	6.9	-0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	4.5	6.9	-0.5	-0.9	0.0	0.0	-2.0	-0.9
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	4.0	-8.7	-2.0	0.1	0.2	-0.6	3.0	10.0
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	7.7	11.6	2.9	0.9	0.9	1.1	2.9	0.9
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	11.6	2.9	0.9	0.9	1.1	0.5	5.9	10.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars 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	-6.7	4.1	0.7	-40.0	-5.9	-0.0	0.9	2.1
+ Estimaciones Preventivas	1.8	5.3	2.1	36.1	1.8	0.2	1.8	0.3
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	-0.2	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-23.2	35.0	6.4	-18.5	-4.2	-4.5	-11.5	-15.5
+Cambios en Cuentas por Pagar	-10.5	-7.1	-0.8	14.9	2.9	3.4	4.7	11.8
FLE	-38.8	37.3	8.3	-7.5	-5.4	-0.9	-4.2	-1.3



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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

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

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

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

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios y de Otros Organismos – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

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

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

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para 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 + Préstamos de Otras Organismos.

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

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

ROE Promedio. Utilidad Neta 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022.
Calificación anterior	HR BBB- Perspectiva Estable HR3
Fecha de última acción de calificación	31 de julio de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 1T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera interna y anual dictaminada por Mazars 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 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