

FECHA: 28/11/2025

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	VERUM
RAZÓN SOCIAL	VERUM, CALIFICADORA DE VALORES, S.A.P.I. DE C.V.
LUGAR	Monterrey, Nuevo León

ASUNTO

PCR Verum Ratifica Calificaciones de 'BBB+/M' y '2/M' de Financiera San Ysidro

EVENTO RELEVANTE

Monterrey, Nuevo León (Noviembre 28, 2025)

PCR Verum ratificó la calificación corporativa de largo plazo de 'BBB+/M' con Perspectiva 'Estable' y de corto plazo de '2/M' de Financiera San Ysidro, S.A de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.N.R (FSY).

Las calificaciones corporativas de FSY toman en cuenta su sólido modelo de negocios el cual le ha permitido mantener bajos o nulos niveles de cartera vencida históricamente. Asimismo, se sustenta en los holgados niveles de liquidez que mantiene y una fuerte posición de solvencia para hacer frente a su plan de crecimiento. La baja flexibilidad de fondeo, las concentraciones que prevalecen en su portafolio, además de su relevante exposición a riesgos de mercado que ha generado volatilidad en sus resultados, son factores que permanecen limitando las calificaciones de la SOFOM.

Sólida Fortaleza Patrimonial. A consideración de PCR Verum, FSY posee una fuerte posición patrimonial, caracterizada por contar con mínimos activos de baja productividad y un nulo nivel de apalancamiento. El capital contable ha venido incrementando en línea con los resultados del ejercicio, dada la política de no otorgar dividendos. Al cierre del 3T25, el capital contable ascendió a Ps\$194.4 millones, monto que representa 1.4x su cartera total y permitirá soportar los crecimientos vislumbrados en el largo plazo sin presionar de manera importante sus niveles de capitalización.

Buena Posición de Liquidez. FSY cuenta con una sana proporción de activos líquidos dentro de balance, ya que al cierre del 3T25 el saldo de disponibilidades e inversiones en valores ascendió a Ps\$39.6 millones, lo cual representaría 3.8x los gastos no-financieros incurridos en 2024. Por otro lado, las brechas de liquidez han sido positivas al no contar con pasivos con costo; hacia adelante FSY buscará calzar sus operaciones activas y pasivas para contener posibles presiones de flujo.

Mínimos Niveles de Morosidad. Los buenos procesos de originación y cobranza, el amplio conocimiento existente que tiene la financiera sobre su mercado objetivo, así como los robustos esquemas de garantías, se han reflejado en mantener mínimos o nulos niveles de cartera vencida de manera histórica. Al cierre del 3T25 la cartera en etapa 3 de FSY es inexistente, comparando de manera favorable respecto a lo observado en otras instituciones financieras no bancarias dirigidas al sector agroindustrial.

Utilidad Neta Influenciada por Resultados Cambiarios. Históricamente, el desempeño financiero de FSY ha sido determinado por el resultado cambiario, dado que el ~90% de los créditos se denominan en moneda extranjera y sin contar con planes de adquirir coberturas cambiarias. En los 9M25 la rentabilidad se debilitó significativamente al presentar una pérdida neta de Ps\$7.1 millones tras acumular un efecto cambiario negativo (-Ps\$16.3 millones), reflejando índices de rendimiento sobre activos promedio (ROAA) de -4.7% y capital promedio (ROAE) de -4.8%. A consideración de PCR Verum, uno de los principales retos de la compañía reside en reducir sus exposiciones a riesgos de mercado para lograr una mayor estabilidad en sus resultados. Apropiados Márgenes Operativos. La sana calidad de las operaciones de FSY le ha permitido mantener apropiados márgenes operativos, aun pese a los elevados montos de activos líquidos dentro de su balance que limitan sus ingresos al ser menos rentables que la colocación crediticia; en los 9M25 la razón de margen financiero neto / activos totales incrementó a 12.1% (2024: 10.9%), esperando pueda reducirse con la disposición de pasivos, aunque siendo compensada por un mayor volumen

FECHA: 28/11/2025

de operaciones.

Estructura de Fondeo Limitada. Al cierre del 3T25, la compañía cuenta únicamente con una línea de fondeo sin disponer con la Banca Comercial por un monto de Ps\$100 millones; ésta pudiera ser operada en moneda nacional y en dólares, lo cual ayudaría a mitigar riesgos de mercado. Parte de la estrategia de la SOFOM involucra la obtención de nuevas líneas de crédito con la Banca Comercial bajo condiciones más favorables para soportar el crecimiento deseado.

Concentraciones Crediticias. Si bien, la financiera ha logrado disminuir sus concentraciones en los últimos periodos dado el crecimiento en su portafolio crediticio y la ampliación de la base de clientes, estas aún son consideradas relevantes. Al 3T25, los 15 principales clientes representaron 63.9% del portafolio, equivalente a 0.4x el capital contable (vs. 89.2% y 0.5x para los cinco principales al 2T24); dentro de estos se incluye su parte relacionada con quien ha logrado disminuir sus operaciones de crédito a través de los años (3T25: 3.6%).

Perspectiva 'Estable'

Las calificaciones corporativas de FSY pudieran incrementarse ante un robustecimiento en su estructura de fondeo que le permita mantener un crecimiento ordenado de sus operaciones con menores concentraciones crediticias, a su vez reflejando una mayor estabilidad en sus resultados por una menor exposición cambiaria, entre otros factores. Por el contrario, las calificaciones podrían verse afectadas a la baja por un deterioro en su posición financiera y en la calidad de sus activos mayor a lo esperado por PCR Verum.

FSY se constituyó formalmente en el 2010 con la intención de obtener recursos de fondos y bancos de segundo piso en México para otorgar financiamientos al sector agrícola, dirigiéndose a exportadores potenciales hacia el mercado en Estados Unidos, Canadá y Japón, para la tecnificación del campo mexicano y para la creación de una industria de invernaderos nacional. En los últimos años, la SOFOM ha mantenido su enfoque en el financiamiento principalmente hacia la agrotecnología y su zona de operación Estados Unidos, Sinaloa y Estado de México administrando un portafolio de Ps\$139.1 millones al cierre del 3T25.

Criterios ESG

A consideración de PCR Verum, la participación de FSY en actividades relacionadas a los factores ESG es promedio. En materia ambiental y social, su contribución se da a través de los créditos que otorga, enfocados en proyectos energéticos y de agrotecnología, los cuales generan un impacto favorable a largo plazo. Asimismo, ofrece a sus colaboradores capacitaciones en materia de atributos fiscales, cumplimiento normativo, prevención de lavado de dinero, entre otros, además de realizar acciones tendientes a optimizar el uso de papel, agua y electricidad. Respecto a su gobernanza, las prácticas de la compañía son adecuadas y pudieran robustecerse en la medida que obtenga un mayor volumen de operación.

Metodologías Aplicadas

- Bancos y Otras Instituciones Financieras (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).

Analistas

Karen Montoya Ortiz
Directora Asociada
(81) 1936-6692 Ext. 102
karen.montoya@verum.mx

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis
(81) 1936-6692 Ext. 105
daniel.martinez@verum.mx

Ana Luisa Villarreal Garza
Analista

FECHA: 28/11/2025

(81) 1936-6692 Ext. 113
ana.villarreal@verum.mx

Acciones de Calificación de PCR Verum

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Largo plazo	'BBB+/M'	'BBB+/M'
Corto plazo	'2/M'	'2/M'
Perspectiva	'Estable'	'Estable'
Información Regulatoria:		

La última revisión de las calificaciones corporativas de Financiera San Ysidro se realizaron el pasado 26 de noviembre de 2024. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2020 hasta el 30 de septiembre de 2025.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx> Para las calificaciones antes otorgadas, no se utilizaron modelos o criterios diferentes de los empleados en las calificaciones iniciales. De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento.

Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora 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 las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.pcrverum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.

