Agro Sofom

Agro Sofom S.A.P.I. de C.V., SOFOM E.N.R.

Agro Sofom LP
HR BBB-
Perspectiva Estable

Agro Sofom CP
HR3

Instituciones Financieras
22 de junio de 2026
*A NRSRO Rating**

2024
HR BBB-
Perspectiva Estable

2025
HR BBB-
Perspectiva Estable

2026
HR BBB-
Perspectiva Estable



Angel García
angel.garcia@hrratings.com
Analista Responsable
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS



Carlos Alejandro Vázquez
alejandro.vazquez@hrratings.com
Analista Sr.



Alberto González
alberto.gonzalez@hrratings.com
Analista Sr.



Roberto Soto
roberto.soto@hrratings.com
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB- con Perspectiva Estable y de HR3 para Agro Sofom

La ratificación de las calificaciones para Agro Sofom[1] se sustenta en la posición de solvencia lo cual le ha permitido mitigar el impacto financiero observado en los niveles de morosidad y de rentabilidad. Al respecto, la Empresa reporta un índice de capitalización de 42.8% al cierre de marzo de 2026 (1T26) (vs. 45.9% al 1T25 y 40.0% en el escenario base). Los elevados niveles de solvencia se atribuyen al bajo volumen de activos sujetos a riesgos en comparación con el volumen del capital contable. En cuanto a la calidad del portafolio, Agro Sofom reportó un deterioro, ya que el índice de morosidad y morosidad ajustada se ubicaron ascendieron a 8.4% ambos al 1T26 (vs. 5.6% ambos al 1T25 y 5.8% esperado en el escenario base). Adicionalmente, con información al cierre de mayo de 2026, la cartera sin atrasos mejoró, ya que representó el 86.4% de la cartera total (vs. 79.1% al 1T26), mientras que el 3.7% se ubica en el cajón de entre uno a 90 días (13.4% al 1T26). Por otra parte, la posición de rentabilidad de Agro Sofom se deterioró al reportar pérdidas netas 12m -P$3.6m que colocó al ROA Promedio en niveles presionados de -0.9% al 1T26 (vs. P$1.9m y 0.5% al 1T25; P$1.6m y 0.4% en el escenario base). Lo anterior fue consecuencia de la contracción en el *spread* de tasas y el incremento en las estimaciones preventivas debido a la afectación en la cartera vencida. Cabe mencionar que históricamente la Empresa dependía de otros ingresos (egresos) de la operación para generar utilidades, los cuales no tuvieron influencia en la presente revisión.

Finalmente, en términos de evaluación ESG, la Empresa conserva un desempeño *Promedio* en los factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza con excepción del rubro de capital humano y riesgo reputacional y los riesgos asociados a la concentración de herramientas de fondeo, las cuales mantiene una etiqueta de *Limitado*.

[1] Agro Sofom, S.A.P.I. de C.V., SOFOM E.N.R. (Agro Sofom y/o la Empresa).

Supuestos y Resultados: Agro Sofom

Supuestos y Resultados: Agro Sofom	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
Cifras en Millones de Pesos	1T25	1T26	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Cartera Total	305.4	330.4	185.3	269.3	309.1	349.4	384.2	414.9	339.3	351.2	394.8
Cartera Vigente	288.3	302.6	170.0	252.7	289.0	315.2	345.0	369.9	277.7	278.3	320.7
Cartera Vencida	17.2	27.8	15.3	16.6	20.1	34.1	39.2	44.9	61.6	72.9	74.1
Estimaciones Preventivas 12m	0.7	5.7	5.3	2.1	2.9	12.3	6.1	5.8	37.7	9.9	1.0
Gastos de Administración 12m	19.9	19.4	17.8	19.2	19.5	20.5	21.5	22.6	26.7	22.9	21.5
Resultado Neto 12m	1.9	-3.6	4.1	0.7	1.7	-7.9	0.0	1.7	-43.5	-15.4	0.1
Índice de Morosidad	5.6%	8.4%	8.3%	6.2%	6.5%	9.8%	10.2%	10.8%	18.1%	20.8%	18.8%
Índice de Morosidad Ajustado	5.6%	8.4%	8.3%	6.2%	6.5%	9.8%	10.2%	10.8%	18.1%	20.8%	18.8%
MIN Ajustado	6.4%	4.4%	9.5%	6.8%	5.6%	3.3%	5.6%	5.6%	-5.3%	1.9%	5.5%
Índice de Eficiencia	93.8%	97.2%	69.5%	92.8%	86.7%	82.3%	77.8%	75.2%	127.7%	131.4%	95.2%
ROA Promedio	0.5%	-0.9%	1.6%	0.2%	0.4%	-1.9%	0.0%	0.4%	-10.6%	-3.7%	0.0%
Índice de Capitalización	45.9%	42.8%	78.2%	53.7%	47.4%	40.0%	36.8%	34.6%	32.7%	27.0%	23.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.6	2.0	1.1	1.4	1.9	2.2	2.4	2.7	2.5	4.1	4.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	0.9	0.9	0.9
Spread de Tasas	4.0%	3.4%	10.0%	4.8%	3.7%	4.4%	4.7%	4.5%	3.8%	3.8%	4.8%
Tasa Activa	16.8%	17.4%	21.5%	17.7%	17.6%	17.3%	17.3%	17.1%	17.1%	17.0%	16.9%
Tasa Pasiva	12.8%	14.0%	11.6%	12.9%	13.9%	13.0%	12.6%	12.6%	13.3%	13.2%	12.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars proporcionada por la Empresa.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólida posición de solvencia, al exhibir un índice de capitalización de 42.8% al 1T26 (vs. 45.9% al 1T25 y 40.0% en el escenario base).** La robusta posición de solvencia de la Empresa se atribuye al bajo volumen de activos sujetos a riesgos en comparación con el volumen del capital contable. Asimismo, la solvencia continúa en niveles elevados pese a las pérdidas netas reportadas.
- **Disminución de la razón de cartera vigente a deuda neta, al ubicarse en niveles de 1.1x al 1T26 (vs. 1.2x al 1T25 y 1.1x en el escenario base).** La reducción en el indicador obedece principalmente a i) incremento de los préstamos bancarios para la colocación de cartera y ii) reducción de las disponibilidades.
- **Incremento en la morosidad y morosidad ajustada a niveles de 8.4% al 1T26 (vs. 5.6% ambos al 1T25 y 5.8% esperados en el escenario base).** En los últimos 12m, la calidad de la cartera de la Empresa se ha deteriorado, ya que el 79.1% del portafolio no cuenta con atrasos, mientras que el 13.4% de la cartera presenta atrasos de entre uno y 90 días al 1T26 (vs. 90.5% y 4.0% al 1T25).
- **Posición de eficiencia presionada, al exhibir el índice de eficiencia en niveles de 97.2% al 1T26 (vs. 93.8% al 1T25 y 76.4% en el escenario base).** La presión en la eficiencia se atribuye en mayor medida a la contracción anual del -30.4% de los ingresos (egresos) totales de la operación, ya que los gastos de administración 12m se mantuvieron estables, con un monto de P$19.4m al cierre de marzo de 2026 (vs. P$19.9m al cierre de marzo de 2025 y P$21.1m en el escenario base).
- **Niveles de rentabilidad negativos, al reportar pérdidas netas 12m de P$5.2m, que colocó al ROA Promedio en -1.3% al 1T26 (vs. P$1.9m y 0.5% al 1T25; P$1.6m y 0.4% esperado en el escenario base).** Lo anterior fue consecuencia de la contracción en el *spread* de tasas y la afectación en el MIN Ajustado por el incremento en las reservas preventivas derivado del incremento en los niveles de morosidad.

Expectativas para Futuros Periodos

- **Aumento en los niveles de morosidad, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 9.8% al 4T26 y posteriormente de 10.2% al 4T27 (vs. 6.5% al 4T25).** Se prevé que para los siguientes periodos y dado el comportamiento de los *buckets* de morosidad se presente un incremento en el nivel de la cartera vencida.
- **Punto de equilibrio en las utilidades netas en el segundo año proyectado, con un ROA Promedio de -1.9% al 4T26 y posteriormente de 0.0% al 4T27 (vs. 0.0% al 4T25).** Se prevé que la Empresa revierta la tendencia de la rentabilidad presionada en el segundo año proyectado, como consecuencia del mayor *spread* de tasas y de la estabilidad en la generación de estimaciones.
- **Reducciones controladas en los niveles de capitalización, con un índice de capitalización de 40.0% al 4T26 y posteriormente de 36.8% al 4T27 (vs. 46.7% al 4T25).** El constante crecimiento en el volumen de los activos productivos por encima del fortalecimiento del capital contable reduciría el índice de capitalización, pero se mantendrían niveles de fortaleza.

Factores Adicionales Considerados

- **Estructura de fondeo limitada, debido a la elevada concentración que mantiene con su principal fondeador, el cual representa el 87.5% del monto total autorizado y el 65.8% del saldo disponible (vs. 94.6% y 82.5% al 1T25).** Dada la elevada concentración de recursos con un único fondeador, la Empresa muestra elevada exposición a pérdidas por cambio en las condiciones de sus créditos, lo que podría afectar su operación.
- **Estabilidad en la concentración de los diez principales acreditados, ya que representan el 36.8% del portafolio y 0.9x veces el capital contable al 1T26 (vs. 37.4% y 0.8x al 1T25).** Lo anterior se atribuye a la estabilidad en el *ticket* promedio por acreditado, el cual se situó en P$3.5m al cierre de marzo de 2026 (vs. P$3.0m al cierre de marzo de 2025). Lo anterior representa un riesgo financiero medio ante el incumplimiento de alguno de ellos.
- **Desempeño *Promedio* en los Factores de Ambientales, Sociales y de Gobernanza dentro de la Evaluación ESG.** La Empresa mantiene etiquetas *Promedio* en dichos factores, con excepción del rubro de capital humano y riesgo reputacional y los riesgos asociados a la concentración de herramientas de fondeo, las cuales mantiene una etiqueta de *Limitado*.
- **Brechas de liquidez adecuadas.** Agro Sofom cuenta con una brecha acumulada de P$80.6m, una brecha ponderada de activos a pasivos de 44.7% y una brecha a capital de 13.3% al 1T26 (vs. P$77.1m, 56.0% y 14.6% al 1T25). La Empresa cuenta con un nivel de activos suficientes para cubrir con sus obligaciones en tiempo y forma tanto al corto, como al largo plazo.
- **Mejora en los buckets de morosidad al corte de mayo de 2026.** Con información al cierre de mayo de 2026, la cartera sin atrasos mejoró, ya que representó el 86.4% de la cartera total (vs. 79.1% al 1T26), mientras que el 3.7% se ubica en el cajón de entre uno a 90 días (13.4% al 1T26). En opinión de HR Ratings, se aprecia una mejora en la cartera con atrasos.
- **Calce de los activos y pasivos asociados a los movimientos de las tasas de interés y tipo de cambio.** En cuanto al descalce por los riesgos asociados a los movimientos en las tasas de interés y en el tipo de cambio, la Empresa no

cuenta con montos expuestos a dichos riesgos, ya que estos son mitigados por la colocación espejo que realiza a sus acreditados y los recursos que le otorga su principal fondeador.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Aumento en la diversificación de sus fuentes de fondeo, de tal forma que su principal fondeador represente menos del 75.0% del monto total autorizado y un porcentaje disponible de recursos por encima del 25.0%.** Un incremento en la obtención de nuevas líneas de fondeo con distintos fondeadores le permitiría a Agro Sofom mitigar el riesgo asociado a pérdidas por cambio en las condiciones con sus fondeadores, ya que tendría una mayor flexibilidad para la obtención de recursos de distintas fuentes sin afectar su operación.
- **Fortalecimiento en la posición de rentabilidad, con un ROA Promedio por encima de 1.6% de manera sostenida.** Lo anterior podría generarse a través de un aumento en el spread de tasas, lo cual supondría una mejora en cuanto a la capacidad de generación de resultados netos por parte de la Empresa.
- **Incremento en la razón de cartera vigente a deuda neta, con niveles superiores a 1.4x.** Esto reflejaría elevada capacidad financiera de la Empresa para cubrir su deuda neta a través de su cartera vigente.
- **Reducción en la posición de eficiencia, con un índice de eficiencia por debajo de 65.0%.** Un crecimiento controlado en los gastos de administración y un mayor robustecimiento de los otros ingresos (egresos) de la operación supondrían una mejora en la calificación crediticia de la Empresa.
- **Mejora en los niveles de morosidad, con un índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles inferiores a 4.0% de manera sostenida.** Una mejora en la calidad de la cartera a través de la reducción en la cartera vencida mejoraría el perfil financiero de la Empresa, lo que podría mejorar la calificación crediticia.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro acelerado en los niveles de morosidad y morosidad ajustada por encima de 12.0%.** En caso de que la Empresa presente un incremento acelerado en el volumen de atrasos y castigos por incumplimiento de sus acreditados, se vería un deterioro en sus procesos de seguimiento y cobranza que perjudicarían su posición financiera y su calificación.
- **Deterioro en la razón de la cartera vigente a deuda neta, en niveles inferiores a 1.0x de manera sostenida.** En el supuesto de que la Empresa comience a presentar un aumento acelerado en la deuda neta, la cual no pueda ser cubierta por la cartera vigente, indicaría que la Empresa mantiene limitada capacidad para cubrir su deuda neta en el corto y mediano plazo.
- **Disminución en los niveles de capitalización, con un índice de capitalización por debajo del 30.0% de manera constante.** Bajo el supuesto de que la Empresa presente un deterioro acelerado en su operación al grado que provoque la salida de varios socios o que debilite su capital a través de la absorción constante de pérdidas netas, podría verse un impacto negativo en la calificación.

Escenario Base: Balance General

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Base	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**1T25**	**1T26**
ACTIVO	**284.1**	**357.9**	**396.8**	**426.2**	**455.9**	**485.1**	**410.7**	**415.5**
Disponibilidades	**2.9**	**0.9**	**1.0**	**2.9**	**2.7**	**4.0**	**10.8**	**2.7**
Total Cartera de Crédito Neta	**171.0**	**252.8**	**289.8**	**317.7**	**346.4**	**371.3**	**288.6**	**307.9**
Cartera de Crédito Neta	**171.0**	**252.8**	**289.8**	**317.7**	**346.4**	**371.3**	**288.6**	**307.9**
Cartera de Crédito	185.3	269.3	309.1	349.4	384.2	414.9	305.4	330.4
Cartera de Crédito Vigente	**170.0**	**252.7**	**289.0**	**315.2**	**345.0**	**369.9**	**288.3**	**302.6**
Créditos Comerciales	170.0	252.7	289.0	315.2	345.0	369.9	288.3	302.6
Cartera en Arrendamiento Puro	15.1	12.7	8.4	6.4	7.0	7.5	8.4	6.1
Cartera en Arrendamiento Financiero	13.6	36.8	50.6	51.2	56.0	60.0	50.5	49.1
Cartera de Crédito Vencida	**15.3**	**16.6**	**20.1**	**34.1**	**39.2**	**44.9**	**17.2**	**27.8**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	**-14.4**	**-16.5**	**-19.4**	**-31.6**	**-37.8**	**-43.5**	**-16.8**	**-22.5**
Otras Cuentas por Cobrar	**56.6**	**50.2**	**38.6**	**38.4**	**36.7**	**35.1**	**51.5**	**39.7**
Bienes Adjudicados	**22.1**	**18.7**	**22.7**	**23.8**	**25.2**	**26.8**	**22.1**	**22.7**
Propiedades, Mobiliario y Equipo	**15.1**	**14.6**	**17.0**	**17.8**	**18.8**	**20.0**	**15.0**	**16.9**
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)[1]	**16.0**	**16.8**	**18.3**	**14.5**	**13.6**	**12.8**	**14.3**	**15.2**
Otros Activos[2]	**0.6**	**3.8**	**9.5**	**11.2**	**12.3**	**15.0**	**8.3**	**10.4**
PASIVO	**148.2**	**221.8**	**259.1**	**297.9**	**327.5**	**355.0**	**273.3**	**282.5**
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	**141.6**	**215.9**	**244.8**	**281.1**	**309.3**	**335.3**	**255.7**	**266.7**
De Corto Plazo	27.6	45.0	38.5	33.1	26.9	32.9	26.2	55.3
De Largo Plazo	114.0	171.0	206.3	248.0	282.4	302.4	229.5	211.4
Otras Cuentas por Pagar	**6.6**	**5.8**	**14.2**	**16.8**	**18.2**	**19.8**	**17.6**	**15.8**
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.7	0.5	0.6	1.8	2.0	2.2	1.5	1.7
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	4.9	5.3	13.6	15.0	16.2	17.6	16.1	14.1
CAPITAL CONTABLE	**136.0**	**136.1**	**137.8**	**128.4**	**128.4**	**130.1**	**137.4**	**133.1**
Capital Contribuido	**133.5**	**133.0**	**133.0**	**133.0**	**133.0**	**133.0**	**133.0**	**133.0**
Capital Social	133.5	133.0	133.0	133.0	133.0	133.0	133.0	133.0
Capital Ganado	**2.5**	**3.1**	**4.8**	**-4.6**	**-4.6**	**-2.9**	**4.4**	**0.1**
Reservas de Capital	3.0	3.1	3.2	3.2	3.2	3.2	3.1	3.2
Resultado de Ejercicios Anteriores	-4.7	-0.7	-0.1	-0.0	-7.9	-7.9	-0.9	-0.0
Resultado Neto	4.1	0.7	1.7	-7.9	0.0	1.7	2.1	-3.1
Deuda Neta	**138.7**	**215.1**	**243.8**	**278.2**	**306.6**	**331.2**	**244.9**	**264.0**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars proporcionada por la Empresa.

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

Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Base	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**1T25**	**1T26**
Ingresos por Intereses	**34.1**	**43.1**	**53.8**	**58.5**	**62.7**	**69.7**	**12.0**	**13.6**
Gastos por Intereses	**13.8**	**24.5**	**33.9**	**34.9**	**36.4**	**41.1**	**7.4**	**9.0**
Margen Financiero	**20.3**	**18.6**	**19.9**	**23.5**	**26.3**	**28.6**	**4.6**	**4.6**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	5.3	2.1	2.9	12.3	6.1	5.8	0.3	3.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	**15.0**	**16.5**	**17.0**	**11.3**	**20.2**	**22.8**	**4.3**	**1.4**
Comisiones y Tarifas Cobradas	5.3	5.1	4.6	5.1	5.3	5.8	1.6	1.9
Comisiones y Tarifas Pagadas	3.8	4.9	5.5	5.3	5.6	6.2	1.6	1.9
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación[1]	3.7	1.8	3.5	1.6	1.8	1.9	2.6	0.1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	**20.3**	**18.6**	**19.6**	**12.6**	**21.5**	**24.3**	**6.9**	**1.6**
Gastos de Administración y Promoción	17.8	19.2	19.5	20.5	21.5	22.6	4.8	4.7
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	**2.5**	**-0.6**	**0.1**	**-7.9**	**0.0**	**1.7**	**2.1**	**-3.1**
Impuestos a la Utilidad Causados	-1.6	-1.3	-1.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	**4.1**	**0.7**	**1.7**	**-7.9**	**0.0**	**1.7**	**2.1**	**-3.1**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars proporcionada por la Empresa.

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

1- Otros ingresos: Comisiones por Consulta de Buró de Crédito, Cobro de Garantías, Utilidad en venta de Bienes Adjudicados, Utilidad/Pérdida cambiaria.

Métricas Financieras	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**1T25**	**1T26**
Índice de Morosidad	8.3%	6.2%	6.5%	9.8%	10.2%	10.8%	5.6%	8.4%
Índice de Morosidad Ajustado	8.3%	6.2%	6.5%	9.8%	10.2%	10.8%	5.6%	8.4%
MIN Ajustado	9.5%	6.8%	5.6%	3.3%	5.6%	5.6%	6.4%	4.4%
Índice de Eficiencia	69.5%	92.8%	86.7%	82.3%	77.8%	75.2%	93.8%	97.2%
ROA Promedio	1.6%	0.2%	0.4%	-1.9%	0.0%	0.4%	0.5%	-0.9%
Índice de Capitalización	78.2%	53.7%	47.4%	40.0%	36.8%	34.6%	45.9%	42.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.1	1.4	1.9	2.2	2.4	2.7	1.6	2.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2	1.1
Spread de Tasas	10.0%	4.8%	3.7%	4.4%	4.7%	4.5%	4.0%	3.4%
Tasa Activa	21.5%	17.7%	17.6%	17.3%	17.3%	17.1%	16.8%	17.4%
Tasa Pasiva	11.6%	12.9%	13.9%	13.0%	12.6%	12.6%	12.8%	14.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars proporcionada por la Empresa.

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Base	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**1T25**	**1T26**
Resultado Neto	**4.1**	**0.7**	**1.7**	**-7.9**	**0.0**	**1.7**	**2.1**	**-3.1**
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	**5.3**	**2.1**	**2.9**	**12.3**	**6.1**	**5.8**	**0.3**	**3.2**
Provisiones	5.3	2.1	2.9	12.3	6.1	5.8	0.3	3.2
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-89.2	-84.0	-39.8	-40.2	-34.8	-30.7	-36.2	-21.3
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	35.0	6.4	11.7	0.2	1.7	1.6	-1.2	-1.1
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-22.1	3.3	-4.0	-1.0	-1.5	-1.5	-3.3	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-3.0	-0.8	-1.5	3.8	0.9	0.8	2.5	3.2
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.5	-3.3	-5.6	-1.7	-1.2	-2.7	-4.5	-0.9
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	60.6	74.3	28.9	36.3	28.2	26.0	39.7	21.8
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-7.1	-0.8	8.4	2.5	1.4	1.5	11.8	1.6
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	**-25.1**	**-4.8**	**-2.0**	**-0.2**	**-5.3**	**-5.0**	**8.9**	**3.2**
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.2	0.5	-2.4	-0.8	-1.1	-1.1	-0.5	0.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	**0.2**	**0.5**	**-2.4**	**-0.8**	**-1.1**	**-1.1**	**-0.5**	**0.1**
Actividades de Financiamiento								
Capitalización de utilidades	0.0	0.0	0.0	-1.5	0.0	0.0	-0.9	-1.5
Emisión de capital	6.9	-0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	**6.9**	**-0.5**	**0.0**	**-1.5**	**0.0**	**0.0**	**-0.9**	**-1.5**
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**-8.7**	**-2.0**	**0.1**	**1.9**	**-0.2**	**1.4**	**10.0**	**1.8**
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	**11.6**	**2.9**	**0.8**	**1.0**	**2.9**	**2.7**	**0.8**	**1.0**
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	**2.9**	**0.8**	**1.0**	**2.9**	**2.7**	**4.0**	**10.8**	**2.7**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars proporcionada por la Empresa.

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

Flujo Libre de Efectivo	**2023**	**2024**	**2,025.0**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**1T25**	**1T26**
Resultado Neto	4.1	0.7	1.7	-7.9	0.0	1.7	2.1	-3.1
+ Estimaciones Preventivas	5.3	2.1	2.9	12.3	6.1	5.8	0.3	3.2
+Cambios en Cuentas por Cobrar	35.0	6.4	11.7	0.2	1.7	1.6	-1.2	-1.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	-7.1	-0.8	8.4	2.5	1.4	1.5	11.8	1.6
FLE	37.3	8.3	24.6	7.2	9.2	10.6	13.0	0.5

Escenario Estrés: Balance General

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Estrés	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
ACTIVO	**284.1**	**357.9**	**396.8**	**412.9**	**424.7**	**460.7**	**410.7**	**415.5**
Disponibilidades	**2.9**	**0.9**	**1.0**	**0.9**	**2.2**	**1.0**	**10.8**	**2.7**
Total Cartera de Crédito Neta	**171.0**	**252.8**	**289.8**	**282.2**	**284.2**	**326.8**	**288.6**	**307.9**
Cartera de Crédito Neta	**171.0**	**252.8**	**289.8**	**282.2**	**284.2**	**326.8**	**288.6**	**307.9**
Cartera de Crédito	185.3	269.3	309.1	339.3	351.2	394.8	305.4	330.4
Cartera de Crédito Vigente	**170.0**	**252.7**	**289.0**	**277.7**	**278.3**	**320.7**	**288.3**	**302.6**
Créditos Comerciales	170.0	252.7	289.0	277.7	278.3	320.7	288.3	302.6
Cartera en Arrendamiento Puro	15.1	12.7	8.4	5.6	5.7	6.5	8.4	6.1
Cartera en Arrendamiento Financiero	13.6	36.8	50.6	45.1	45.2	52.1	50.5	49.1
Cartera de Crédito Vencida	**15.3**	**16.6**	**20.1**	**61.6**	**72.9**	**74.1**	**17.2**	**27.8**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	**-14.4**	**-16.5**	**-19.4**	**-57.1**	**-67.0**	**-68.0**	**-16.8**	**-22.5**
Otras Cuentas por Cobrar	**56.6**	**50.2**	**38.6**	**37.4**	**34.5**	**31.8**	**51.5**	**39.7**
Bienes Adjudicados	**22.1**	**18.7**	**22.7**	**49.9**	**61.1**	**56.4**	**22.1**	**22.7**
Propiedades, Mobiliario y Equipo	**15.1**	**14.6**	**17.0**	**17.5**	**18.2**	**18.9**	**15.0**	**16.9**
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)[1]	**16.0**	**16.8**	**18.3**	**13.8**	**12.3**	**10.9**	**14.3**	**15.2**
Otros Activos[2]	**0.6**	**3.8**	**9.5**	**11.2**	**12.3**	**15.0**	**8.3**	**10.4**
PASIVO	**148.2**	**221.8**	**259.1**	**320.2**	**347.4**	**383.3**	**273.3**	**282.5**
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	**141.6**	**215.9**	**244.8**	**302.4**	**327.0**	**360.4**	**255.7**	**266.7**
De Corto Plazo	27.6	45.0	38.5	37.1	26.5	36.3	26.2	55.3
De Largo Plazo	114.0	171.0	206.3	265.3	300.5	324.1	229.5	211.4
Otras Cuentas por Pagar	**6.6**	**5.8**	**14.2**	**17.8**	**20.5**	**23.0**	**17.6**	**15.8**
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.7	0.5	0.6	2.3	3.1	3.4	1.5	1.7
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	4.9	5.3	13.6	15.4	17.4	19.6	16.1	14.1
CAPITAL CONTABLE	**136.0**	**136.1**	**137.8**	**92.7**	**77.3**	**77.4**	**137.4**	**133.1**
Capital Contribuido	**133.5**	**133.0**	**133.0**	**133.0**	**133.0**	**133.0**	**133.0**	**133.0**
Capital Social	133.5	133.0	133.0	133.0	133.0	133.0	133.0	133.0
Capital Ganado	**2.5**	**3.1**	**4.8**	**-40.3**	**-55.7**	**-55.6**	**4.4**	**0.1**
Reservas de Capital	3.0	3.1	3.2	3.2	3.2	3.2	3.1	3.2
Resultado de Ejercicios Anteriores	-4.7	-0.7	-0.1	-0.0	-43.5	-58.9	-0.9	-0.0
Resultado Neto	4.1	0.7	1.7	-43.5	-15.4	0.1	2.1	-3.1
Deuda Neta	**138.7**	**215.1**	**243.8**	**301.6**	**324.8**	**359.4**	**244.9**	**264.0**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars proporcionada por la Empresa.

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

Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Estrés	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**1T25**	**1T26**
Ingresos por Intereses	**34.1**	**43.1**	**53.8**	**56.8**	**58.4**	**63.0**	**12.0**	**13.6**
Gastos por Intereses	**13.8**	**24.5**	**33.9**	**36.7**	**41.9**	**41.3**	**7.4**	**9.0**
Margen Financiero	**20.3**	**18.6**	**19.9**	**20.1**	**16.6**	**21.7**	**4.6**	**4.6**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	5.3	2.1	2.9	37.7	9.9	1.0	0.3	3.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	**15.0**	**16.5**	**17.0**	**-17.7**	**6.6**	**20.7**	**4.3**	**1.4**
Comisiones y Tarifas Cobradas	5.3	5.1	4.6	4.8	4.9	5.2	1.6	1.9
Comisiones y Tarifas Pagadas	3.8	4.9	5.5	5.1	5.4	5.7	1.6	1.9
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación[1]	3.7	1.8	3.5	1.1	1.4	1.4	2.6	0.1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	**20.3**	**18.6**	**19.6**	**-16.8**	**7.5**	**21.6**	**6.9**	**1.6**
Gastos de Administración y Promoción	17.8	19.2	19.5	26.7	22.9	21.5	4.8	4.7
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	**2.5**	**-0.6**	**0.1**	**-43.5**	**-15.4**	**0.1**	**2.1**	**-3.1**
Impuestos a la Utilidad Causados	-1.6	-1.3	-1.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	**4.1**	**0.7**	**1.7**	**-43.5**	**-15.4**	**0.1**	**2.1**	**-3.1**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars proporcionada por la Empresa.

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

1- Otros ingresos: Comisiones por Consulta de Buró de Crédito, Cobro de Garantías, Utilidad en venta de Bienes Adjudicados, Utilidad/Pérdida cambiaria.

Métricas Financieras	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**1T25**	**1T26**
Índice de Morosidad	8.3%	6.2%	6.5%	18.1%	20.8%	18.8%	5.6%	8.4%
Índice de Morosidad Ajustado	8.3%	6.2%	6.5%	18.1%	20.8%	18.8%	5.6%	8.4%
MIN Ajustado	9.5%	6.8%	5.6%	-5.3%	1.9%	5.5%	6.4%	4.4%
Índice de Eficiencia	69.5%	92.8%	86.7%	127.7%	131.4%	95.2%	93.8%	97.2%
ROA Promedio	1.6%	0.2%	0.4%	-10.6%	-3.7%	0.0%	0.5%	-0.9%
Índice de Capitalización	78.2%	53.7%	47.4%	32.7%	27.0%	23.6%	45.9%	42.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.1	1.4	1.9	2.5	4.1	4.7	1.6	2.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	0.9	0.9	0.9	1.2	1.1
Spread de Tasas	10.0%	4.8%	3.7%	3.8%	3.8%	4.8%	4.0%	3.4%
Tasa Activa	21.5%	17.7%	17.6%	17.1%	17.0%	16.9%	16.8%	17.4%
Tasa Pasiva	11.6%	12.9%	13.9%	13.3%	13.2%	12.1%	12.8%	14.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars proporcionada por la Empresa.

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Estrés	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**1T25**	**1T26**
Resultado Neto	**4.1**	**0.7**	**1.7**	**-43.5**	**-15.4**	**0.1**	**2.1**	**-3.1**
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	**5.3**	**2.1**	**2.9**	**37.7**	**9.9**	**1.0**	**0.3**	**3.2**
Provisiones	5.3	2.1	2.9	37.7	9.9	1.0	0.3	3.2
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-89.2	-84.0	-39.8	-30.2	-11.9	-43.6	-36.2	-21.3
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	35.0	6.4	11.7	1.2	2.9	2.7	-1.2	-1.1
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-22.1	3.3	-4.0	-27.2	-11.2	4.7	-3.3	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-3.0	-0.8	-1.5	4.5	1.6	1.4	2.5	3.2
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.5	-3.3	-5.6	-1.7	-1.2	-2.7	-4.5	-0.9
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	60.6	74.3	28.9	57.6	24.5	33.4	39.7	21.8
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-7.1	-0.8	8.4	3.5	2.7	2.5	11.8	1.6
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	**-25.1**	**-4.8**	**-2.0**	**7.7**	**7.5**	**-1.5**	**8.9**	**3.2**
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.2	0.5	-2.4	-0.5	-0.7	-0.7	-0.5	0.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	**0.2**	**0.5**	**-2.4**	**-0.5**	**-0.7**	**-0.7**	**-0.5**	**0.1**
Actividades de Financiamiento								
Capitalización de utilidades	0.0	0.0	0.0	-1.5	0.0	0.0	-0.9	-1.5
Emisión de capital	6.9	-0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	**6.9**	**-0.5**	**0.0**	**-1.5**	**0.0**	**0.0**	**-0.9**	**-1.5**
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**-8.7**	**-2.0**	**0.1**	**-0.1**	**1.3**	**-1.2**	**10.0**	**1.8**
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	**11.6**	**2.9**	**0.8**	**1.0**	**0.9**	**2.2**	**0.8**	**1.0**
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	**2.9**	**0.8**	**1.0**	**0.9**	**2.2**	**1.0**	**10.8**	**2.7**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars proporcionada por la Empresa.

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

Flujo Libre de Efectivo	**2023**	**2024**	**2,025.0**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**1T25**	**1T26**
Resultado Neto	4.1	0.7	1.7	-43.5	-15.4	0.1	2.1	-3.1
+ Estimaciones Preventivas	5.3	2.1	2.9	37.7	9.9	1.0	0.3	3.2
+Cambios en Cuentas por Cobrar	35.0	6.4	11.7	1.2	2.9	2.7	-1.2	-1.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	-7.1	-0.8	8.4	3.5	2.7	2.5	11.8	1.6
FLE	37.3	8.3	24.6	-1.0	0.1	6.3	13.0	0.5

Glosario

Activos Productivos Promedio 12m. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Derivados + Total Cartera de Crédito Neta - Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Disponibilidades + 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 y 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 Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

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 Otras Organismos.

Razón de Apalancamiento Ajustada. Pasivos Totales Prom. 12 - Reportos Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

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

ROE Promedio. Utilidad Neta 12m / Capital Contable 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.

Metodologías utilizadas para el análisis**	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022.
Calificación anterior	HR BBB- / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	15 de julio de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T22 – 1T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera interna y anual dictaminada por Mazars 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