

Consol LP
HR BBB+
Perspectiva
Estable

Consol CP
HR3

Instituciones Financieras
3 de junio de 2026
A NRSRO Rating*

2024
HR BBB+
Perspectiva Estable

2025
HR BBB+
Perspectiva Estable

2026
HR BBB+
Perspectiva Estable



José Pablo Morones

josepablo.morones@hrratings.com

Analista Responsable
Asociado



Ana Laura Puebla

analaura.puebla@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 BBB+ con Perspectiva Estable y de HR3 para Consol Negocios

La ratificación de las calificaciones para Consol Negocios¹ se sustenta en la evolución de sus indicadores financieros durante los últimos doce meses (12m). Al respecto, el índice de capitalización se colocó en 32.8% al cierre del primer trimestre de 2026 (1T26), mientras que la razón de apalancamiento ajustada se posicionó en 2.2 veces (x) y la razón de cartera vigente a deuda neta se colocó en 1.4x (vs. 36.7%, 2.1x, 1.6x en marzo de 2025 y 34.7%, 1.9x, 1.5x en el escenario base). Es importante mencionar que el decremento en el índice de capitalización es resultado del crecimiento de 27.2% en la cartera de crédito, la cual se posicionó en un monto de P\$415.8 millones (m) al cierre de marzo 2026 (vs. P\$327.0m en marzo de 2025 y P\$366.6m en el escenario base). A detalle, la cartera vencida de Consol mostró un crecimiento y se colocó en un monto de P\$23.7m, donde dicho crecimiento se atribuye al incumplimiento de siete clientes. Dichos clientes acumulan un monto de cartera vencida de P\$10.4m, ya que su capacidad de pago se vio afectada debido a eventos climatológicos que afectaron los cultivos de jitomate, la cual es la principal cadena productiva financiada. Con ello, los índices de morosidad y morosidad ajustada se colocaron en 5.7% y 6.4% al cierre de marzo 2026 (vs. 3.9% y 4.7% en marzo de 2025 y 4.8% y 6.8% en el escenario base). Asimismo, es importante mencionar que la Empresa realizó castigos 12m por un monto de P\$3.3m (vs. P\$2.6m en marzo de 2026 P\$5.7m en el escenario base). Con respecto a la rentabilidad de Consol, el resultado neto 12m se posicionó en un monto de P\$9.1m, lo cual colocó al ROA Promedio en niveles de 2.2% al cierre de marzo 2026 (vs. P\$2.1m y 0.6% en marzo 2025 y P\$1.6m y 0.4% en un escenario base). Finalmente, en cuanto al análisis ESG, la Empresa se mantiene en una percepción global en nivel *Promedio*.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Consol Negocios

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	327.0	415.8	346.0	379.0	445.1	476.9	510.7	542.0	465.5	490.7	514.3	
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	59.7	57.7	55.3	63.2	57.8	65.9	67.6	70.8	43.1	54.9	63.2	
Gastos de Administración 12m	56.5	51.6	42.9	54.6	51.0	54.9	57.3	58.7	58.0	59.9	61.8	
Resultado Neto 12m	2.1	9.1	10.3	7.8	9.4	10.4	11.2	12.2	-13.1	-3.2	3.5	
Índice de Morosidad	3.9%	5.7%	1.8%	2.8%	4.8%	4.7%	4.8%	4.9%	8.2%	8.5%	7.3%	
Índice de Morosidad Ajustado	4.7%	6.4%	3.8%	3.4%	5.5%	6.1%	6.2%	6.3%	9.7%	10.2%	8.9%	
MIN Ajustado	16.8%	15.0%	17.9%	17.5%	15.3%	14.8%	13.7%	13.6%	10.3%	12.1%	13.2%	
Índice de Eficiencia	81.4%	83.1%	68.0%	78.5%	81.2%	78.3%	75.1%	73.4%	90.6%	89.3%	89.4%	
ROA Promedio	0.6%	2.2%	3.2%	2.1%	2.3%	2.2%	2.1%	2.2%	-2.8%	-0.6%	0.7%	
Índice de Capitalización	36.7%	32.8%	32.5%	30.9%	30.4%	30.0%	30.1%	30.6%	26.9%	24.9%	24.2%	
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.1	2.2	1.9	2.1	2.2	2.5	2.6	2.5	2.7	3.2	3.5	
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.4	1.7	1.5	1.3	1.4	1.4	1.4	1.3	1.2	1.2	
Spread de Tasas	15.1%	12.9%	16.5%	15.3%	13.2%	13.0%	12.9%	12.8%	12.0%	12.1%	12.2%	

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe Horwath (Gossler, S.C.), proporcionada por la Empresa.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Disminución en el perfil de solvencia, con un índice de capitalización de 32.8%, una razón de apalancamiento ajustada de 2.2x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.4x al 1T26 (vs. 36.7%, 2.1x y 1.6x al 1T25; 34.7%, 1.9x y 1.5x en el escenario base).** La disminución en el índice de capitalización responde al crecimiento anual de 27.2% que presentó la cartera de crédito al cierre del 1T26 al colocarse en un monto de P\$415.8m (vs. P\$327.0m en marzo del 2025).
- **Incremento en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 2.2% al 1T26 (vs. 0.6% al 1T25 y 0.4% en el escenario base).** Lo anterior fue resultado de i) un decremento en los gastos de administración y estimaciones preventivas, ii) el crecimiento en otros productos y iii) un monto menor de pago de impuestos durante los últimos doce meses.
- **Crecimiento en la cartera vencida, con índices de morosidad y morosidad ajustado en niveles de 5.7% y 6.4% al 1T26 (vs. 3.9% y 4.7% al 1T25 y 4.8% y 6.8% en el escenario base).** Dicho crecimiento se atribuye al incumplimiento de siete clientes, los cuales acumulan un monto de cartera vencida de P\$10.4m. La capacidad de pago de dichos clientes se vio afectada debido a factores externos como eventos climatológicos que afectaron los cultivos de jitomate, la cual es la principal cadena productiva financiada, y de maíz.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento promedio anual de 6.8% en la cartera de crédito total.** A detalle, se espera que la cartera de crédito se posicione en montos de P\$476.9m al cierre del 2026, P\$510.7m para 2027 y P\$542.0m al cierre del 2028.
- **Decremento en el índice de capitalización a niveles de 30.0% al 4T26 (vs. 30.4% al 4T25).** Se espera que el índice de capitalización de la Empresa muestre un ligero decremento, sin embargo, que se mantenga en niveles adecuados.
- **Generación de resultados en los tres periodos proyectados.** En el escenario base, se esperaría que Consol muestre estabilidad en la generación de ingresos, con un ROA Promedio de 2.1% para los tres periodos proyectados.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores Adicionales Considerados

- **Factores ESG en niveles *Promedio*.** Consol mantuvo etiquetas *Promedio* para los factores sociales, ambientales y de gobierno corporativo, con un área de oportunidad con relación a la elevada concentración en las herramientas de fondeo.
- **Elevada concentración en Banca de Desarrollo.** El fondeo de Consol se concentra en una institución de Banca de Desarrollo, donde el 100.0% del saldo dispuesto total proviene de dicha institución al 1T26 (vs. 100.0% al 1T25).
- **Incremento en la participación de los diez principales acreditados.** Los diez principales acreditados mostraron una mayor concentración de 30.6% de la cartera total y 1.0x el capital contable al 1T26 (vs. 20.2% y 0.5x al 1T25), lo cual se considera en niveles elevados.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Fortalecimiento en la posición de solvencia, con un índice de capitalización en niveles de 36.7% o superiores de manera sostenida.** Bajo dicho supuesto, la Empresa beneficiaría su situación financiera, lo cual podría verse reflejado de manera positiva en su calificación.
- **Incremento en la rentabilidad, con un ROA Promedio con niveles por encima de 2.7% de manera sostenida.** En caso de que Consol muestre un fortalecimiento en la generación de resultados, lo anterior podría tener un impacto positivo en la calificación.
- **Decremento en los índices de morosidad y morosidad ajustado por debajo de 2.0% y 5.0% de manera sostenida.** Una mejora en la calidad de la cartera de la Empresa beneficiaría los indicadores de morosidad, lo cual podría impactar de manera positiva su calificación.
- **Concentración en su principal fondeador en niveles por debajo de 75.0% y una disponibilidad igual o superior al 25.0%.** Una mayor diversificación en sus herramientas de fondeo mitigaría el riesgo por cambios de condiciones del principal fondeador, lo cual podría impactar de manera positiva su calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución del índice de capitalización en niveles de 29.5% o inferiores de manera sostenida.** En caso de que este supuesto se materializara, Consol presentaría un mayor riesgo ante posibles pérdidas futuras, lo cual impactaría de manera negativa la calificación.
- **Deterioro en la rentabilidad de la Empresa, con un ROA Promedio en niveles de 1.7% o inferiores de manera sostenida.** El deterioro en la generación de resultados de Consol, lo anterior podría tener un impacto positivo en la calificación.
- **Deterioro en la calidad de la cartera, con índices de morosidad y morosidad ajustada en niveles de 6.0 y 7.0% o superior.** El incremento de cartera vencida podría impactar la capacidad de pago de la Empresa.
- **Decremento en la razón de cartera vigente a deuda neta en niveles iguales o inferiores a 1.2x.** El deterioro en la métrica mencionada presionaría la posición de solvencia de la Empresa.



Escenario Base: Balance Financiero

Cifras en millones de pesos	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
ACTIVO	358.5	409.2	471.0	514.7	549.9	581.0	352.4	444.6
Disponibilidades	12.5	26.7	6.6	9.8	13.0	14.8	24.8	6.7
Inversiones en Valores	0.2	0.2	0.0	2.4	2.8	2.7	0.0	3.6
Total Cartera de Crédito Neta	332.8	361.9	427.9	462.3	494.8	524.8	306.7	396.0
Cartera de Crédito Neta	332.8	361.9	427.9	462.3	494.8	524.8	306.7	396.0
Cartera de Crédito	346.0	379.0	445.1	476.9	510.7	542.0	327.0	415.8
Cartera de Crédito Vigente	339.9	368.6	423.8	454.4	486.2	515.5	314.1	392.1
Créditos Comerciales	339.9	368.6	423.8	454.4	486.2	515.5	314.1	392.1
Créditos de Avío	113.9	90.1	190.1	201.0	215.0	228.0	99.1	173.4
Créditos Refaccionarios	192.5	221.4	204.8	222.8	238.4	252.8	183.0	192.3
Microcréditos	33.6	57.0	28.9	30.6	32.8	34.7	32.0	26.4
Cartera de Crédito Vencida	6.1	10.4	21.3	22.5	24.5	26.5	12.9	23.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-13.2	-17.1	-17.3	-14.6	-15.9	-17.2	-20.4	-19.8
Otras Cuentas por Cobrar ¹	5.3	3.5	11.1	12.5	10.2	8.3	4.4	13.3
Bienes Adjudicados	2.2	8.6	13.9	14.7	15.7	16.7	8.6	12.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo	3.9	5.5	5.4	7.0	7.9	8.4	5.2	6.4
Inversiones Permanentes	0.9	1.2	1.2	0.6	0.6	0.6	1.2	0.6
Otros Activos ²	0.8	1.6	1.6	4.8	4.5	4.1	1.4	4.7
PASIVO	246.2	289.1	338.9	372.2	396.1	415.0	230.6	311.3
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	210.8	275.7	320.9	346.8	375.1	397.6	218.8	286.6
De Corto Plazo	43.3	78.0	131.1	104.7	104.8	106.5	42.8	108.9
De Largo Plazo	167.5	197.7	189.8	242.1	270.3	291.1	175.9	177.8
Otras Cuentas por Pagar	35.4	13.5	18.0	25.4	21.1	17.4	11.9	24.7
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.4	1.6	1.4	1.2	1.3	1.3	1.6	1.2
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	33.9	11.8	13.8	24.2	19.7	16.1	10.3	23.5
CAPITAL CONTABLE	112.3	120.1	132.1	142.5	153.7	165.9	121.8	133.3
Participación Controladora	112.3	120.1	132.1	142.5	153.7	165.9	121.8	133.3
Capital Contribuido	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2
Capital Social	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2
Capital Ganado	60.1	67.9	79.8	90.3	101.5	113.7	69.5	81.1
Resultado de Ejercicios Anteriores	49.7	60.0	67.8	77.2	87.6	98.9	68.0	77.2
Resultado Neto	10.3	7.8	9.4	10.4	11.2	12.2	1.5	1.3
Deuda Neta	198.1	248.8	314.3	334.6	359.3	380.1	193.9	276.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe Horwath (Gossler, S.C.), proporcionada por la Empresa.

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

⁽¹⁾ Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos e Impuestos por Recuperar.

⁽²⁾ Otros Activos: Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles.

⁽³⁾ Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Garantías Líquidas, Acreedores Diversos e Impuestos por Pagar.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

Cifras en millones de pesos	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Ingresos por Intereses	82.1	94.9	93.0	101.0	110.5	115.9	25.7	23.5
Gastos por Intereses	15.9	22.5	26.6	28.6	31.6	32.7	8.1	7.2
Margen Financiero	66.2	72.4	66.4	72.4	79.0	83.2	17.6	16.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	7.8	6.4	5.1	4.2	8.7	9.2	3.3	2.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	58.4	66.0	61.3	68.2	70.3	74.0	14.3	13.7
Comisiones y Tarifas Cobradas	4.0	3.6	3.9	4.7	5.9	6.5	0.3	1.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	7.0	6.4	7.4	7.0	8.6	9.7	0.9	1.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	55.3	63.2	57.8	65.9	67.6	70.8	13.7	13.7
Gastos de Administración y Promoción	42.9	54.6	51.0	54.9	57.3	58.7	11.1	11.6
Resultado de la Operación	12.4	8.6	6.7	11.0	10.3	12.1	2.7	2.0
Otros Productos (Gastos) Netos	0.8	2.7	4.6	4.4	5.4	5.1	0.0	0.0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	13.3	11.2	11.3	15.4	15.8	17.1	2.7	2.0
Impuestos a la Utilidad Causados	2.9	3.4	1.9	5.0	4.5	4.9	1.1	0.8
Resultado Neto	10.3	7.8	9.4	10.4	11.2	12.2	1.5	1.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe Horwath (Gossler, 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	1.8%	2.8%	4.8%	4.7%	4.8%	4.9%	3.9%	5.7%
Índice de Morosidad Ajustado	3.8%	3.4%	5.5%	6.1%	6.2%	6.3%	4.7%	6.4%
MIN Ajustado	17.9%	17.5%	15.3%	14.8%	13.7%	13.6%	16.8%	15.0%
Índice de Cobertura	2.2	1.6	0.8	0.7	0.7	0.7	1.6	0.8
Índice de Eficiencia	68.0%	78.5%	81.2%	78.3%	75.1%	73.4%	81.4%	83.1%
ROA Promedio	3.2%	2.1%	2.3%	2.2%	2.1%	2.2%	0.6%	2.2%
Índice de Capitalización	32.5%	30.9%	30.4%	30.0%	30.1%	30.6%	36.7%	32.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.9	2.1	2.2	2.5	2.6	2.5	2.1	2.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.7	1.5	1.3	1.4	1.4	1.4	1.6	1.4
Spread de Tasas	16.5%	15.3%	13.2%	13.0%	12.9%	12.8%	15.1%	12.9%
Tasa Activa	25.2%	25.2%	23.2%	22.0%	21.6%	21.3%	26.3%	22.4%
Tasa Pasiva	8.7%	9.9%	10.0%	8.9%	8.7%	8.5%	11.2%	9.6%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe Horwath (Gossler, 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						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	10.3	7.8	9.4	10.4	11.2	12.2	1.5	1.3
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	7.8	6.4	5.1	4.2	8.7	9.2	3.3	2.6
Provisiones	7.8	6.4	5.1	4.2	8.7	9.2	3.3	2.6
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	18.6	-0.0	0.2	-2.4	-0.4	0.1	0.2	-3.6
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-27.4	-35.5	-71.0	-38.6	-41.1	-39.2	52.0	29.3
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	0.9	1.7	-7.5	-1.4	2.3	1.9	-0.9	-2.2
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.0	-6.4	-5.3	-0.9	-1.0	-1.0	0.0	1.1
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.0	-1.1	-0.0	-2.6	0.4	0.3	0.2	-2.5
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-8.2	64.8	45.2	25.9	28.3	22.6	-56.9	-34.2
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	9.3	-21.9	4.5	7.5	-4.4	-3.7	-1.6	6.7
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-6.8	1.6	-37.2	-9.8	-15.9	-19.1	-7.0	-2.7
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.8	-1.6	0.1	-1.6	-0.9	-0.5	0.3	-1.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-0.8	-1.6	0.1	-1.6	-0.9	-0.5	0.3	-1.1
Actividades de Financiamiento								
Otros	0.0	-0.0	2.6	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	-0.0	2.6	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	10.5	14.2	-20.1	3.2	3.1	1.9	-1.8	0.1
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	2.0	12.5	26.7	6.6	9.8	13.0	26.7	6.6
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	12.5	26.7	6.6	9.8	13.0	14.8	24.9	6.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe Horwath (Gossler, S.C.), proporcionada por la Empresa.

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

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	10.3	7.8	9.4	10.4	11.2	12.2	1.5	1.3
+ Estimaciones Preventivas	7.8	6.4	5.1	4.2	8.7	9.2	3.3	2.6
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	7.3	2.6	3.3	6.8	7.4	8.0	2.6	3.3
+Cambios en Cuentas por Cobrar	0.9	1.7	-7.5	-1.4	2.3	1.9	-0.9	-2.2
+Cambios en Cuentas por Pagar	9.3	-21.9	4.5	7.5	-4.4	-3.7	-1.6	6.7
FLE	21.1	-8.5	8.2	13.8	10.5	11.7	-0.2	5.0



@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	358.5	409.2	471.0	484.1	513.6	547.3	352.4	444.6
Disponibilidades	12.5	26.7	6.6	4.7	5.0	6.4	24.8	6.7
Inversiones en Valores	0.2	0.2	0.0	2.2	2.4	2.2	0.0	3.6
Total Cartera de Crédito Neta	332.8	361.9	427.9	434.8	457.3	484.4	306.7	396.0
Cartera de Crédito Neta	332.8	361.9	427.9	434.8	457.3	484.4	306.7	396.0
Cartera de Crédito	346.0	379.0	445.1	465.5	490.7	514.3	327.0	415.8
Cartera de Crédito Vigente	339.9	368.6	423.8	427.2	449.0	477.0	314.1	392.1
Créditos Comerciales	339.9	368.6	423.8	427.2	449.0	477.0	314.1	392.1
Créditos de Avío	113.9	90.1	190.1	188.9	198.6	211.0	99.1	173.4
Créditos Refaccionarios	192.5	221.4	204.8	209.4	220.1	233.9	183.0	192.3
Microcréditos	33.6	57.0	28.9	28.8	30.3	32.1	32.0	26.4
Cartera de Crédito Vencida	6.1	10.4	21.3	38.4	41.8	37.3	12.9	23.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-13.2	-17.1	-17.3	-30.7	-33.4	-29.8	-20.4	-19.8
Otras Cuentas por Cobrar ¹	5.3	3.5	11.1	15.4	18.7	19.4	4.4	13.3
Bienes Adjudicados	2.2	8.6	13.9	15.8	19.8	24.9	8.6	12.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo	3.9	5.5	5.4	6.6	6.9	7.2	5.2	6.4
Inversiones Permanentes	0.9	1.2	1.2	0.6	0.6	0.6	1.2	0.6
Otros Activos ²	0.8	1.6	1.6	3.4	2.3	1.5	1.4	4.7
PASIVO	246.2	289.1	338.9	365.1	397.8	428.0	230.6	311.3
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	210.8	275.7	320.9	336.8	374.6	400.1	218.8	286.6
De Corto Plazo	43.3	78.0	131.1	94.7	110.3	105.8	42.8	108.9
De Largo Plazo	167.5	197.7	189.8	242.1	264.3	294.3	175.9	177.8
Otras Cuentas por Pagar	35.4	13.5	18.0	28.3	23.2	28.0	11.9	24.7
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.4	1.6	1.4	1.1	1.1	1.0	1.6	1.2
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	33.9	11.8	13.8	27.2	22.2	26.9	10.3	23.5
CAPITAL CONTABLE	112.3	120.1	132.1	118.9	115.8	119.2	121.8	133.3
Participación Controladora	112.3	120.1	132.1	118.9	115.8	119.2	121.8	133.3
Capital Contribuido	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2
Capital Social	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2
Capital Ganado	60.1	67.9	79.8	66.7	63.5	67.0	69.5	81.1
Resultado de Ejercicios Anteriores	49.7	60.0	67.8	77.2	64.1	60.9	68.0	77.2
Resultado Neto	10.3	7.8	9.4	-13.1	-3.2	3.5	1.5	1.3
Deuda Neta	198.1	248.8	314.3	329.9	367.2	391.5	193.9	276.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe Horwath (Gossler, S.C.), proporcionada por la Empresa.

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

⁽¹⁾ Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos e Impuestos por Recuperar.

⁽²⁾ Otros Activos: Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles.

⁽³⁾ Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Garantías Líquidas, Acreedores Diversos e Impuestos por Pagar.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados

Cifras en millones de pesos	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Ingresos por Intereses	82.1	94.9	93.0	97.2	103.7	108.3	25.7	23.5
Gastos por Intereses	15.9	22.5	26.6	29.8	32.3	34.6	8.1	7.2
Margen Financiero	66.2	72.4	66.4	67.4	71.4	73.7	17.6	16.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	7.8	6.4	5.1	20.9	12.2	5.9	3.3	2.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	58.4	66.0	61.3	46.4	59.2	67.8	14.3	13.7
Comisiones y Tarifas Cobradas	4.0	3.6	3.9	4.1	4.7	4.9	0.3	1.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	7.0	6.4	7.4	7.5	9.0	9.5	0.9	1.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	55.3	63.2	57.8	43.1	54.9	63.2	13.7	13.7
Gastos de Administración y Promoción	42.9	54.6	51.0	58.0	59.9	61.8	11.1	11.6
Resultado de la Operación	12.4	8.6	6.7	-14.9	-5.0	1.4	2.7	2.0
Otros Productos (Gastos) Netos	0.8	2.7	4.6	1.8	1.8	2.1	0.0	0.0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	13.3	11.2	11.3	-13.1	-3.2	3.5	2.7	2.0
Impuestos a la Utilidad Causados	2.9	3.4	1.9	0.0	0.0	0.0	1.1	0.8
Resultado Neto	10.3	7.8	9.4	-13.1	-3.2	3.5	1.5	1.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe Horwath (Gossler, S.C.), proporcionada por la Empresa.

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

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	1.8%	2.8%	4.8%	8.2%	8.5%	7.3%	3.9%	5.7%
Índice de Morosidad Ajustado	3.8%	3.4%	5.5%	9.7%	10.2%	8.9%	0.0%	6.4%
MIN Ajustado	17.9%	17.5%	15.3%	10.3%	12.1%	13.2%	16.8%	15.0%
Índice de Cobertura	2.2	1.6	0.8	0.8	0.8	0.8	1.6	0.8
Índice de Eficiencia	68.0%	78.5%	81.2%	90.6%	89.3%	89.4%	81.4%	83.1%
ROA Promedio	3.2%	2.1%	2.3%	-2.8%	-0.6%	0.7%	0.6%	2.2%
Índice de Capitalización	32.5%	30.9%	30.4%	26.9%	24.9%	24.2%	36.7%	32.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.9	2.1	2.2	2.7	3.2	3.5	2.1	2.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.7	1.5	1.3	1.3	1.2	1.2	1.6	1.4
Spread de Tasas	16.5%	15.3%	13.2%	12.0%	12.1%	12.2%	15.1%	12.9%
Tasa Activa	25.2%	25.2%	23.2%	21.5%	21.1%	21.1%	26.3%	22.4%
Tasa Pasiva	8.7%	9.9%	10.0%	9.4%	9.0%	8.9%	11.2%	9.6%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe Horwath (Gossler, 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						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	10.3	7.8	9.4	-13.1	-3.2	3.5	1.5	1.3
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	7.8	6.4	5.1	20.9	12.2	5.9	3.3	2.6
Provisiones	7.8	6.4	5.1	20.9	12.2	5.9	3.3	2.6
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	18.6	-0.0	0.2	-2.2	-0.2	0.1	0.2	-3.6
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-27.4	-35.5	-71.0	-27.9	-34.6	-33.0	52.0	29.3
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	0.9	1.7	-7.5	-4.3	-3.3	-0.8	-0.9	-2.2
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.0	-6.4	-5.3	-1.9	-4.1	-5.1	0.0	1.1
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.0	-1.1	-0.0	-1.2	1.2	0.8	0.2	-2.5
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-8.2	64.8	45.2	15.9	37.8	25.5	-56.9	-34.2
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	9.3	-21.9	4.5	10.3	-5.1	4.7	-1.6	6.7
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-6.8	1.6	-37.2	-8.5	-8.3	-7.8	-7.0	-2.7
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.8	-1.6	0.1	-1.3	-0.3	-0.3	0.3	-1.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-0.8	-1.6	0.1	-1.3	-0.3	-0.3	0.3	-1.1
Actividades de Financiamiento								
Otros	0.0	-0.0	2.6	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	-0.0	2.6	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	10.5	14.2	-20.1	-2.0	0.3	1.4	-1.8	0.1
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	2.0	12.5	26.7	6.6	4.7	5.0	26.7	6.6
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	12.5	26.7	6.6	4.7	5.0	6.4	24.9	6.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe Horwath (Gossler, S.C.), proporcionada por la Empresa.

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

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	10.3	7.8	9.4	-13.1	-3.2	3.5	1.5	1.3
+ Estimaciones Preventivas	7.8	6.4	5.1	20.9	12.2	5.9	3.3	2.6
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	7.3	2.6	3.3	7.5	9.4	9.5	2.6	3.3
+Cambios en Cuentas por Cobrar	0.9	1.7	-7.5	-4.3	-3.3	-0.8	-0.9	-2.2
+Cambios en Cuentas por Pagar	9.3	-21.9	4.5	10.3	-5.1	4.7	-1.6	6.7
FLE	21.1	-8.5	8.2	6.3	-8.9	3.9	-0.2	5.0



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Reportos + 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 + 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.



@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 y HR3
Fecha de última acción de calificación	30 de mayo de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 1T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Crowe Horwath (Gossler) 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