

San Ysidro LP  
HR A-  
Perspectiva  
Estable

San Ysidro CP  
HR2

Instituciones Financieras  
18 de marzo de 2026  
A NRSRO Rating\*\*

2024  
HR BBB+  
Perspectiva Estable

2025  
HR BBB+  
Perspectiva Estable

2026  
HR A-  
Perspectiva Estable



Oscar Herrera, CFA

[oscar.herrera@hrratings.com](mailto:oscar.herrera@hrratings.com)

Subdirector de Instituciones Financieras  
/ ABS

Analista Responsable



Osvaldo Valencia

[osvaldo.valencia@hrratings.com](mailto:osvaldo.valencia@hrratings.com)

Analista



Roberto Soto

[roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS



Angel García

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings revisó al alza las calificaciones de HR BBB+ a HR A-, manteniendo la Perspectiva Estable, y de HR3 a HR2 para Financiera San Ysidro

La revisión al alza de las calificaciones para Financiera San Ysidro<sup>1</sup> se basa en una adecuada diversificación de los clientes activos que conforman la cartera de crédito, los cuales ascendieron a 91 clientes al tercer trimestre de 2025 (3T25) (vs. 12 clientes al 3T24). De esta forma, la concentración en cartera de los diez clientes principales se redujo de 99.8% al 3T24 a 54.9% al 3T25, y su concentración es de 0.4 veces (x) el capital contable (vs. 0.7x al 3T24). Debido a esto, la calificación ya no considera un ajuste negativo relacionado a la concentración de clientes y la etiqueta de Riesgo por Concentración de Clientes cambió de *Limitada* a *Promedio*.

Asimismo, la situación financiera se mantuvo sólida en los últimos 12 meses (12m), con un perfil de solvencia en niveles de fortaleza a través de un índice de capitalización de 102.4%, una razón de apalancamiento de 0.0 x y una razón de cartera vigente a deuda neta de -3.8x al 3T25 (vs. 104.1%, 0.0x y -2.9x al 3T24 y 102.8%, 0.0x y -9.8x en un escenario base). Los elevados niveles de solvencia se atribuyen a que la Empresa fondea sus operaciones con recursos propios. Por parte de la evolución de la cartera de crédito, a pesar del incremento de los clientes, la morosidad de la cartera se mantuvo en niveles nulos, con índices de morosidad y morosidad ajustada de 0.0% al 3T24 y 3T25 (vs. 0.2% en un escenario base). Esto se da por adecuados procesos en el análisis de crédito y seguimiento, además el riesgo de los clientes del producto de factoraje internacional recae en la comercializadora, en lugar de en los productores. Por su parte, la rentabilidad presentó una reducción, con un ROA Promedio en -3.0% al 3T25 (vs. 13.9% al 3T24 y 5.9% en un escenario base). Lo anterior se dio principalmente por las fluctuaciones presentadas por el tipo de cambio, ya que el 90.7% de la cartera está denominada en moneda extranjera. Por lo anterior, se realizó el análisis del ROA Promedio sin considerar el efecto del resultado cambiario, con lo que el ROA

<sup>1</sup> Financiera San Ysidro S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R (Financiera San Ysidro y/o la Empresa y/o la Financiera).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Promedio se colocó en 3.0% al 3T25 (vs. 6.2% al 3T24). Finalmente, la Empresa cuenta con etiquetas *Promedio* en los Factores Ambientales, mientras que en los Factores Sociales y de Gobernanza mantiene áreas de oportunidad.

### Supuestos y Resultados: Financiera San Ysidro

(Cifras en Millones de Pesos) Períodos	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	3T24	3T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera de Crédito Total	130.8	139.1	186.4	105.2	107.2	147.6	162.9	178.9	131.9	108.4	114.6
Cartera Vigente	130.8	139.1	191.8	106.9	108.9	149.2	164.6	180.7	145.2	150.8	160.4
Cartera Vencida	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.5	12.5	42.1	25.8
Generación de Estim. Preventivas 12m	-0.2	0.0	4.0	1.3	0.0	0.0	0.1	0.2	11.7	29.2	3.4
Gastos de Administración 12m	9.9	11.7	8.4	12.1	11.0	11.4	11.9	12.4	12.6	13.1	13.8
Resultado Neto 12m	26.0	-6.0	7.4	-5.6	30.7	-8.2	16.4	21.4	-23.6	-29.3	7.0
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	0.3%	8.6%	27.9%	16.1%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	4.5%	0.0%	0.0%	0.2%	0.3%	8.6%	27.9%	16.1%
MIN Ajustado	11.7%	11.9%	12.1%	11.6%	11.4%	11.9%	11.8%	11.6%	5.4%	-8.4%	9.1%
Índice de Eficiencia	26.1%	146.5%	45.4%	135.5%	24.9%	347.7%	39.6%	34.4%	1,626.1%	100.6%	56.9%
ROA Promedio	13.9%	-3.0%	3.9%	-2.8%	16.3%	-4.1%	8.1%	9.7%	-12.2%	-22.2%	5.7%
Índice de Capitalización	104.1%	102.4%	76.1%	104.4%	101.5%	102.3%	101.7%	101.1%	106.5%	110.5%	111.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	-2.9	-3.8	11.9	-2.6	-1.5	-5.7	-5.8	-5.3	-6.5	-9.2	-12.8
Spread de Tasas	4.3%	12.0%	3.5%	4.2%	11.4%	12.0%	11.8%	11.6%	11.6%	11.5%	11.4%
Tasa Activa	11.8%	12.0%	15.0%	13.3%	11.4%	12.0%	11.8%	11.6%	11.6%	11.5%	11.4%
Tasa Pasiva	7.5%	0.0%	11.5%	9.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Vencimiento de Activos a Pasivos	n.a	n.a	3.5	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited y Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 en un escenario base y estrés.

## Desempeño Histórico/ Comparativo vs. Proyecciones

- **Perfil de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización de 102.4% y una razón de cartera vigente a deuda neta de 0.0x al 3T25 (vs. 104.1% y 0.0x al 3T24; 102.8% y 0.0x en un escenario base).** La Empresa mantiene la estrategia de fondear las operaciones con recursos propios, lo que ha mantenido estables los niveles de solvencia.
- **Reducción en la rentabilidad de la Empresa, reflejado en un ROA Promedio de -3.0% al 3T25 (vs. 13.9% al 3T24 y 5.9% en un escenario base).** En línea con el registro contable de la valuación de la cartera para efectos de presentación del estado de resultados de septiembre de 2025, la Empresa presentó una valuación 12m de -P\$12.0m, lo que impactó el ROA Promedio por las fluctuaciones del tipo de cambio.
- **Estabilidad en la cartera vencida, con índices de morosidad y morosidad ajustada en niveles de 0.0% (vs. 0.0% al 3T24 y 0.2% en un escenario base).** Los adecuados procesos de análisis de crédito y seguimiento de los clientes, sumado a que el riesgo del producto de factoraje internacional recae en la comercializadora, han permitido que la morosidad de la cartera se mantenga en niveles mínimos.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Continuo crecimiento de la cartera de crédito, con un monto total de P\$147.6m en diciembre de 2025 y P\$162.9m en diciembre de 2026 (P\$107.2m en diciembre de 2024).** El crecimiento se espera como parte de una mayor colocación mediante el producto de factoraje internacional, además de una revaluación positiva de la cartera por una esperada apreciación del dólar frente al peso.



- **Estabilidad en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 102.3% al 4T25 y 101.7% al 4T26.** La colocación de la cartera se fondearía con recursos propios, lo que diluiría marginalmente dicho indicador, aunque este efecto se vería compensado por utilidades positivas en 2026.

## Factores Adicionales Considerados

- **Análisis ESG.** En general, la Empresa presenta niveles *Promedio* en los factores ESG. Es importante mencionar que la Empresa presentó una mayor diversificación en la cartera, lo que redujo la concentración de cartera y capital contable de los diez clientes principales, por lo que la etiqueta de Riesgo de Concentración de Clientes pasó de *Limitada* a *Promedio*.
- **Reducción en la concentración de los diez clientes principales al representar 55.4% de la cartera y 0.4x el capital contable al 3T25 (vs. 99.8% y 0.7x al cierre de septiembre de 2024).** Derivado de la colocación del producto de factoraje internacional, la cantidad de clientes pasó de 12 al 3T24 a 91 al 3T25, por lo que los indicadores se han reducido. En línea con lo anterior, se retiró el ajuste negativo relacionado con la concentración de clientes
- **Reducida flexibilidad en la estructura de fondeo.** La Empresa mantiene únicamente una línea de fondeo, la cual cuenta con un monto autorizado de P\$100.0m y tiene una disponibilidad de recursos de 100.0% al 3T25. En consideración de HR Ratings, la Financiera mantiene una alta sensibilidad a posibles cambios por parte de la institución que otorgo el crédito.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mantener la concentración de los diez clientes principales a capital por debajo de 0.5x de manera sostenida.** De esta forma, se reduce el impacto que un posible incumplimiento de dichos clientes podría tener sobre la situación financiera de la Empresa, de forma que se consideraría positivo para la calificación.
- **Mayor flexibilidad en la estructura de fondeo.** Un mayor número de líneas contratadas con diferentes instituciones financieras podría incrementar la flexibilidad financiera de la Empresa para establecer su plan de negocios, lo que podría beneficiar la calificación.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en la posición de solvencia.** Un deterioro en el capital contable de la Empresa, que posicione el índice de capitalización por debajo de 38.0% de manera sostenida, podría afectar la calificación de la Financiera.
- **Aumento en la morosidad de la cartera.** Un deterioro en la calidad de la cartera que presione los indicadores de morosidad en niveles iguales o superiores a 5.0% podrían impactar negativamente la calificación de la Empresa.
- **Incremento en el apalancamiento de la Empresa.** Un crecimiento elevado en el uso de pasivos para fondear la operación que eleve la razón de apalancamiento por arriba de 3.0x de manera sostenida podría tener un impacto negativo en la calificación.
- **Perfil de rentabilidad continuamente deteriorado.** Una rentabilidad menor a 1.0% de manera sostenida, que se dé como resultado de un deterioro en los procesos de originación, así como un ineficiente control de los gastos de administración, podría reducir la calificación.



## Escenario Base: Balance Financiero

Financiera San Ysidro (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
<b>Escenario Base</b>								
<b>ACTIVO</b>	239.8	172.3	206.8	194.7	209.2	226.1	201.5	195.7
Disponibilidades	45.3	45.6	78.6	28.6	28.3	29.4	4.8	39.6
Inversiones en Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	44.3	0.1
Total Cartera de Crédito Neta	186.4	105.2	107.2	147.6	162.9	178.9	130.8	137.6
Cartera de Crédito	191.8	106.9	108.9	149.2	164.6	180.7	130.8	139.1
Cartera de Crédito Vigente	191.8	106.9	108.9	149.2	164.3	180.2	130.8	139.1
Cartera de Crédito Vencida	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.5	0.0	0.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-5.4	-1.6	-1.6	-1.6	-1.6	-1.8	0.0	-1.6
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	4.5	4.3	3.9	2.7	2.2	1.8	3.5	2.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.1	16.2	16.0	14.6	14.7	14.8	17.7	14.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	2.1	3.4	3.3	1.8	1.8	1.7	4.9	1.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	0.0	12.8	12.8	12.8	12.9	13.1	12.8	12.8
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1.5	0.4	0.9	0.9	0.9	0.9	0.4	0.9
Otros Activos <sup>2</sup>	0.2	0.5	0.2	0.1	0.2	0.3	0.1	0.1
<b>PASIVO</b>	63.5	1.5	5.3	1.3	1.6	2.1	1.1	1.3
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	61.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	2.1	1.5	4.7	1.3	1.6	2.1	1.1	1.3
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.8	0.4	3.7	0.1	0.2	0.3	0.1	0.1
Provisiones	0.8	0.9	1.0	1.0	1.0	1.1	0.9	1.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>	0.5	0.1	0.1	0.2	0.4	0.7	0.1	0.2
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	176.4	170.8	201.5	193.3	207.6	224.0	200.5	194.4
Capital Social	37.6	37.6	37.6	37.6	37.6	37.6	37.6	37.6
Capital Ganado	129.2	123.6	154.3	146.1	160.4	176.8	153.3	147.2
Reservas de Capital	6.6	6.9	6.9	7.5	7.5	7.5	6.9	7.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	115.2	122.2	116.7	146.8	138.6	152.9	116.7	146.8
Resultado Neto	7.4	-5.6	30.7	-8.2	14.3	16.4	29.6	-7.1
<b>Deuda Neta</b>	16.1	-45.6	-78.6	-28.7	-28.3	-29.5	-49.1	-39.6

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited y Gossler, S.C. proporcionada por la

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.

1. Otras Cuentas por Cobrar: IVA por Acreditar e IVA a Favor.
2. Otros Activos: Pagos Anticipados.
3. Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Sueldos por Pagar y Otros Acreedores Diversos.
4. Otros Pasivos: Ingresos Diferidos y Provisiones.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Estado de Resultados

### Financiera San Ysidro (En millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Ingresos por Intereses	27.9	25.6	20.5	23.4	21.1	22.6	15.4	18.4
Gastos por Intereses	1.4	2.1	0.0	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1
Margen Financiero	26.5	23.5	20.5	23.3	21.1	22.6	15.4	18.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	4.0	1.3	0.0	0.0	0.1	0.2	0.0	0.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	22.4	22.2	20.5	23.3	21.0	22.5	15.4	18.2
Resultado Cambiario	-8.3	-14.7	23.3	-16.9	6.1	9.9	18.9	-16.3
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	0.4	0.1	0.3	-3.1	0.1	0.4	0.8	-3.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	14.5	7.7	44.1	3.3	27.4	33.0	35.1	-1.0
Gastos de Administración y Promoción	8.4	12.1	11.0	11.5	11.9	12.4	5.4	6.0
Resultado de la Operación	6.1	-4.5	33.2	-8.2	15.4	20.6	29.6	-7.1
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	0.0	2.4	0.0	1.2	4.2	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-1.3	1.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>7.4</b>	<b>-5.6</b>	<b>30.7</b>	<b>-8.2</b>	<b>14.3</b>	<b>16.4</b>	<b>29.6</b>	<b>-7.1</b>

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited y Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.

1.- Otros Ingresos (egresos): Gastos Legales, Gastos de Investigación y Promoción, Otros Productos

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	0.3%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	4.5%	0.0%	0.0%	0.2%	0.3%	0.0%	0.0%
MIN Ajustado	12.1%	11.6%	11.4%	11.9%	10.6%	10.5%	11.7%	11.9%
Índice de Eficiencia	45.4%	135.5%	24.9%	347.7%	43.2%	37.1%	26.1%	146.5%
ROA Promedio	3.9%	-2.8%	16.3%	-4.1%	7.1%	7.6%	13.9%	-3.0%
Índice de Capitalización	76.1%	104.4%	101.5%	102.3%	101.7%	101.2%	104.1%	102.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	11.9	-2.6	-1.5	-5.7	-6.3	-6.6	-2.9	-3.8
Spread de Tasas	3.5%	4.2%	11.4%	12.0%	10.7%	10.6%	4.3%	12.0%
Tasa Activa	15.0%	13.3%	11.4%	12.0%	10.7%	10.6%	11.8%	12.0%
Tasa Pasiva	11.5%	9.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.5%	0.0%
Vencimiento de Activos a Pasivos	3.5	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited y Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Flujo de Efectivo

Financiera San Ysidro (En millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
<b>Escenario Base</b>								
Resultado Neto	7.4	-5.6	30.7	-8.2	14.3	16.4	29.6	-7.1
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	4.0	1.3	0.0	0.1	0.2	0.2	0.2	0.0
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.2	0.0
Provisiones	4.0	1.3	0.0	0.0	0.1	0.2	0.0	0.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0	-0.0	-44.3	-0.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-45.1	79.9	-2.0	-40.4	-15.4	-16.1	-25.5	-30.3
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-4.4	0.1	0.4	1.2	0.5	0.4	0.9	1.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.0	-0.4	0.4	0.0	-0.1	-0.1	0.4	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	61.4	-61.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	0.3	-0.6	3.3	-3.4	0.3	0.5	-0.4	-3.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	10.9	18.7	2.1	-43.1	-14.6	-15.3	-69.0	-33.3
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.2	-14.1	0.2	1.4	-0.2	-0.2	-1.7	1.4
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.2	-14.1	0.2	1.4	-0.2	-0.2	-1.7	1.4
Actividades de Financiamiento								
Cambios en Reservas a Capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Resultados Anteriores	0.0	-0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	22.5	0.3	33.0	-49.9	-0.4	1.2	-40.8	-39.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	22.8	45.3	45.6	78.6	28.6	28.3	45.6	78.6
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	45.3	45.6	78.6	28.6	28.3	29.4	4.8	39.6

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited y Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.

<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	7.4	-5.6	30.7	-8.2	14.3	16.4	29.6	-7.1
+ Estimaciones Preventivas	4.0	1.3	0.0	0.0	0.1	0.2	0.0	0.0
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.2	0.0
- Castigos de Cartera	0.0	5.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-4.4	0.1	0.4	1.2	0.5	0.4	0.9	1.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	0.3	-0.6	3.3	-3.4	0.3	0.5	-0.4	-3.4
<b>FLE</b>	<b>7.2</b>	<b>-9.9</b>	<b>34.4</b>	<b>-10.4</b>	<b>15.2</b>	<b>17.5</b>	<b>30.3</b>	<b>-9.5</b>

\*FLE = Resultado Neto + Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio + Depreciación y Amortización - Castigos + Cambio en Otros Activos Operativos + Cambio en Otros Pasivos Operativos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Estrés: Balance Financiero

### Financiera San Ysidro (En millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
<b>ACTIVO</b>	239.8	172.3	206.8	178.6	147.6	152.6	201.5	195.7
Disponibilidades	45.3	45.6	78.6	22.4	11.2	7.0	4.8	39.6
Inversiones en Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	44.3	0.1
Total Cartera de Crédito Neta	186.4	105.2	107.2	131.9	108.4	114.6	130.8	137.6
Cartera de Crédito	191.8	106.9	108.9	145.2	150.8	160.4	130.8	139.1
Cartera de Crédito Vigente	191.8	106.9	108.9	132.7	108.8	134.7	130.8	139.1
Cartera de Crédito Vencida	0.0	0.0	0.0	12.5	42.1	25.8	0.0	0.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-5.4	-1.6	-1.6	-13.3	-42.4	-45.8	0.0	-1.6
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	4.5	4.3	3.9	8.6	12.1	14.7	3.5	2.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.1	16.2	16.0	14.6	14.6	14.7	17.7	14.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	2.1	3.4	3.3	1.8	1.8	1.7	4.9	1.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	0.0	12.8	12.8	12.8	12.9	13.0	12.8	12.8
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1.5	0.4	0.9	0.9	0.9	0.9	0.4	0.9
Otros Activos <sup>2</sup>	0.2	0.5	0.2	0.2	0.3	0.7	0.1	0.1
<b>PASIVO</b>	63.5	1.5	5.3	0.6	0.9	1.4	1.1	1.3
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	61.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	2.1	1.5	4.7	0.6	0.9	1.4	1.1	1.3
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.8	0.4	3.7	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
Provisiones	0.8	0.9	1.0	0.5	0.7	1.0	0.9	1.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>	0.5	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.2
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	176.4	170.8	201.5	178.0	146.6	151.2	200.5	194.4
Capital Social	37.6	37.6	37.6	37.6	37.6	37.6	37.6	37.6
Capital Ganado	129.2	123.6	154.3	130.7	99.4	103.9	153.3	147.2
Reservas de Capital	6.6	6.9	6.9	7.5	7.5	7.5	6.9	7.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	115.2	122.2	116.7	146.8	123.2	91.9	116.7	146.8
Resultado Neto	7.4	-5.6	30.7	-23.6	-31.3	4.5	29.6	-7.1
<b>Deuda Neta</b>	16.1	-45.6	-78.6	-22.4	-11.3	-7.0	-49.1	-39.6

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited y Gossler, S.C. proporcionada por la

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario estrés.

1. Otras Cuentas por Cobrar: IVA por Acreditar e IVA a Favor.

2. Otros Activos: Pagos Anticipados.

3. Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Sueldos por Pagar y Otros Acreedores Diversos.

4. Otros Pasivos: Ingresos Diferidos y Provisiones.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Estrés: Estado de Resultados

Financiera San Ysidro (En millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
<b>Escenario Estrés</b>								
Ingresos por Intereses	27.9	25.6	20.5	22.1	14.9	14.2	15.4	18.4
Gastos por Intereses	1.4	2.1	0.0	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1
Margen Financiero	26.5	23.5	20.5	22.0	14.9	14.2	15.4	18.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	4.0	1.3	0.0	11.7	29.2	3.4	0.0	0.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	22.4	22.2	20.5	10.3	-14.3	10.9	15.4	18.2
Resultado Cambiario	-8.3	-14.7	23.3	-17.7	-3.6	7.5	18.9	-16.3
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	0.4	0.1	0.3	-3.6	-0.5	-0.2	0.8	-3.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	14.5	7.7	44.1	-10.9	-18.1	18.4	35.1	-1.0
Gastos de Administración y Promoción	8.4	12.1	11.0	12.7	13.2	13.9	5.4	6.0
Resultado de la Operación	6.1	-4.5	33.2	-23.6	-31.3	4.5	29.6	-7.1
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	0.0	2.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-1.3	1.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>7.4</b>	<b>-5.6</b>	<b>30.7</b>	<b>-23.6</b>	<b>-31.3</b>	<b>4.5</b>	<b>29.6</b>	<b>-7.1</b>

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited y Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario estrés.

1.- Otros Ingresos (egresos): Gastos Legales, Gastos de Investigación y Promoción, Otros Productos

<b>Métricas Financieras</b>	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	8.6%	27.9%	16.1%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	4.5%	0.0%	8.6%	27.9%	16.1%	0.0%	0.0%
MIN Ajustado	12.1%	11.6%	11.4%	5.4%	-9.8%	7.6%	11.7%	11.9%
Índice de Eficiencia	45.4%	135.5%	24.9%	1626.1%	118.9%	63.5%	26.1%	146.5%
ROA Promedio	3.9%	-2.8%	16.3%	-12.2%	-24.0%	3.7%	13.9%	-3.0%
Índice de Capitalización	76.1%	104.4%	101.5%	106.5%	110.7%	112.3%	104.1%	102.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	11.9	-2.6	-1.5	-6.5	-10.8	-20.9	-2.9	-3.8
Spread de Tasas	3.5%	4.2%	11.4%	11.6%	10.3%	9.9%	4.3%	12.0%
Tasa Activa	15.0%	13.3%	11.4%	11.6%	10.3%	9.9%	11.8%	12.0%
Tasa Pasiva	11.5%	9.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.5%	0.0%
Vencimiento de Activos a Pasivos	3.5	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited y Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa.



## Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

Financiera San Ysidro (En millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	7.4	-5.6	30.7	-23.6	-31.3	4.5	29.6	-7.1
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	4.0	1.3	0.0	11.8	29.2	3.4	0.2	0.0
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.2	0.0
Provisiones	4.0	1.3	0.0	11.7	29.2	3.4	0.0	0.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0	-0.0	-44.3	-0.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-45.1	79.9	-2.0	-36.4	-5.7	-9.6	-25.5	-30.3
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-4.4	0.1	0.4	-4.7	-3.4	-2.6	0.9	1.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.0	-0.4	0.4	0.0	-0.2	-0.3	0.4	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	61.4	-61.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	0.3	-0.6	3.3	-4.1	0.3	0.5	-0.4	-3.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	10.9	18.7	2.1	-45.7	-9.0	-12.0	-69.0	-33.3
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.2	-14.1	0.2	1.4	-0.1	-0.1	-1.7	1.4
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.2	-14.1	0.2	1.4	-0.1	-0.1	-1.7	1.4
Actividades de Financiamiento								
Cambios en Reservas a Capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos por Reembolso de Capital Social	0.0	-0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	22.5	0.3	33.0	-56.2	-11.1	-4.2	-40.8	-39.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	22.8	45.3	45.6	78.6	22.4	11.2	45.6	78.6
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	45.3	45.6	78.6	22.4	11.2	7.0	4.8	39.6

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited y Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	7.4	-5.6	30.7	-23.6	-31.3	4.5	29.6	-7.1
+ Estimaciones Preventivas	4.0	1.3	0.0	11.7	29.2	3.4	0.0	0.0
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.2	0.0
- Castigos de Cartera	0.0	5.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-4.4	0.1	0.4	-4.7	-3.4	-2.6	0.9	1.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	0.3	-0.6	3.3	-4.1	0.3	0.5	-0.4	-3.4
FLE	7.2	-9.9	34.4	-20.6	-5.2	5.8	30.3	-9.5

\*FLE = Resultado Neto + Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio + Depreciación y Amortización - Castigos + Cambio en Otros Activos Operativos + Cambio en Otros Pasivos Operativos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Glosario

**Activos Productivos.** Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

**Activos Sujetos a Riesgo.** 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 + Pasivos Bursátiles – 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 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 + Pasivos Bursátiles.

**Razón de Apalancamiento Ajustada.** Pasivo Total Prom. 12m – Reportos Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

**ROA Promedio.** Utilidad Neta Consolidada 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	HR BBB+ con Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	4 de marzo de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T21-3T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Gossler 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/](http://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 of 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](http://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, 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](http://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 varían 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](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS