

Agropecuaria Financiera

S.A. de C.V., de SOFOM, E.N.R.



Credit
Rating
Agency

Agropecuaria
Fin. LP
HR BB+
Perspectiva
Estable

Agropecuaria
Fin. CP
HR4

Instituciones Financieras
2 de junio de 2026
A NRSRO Rating*

2024
HR BB+
Perspectiva Estable

2025
HR BB+
Perspectiva Estable

2026
HR BB+
Perspectiva Estable



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Analista Responsable
Asociado Sr.



Andrés V. Guevara

andres.quevara@hrratings.com

Analista



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 ratificó las calificaciones de HR BB+ con Perspectiva Estable y de HR4 para Agropecuaria Financiera

La ratificación de las calificaciones para Agropecuaria Financiera¹ se sustenta en la evolución de la situación financiera de la Empresa en los últimos 12 meses (12m). En este sentido, la Empresa tuvo un deterioro relevante en su posición de rentabilidad, ya que el resultado neto 12m se colocó con un monto negativo de -P\$7.1m al cierre del primer trimestre de 2026 (1T26) (vs. P\$6.4m al cierre de marzo del 2025 y P\$6.0m en un escenario base). Dicho resultado se debe principalmente a una generación de estimaciones preventivas 12m de P\$36.2m, las cuales fueron resultado del castigo por P\$36.1m a un solo cliente en cartera vencida: Con ello, el ROA Promedio se ubicó en niveles de -1.0% al 1T26 (vs. 0.9% al cierre del 1T25 y 0.8% en un escenario base). Aunado a lo anterior, la Empresa cerró con un índice de morosidad del 11.0% y un índice de morosidad ajustado de 15.8% al cierre del 1T26 (vs. 11.0% y 11.0% al cierre del 1T25; 10.1% y 10.1% en un escenario base). Lo anterior se suscitó por el castigo anteriormente mencionado, el cual se realizó para mantener el índice de morosidad en 11.0%, lo cual es un requerimiento solicitado por su principal fondeador. Por otro lado, la Empresa mantiene su posición de solvencia en niveles moderados, ya que el índice de capitalización se ubicó en niveles de 24.8%, mientras la razón de apalancamiento ajustada se mantuvo en 4.0x y la razón de cartera vigente a deuda neta cerró en 1.2x al 1T26 (vs. 20.9%, 4.1x y 1.2x al cierre del 1T25; 24.8%, 4.0x y 1.2x en un escenario base). El crecimiento en el índice de capitalización se debe a las condiciones operativas de la Empresa dada la limitada disponibilidad de recursos por parte de su fondeador, lo que conllevó a mostrar en los últimos periodos observados una relativa estabilidad su monto de cartera de crédito total, lo cual ha permitido que los paulatinos fortalecimientos del capital contable mantengan la posición dichos niveles. En cuanto al análisis de ESG, HR Ratings mantienen su percepción global en nivel Promedio.

¹ Agropecuaria Financiera, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Agropecuaria Financiera y/o la Empresa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Agropecuaria Financiera

(Cifras en Millones de Pesos)	Trimestral		2023	Anual		Escenario Base			Escenario de Estrés		
	1T25	1T26		2024	2025	2026P	2027P	2028P	2026P	2027P	2028P
Cartera Total	707.6	631.2	629.9	701.3	683.3	670.3	674.9	680.5	646.3	643.6	642.1
Estimaciones preventivas 12m	-0.0	36.2	-7.5	-12.3	21.4	11.4	2.4	2.4	113.0	4.2	-8.4
Gastos de Administración 12m	50.4	43.4	48.9	51.5	46.8	49.0	51.2	54.0	49.6	52.1	55.3
Resultado Neto 12m	6.4	-7.1	8.7	9.7	0.4	0.5	6.0	4.8	-119.4	-19.1	-11.0
Índice de Morosidad	11.0%	11.0%	12.7%	9.9%	9.9%	7.9%	7.9%	7.9%	26.0%	23.6%	20.2%
Índice de Morosidad Ajustado	11.0%	15.8%	13.5%	9.9%	12.8%	10.0%	8.2%	8.1%	27.9%	24.3%	20.9%
MIN Ajustado	6.9%	2.7%	7.8%	8.6%	4.7%	5.7%	7.1%	7.5%	-10.7%	4.5%	6.2%
Índice de Eficiencia	88.8%	73.3%	95.6%	95.7%	77.1%	88.0%	88.3%	88.3%	112.4%	135.5%	148.5%
ROA Promedio	0.9%	-1.0%	1.2%	1.3%	0.0%	0.1%	0.8%	0.6%	-17.3%	-3.0%	-1.7%
Índice de Capitalización	20.9%	24.8%	22.4%	21.6%	24.6%	24.6%	25.4%	24.0%	8.1%	4.5%	2.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.1	4.0	4.7	4.1	4.1	3.8	3.8	3.6	5.3	20.8	40.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	0.9	0.9	0.9
Spread de Tasas	4.0%	5.2%	4.2%	4.0%	5.1%	5.4%	5.8%	6.0%	4.0%	3.7%	3.9%
Tasa Activa	17.0%	16.5%	16.6%	16.9%	16.8%	15.7%	15.6%	15.9%	14.5%	14.1%	14.0%
Tasa Pasiva	13.0%	11.3%	12.4%	13.0%	11.7%	10.3%	9.8%	9.8%	10.5%	10.4%	10.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Deterioro en la rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio en niveles de -1.0% al 1T26 (vs. 0.9% en el 1T25 y 0.8% en un escenario base).** Lo anterior derivado de la generación de estimaciones preventivas, suscitado por el castigo por P\$36.1m de un solo cliente en cartera vencida.
- **Elevados niveles de morosidad, al cerrar con un índice de morosidad y de morosidad ajustada en 11.0% y 15.8% al 1T26 (vs. 11.0% y 11.0% al 1T25 y 10.1% y 10.1% en un escenario base).** La modificación en el índice de morosidad ajustado derivó del castigo anteriormente mencionado, el cual fue con el objetivo de mantener el índice de morosidad en 11.0%.
- **Moderada posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización en niveles de 24.8% al 1T26 (vs. 20.9% al 1T25 y 19.4% en un escenario base).** El menor crecimiento de la cartera de crédito total sobre el capital contable dio como resultado una disminución en la métrica de solvencia manteniéndose en niveles moderados.

Factores Adicionales Considerados

- **Factores ESG con etiqueta Superior, Promedio y Limitado.** La Empresa mantiene etiquetas Superior y Promedio en factores Ambientales, Promedio y Limitado en Factores Sociales y Promedio en Factores de Gobierno Corporativo.
- **Flexibilidad limitada en las herramientas de fondeo, al concentrar el total de su monto autorizado en una sola institución financiera.** La Empresa cuenta únicamente con una fuente de financiamiento por parte de la banca de desarrollo, lo que podría representar un riesgo para operaciones futuras, ya que depende únicamente de dicha línea para otorgar créditos.
- **Distribución de la cartera de crédito por entidad federativa en niveles adecuados.** Actualmente, la Empresa mantiene una adecuada distribución por entidad federativa al no concentrar más del 22.8% en ninguno de los estados en los que tiene presencia.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento marginal en la cartera de crédito total, con un monto de P\$670.3m al cierre del 2026, P\$674.9m al cierre del 2027 y P\$680.5m al cierre del 2028 (vs. P\$683.3m al cierre del 2025).** Se esperaría una disminución



marginal en la cartera de crédito de -0.1% en los tres años proyectados, derivado de las condiciones operativas de la Empresa.

- **Estabilidad en el Índice de Capitalización, el cual se ubicaría en 24.8% en 2026, 25.1% en 2027 y 23.1% en 2028 (vs. 24.6% en 2025).** Se espera que la Empresa mantenga relativamente estable el crecimiento de su cartera de crédito total, lo cual permitiría que la posición de solvencia se mantenga en niveles moderados.
- **Decremento en los niveles de morosidad, ya que se espera que el índice de morosidad y morosidad ajustado cierren en niveles de 6.3% y 8.5% al 4T26, 6.4% y 6.6% al 4T27 y, 6.4% y 6.7% al 4T28 (vs. 9.9% y 12.8% al cierre del 4T25).** Se espera una mayor continuación de recuperación de créditos vencidos a través de procesos judiciales. No obstante, los indicadores se mantendrían en niveles elevados.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Incremento en la posición de solvencia, al cerrar con el índice de capitalización en niveles superiores al 30.0%**
Se percibiría como un factor positivo una mayor capacidad de hacer frente a posibles resultados negativos, a través de una mejora en los niveles de solvencia.
- **Disminución en los niveles de morosidad, al cerrar el índice de morosidad ajustado por debajo de 7.0% de manera sostenida.** Un fortalecimiento en la calidad de la cartera representaría una mayor calidad en la generación de ingresos.
- **Fortalecimiento de los niveles de rentabilidad, al cerrar el ROA Promedio en niveles sostenidos de 1.5% o superior.** Esto representaría un incremento en el capital contable, lo cual ocasionaría un impacto positivo en la posición de solvencia.
- **Mayor diversificación en la Herramientas de fondeo de la Empresa.** Si la Empresa logra reducir la dependencia a su única línea de fondeo, esto podría reflejarse de manera favorable para la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la calidad de la cartera, al cerrar el índice de morosidad ajustado en niveles de 17.0% o superior.** El incremento en las estimaciones preventivas ocasionado por el incremento de la cartera vencida tendría un efecto negativo en la calificación.
- **Presión en la posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización por debajo de 15.0%.** La baja en los índices de solvencia reflejaría una menor capacidad de absorción de pérdidas para la Empresa.
- **Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta igual o por debajo de 1.0x.** En caso de que dicho indicador disminuya a los niveles señalados, esto podría tener un impacto negativo en la calificación.
- **Continua generación de pérdidas, que conlleve a una presión en la solvencia y rentabilidad de la Empresa.** Una disminución en la generación de resultados de la Empresa que derive en un resultado negativo en el indicador de rentabilidad podría tener un impacto desfavorable para la calificación.



Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
ACTIVO	726.6	778.4	744.0	787.2	789.5	792.0	776.4	695.1
Disponibilidades	5.7	27.3	15.7	20.2	19.9	20.3	51.4	15.3
Inversiones en Valores	62.2	25.3	11.5	16.3	16.3	17.0	0.0	16.3
Cartera de Crédito Neta	565.8	649.5	632.8	624.3	628.6	633.9	647.2	570.8
Cartera de Crédito Total	629.9	701.3	683.3	670.3	674.9	680.5	707.6	631.2
Cartera de Crédito Vigente	550.0	632.0	615.7	617.6	621.8	627.1	629.5	562.0
Cartera de Crédito Vencida	79.9	69.3	67.6	52.7	53.1	53.4	78.1	69.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-64.1	-51.8	-50.6	-46.0	-46.3	-46.6	-60.4	-60.4
Derechos de Cobro (Neto)	-13.7	-13.7	-13.7	-13.7	-13.7	-13.7	-13.7	-13.7
Otras Cuentas por Cobrar	38.2	38.4	39.1	39.9	40.7	41.5	38.1	38.6
Bienes Adjudicados	17.0	7.9	7.3	47.0	45.1	43.4	7.8	6.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.8	1.1	0.9	1.1	1.0	0.8	1.1	0.8
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	38.0	31.6	42.1	43.5	42.8	40.1	34.7	52.4
Otros Activos*	12.5	10.9	8.4	8.5	8.7	8.7	9.8	7.8
PASIVO	584.6	626.7	582.0	624.6	620.9	618.6	630.2	546.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	544.8	596.8	548.6	589.7	585.2	582.9	583.3	514.4
De Corto Plazo	420.3	483.5	432.2	455.0	451.5	456.5	474.3	384.8
De Largo Plazo	124.5	113.3	116.5	134.7	133.7	126.4	109.0	129.6
Otras Cuentas por Pagar	36.4	25.7	30.3	31.0	31.8	31.8	43.3	29.1
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	3.4	4.2	3.1	3.9	3.9	3.9	3.6	2.5
CAPITAL CONTABLE	141.9	151.7	162.0	162.6	168.6	173.4	146.2	149.1
Capital Contribuido	92.3	92.3	102.3	102.3	102.3	102.3	92.3	102.3
Capital Social	92.3	92.3	102.3	102.3	102.3	102.3	92.3	102.3
Capital Ganado	49.7	59.4	59.8	60.3	66.3	71.2	53.9	46.9
Reservas de Capital	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
Resultado de Ejercicios Anteriores	36.2	44.9	54.6	55.0	55.5	61.5	54.6	55.0
Resultado Neto	8.7	9.7	0.4	0.5	6.0	4.8	-5.5	-12.9
Deuda Neta	476.9	544.2	521.4	553.1	548.9	545.6	531.9	482.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

*Otros Activos: Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles, otros activos a corto y largo plazo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Ingresos por Intereses	118.9	118.7	123.3	108.8	110.3	113.2	31.9	27.0
Gastos por Intereses	70.4	70.6	67.4	57.7	57.5	57.3	18.8	14.3
Margen Financiero	48.5	48.1	56.0	51.0	52.8	55.9	13.2	12.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-7.5	-12.3	21.4	11.4	2.4	2.4	8.6	23.3
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	56.0	60.4	34.5	39.6	50.4	53.4	4.6	-10.6
Comisiones y Tarifas Cobradas	8.0	8.8	7.4	7.7	8.0	8.1	1.5	1.2
Comisiones y Tarifas Pagadas	8.2	8.2	6.8	7.0	7.1	7.2	1.5	1.4
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	2.9	5.1	4.1	4.0	4.3	4.4	0.3	-0.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	58.7	66.0	39.3	44.2	55.6	58.7	4.9	-11.3
Gastos de Administración y Promoción	48.9	51.5	46.8	49.0	51.2	54.0	12.7	9.3
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	9.7	14.6	-7.5	-5.7	3.1	3.4	-7.8	-20.6
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	1.1	4.8	-7.9	-6.2	-2.9	-1.4	-2.3	-7.6
Resultado Neto	8.7	9.7	0.4	0.5	6.0	4.8	-5.5	-12.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	12.7%	9.9%	9.9%	7.9%	7.9%	7.9%	11.0%	11.0%
Índice de Morosidad Ajustado	13.5%	9.9%	12.8%	10.0%	8.2%	8.1%	11.0%	15.8%
MIN Ajustado	7.8%	8.6%	4.7%	5.7%	7.1%	7.5%	6.9%	2.7%
Índice de Cobertura	0.8	0.7	0.7	0.9	0.9	0.9	0.8	0.9
Índice de Eficiencia	95.6%	95.7%	77.1%	88.0%	88.3%	88.3%	88.8%	73.3%
ROA Promedio	1.2%	1.3%	0.0%	0.1%	0.8%	0.6%	0.9%	-1.0%
Índice de Capitalización	22.4%	21.6%	24.6%	24.6%	25.4%	24.0%	20.9%	24.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.7	4.1	4.1	3.8	3.8	3.6	4.1	4.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2
Spread de Tasas	4.2%	4.0%	5.1%	5.4%	5.8%	6.0%	4.0%	5.2%
Tasa Activa	16.6%	16.9%	16.8%	15.7%	15.6%	15.9%	17.0%	16.5%
Tasa Pasiva	12.4%	13.0%	11.7%	10.3%	9.8%	9.8%	13.0%	11.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C. proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	8.7	9.7	0.4	0.5	6.0	4.8	-5.5	-12.9
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	-7.2	-12.3	21.7	12.4	3.7	3.7	8.6	23.4
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.3	0.0	0.2	1.0	1.3	1.3	0.0	0.1
Provisiones	-7.5	-12.3	21.4	11.4	2.4	2.4	8.6	23.3
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-16.8	36.9	13.8	-4.9	-0.0	-0.7	25.3	-4.8
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	117.9	-71.5	-4.7	-2.9	-6.7	-7.8	-6.3	38.7
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	0.1	-0.2	-0.7	-0.8	-0.8	-0.8	0.3	0.4
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-4.2	9.1	0.6	-39.7	1.9	1.8	0.1	0.5
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1.5	6.4	-10.4	-1.4	0.7	2.7	-3.0	-10.3
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	1.1	1.6	2.6	-0.2	-0.2	0.0	1.1	0.6
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-118.0	52.0	-48.2	41.1	-4.5	-2.3	-13.5	-34.2
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	9.8	-10.7	4.6	0.7	0.8	0.0	17.6	-1.2
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-0.8	0.8	-1.1	0.8	0.0	0.0	-0.5	-0.6
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-9.3	24.5	-43.6	-7.2	-8.9	-7.1	21.0	-10.9
Actividades de Financiamiento								
Movimientos de Capital (Neto) ¹	10.0	0.0	10.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	10.0	0.0	10.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2.2	21.6	-11.6	4.5	-0.3	0.4	24.1	-0.4
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	3.5	5.7	27.3	15.7	20.2	19.9	27.3	15.7
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	5.7	27.3	15.7	20.2	19.9	20.3	51.4	15.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

1.- Movimientos de Capital (Neto): Inyecciones de Capital, Dividendos Pagados, Movimientos en el Resultado Neto.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	8.7	9.7	0.4	0.5	6.0	4.8	-5.5	-12.9
+ Estimaciones Preventivas	-7.5	-12.3	21.4	11.4	2.4	2.4	8.6	23.3
+ Depreciación y Amortización	0.3	0.0	0.2	1.0	1.3	1.3	0.0	0.1
- Castigos de Cartera	-6.0	0.0	-22.7	-16.0	-2.1	-2.1	0.0	-36.1
+Cambios en Cuentas por Cobrar	0.1	-0.2	-0.7	-0.8	-0.8	-0.8	0.3	0.4
+Cambios en Cuentas por Pagar	9.8	-10.7	4.6	0.7	0.8	0.0	17.6	-1.2
FLE	5.4	-13.5	3.2	-3.1	7.6	5.6	21.0	-26.5



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
ACTIVO	726.6	778.4	744.0	648.3	646.0	656.6	776.4	695.1
Disponibilidades	5.7	27.3	15.7	9.8	10.3	10.7	51.4	15.3
Inversiones en Valores	62.2	25.3	11.5	15.4	14.6	13.4	0.0	16.3
Cartera de Crédito Neta	565.8	649.5	632.8	500.0	499.5	512.2	647.2	570.8
Cartera de Crédito Total	629.9	701.3	683.3	646.3	643.6	642.1	707.6	631.2
Cartera de Crédito Vigente	550.0	632.0	615.7	478.5	491.9	512.2	629.5	562.0
Cartera de Crédito Vencida	79.9	69.3	67.6	167.8	151.6	129.9	78.1	69.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-64.1	-51.8	-50.6	-146.3	-144.1	-129.9	-60.4	-60.4
Derechos de Cobro (Neto)	-13.7	-13.7	-13.7	-13.7	-13.7	-13.7	-13.7	-13.7
Otras Cuentas por Cobrar	38.2	38.4	39.1	39.5	39.9	40.3	38.1	38.6
Bienes Adjudicados	17.0	7.9	7.3	47.0	47.9	48.9	7.8	6.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.8	1.1	0.9	1.1	1.0	0.8	1.1	0.8
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	38.0	31.6	42.1	41.0	38.2	35.8	34.7	52.4
Otros Activos*	12.5	10.9	8.4	8.3	8.2	8.1	9.8	7.8
PASIVO	584.6	626.7	582.0	605.7	622.4	644.0	630.2	546.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	544.8	596.8	548.6	571.3	587.8	609.2	583.3	514.4
De Corto Plazo	420.3	483.5	432.2	438.7	455.2	479.7	474.3	384.8
De Largo Plazo	124.5	113.3	116.5	132.7	132.7	129.5	109.0	129.6
Otras Cuentas por Pagar	36.4	25.7	30.3	30.6	30.8	31.1	43.3	29.1
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	3.4	4.2	3.1	3.8	3.8	3.7	3.6	2.5
CAPITAL CONTABLE	141.9	151.7	162.0	42.6	23.5	12.6	146.2	149.1
Capital Contribuido	92.3	92.3	102.3	102.3	102.3	102.3	92.3	102.3
Capital Social	92.3	92.3	102.3	102.3	102.3	102.3	92.3	102.3
Capital Ganado	49.7	59.4	59.8	-59.6	-78.7	-89.7	53.9	46.9
Reservas de Capital	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
Resultado de Ejercicios Anteriores	36.2	44.9	54.6	55.0	-64.4	-83.5	54.6	55.0
Resultado Neto	8.7	9.7	0.4	-119.4	-19.1	-11.0	-5.5	-12.9
Deuda Neta	476.9	544.2	521.4	546.2	562.9	585.0	531.9	482.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.

*Otros Activos: Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles, otros activos a corto y largo plazo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Ingresos por Intereses	118.9	118.7	123.3	98.0	94.6	93.1	31.9	27.0
Gastos por Intereses	70.4	70.6	67.4	57.5	60.3	60.0	18.8	14.3
Margen Financiero	48.5	48.1	56.0	40.5	34.3	33.1	13.2	12.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-7.5	-12.3	21.4	113.0	4.2	-8.4	8.6	23.3
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	56.0	60.4	34.5	-72.5	30.1	41.5	4.6	-10.6
Comisiones y Tarifas Cobradas	8.0	8.8	7.4	7.1	7.1	7.1	1.5	1.2
Comisiones y Tarifas Pagadas	8.2	8.2	6.8	6.4	6.2	6.2	1.5	1.4
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	2.9	5.1	4.1	2.9	3.2	3.2	0.3	-0.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	58.7	66.0	39.3	-68.9	34.3	45.6	4.9	-11.3
Gastos de Administración y Promoción	48.9	51.5	46.8	49.6	52.1	55.3	12.7	9.3
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	9.7	14.6	-7.5	-119.4	-19.1	-11.0	-7.8	-20.6
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	1.1	4.8	-7.9	0.0	0.0	0.0	-2.3	-7.6
Resultado Neto	8.7	9.7	0.4	-119.4	-19.1	-11.0	-5.5	-12.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	12.7%	9.9%	9.9%	26.0%	23.6%	20.2%	11.0%	11.0%
Índice de Morosidad Ajustado	13.5%	9.9%	12.8%	27.9%	24.3%	20.9%	11.0%	15.8%
MIN Ajustado	7.8%	8.6%	4.7%	-10.7%	4.5%	6.2%	6.9%	2.7%
Índice de Cobertura	0.8	0.7	0.7	0.9	1.0	1.0	0.8	0.9
Índice de Eficiencia	95.6%	95.7%	77.1%	112.4%	135.5%	148.5%	88.8%	73.3%
ROA Promedio	1.2%	1.3%	0.0%	-17.3%	-3.0%	-1.7%	0.9%	-1.0%
Índice de Capitalización	22.4%	21.6%	24.6%	8.1%	4.5%	2.2%	20.9%	24.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.7	4.1	4.1	5.3	20.8	40.9	4.1	4.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	0.9	0.9	0.9	1.2	1.2
Spread de Tasas	4.2%	4.0%	5.1%	4.0%	3.7%	3.9%	4.0%	5.2%
Tasa Activa	16.6%	16.9%	16.8%	14.5%	14.1%	14.0%	17.0%	16.5%
Tasa Pasiva	12.4%	13.0%	11.7%	10.5%	10.4%	10.0%	13.0%	11.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C. proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	8.7	9.7	0.4	-119.4	-19.1	-11.0	-5.5	-12.9
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	-7.2	-12.3	21.7	114.0	5.5	-7.1	8.6	23.4
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.3	0.0	0.2	1.0	1.3	1.3	0.0	0.1
Provisiones	-7.5	-12.3	21.4	113.0	4.2	-8.4	8.6	23.3
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-16.8	36.9	13.8	-3.9	0.8	1.2	25.3	-4.8
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	117.9	-71.5	-4.7	19.8	-3.7	-4.3	-6.3	38.7
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	0.1	-0.2	-0.7	-0.4	-0.4	-0.4	0.3	0.4
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-4.2	9.1	0.6	-39.7	-0.9	-1.0	0.1	0.5
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1.5	6.4	-10.4	1.1	2.8	2.5	-3.0	-10.3
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	1.1	1.6	2.6	0.1	0.1	0.1	1.1	0.6
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-118.0	52.0	-48.2	22.7	16.5	21.3	-13.5	-34.2
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	9.8	-10.7	4.6	0.3	0.3	0.3	17.6	-1.2
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-0.8	0.8	-1.1	0.8	-0.0	-0.1	-0.5	-0.6
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-9.3	24.5	-43.6	0.7	15.3	19.6	21.0	-10.9
Actividades de Financiamiento								
Movimientos de Capital (Neto) ¹	10.0	0.0	10.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	10.0	0.0	10.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2.2	21.6	-11.6	-6.0	0.6	0.4	24.1	-0.4
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	3.5	5.7	27.3	15.7	9.8	10.3	27.3	15.7
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	5.7	27.3	15.7	9.8	10.3	10.7	51.4	15.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.

1.- Movimientos de Capital (Neto): Inyecciones de Capital, Dividendos Pagados, Movimientos en el Resultado Neto.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P		1T25	1T26
Resultado Neto	8.7	9.7	0.4	-119.4	-19.1	-11.0	-5.5	-12.9
+ Estimaciones Preventivas	-7.5	-12.3	21.4	113.0	4.2	-8.4	8.6	23.3
+ Depreciación y Amortización	0.3	0.0	0.2	1.0	1.3	1.3	0.0	0.1
- Castigos de Cartera	-6.0	0.0	-22.7	-17.2	-6.5	-6.3	0.0	-36.1
+Cambios en Cuentas por Cobrar	0.1	-0.2	-0.7	-0.4	-0.4	-0.4	0.3	0.4
+Cambios en Cuentas por Pagar	9.8	-10.7	4.6	0.3	0.3	0.3	17.6	-1.2
FLE	5.4	-13.5	3.2	-22.8	-20.2	-24.5	21.0	-26.5



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

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

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

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 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 de Otros Organismos.

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.



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, Febrero 2022
Calificación anterior	HR BB+ / Perspectiva Estable / HR4
Fecha de última acción de calificación	3 de junio de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	4T18 – 1T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Sales, Sainz – Grant Thornton, 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.

* 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 certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra 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 ("HR Ratings").

**Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

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, 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