

ASFA LP
HR A-
Perspectiva
Estable

ASFA CP
HR2

Instituciones Financieras
13 de agosto de 2025
A NRSRO Rating**

2023
HR BBB+
Perspectiva Estable

2024
HR BBB+
Perspectiva Estable

2025
HR A-
Perspectiva Estable



Angel Gracia

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Andrés V. Guevara

andres.quevara@hrratings.com

Analista



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings revisó al alza las calificaciones de HR BBB+ a HR A- con Perspectiva Estable y de HR3 a HR2 para ASFA

La revisión al alza de las calificaciones de ASFA¹ se basa en la calificación de su principal accionista, Corporación Financiera Atlas², la cual se revisó al alza de HR BBB+ a HR A- con Perspectiva Estable y de HR3 a HR2 el pasado 30 de abril de 2025, y la cual puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com. Por su parte, ASFA presentó una adecuada evolución de su posición de solvencia, ya que el índice de capitalización se ubicó en 42.8% al cierre del segundo trimestre del 2025 (2T25), mientras que su razón de apalancamiento ajustada se ubicó en 1.4 veces (x) y su razón de cartera vigente a deuda neta en 2.2x (vs. 40.9%, 1.8x y 2.2x al 2T24 y 41.9%, 1.6x y 2.3x en un escenario base). Dichos indicadores se han mantenido estables por el moderado crecimiento tanto de su cartera de crédito como de su capital contable, lo que también ha permitido un menor uso de sus pasivos con costo. En línea con lo anterior, ASFA cerró con un resultado neto 12m de P\$14.7m al cierre del 2T25, lo que derivó en un ROA Promedio de 3.0%, por lo que se mantiene en niveles adecuados (vs. P\$16.1m y 3.1% al cierre del 2T24 y P\$10.3m en un escenario base). La disminución en el resultado neto 12m se debe a un incremento del 5.8% en sus gastos de administración 12m. Por otro lado, la calidad de su cartera se mantiene sin cambios relevante en los últimos 12m, siendo que al cierre del 2T25 el índice de morosidad y el índice de morosidad ajustado se ubicaron en 2.0% y 2.1% (vs. 2.3% y 2.4% al cierre del 2T24 y 2.2% y 2.3% en un escenario base). Finalmente, la Empresa cuenta con factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza en niveles Promedio.

¹ Agroservicios Financieros Atlas S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (ASFA y/o la Empresa).

² Corporación Financiera Atlas S.A. de C.V. SOFOM, E.N.R. (Financiera Atlas).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: ASFA

Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2T24	2T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total	443.9	461.9	496.2	521.2	476.9	497.0	517.4	539.6	487.0	492.0	504.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	54.0	55.7	61.7	53.5	56.4	55.7	57.3	59.8	33.1	25.5	47.9
Gastos de Administración 12m	35.0	37.3	30.9	34.8	36.8	38.5	39.2	41.3	39.4	42.2	48.2
Resultado Neto 12m	14.7	14.7	24.6	14.6	15.6	13.9	14.6	14.9	-8.0	-16.7	-0.3
Índice de Morosidad	1.9%	2.0%	1.7%	1.9%	1.7%	1.9%	2.0%	2.0%	8.9%	13.8%	11.1%
Índice de Morosidad Ajustado	1.9%	2.1%	1.7%	1.9%	1.7%	2.1%	2.1%	2.1%	9.1%	14.5%	11.8%
MIN Ajustado	10.3%	11.2%	11.9%	10.2%	10.9%	11.0%	10.9%	11.0%	6.5%	5.0%	9.3%
Índice de Eficiencia	69.5%	67.0%	53.7%	69.6%	65.2%	68.6%	67.0%	67.8%	71.5%	79.9%	95.7%
ROA Promedio	2.9%	3.0%	5.0%	2.8%	3.1%	2.8%	2.9%	2.8%	-1.7%	-3.7%	-0.1%
Índice de Capitalización	37.3%	42.8%	35.0%	34.4%	41.7%	41.3%	42.5%	43.5%	39.4%	37.4%	36.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.8	1.4	1.9	1.9	1.6	1.4	1.4	1.3	1.5	1.6	1.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.0	2.2	1.9	1.8	2.1	2.1	2.1	2.2	2.0	1.9	1.8
Spread de Tasas	3.7%	4.8%	6.6%	3.9%	4.9%	4.9%	5.0%	5.2%	4.6%	4.3%	3.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico

- **Incremento en los niveles de solvencia de la Empresa, al cerrar con un índice de capitalización de 42.8% al 2T25 (vs. 41.9% al 2T24 y 40.9% en un escenario base).** El incremento presentado en el indicador se atribuye principalmente al moderado crecimiento de sus activos sujetos a riesgo totales, así como al constante fortalecimiento de su capital contable por medio de sus resultados netos. Es relevante mencionar que el incremento en el indicador se da a pesar de la repartición de dividendos de P\$6.0m en el ejercicio 2024.
- **Rentabilidad en niveles de fortaleza, con un ROA Promedio de 3.0% al 2T25 (vs. 3.1% al 2T24 y 2.0% en un escenario base).** Dicha disminución se debe a que los gastos de administración 12m tuvieron un incremento del 5.8% en comparación de la revisión anterior.
- **Estabilidad en la morosidad del portafolio al cerrar con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 2.0% y 2.1% al 2T25 (vs. 2.3% y 2.4% al 2T24 y 2.2% y 2.3% en un escenario base).** Lo anterior se debe tanto al constante crecimiento de la cartera de crédito, como a los adecuados procesos de seguimiento y cobranza por parte de la Empresa. A pesar de dicho crecimiento, ASFA continúa mostrando bajos indicadores de morosidad.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento promedio anual de la cartera de crédito total del 4.2% en los tres años proyectados.** El crecimiento sería resultado de una mayor diversificación en las cadenas productivas del sector alimentos, además del crecimiento en los sectores más recientes como la vainilla y el hule.
- **Crecimiento paulatino en los niveles de capitalización, se espera que este incremento a 41.3% al 4T25 y 42.5% al 4T26 y 43.5% al 4T27.** El incremento esperado en dicho indicador se debería al crecimiento orgánico de sus operaciones, así como a la generación de utilidades netas positivas. HR Ratings no considera el reparto de dividendos en los próximos tres periodos.
- **Estabilidad en los índices de morosidad y morosidad ajustada, con niveles de 1.9% y 2.1% al 4T25, 2.0% y 2.1% al 4T26 y 4T27 (vs. 1.7% y 1.7% al 4T24).** El comportamiento estable sería resultado de los procesos de cobranza administrativa y judicial que se tienen en curso con los acreditados morosos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Disminución paulatina en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 2.8% al 4T25, 2.9% al 4T26 y 2.8% al 4T27 (vs. 3.1% al 4T24).** Esto sería resultado de una ligera disminución en el spread de tasas, además del incremento en la generación de estimaciones preventivas.

Factores Adicionales Considerados

- **Factores ESG en niveles Promedio.** Los factores ESG de ASFA se mantienen en niveles Promedio, lo que refleja prácticas en línea con la media del sector.
- **Elevadas sinergias operativas y financieras de su principal accionista.** Financiera Atlas cuenta con una calificación de riesgo de contraparte de HR A- con Perspectiva Estable y HR2 determinadas el 30 de abril de 2025, la cual puede ser consultada para mayor detalle en www.hrratings.com. Asimismo, en una situación de estrés, la Empresa podría recibir apoyo de su principal accionista o viceversa por medio de fondeo entre las partes y/o el decreto de dividendos.
- **Elevada dependencia a su principal fondeador.** La Empresa mantiene una elevada dependencia con su principal fondeador, al representar el 93.8% del total de su monto autorizado, lo que incrementa el riesgo ante cambios en las condiciones de fondeo.
- **Se mantiene una moderada concentración de clientes principales al representar el 35.9% de la cartera total y 0.8x el capital contable al 2T25 (vs. 40.6% y 0.9x al 2T24).** Dicha concentración representa un riesgo moderado en su posición financiera ante el incumplimiento de alguno de estos clientes. Cabe señalar que Financiera Atlas representa el 14.1% de su cartera de crédito total.
- **Adecuada posición de liquidez al reportar una brecha de liquidez de P\$254.4m al 2T25 (vs. P\$248.2m al 2T24).** En línea con lo anterior, la Empresa presenta un adecuado calce del vencimiento de sus activos y pasivos, así como una elevada proporción de fondeo de sus operaciones con recursos propios.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Disminución en la concentración de clientes principales a capital de trabajo por debajo de 0.5x.** Esto disminuirá la exposición de la Empresa a riesgos financieros en caso de incumplimiento de alguno de sus clientes principales.
- **Mayor diversificación de sus fuentes de fondeo.** Se consideraría una mejora en la etiqueta de factores ESG si la Empresa muestra una dependencia menor al 50.0% del saldo dispuesto en una sola línea.
- **Incremento en el *spread* de tasas y MIN Ajustado a niveles superiores de 7.0% y 15.0%.** Con ello, la Empresa presentaría mayores márgenes de operación que beneficiarían su generación de utilidades.
- **Incremento en la calificación de riesgo de contraparte de su principal accionista: Financiera Atlas.** Dicha mejora podría tener un impacto positivo en la calificación de ASFA.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad por encima de 6.1%.** Un incremento en la cartera que impacte en el índice de morosidad podría afectar de manera negativa la calificación.



- **Aumento en la concentración de clientes principales a capital por encima de 1.5x.** Una mayor concentración del cliente principal sobre el capital contable podría representar un riesgo financiero que impactaría de manera negativa la calificación.
- **Caída del índice de capitalización por debajo del 35.0% de manera sostenida.** La generación de pérdidas netas de manera sostenida podría impactar al capital contable y, por consecuencia, tendría un impacto negativo en la calificación.
- **Disminución en la calificación de riesgo de contraparte de su principal accionista: Financiera Atlas.** Dicho deterioro podría tener un impacto negativo en la calificación de ASFA.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance General

(Cifras en millones de pesos)

	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVO	526.9	551.5	495.1	518.7	539.1	561.6	484.3	482.9
Disponibilidades	0.1	0.8	0.2	0.5	0.4	0.4	0.3	0.1
Inversiones en Valores	37.4	34.2	26.0	29.8	30.4	31.0	44.6	29.5
Títulos para Negociar	3.1	3.2	5.2	7.8	7.9	8.1	12.6	7.7
Títulos conservados a Vencimiento	34.3	31.0	20.8	22.0	22.4	22.9	32.0	21.8
Cartera de Crédito Neta	478.1	503.1	456.9	477.2	497.0	518.6	426.1	442.2
Cartera de Crédito Total	496.2	521.2	476.9	497.0	517.4	539.6	443.9	461.9
Cartera de Crédito Vigente	487.7	511.6	468.9	487.4	507.2	528.9	433.5	452.5
Cartera de Crédito Vencida	8.6	9.6	8.1	9.7	10.2	10.8	10.4	9.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-18.1	-18.1	-20.0	-19.8	-20.4	-21.0	-17.9	-19.7
Otras Cuentas por Cobrar	3.5	3.8	0.9	1.3	1.3	1.3	4.3	1.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.1	2.6	3.1	2.9	2.9	2.9	2.6	2.9
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	4.8	4.6	5.3	4.8	4.9	5.0	4.6	4.7
Otros Activos	1.9	2.3	2.6	2.3	2.3	2.4	1.8	2.2
PASIVO	346.2	366.2	293.6	309.2	314.9	322.5	291.6	281.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	288.6	317.7	253.0	264.8	269.7	276.3	240.6	237.0
De Corto Plazo	189.9	197.8	162.2	154.1	178.1	181.3	109.5	105.5
De Largo Plazo	98.7	119.8	90.8	110.7	91.6	95.0	131.1	131.6
Otras Cuentas por Pagar	49.6	39.1	32.6	35.9	36.6	37.3	43.3	35.5
Impuestos a la Utilidad por Pagar	3.7	0.6	3.8	2.3	2.3	2.4	3.3	2.2
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	2.1	1.6	1.7	0.5	0.5	0.5	0.8	0.5
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	43.9	36.9	27.1	33.1	33.7	34.4	39.1	32.8
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	8.0	9.4	8.0	8.5	8.7	8.9	7.7	8.4
CAPITAL CONTABLE	180.7	185.3	201.5	209.5	224.2	239.1	192.6	202.0
Capital Contribuido	60.1	60.1	60.1	60.1	60.1	60.1	60.1	60.1
Capital Ganado	120.6	125.2	140.8	148.7	163.4	178.2	132.5	141.3
Reservas de Capital	5.6	6.9	7.6	8.4	8.4	8.4	7.6	8.4
Resultado de Ejercicios Anteriores	90.3	103.7	117.6	126.4	140.3	155.0	117.6	126.4
Resultado Neto	24.6	14.6	15.6	13.9	14.6	14.9	7.3	6.5
Participación No Controladora	0.0	0.0	0.6	0.7	0.7	0.7	0.0	0.6
Otra Participación no Controladora	0.0	0.0	0.6	0.7	0.7	0.7	0.0	0.6
Deuda Neta	251.1	282.7	226.8	234.6	238.9	245.0	195.7	207.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.



Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Ingresos por Intereses	78.7	82.9	89.0	85.6	87.0	88.2	44.8	40.8
Gastos por Intereses	23.4	33.4	33.0	30.1	29.2	28.0	17.6	14.4
Margen Financiero	55.2	49.4	55.9	55.5	57.8	60.2	27.2	26.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-4.1	-3.6	0.0	0.4	1.2	1.2	0.0	0.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	59.4	53.0	55.9	55.1	56.6	59.0	27.2	26.4
Comisiones y Tarifas Cobradas (Netas)	0.4	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	0.2	0.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	2.0	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.1	0.1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	61.7	53.5	56.4	55.7	57.3	59.8	27.4	26.7
Gastos de Administración y Promoción	30.9	34.8	36.8	38.5	39.2	41.3	18.1	18.6
Resultado de la Operación	30.8	18.8	19.7	17.2	18.1	18.4	9.4	8.1
Impuestos a la Utilidad Causados	6.0	4.2	4.0	3.4	3.5	3.5	2.0	1.6
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	24.6	14.6	15.6	13.9	14.6	14.9	7.3	6.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	1.7%	1.9%	1.7%	1.9%	2.0%	2.0%	2.3%	2.0%
Índice de Morosidad Ajustado	1.7%	1.9%	1.7%	2.1%	2.1%	2.1%	2.4%	2.1%
MIN Ajustado	11.9%	10.2%	10.9%	11.0%	10.9%	11.0%	10.6%	11.2%
Índice de Cobertura	2.1	1.9	2.5	2.1	2.0	2.0	1.7	2.1
Índice de Eficiencia	53.7%	69.6%	65.2%	68.6%	67.0%	67.8%	67.6%	67.0%
ROA Promedio	5.0%	2.8%	3.1%	2.8%	2.9%	2.8%	3.1%	3.0%
Índice de Capitalización	35.0%	34.4%	41.7%	41.3%	42.5%	43.5%	40.9%	42.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.9	1.9	1.6	1.4	1.4	1.3	1.8	1.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.9	1.8	2.1	2.1	2.1	2.2	2.2	2.2
Spread de Tasas	6.6%	3.9%	4.9%	4.9%	5.0%	5.2%	3.9%	4.8%
Tasa Activa	15.7%	15.9%	17.3%	17.1%	16.8%	16.5%	16.8%	17.2%
Tasa Pasiva	9.1%	12.0%	12.4%	12.2%	11.8%	11.2%	13.0%	12.4%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco, S.C. proporcionada por la Empresa.



Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	24.6	14.6	15.6	13.9	14.6	14.9	7.3	6.5
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	-4.1	-3.6	0.6	0.5	1.2	1.2	0.0	0.0
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones	-4.1	-3.6	0.0	0.4	1.2	1.2	0.0	0.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	25.3	3.2	8.2	-3.7	-0.6	-0.6	-10.4	-3.5
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-87.5	-21.5	46.3	-20.8	-21.0	-22.8	77.0	14.7
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	1.7	-0.2	2.9	-0.4	-0.0	-0.0	-0.5	-0.3
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.1	0.2	-0.7	0.6	-0.1	-0.1	-0.0	0.6
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.1	-0.4	-0.3	0.3	-0.0	-0.0	0.5	0.4
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	53.6	29.0	-64.7	11.8	4.8	6.6	-77.0	-15.9
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-15.7	-10.5	-6.5	3.3	0.7	0.7	4.2	2.9
Cambio en Otros Pasivos Operativos	2.5	1.4	-1.4	0.5	0.2	0.2	-1.7	0.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-20.1	1.1	-16.3	-8.3	-16.0	-16.1	-7.9	-0.7
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.4	-1.6	-0.5	0.2	0.0	0.0	0.1	0.2
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-0.4	-1.6	-0.5	0.2	0.0	0.0	0.1	0.2
Actividades de Financiamiento								
Repartición de Dividendos	0.0	-10.0	0.0	-6.0	0.0	0.0	0.0	-6.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	-10.0	0.0	-6.0	0.0	0.0	0.0	-6.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-0.0	0.6	-0.6	0.3	-0.1	-0.0	-0.4	-0.1
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	0.2	0.2	0.8	0.2	0.5	0.4	0.8	0.2
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	0.2	0.8	0.2	0.5	0.4	0.4	0.3	0.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	24.6	14.6	15.6	13.9	14.6	14.9	7.3	6.5
+ Estimaciones Preventivas	-4.1	-3.6	0.0	0.4	1.2	1.2	0.0	0.0
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	0.0	0.0	0.2	0.6	0.6	0.6	0.2	0.4
+Cambios en Cuentas por Cobrar	1.7	-0.2	2.9	-0.4	-0.0	-0.0	-0.5	-0.3
+Cambios en Cuentas por Pagar	-15.7	-10.5	-6.5	3.3	0.7	0.7	4.2	2.9
FLE	6.5	0.3	12.2	17.8	17.1	17.4	11.3	9.4



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance General

(Cifras en millones de pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVO	526.9	551.5	495.1	486.8	468.7	483.2	484.3	482.9
Disponibilidades	0.1	0.8	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.1
Inversiones en Valores	37.4	34.2	26.0	29.5	29.6	29.8	44.6	29.5
Títulos para Negociar	3.1	3.2	5.2	7.7	7.7	7.8	12.6	7.7
Títulos conservados a Vencimiento	34.3	31.0	20.8	21.8	21.9	22.0	32.0	21.8
Cartera de Crédito Neta	478.1	503.1	456.9	445.9	427.3	441.3	426.1	442.2
Cartera de Crédito Total	496.2	521.2	476.9	487.0	492.0	504.8	443.9	461.9
Cartera de Crédito Vigente	487.7	511.6	468.9	443.7	423.9	448.6	433.5	452.5
Cartera de Crédito Vencida	8.6	9.6	8.1	43.3	68.1	56.2	10.4	9.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-18.1	-18.1	-20.0	-41.1	-64.7	-63.5	-17.9	-19.7
Otras Cuentas por Cobrar	3.5	3.8	0.9	1.4	1.8	2.3	4.3	1.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.1	2.6	3.1	2.8	2.8	2.7	2.6	2.9
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	4.8	4.6	5.3	4.7	4.7	4.8	4.6	4.7
Otros Activos	1.9	2.3	2.6	2.2	2.2	2.3	1.8	2.2
PASIVO	346.2	366.2	293.6	299.2	297.8	312.6	291.6	281.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	288.6	317.7	253.0	256.7	257.8	275.1	240.6	237.0
De Corto Plazo	189.9	197.8	162.2	127.1	135.7	166.7	109.5	105.5
De Largo Plazo	98.7	119.8	90.8	129.6	122.2	108.3	131.1	131.6
Otras Cuentas por Pagar	49.6	39.1	32.6	34.1	31.5	29.0	43.3	35.5
Impuestos a la Utilidad por Pagar	3.7	0.6	3.8	2.2	2.0	1.8	3.3	2.2
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	2.1	1.6	1.7	0.5	0.5	0.4	0.8	0.5
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	43.9	36.9	27.1	31.5	29.0	26.8	39.1	32.8
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	8.0	9.4	8.0	8.4	8.5	8.5	7.7	8.4
CAPITAL CONTABLE	180.7	185.3	201.5	187.6	171.0	170.7	192.6	202.0
Capital Contribuido	60.1	60.1	60.1	60.1	60.1	60.1	60.1	60.1
Capital Ganado	120.6	125.2	140.8	126.8	110.1	109.8	132.5	141.3
Reservas de Capital	5.6	6.9	7.6	8.4	8.4	8.4	7.6	8.4
Resultado de Ejercicios Anteriores	90.3	103.7	117.6	126.4	118.4	101.7	117.6	126.4
Resultado Neto	24.6	14.6	15.6	-8.0	-16.7	-0.3	7.3	6.5
Participación No Controladora	0.0	0.0	0.6	0.7	0.7	0.7	0.0	0.6
Otra Participación no Controladora	0.0	0.0	0.6	0.7	0.7	0.7	0.0	0.6
Deuda Neta	251.1	282.7	226.8	227.0	228.0	245.1	195.7	207.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.



@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	2T24	2T25
Ingresos por Intereses	78.7	82.9	89.0	84.8	80.4	79.0	44.8	40.8
Gastos por Intereses	23.4	33.4	33.0	30.3	28.1	29.1	17.6	14.4
Margen Financiero	55.2	49.4	55.9	54.5	52.2	50.0	27.2	26.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-4.1	-3.6	0.0	22.0	27.2	2.5	0.0	0.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	59.4	53.0	55.9	32.5	25.0	47.5	27.2	26.4
Comisiones y Tarifas Cobradas (Netas)	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	2.0	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.1	0.1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	61.7	53.5	56.4	33.1	25.5	47.9	27.4	26.7
Gastos de Administración y Promoción	30.9	34.8	36.8	39.4	42.2	48.2	18.1	18.6
Resultado de la Operación	30.8	18.8	19.7	-6.3	-16.7	-0.3	9.4	8.1
Impuestos a la Utilidad Causados	6.0	4.2	4.0	1.8	0.0	0.0	2.0	1.6
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	24.6	14.6	15.6	-8.0	-16.7	-0.3	7.3	6.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	1.7%	1.9%	1.7%	8.9%	13.8%	11.1%	2.3%	2.0%
Índice de Morosidad Ajustado	1.7%	1.9%	1.7%	9.1%	14.5%	11.8%	2.4%	2.1%
MIN Ajustado	11.9%	10.2%	10.9%	6.5%	5.0%	9.3%	10.6%	11.2%
Índice de Cobertura	2.1	1.9	2.5	1.0	1.0	1.1	1.7	2.1
Índice de Eficiencia	53.7%	69.6%	65.2%	71.5%	79.9%	95.7%	67.6%	67.0%
ROA Promedio	5.0%	2.8%	3.1%	-1.7%	-3.7%	-0.1%	3.1%	3.0%
Índice de Capitalización	35.0%	34.4%	41.7%	39.4%	37.4%	36.2%	40.9%	42.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.9	1.9	1.6	1.5	1.6	1.7	1.8	1.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.9	1.8	2.1	2.0	1.9	1.8	2.2	2.2
Spread de Tasas	6.6%	3.9%	4.9%	4.6%	4.3%	3.8%	3.9%	4.8%
Tasa Activa	15.7%	15.9%	17.3%	17.0%	16.0%	15.5%	16.8%	17.2%
Tasa Pasiva	9.1%	12.0%	12.4%	12.4%	11.7%	11.7%	13.0%	12.4%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco, 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	2T24	2T25
Resultado Neto	24.6	14.6	15.6	-8.0	-16.7	-0.3	7.3	6.5
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	-4.1	-3.6	0.6	22.1	27.3	2.5	0.0	0.0
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones	-4.1	-3.6	0.0	22.0	27.2	2.5	0.0	0.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	25.3	3.2	8.2	-3.5	-0.1	-0.1	-10.4	-3.5
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-87.5	-21.5	46.3	-11.0	-8.7	-16.5	77.0	14.7
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	1.7	-0.2	2.9	-0.5	-0.4	-0.5	-0.5	-0.3
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.1	0.2	-0.7	0.6	-0.0	-0.0	-0.0	0.6
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.1	-0.4	-0.3	0.4	-0.0	-0.0	0.5	0.4
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	53.6	29.0	-64.7	3.7	1.2	17.2	-77.0	-15.9
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-15.7	-10.5	-6.5	1.5	-2.6	-2.4	4.2	2.9
Cambio en Otros Pasivos Operativos	2.5	1.4	-1.4	0.4	0.0	0.0	-1.7	0.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-20.1	1.1	-16.3	-8.4	-10.6	-2.3	-7.9	-0.7
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.4	-1.6	-0.5	0.3	0.1	0.1	0.1	0.2
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-0.4	-1.6	-0.5	0.3	0.1	0.1	0.1	0.2
Actividades de Financiamiento								
Repartición de Dividendos	0.0	-10.0	0.0	-6.0	0.0	0.0	0.0	-6.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	-10.0	0.0	-6.0	0.0	0.0	0.0	-6.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-0.0	0.6	-0.6	-0.0	0.1	-0.1	-0.4	-0.1
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	0.2	0.2	0.8	0.2	0.2	0.2	0.8	0.2
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	0.2	0.8	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	24.6	14.6	15.6	-8.0	-16.7	-0.3	7.3	6.5
+ Estimaciones Preventivas	-4.1	-3.6	0.0	22.0	27.2	2.5	0.0	0.0
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	0.0	0.0	0.2	0.9	3.7	3.7	0.2	0.4
+Cambios en Cuentas por Cobrar	1.7	-0.2	2.9	-0.5	-0.4	-0.5	-0.5	-0.3
+Cambios en Cuentas por Pagar	-15.7	-10.5	-6.5	1.5	-2.6	-2.4	4.2	2.9
FLE	6.5	0.3	12.2	15.8	11.2	3.0	11.3	9.4



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Operaciones con Derivados + Cartera de Crédito Total.

Activos Sujetos a Riesgo Totales. Disponibilidades + Inversiones Temporales + Total de Cartera de Crédito Neta.

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

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

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

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

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

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m + Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticio 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

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

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m – Saldo Acreedor en Operaciones de Reporte Prom. 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

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

Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata. Cobro de Activos Programados / Vencimientos de Pasivos Programado

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*	Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024 Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR BBB+ / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	13 de agosto de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 - 2T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruíz de Velasco y CÍA., 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 calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS