

Comunicado de Prensa

PCR Verum Asigna Calificaciones de 'AA+/M' y '1+/M' a Vextor

Monterrey, Nuevo León (Marzo 13, 2026)

PCR Verum asignó la calificación corporativa de largo plazo en 'AA+/M' con Perspectiva 'Estable' y de corto plazo en '1+/M' a Vextor Activo, S.A. de C.V. SOFOM, E.N.R. (Vextor).

Las calificaciones de Vextor se basan en el soporte actual y esperado por parte de Grupo Bafar, S.A.B. de C.V. (Grupo Bafar y/o el Grupo) para el cumplimiento de sus obligaciones como aval de sus líneas de fondeo, las cuales han mostrado mejoras en sus condiciones en fechas recientes. También se considera el posible apoyo patrimonial que pudiera recibir en caso de requerirse y las sinergias existentes en cuanto a sistemas, políticas, procesos, personal y otros aspectos. A consideración de PCR Verum, Grupo Bafar (compañía tenedora de Vextor) posee una alta calidad crediticia en escala nacional la cual consolida un conjunto empresas que operan en diferentes industrias, compartiendo capacidades operativas y activos productivos; la principal subsidiaria es Bafar Alimentos, S.A. de C.V., división que aporta un ~90% de los ingresos y un ~60% del EBITDA consolidado del Grupo.

Adicionalmente, las calificaciones toman en cuenta las fortalecidas métricas de capitalización de Vextor tras una aportación importante de capital en 2025, misma que ayudará a soportar su plan de crecimiento en conjunto de una ampliación esperada en su fondeo para continuar consolidando su modelo de negocios tras su escisión. Por su parte, los altos niveles de cartera vencida, las relevantes concentraciones crediticias y un moderado desempeño financiero también son factores ponderados en las calificaciones.

Fortalecida Estructura de Fondeo Con Mejores Condiciones. La estructura de fondeo de Vextor está compuesta por distintas líneas en moneda nacional y en dólares con diversas instituciones por un monto que al cierre del 4T25 asciende a Ps\$1,500 millones (45.9% disponible), todas con el aval de Grupo Bafar. Además, cuenta con obligaciones privadas que suman Ps\$486 millones, las cuales se refieren a pasivos con costo hacia partes relacionadas con el Grupo, bajo condiciones de mercado.

En los U12M terminados al 4T25, Vextor obtuvo nuevas líneas de crédito (+Ps\$310 millones), mientras que las condiciones de algunas de sus otras alternativas mejoraron. Asimismo, permanece en las últimas etapas para obtener una línea con la Banca de Desarrollo por ~Ps\$500 millones para financiamientos dirigidos al sector agro, con la expectativa de materializarse en los próximos meses; esto le ha requerido a la compañía fortalecer procesos internos, manuales operativos y controles, y le impulsará a materializar sus planes de crecimiento y diversificación hacia el largo plazo.

Sana Capitalización para Soportar Planes de Crecimiento. La base patrimonial de Vextor se fortaleció de manera significativa tras recibir una aportación de Ps\$400 millones durante noviembre de



2025, lo cual le brinda mayor solidez y le permitirá continuar sus planes de crecimiento hacia adelante manteniendo sanos niveles de capitalización, sumado a la expectativa de fortalecer su generación de utilidades ante las estrategias de colocación. Al cierre del 4T25, el capital contable ascendió a Ps\$710 millones para representar un elevado 33.9% de sus activos totales, nivel que compara positivamente respecto a otros participantes del sector. La compañía buscará mantener este indicador en al menos 20%, por lo que pudiera continuar recibiendo apoyo por parte de sus accionistas en caso de ser necesario.

Moderada Rentabilidad en Vías de Consolidación. El desempeño financiero de Vextor ha mostrado volatilidad en los últimos años, lo que sumado a las fluctuaciones en distintos rubros principalmente por erogaciones relacionadas al Grupo, han influenciado su generación de utilidades. PCR Verum esperaba que con la estrategia actual de fondeo y las nuevas colocaciones, los resultados e indicadores de rentabilidad de Vextor se fortalezcan para compensar las provisiones crediticias esperadas en el corto plazo.

A pesar de una reducción del volumen de sus operaciones en los últimos doce meses, el resultado no auditado en el 2025 incrementó a Ps\$23 millones (+13.5% vs 2024), favorecido en gran parte por una reducción en el costo de su fondeo tras negociaciones y renovaciones de sus líneas de crédito (Margen Financiero / Activos Totales 2025: 7.5%, 2024: 4.6%). Las métricas de Rentabilidad sobre Activos Promedio (ROAA) y sobre Capital Promedio (ROAE) se situaron en 1.1% y 5.6%, respectivamente (2024: 0.8% y 6.7%), niveles aún considerados moderados.

Altos Niveles de Cartera Vencida. Al cierre del 4T25, la cartera vencida de Vextor registrada en su balance incrementó a Ps\$53 millones, monto que significa un 2.6% de la cartera total. Si bien, dicho indicador pudiera considerarse bajo, la compañía registra como cartera vencida únicamente el saldo con atraso en lugar del saldo total del crédito otorgado, y sin tomar en cuenta la exposición total por riesgo común. PCR Verum realizó un ajuste tomando en cuenta lo anterior y el indicador de cartera vencida ascendería a un elevado 7.3%. En los próximos meses, la compañía ajustará sus políticas para el registro de cartera y de reservas crediticias con el fin de alinearse a las prácticas observadas en el sector. Al cierre del 4T25, el índice de cobertura se ubicó en 0.4x (4T24: 0.9x), a la espera de incrementarse.

Elevadas Concentraciones por Acreditado, Mitigadas con Buenos Esquemas de Garantías. Al cierre del 4T25 los principales 15 clientes representan un 57.6% de su cartera total (4T24: 58.0%), o bien 1.7x su patrimonio (4T24: 4.0x); el mayor acreditado cuenta con un saldo por Ps\$302 millones, lo que significa un 42.5% de su capital contable, por lo que su incumplimiento afectaría de manera relevante la posición financiera de Vextor. La administración basa su modelo de negocios en el otorgamiento de créditos a un mercado y cadenas productivas que se asocian al ecosistema de Grupo Bafar, por lo que contar con amplio conocimiento a estos le brinda fortaleza a sus operaciones y mitiga los riesgos de crédito. Adicionalmente, la mayor proporción de su cartera (4T25: 82.0%) cuenta con un esquema robusto de garantías a través de un fideicomiso de garantía o fuente de pago, entre otros mecanismos que fortalecen su originación.



Posición de Liquidez Beneficiada por Inmediata Disponibilidad de Líneas. Históricamente, las disponibilidades dentro del balance de Vextor han sido bajas como parte de una política de optimizar sus recursos en tesorería, priorizando cerrar el día con poco efectivo en caja aumentar su liquidez nuevamente al inicio del siguiente día operativo. Al cierre del 4T25 la caja suma Ps\$20 millones para representar un 1.0% de sus activos totales (promedio 2021 – 2025: 0.7%). Sin embargo, las brechas entre sus activos y pasivos son positivas en todos los periodos futuros, con lo que se mitigan presiones de liquidez. Además, Vextor cuenta con buena disponibilidad en líneas de fondeo, las cuales pudiera ejercer inmediatamente en caso de ser necesario.

Moderada Exposición a Riesgos de Mercado. La mayor exposición de mercado de Vextor proviene por variaciones en el tipo de cambio, mismas que han tenido efecto en sus resultados, aunque destacando que éste ha venido disminuyendo en fechas recientes. Estas fluctuaciones provenían de descalces entre operaciones con partes relacionadas, las cuales la compañía ahora se encuentra compaginando para disminuir su exposición. Al cierre del 4T25 los créditos en dólares significan un 8.7% respecto al portafolio total, mientras que un 11.9% de su fondeo se encuentra en esta moneda. En términos de tasa, la cartera financiada a través de terceros se encuentra alineada a las condiciones de su fondeo con el fin de mantener el margen financiero.

Soporte y Sinergias con Grupo Bafar. Desde sus inicios y hasta el momento, Vextor ha contado con el apoyo del Grupo en aspectos legales, fiscales, financieros, operativos y otros. Además, las sinergias entre las compañías que integran el Grupo con la SOFOM se evidencian a través de capital humano, procesos y controles, así como gestión de riesgos, órganos de gobierno y acceso a fondeo bajo condiciones favorables.

Perspectiva ‘Estable’

Las calificaciones de Vextor se ajustarían en línea con la posición financiera de Grupo Bafar; una mejora en la calidad crediticia del Grupo ocurriría ante disminuciones en sus indicadores de apalancamiento, aumentos sostenibles en márgenes de rentabilidad y/o una menor exposición al tipo de cambio. En caso contrario, las calificaciones podrían verse afectadas si el Grupo aumenta en mayor medida su apalancamiento respecto a los niveles actuales, presenta altas pérdidas por volatilidad en el valor de moneda extranjera (USD), o en caso de retirar su soporte operativo o financiero a Vextor.

Vextor tiene sus orígenes en el año 2008, en un inicio ésta se dedicaba en gran medida a llevar a cabo operaciones de financiamiento intercompañías de Grupo Bafar. Después de su escisión en 2023, el objetivo de la SOFOM ahora consiste principalmente en cubrir las necesidades de capital de trabajo de los clientes y proveedores de Grupo Bafar vía factoraje financiero, además de otorgar créditos de consumo de sus colaboradores y créditos empresariales a terceros dentro del sector comercial, agropecuario y de servicios del estado de Chihuahua. Al cierre del 4T25, su portafolio crediticio se ubicó en Ps\$2,040 millones y se compone principalmente por créditos empresariales (78.9% del total), mientras que el restante son operaciones de factoraje (17.0%), de nómina (3.6%) y de consumo.



Factores ASG

Las estrategias Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) son establecidas en Grupo Bafar y extendidas a las subsidiarias que lo integran; PCR Verum considera que sus prácticas se ubican en un nivel superior al promedio. Respecto a su gobierno corporativo, Grupo Bafar cuenta con estructuras y elementos de acuerdo con la Ley del Mercado de Valores y el Código de Mejores Prácticas Corporativas emitido por el Consejo Coordinador Empresarial (CCE); estos órganos de gobierno reflejan altas sinergias con los de Bafar Alimentos y demás empresas relacionadas. Sobre aspectos sociales y ambientales, el Grupo atiende a 17 Objetivos de Desarrollo Sustentable (ODS) de la Organización de las Naciones Unidas (ONU); además, cuenta con la Fundación Grupo Bafar para tratar temas sociales y comunitario. Por su parte, las instalaciones de la empresa se han construido considerando tomar en cuenta en la mayor medida posible, las medidas sociales y ambientales como el uso de energía sostenible, ahorro de agua y utilización de productos cuyo proveedor se encuentre alineado a este tipo de políticas.

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**Jonathan Félix Gaxiola**

Director

 (81) 1936-6692 Ext. 107 jonathan.felix@verum.mx**Daniel Martínez Flores**

Director General Adjunto de Análisis

 (81) 1936-6692 Ext. 105 daniel.martinez@verum.mx

Acciones de Calificación de PCR Verum

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Largo plazo	-	'AA+/M'
Corto plazo	-	'1+/M'
Perspectiva	-	'Estable'



Información Regulatoria:

Éstas son calificaciones públicas iniciales por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha realizado ninguna actualización previa pública, ni ha utilizado modelos o criterios diferentes a los señalados en el presente comunicado. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2021 hasta el 31 de diciembre de 2025.

En términos de la disposición Quinta de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, se informa que el pasado 10 de marzo de 2026 Vextor ha sido calificada por HR Ratings en HR AA- con Perspectiva Estable para el largo plazo y HR1 para corto plazo.

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>.

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.

