

2026
HR BBB-
Perspectiva Estable



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado Sr.
Analista Responsable



Ana Landgrave

ana.landgrave@hrratings.com

Analista Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. De Instituciones
Financieras / ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. De Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings asignó las calificaciones de HR BBB- con Perspectiva Estable y de HR3 para SADE

La asignación de las calificaciones para SADE¹ se basa en la adecuada evolución de las métricas financieras mostrada por la Empresa en los últimos periodos, así como en su evaluación cualitativa. Dentro de las métricas financieras destaca la fortaleza en la posición de solvencia, con un índice de capitalización al cuarto trimestre de 2025 (4T25) de 25.3%, una razón de apalancamiento ajustada de 3.2 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.5x al 4T25, posicionándose en niveles adecuados (vs. 25.8%, 2.8x y 1.5x respectivamente al 4T24). La calidad de la cartera se encuentra con una alta calidad crediticia al registrar índices de morosidad y morosidad ajustada de 0.6% al 4T25 (vs. 0.7% al 4T24). En cuanto a la rentabilidad de la Empresa se observa que el ROA Promedio ha mostrado una tendencia creciente al cerrar en 2.9% al 4T25, atribuible al crecimiento en el volumen de sus operaciones, así como a un moderado *spread* de tasas de 3.9% al 4T26 (vs. 1.1% y 4.3% al 4T24). Por parte de los gastos de administración, se observó una disminución considerable en el último año, la cual proviene de la finalización de ciclos de inversión en activos fijos y gastos de administración elevados debido al mantenimiento, remodelación y adecuación de las instalaciones. Lo anterior se tradujo en un índice de eficiencia de 58.6% al 4T25 y un resultado neto de P\$14.3m en 2025 (vs. 70.2% al 4T24 y P\$4.5m en 2024). En cuanto a la evaluación cualitativa realizada a través de los factores ESG, se determinó un nivel *Promedio* debido a que se localizaron áreas de oportunidad tales como la falta de un auditor interno o un Comité de Auditoría dentro de la Empresa; también se detectó un alto riesgo de concentración de clientes al representar el 60.9% de la cartera total y 1.9x del capital contable al cierre de 2025.

¹ Servicios Auxiliares de Desarrollo S.A. de C.V. SOFOM E.N.R. (SADE y/o la Empresa).



Supuestos y Resultados: SADE

Concepto	Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Cartera Total	289.3	362.6	392.5	483.2	577.6	675.8	467.2	544.9	625.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	13.6	28.0	33.3	37.0	47.8	53.0	12.6	31.6	37.4
Gastos de Administración 12m	10.7	23.5	19.1	22.0	26.7	29.5	32.8	33.4	33.3
Resultado Neto 12m	2.9	4.5	14.3	10.4	14.6	16.4	-20.2	-1.7	4.1
Índice de Morosidad	0.9%	0.7%	0.6%	0.5%	0.5%	0.4%	1.6%	1.4%	1.3%
Índice de Morosidad Ajustado	1.3%	4.1%	0.6%	0.5%	0.5%	0.4%	1.6%	1.4%	1.3%
MIN Ajustado	4.9%	7.1%	7.1%	7.1%	8.2%	7.9%	2.5%	5.8%	6.0%
Índice de Eficiencia	76.1%	70.2%	58.6%	59.0%	55.6%	55.2%	113.2%	103.4%	87.4%
ROA Promedio	1.1%	1.1%	2.9%	1.9%	2.4%	2.3%	-3.8%	-0.3%	0.6%
Índice de Capitalización	28.6%	25.8%	25.3%	25.6%	24.2%	23.7%	21.7%	18.5%	17.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.8x	2.8x	3.2x	3.3x	3.3x	3.5x	3.6x	4.4x	5.1x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5x	1.5x	1.5x	1.4x	1.4x	1.3x	1.3x	1.3x	1.2x
Spread de Tasas	0.7%	4.3%	3.9%	4.3%	5.5%	5.4%	2.8%	3.3%	3.9%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Beltrán del Río Contadores Públicos, S.C. (con excepción de 2025), proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico

- **Adecuada posición de solvencia, con un índice de capitalización de 25.3% al 4T25 (vs. 25.8% al 4T24).** A pesar del crecimiento sostenido en los activos sujetos a riesgo de la Empresa, apoyado principalmente en la colocación de la cartera; el índice de capitalización se mantuvo en niveles adecuados debido al fortalecimiento del capital contable por medio de la generación de constantes resultados netos positivos.
- **Decremento sostenido en los niveles de morosidad y morosidad ajustada, con 0.6% al 4T25 (vs. 0.7% al 4T24 y 0.9% al 4T23).** La Empresa mostró en sus indicadores de morosidad una tendencia a la baja debido al adecuado manejo de la cartera con atrasos, el cual fue apoyado en un crecimiento del portafolio total, derivado de nueva colocación de créditos.
- **Spread de tasas en niveles moderados, con 3.9% al 4T25 (vs. 4.3% al 4T24).** Se observó un decremento en la tasa activa al pasar de 18.7% al 4T24 a 15.2% al 4T25; esta disminución fue parcialmente contrarrestada con la disminución de la tasa pasiva al pasar de 14.4% al 4T24 a 11.3% al 4T25, apoyada en el comportamiento a la baja de las tasas de referencia.
- **Disminución en el índice de eficiencia al cerrar en 58.6% al 4T25 (vs. 70.2% al 4T24).** La baja en los gastos de administración se atribuye a la finalización en los ciclos de inversión de la Empresa y la normalización de gastos, principalmente por la conclusión de infraestructura física como el mantenimiento, remodelación y adecuación de sus instalaciones.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Ligero fortalecimiento en la posición de solvencia de la Empresa hasta alcanzar niveles en el índice de capitalización de 25.6% al cierre de 2026.** Esta mejora se deriva del fortalecimiento en el capital contable de la Empresa, gracias a la constante generación de resultados netos positivos por su operación.
- **Crecimiento sostenido en el volumen de colocación de la cartera total y aumento de las operaciones de la Empresa.** Durante los periodos proyectados se estima un crecimiento con una $TMAC_{2025-2028}$ de 19.9% hasta alcanzar



un monto de P\$675.8m en 2028. Este efecto estaría apoyado por la colocación de nuevos créditos, respaldado por la contratación de nuevas herramientas de fondeo.

- **Tendencia a la baja en el índice de eficiencia de la Empresa con niveles de 55.6% al 4T27.** Se estima que derivado del crecimiento en la colocación de cartera y la finalización del ciclo de inversión de la Empresa, se reflejen sinergias operativas para los periodos proyectados con menores índices de eficiencia.
- **Niveles de morosidad y morosidad ajustada con alta calidad crediticia al cerrar en 0.5% al 4T26.** Se prevé que el incremento de la cartera refleje una disminución en los índices de morosidad derivado que la cartera con atrasos no se deteriore al mismo nivel que crecimiento del portafolio por una colocación con alta calidad crediticia.

Factores Adicionales Considerados

- **Evaluación cualitativa de factores ESG en nivel *Promedio*.** Dentro de la evaluación de factores ESG de la Empresa se considera la adecuada integración de su Consejo de Administración, no obstante, se destacan áreas de oportunidad como la falta de auditor interno y Comité de Auditoría. Asimismo, se identifica el área de mejora en el enfoque ambiental de la Empresa como la inversión de bonos verdes dentro de su operación.
- **Riesgo de concentración de sus diez principales clientes.** Es importante mencionar que la participación de los clientes principales asciende a 60.9% de la cartera total al cierre de 2025 y 1.9x del capital contable. Este nivel de exposición se encuentra en niveles superiores a 1.5x de acuerdo con nuestra metodología, lo que se traduce en un riesgo significativo en caso de deterioro crediticio de alguno de los principales clientes.
- ***Buckets* de morosidad de 0.6% al 4T25 en un rango de más de 90 días de atraso.** No se identifican montos en riesgo en los niveles de morosidad en los cajones de 1 a 90 días de atraso. Al respecto SADE espera reducir su porcentaje de participación de cartera vencida al incrementar la colocación de su portafolio total.
- **Modelo de negocios enfocado en comedores industriales en su mayoría, seguido de una participación marginal en el sector primario (agropecuario), y sector terciario y secundario (cadenas productivas).** La Empresa cuenta con una cartera en productos de crédito de avío, refaccionario, cuenta corriente y simple.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Fortalecimiento en los índices de capitalización promedio por encima de 31.0%.** Bajo el supuesto que la Empresa realice una inyección de capital y esto impacte en un fortalecimiento en los niveles de solvencia hasta alcanzar un índice de capitalización promedio señalado, podría impactar en la calificación positivamente
- **Disminución en la concentración de los clientes principales a un nivel inferior de 1.5x de su capital contable.** Bajo el supuesto que el riesgo de concentración de clientes principales disminuya, podría traducirse en un cambio de etiqueta de factores ESG de *Limitada* a *Promedio*, e impactar en la calificación positivamente.
- **Incorporación de un Comité de Auditoría y auditor interno.** Bajo el supuesto que se elaboren programas que sirvan como una herramienta para la detección y prevención de errores operativos y mejoren la calidad de sus procedimientos, la etiqueta de Normatividad Interna de factores ESG podría cambiar de *Limitada* a *Promedio*, e impactar en la calificación positivamente.



- **Fortalecimiento de la estructura directiva mediante la incorporación de nuevos perfiles ejecutivos.** La diversificación de responsabilidades dentro de la administración permitiría reducir el riesgo de dependencia en una sola persona y favorecer una mayor institucionalización de la toma de decisiones. Lo anterior podría traducirse en un cambio de etiqueta en factores ESG de *Limitada* a *Promedio* en el rubro de Calidad de la Alta Dirección, e impactar en la calificación positivamente.
- **Incremento en el resultado neto de la Empresa, que arroje un ROA promedio por encima de 3.0%.** Bajo un escenario en el que la Empresa logre incrementar sus operaciones, por medio de un crecimiento en el *spread* de tasas por encima de 13.0%, esto podría impactar en la calificación positivamente.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en los niveles promedio del índice de capitalización por debajo de 24.9%.** Bajo el supuesto que la Empresa no realice aportaciones de capital y su capital contable presente contracción derivado de la constante generación de pérdidas, hasta quedar por debajo de los niveles indicados, esto podría impactar en la calificación negativamente.
- **Niveles de ROA Promedio por debajo de 1.9% apoyado por un incremento en los niveles de eficiencia y contracción en el *spread* de tasas.** En caso de que la Empresa no llegue a los niveles de operación estimados en las proyecciones, y esto impactara en el resultado neto, la calificación podría revisarse a la baja.
- **Razón de cartera de crédito vigente a deuda neta por debajo de 1.3x.** La contracción de la cartera por una baja demanda y la ausencia de la inyección de capitalización, contrarrestada por un crecimiento de las herramientas de fondeo para seguir manteniendo la operación de la Empresa, podría significar una calificación negativa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero (Cifras en millones de pesos)

Concepto	2023	2024	2025	Anual		
				2026P*	2027P	2028P
ACTIVO	350.7	458.5	528.0	564.0	657.3	741.6
Disponibilidades	42.0	73.2	106.4	50.6	48.4	33.4
Inversiones en Valores	18.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total Cartera de Crédito Neta	285.6	353.4	384.1	474.5	568.6	666.4
Cartera de Crédito	289.3	362.6	392.5	483.2	577.6	675.8
Cartera de Crédito Vigente	286.8	360.1	389.9	480.5	574.8	672.9
Actividades Empresariales o Comerciales	96.3	72.5	44.2	54.5	65.1	76.3
Entidades Financieras	190.5	287.5	345.7	426.1	509.7	596.7
Cartera de Crédito Vencida	2.6	2.6	2.6	2.6	2.7	2.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-3.7	-9.2	-8.4	-8.7	-9.0	-9.4
Otras Cuentas por Cobrar	0.2	27.3	32.9	34.2	35.6	37.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo	4.6	4.7	4.7	4.7	4.8	4.8
PASIVO	251.8	348.5	403.7	429.4	508.1	576.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	245.8	320.3	369.7	395.0	473.3	540.8
De Corto Plazo	168.7	320.3	369.7	395.0	473.3	540.8
De Largo Plazo	77.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	6.0	28.2	34.0	34.4	34.8	35.3
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	5.9	28.2	34.0	34.4	34.8	35.3
CAPITAL CONTABLE	99.0	110.0	124.3	134.6	149.3	165.6
Capital Contribuido	85.1	91.6	91.6	91.6	91.6	91.6
Capital Social	85.1	85.1	85.1	85.1	85.1	85.1
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	0.0	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5
Capital Ganado	13.9	18.4	32.7	43.1	57.7	74.1
Reservas de Capital	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	8.5	11.4	15.9	30.2	40.6	55.2
Resultado Neto	2.9	4.5	14.3	10.4	14.6	16.4
Deuda Neta	185.4	247.2	263.4	344.4	424.9	507.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Beltrán del Río Contadores Públicos, S.C. (con excepción de 2025), proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.



Escenario Base: Estado de Resultados (Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Ingresos por Intereses	34.3	74.3	71.7	79.9	96.0	109.2
Gastos por Intereses	20.2	40.8	39.2	42.6	47.9	55.8
Margen Financiero	14.1	33.5	32.5	37.2	48.1	53.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.4	5.5	-0.8	0.3	0.3	0.4
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	13.6	28.0	33.3	37.0	47.8	53.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	13.6	28.0	33.3	37.0	47.8	53.0
Gastos de Administración y Promoción	10.7	23.5	19.1	22.0	26.7	29.5
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	2.9	4.5	14.3	15.0	21.0	23.5
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	0.0	0.0	4.6	6.4	7.2
Resultado Neto	2.9	4.5	14.3	10.4	14.6	16.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Beltrán del Río Contadores Públicos, S.C. (con excepción de 2025), proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Índice de Morosidad	0.9%	0.7%	0.6%	0.5%	0.5%	0.4%
Índice de Morosidad Ajustado	1.3%	4.1%	0.6%	0.5%	0.5%	0.4%
MIN Ajustado	4.9%	7.1%	7.1%	7.1%	8.2%	7.9%
Índice de Cobertura	1.5x	3.6x	3.3x	3.3x	3.3x	3.3x
Índice de Eficiencia	76.1%	70.2%	58.6%	59.0%	55.6%	55.2%
ROA Promedio	1.1%	1.1%	2.9%	1.9%	2.4%	2.3%
Índice de Capitalización	28.6%	25.8%	25.3%	25.6%	24.2%	23.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.8x	2.8x	3.2x	3.3x	3.3x	3.5x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5x	1.5x	1.5x	1.4x	1.4x	1.3x
Spread de Tasas	0.7%	4.3%	3.9%	4.3%	5.5%	5.4%
Tasa Activa	12.4%	18.7%	15.2%	15.4%	16.5%	16.3%
Tasa Pasiva	11.7%	14.4%	11.3%	11.0%	11.0%	11.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Beltrán del Río Contadores Públicos, S.C. (con excepción de 2025), proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo (Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Resultado Neto	2.9	4.5	14.3	10.4	14.6	16.4
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	0.4	5.5	-0.8	0.3	0.3	0.4
Provisiones	0.4	5.5	-0.8	0.3	0.3	0.4
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	-8.4	18.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-71.8	-73.3	-29.9	-90.7	-94.4	-98.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-0.2	-27.1	-5.6	-1.3	-1.4	-1.4
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	72.0	74.6	49.4	25.3	78.3	67.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-4.0	22.2	5.8	0.4	0.4	0.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-12.4	14.8	19.7	-66.3	-17.1	-31.8
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.5	-0.1	0.0	-0.1	-0.1	-0.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.5	-0.1	0.0	-0.1	-0.1	-0.1
Actividades de Financiamiento						
Inyección de capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-1.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	1.3	6.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	6.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-8.4	31.2	33.2	-55.8	-2.2	-15.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	50.4	42.0	73.2	106.4	50.6	48.4
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	42.0	73.2	106.4	50.6	48.4	33.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Beltrán del Río Contadores Públicos, S.C. (con excepción de 2025), proporcionada por la Empresa.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Resultado Neto	2.9	4.5	14.3	10.4	14.6	16.4
+ Estimaciones Preventivas	0.4	5.5	-0.8	0.3	0.3	0.4
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	1.3	12.8	0.0	0.0	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-0.2	-27.1	-5.6	-1.3	-1.4	-1.4
+Cambios en Cuentas por Pagar	-4.0	22.2	5.8	0.4	0.4	0.4
FLE	0.4	17.9	13.7	9.7	14.0	15.8



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero (Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
ACTIVO	350.7	458.5	528.0	517.9	591.3	657.7
Disponibilidades	42.0	73.2	106.4	38.1	34.5	20.9
Inversiones en Valores	18.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total Cartera de Crédito Neta	285.6	353.4	384.1	442.4	519.5	599.6
Cartera de Crédito	289.3	362.6	392.5	467.2	544.9	625.8
Cartera de Crédito Vigente	286.8	360.1	389.9	459.6	537.2	617.8
Actividades Empresariales o Comerciales	96.3	72.5	44.2	52.1	60.9	70.0
Entidades Financieras	190.5	287.5	345.7	407.5	476.3	547.8
Cartera de Crédito Vencida	2.6	2.6	2.6	7.5	7.7	8.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-3.7	-9.2	-8.4	-24.8	-25.4	-26.2
Otras Cuentas por Cobrar	0.2	27.3	32.9	32.8	32.6	32.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo	4.6	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7
PASIVO	251.8	348.5	403.7	413.9	489.0	551.4
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	245.8	320.3	369.7	380.0	455.3	517.8
De Corto Plazo	168.7	320.3	369.7	380.0	455.3	517.8
De Largo Plazo	77.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	6.0	28.2	34.0	33.9	33.7	33.6
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	5.9	28.2	34.0	33.9	33.7	33.6
CAPITAL CONTABLE	99.0	110.0	124.3	104.0	102.3	106.4
Capital Contribuido	85.1	91.6	91.6	91.6	91.6	91.6
Capital Social	85.1	85.1	85.1	85.1	85.1	85.1
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	0.0	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5
Capital Ganado	13.9	18.4	32.7	12.5	10.7	14.8
Reservas de Capital	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	8.5	11.4	15.9	30.2	10.0	8.2
Resultado Neto	2.9	4.5	14.3	-20.2	-1.7	4.1
Deuda Neta	185.4	247.2	263.4	341.9	420.8	496.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Beltrán del Río Contadores Públicos, S.C. (excepción de 2025), proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario de estrés.



Escenario Estrés: Estado de Resultados (Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Ingresos por Intereses y Rentas	34.3	74.3	71.7	73.2	80.2	93.1
Ingresos por Intereses	34.3	74.3	71.7	73.2	80.2	93.1
Gastos por Intereses y Depreciación	20.2	40.8	39.2	44.2	47.9	54.9
Gastos por Intereses	20.2	40.8	39.2	44.2	47.9	54.9
Margen Financiero	14.1	33.5	32.5	29.0	32.3	38.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.4	5.5	-0.8	16.4	0.6	0.7
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	13.6	28.0	33.3	12.6	31.6	37.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	13.6	28.0	33.3	12.6	31.6	37.4
Gastos de Administración y Promoción	10.7	23.5	19.1	32.8	33.4	33.3
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	2.9	4.5	14.3	-20.2	-1.7	4.1
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	2.9	4.5	14.3	-20.2	-1.7	4.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Beltrán del Río Contadores Públicos, S.C. (excepción de 2025), proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Índice de Morosidad	0.9%	0.7%	0.6%	1.6%	1.4%	1.3%
Índice de Morosidad Ajustado	1.3%	4.1%	0.6%	1.6%	1.4%	1.3%
MIN Ajustado	4.9%	7.1%	7.1%	0.0	0.1	0.1
Índice de Cobertura	1.5x	3.6x	3.3x	3.3x	3.3x	3.3x
Índice de Eficiencia	76.1%	70.2%	58.6%	113.2%	103.4%	87.4%
ROA Promedio	1.1%	1.1%	2.9%	-3.8%	-0.3%	0.0
Índice de Capitalización	28.6%	25.8%	25.3%	21.7%	18.5%	17.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.8x	2.8x	3.2x	3.6x	4.4x	5.1x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5x	1.5x	1.5x	1.3x	1.3x	1.2x
Spread de Tasas	0.7%	4.3%	3.9%	2.8%	3.3%	3.9%
Tasa Activa	12.4%	18.7%	15.2%	14.3%	14.6%	15.0%
Tasa Pasiva	11.7%	14.4%	11.3%	11.5%	11.3%	11.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Beltrán del Río Contadores Públicos, S.C. (excepción de 2025), proporcionada por la Empresa.



Escenario Estrés: Flujo de Efectivo (Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual						
	2022	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Resultado Neto	9.7	2.9	4.5	14.3	-20.2	-1.7	4.1
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	0.0	0.4	5.5	-0.8	16.4	0.6	0.7
Provisiones	0.0	0.4	5.5	-0.8	16.4	0.6	0.7
Actividades de Operación							
Cambio en Inversiones en Valores	-3.3	-8.4	18.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-24.1	-71.8	-73.3	-29.9	-74.7	-77.7	-80.9
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	0.0	-0.2	-27.1	-5.6	0.1	0.1	0.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	44.7	72.0	74.6	49.4	10.3	75.3	62.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	3.0	-4.0	22.2	5.8	-0.1	-0.1	-0.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	20.3	-12.4	14.8	19.7	-64.4	-2.5	-18.4
Actividades de Inversión							
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-3.0	0.5	-0.1	0.0	-0.0	-0.0	-0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-3.0	0.5	-0.1	0.0	-0.0	-0.0	-0.0
Actividades de Financiamiento							
Inyección de capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-16.2	-1.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	1.2	1.3	6.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-15.0	0.0	6.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	11.9	-8.4	31.2	33.2	-68.3	-3.6	-13.6
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	38.5	50.4	42.0	73.2	106.4	38.1	34.5
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	50.4	42.0	73.2	106.4	38.1	34.5	20.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Beltrán del Río Contadores Públicos, S.C. (excepción de 2025), proporcionada por la Empresa.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Resultado Neto	9.7	2.9	4.5	14.3	-20.2	-1.7	4.1
+ Estimaciones Preventivas	0.0	0.4	5.5	-0.8	16.4	0.6	0.7
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	0.0	1.3	12.8	0.0	0.0	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	0.0	-0.2	-27.1	-5.6	0.1	0.1	0.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	3.0	-4.0	22.2	5.8	-0.1	-0.1	-0.1
FLE	12.6	0.4	17.9	13.7	-3.8	-1.1	4.8



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inv. en Valores + Portafolio Neto – Estimaciones Preventivas.

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).

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

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

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación. 12m + Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios 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 Bursátiles.

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

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022.
Calificación anterior	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	4T20 - 4T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por Beltrán del Río Contadores Públicos, S.C. (excepción de 2025), 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