Agroservicios Financieros Atlas

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

HR Ratings® Credit Rating Agency

ASFA LP
HR A-
Perspectiva Estable

ASFA CP
HR2

Instituciones Financieras
13 de agosto de 2026
*A NRSRO Rating**

2024	2025	2026
HR BBB+	**HR A-**	**HR A-**
Perspectiva Estable	Perspectiva Estable	Perspectiva Estable



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



Sara Rivera
sara.rivera@hrratings.com
Analista



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

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR A- con Perspectiva Estable y de HR2 para ASFA

La ratificación de las calificaciones de ASFA[1] se basa en una adecuada evolución en su posición financiera, ya que el índice de capitalización se ubicó en 41.0% al cierre del segundo trimestre del 2026 (2T26), mientras que su razón de apalancamiento ajustada se colocó en 1.5 veces (x) y su razón de cartera vigente a deuda neta en 2.1x (vs. 42.8%, 1.4x y 2.2x al 2T25 y 44.7%, 1.4x y 2.3x en un escenario base). Dichos indicadores se han mantenido estables, incluso a pesar del reparto de dividendos 12m por P$12.0m entre 2025 y 2026. Por su parte, la cartera total registró un crecimiento de 6.0% anual al 2T26, el cual se sostuvo por un incremento en el sector cañero de 10.4% y en el sector de limón de 10.6%. En cuanto a la calidad de la cartera, esta presentó un deterioro en los últimos 12m, derivado de una afectación en la capacidad de pago de dos clientes por un decremento en el precio del aguacate, así como por un aumento en el saldo vencido de un cliente de *berries*. En consecuencia, al cierre del 2T26, el índice de morosidad y el índice de morosidad ajustado se ubicaron en 2.6% y 2.9% (vs. 2.0% y 2.1% al cierre del 2T25 y 2.1% y 2.2% en un escenario base). Por otro lado, el resultado neto 12m de ASFA se alineó conforme a lo esperado y cerró en P$13.8m al 2T26, lo que derivó en un ROA Promedio de 2.7% (vs. P$14.7m y 3.0% al 2T25; P$13.8m y 2.8% en un escenario base). Finalmente, en cuanto al desempeño de los factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza de la Empresa, el factor de capital humano cambió su etiqueta a Superior al mostrar una mejora continua en su índice de rotación de 0.0% y en su capacitación promedio de 83.5 horas por empleado al cierre del 2T26 (vs. 4.1% y 46.0 al cierre del 2T25). Adicionalmente, se consideró la calificación de su principal accionista Corporación Financiera Atlas[2], la cual cuenta con calificaciones de HR A- con Perspectiva Estable y de HR2 ratificadas el 5 de mayo de 2026, mismas que pueden ser consultadas en www.hrratings.com

[1] Agroservicios Financieros Atlas S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (ASFA y/o la Empresa).
[2] Corporación Financiera Atlas S.A. de C.V. SOFOM, E.N.R. (Financiera Atlas).

Supuestos y Resultados: ASFA

Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T25	2T26	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Cartera Total	461.9	489.6	521.2	476.9	524.2	556.0	591.9	632.9	536.6	552.2	571.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	55.7	54.8	53.5	56.4	54.6	51.5	53.3	56.4	26.9	19.0	48.4
Gastos de Administración 12m	37.3	38.4	34.8	36.8	37.5	38.9	40.4	42.0	39.3	41.9	46.9
Resultado Neto 12m	14.7	13.8	14.6	15.6	13.8	10.0	10.2	11.5	-12.4	-22.9	1.6
Índice de Morosidad	2.0%	2.6%	1.9%	1.7%	2.5%	2.5%	2.3%	2.0%	8.2%	12.6%	10.9%
Índice de Morosidad Ajustado	2.1%	2.9%	1.9%	1.7%	2.5%	2.7%	2.4%	2.0%	8.3%	12.9%	11.6%
MIN Ajustado	11.2%	9.8%	10.2%	10.9%	10.1%	9.2%	9.1%	9.1%	4.8%	3.4%	8.6%
Índice de Eficiencia	67.0%	68.6%	69.6%	65.2%	67.2%	74.3%	74.7%	74.4%	79.5%	86.2%	96.0%
ROA Promedio	3.0%	2.7%	2.8%	3.1%	2.7%	1.8%	1.8%	1.9%	-2.4%	-4.6%	0.3%
Índice de Capitalización	42.8%	41.0%	34.4%	41.7%	39.9%	37.8%	37.2%	36.6%	36.6%	33.0%	31.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.4	1.5	1.9	1.6	1.5	1.6	1.6	1.6	1.6	1.9	2.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.2	2.1	1.8	2.1	1.8	1.9	1.8	1.8	1.8	1.7	1.7
Spread de Tasas	4.8%	5.1%	3.9%	4.9%	4.8%	5.1%	5.1%	5.0%	4.7%	4.7%	4.9%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Posición de fortaleza en niveles de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización de 41.0%, una razón de apalancamiento de 1.5x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 2.1x al 2T26 (vs. 42.8%, 1.4x, 2.2x al 2T25 y 44.7%, 1.4x, 2.3x en un escenario base).** Estos indicadores se han mantenido estables en los últimos 12m, aun con la distribución de dividendos de P$12.0m entre el ejercicio de 2025 y 2026.
- **Deterioro en la morosidad del portafolio al cerrar con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 2.6% y 2.9% al 2T26 (vs. 2.0% y 2.1% al 2T25 y 2.1% y 2.2% en un escenario base).** A pesar del incremento en el saldo de la cartera vencida, ASFA continúa mostrando bajos niveles de morosidad.
- **Rentabilidad en niveles de fortaleza**, **con un ROA Promedio de 2.7% al 2T26 (vs. 3.0% al 2T25 y 2.8% en un escenario base).** El indicador se mantiene en niveles de fortaleza, a pesar de la reducción en el margen financiero. Esta solidez es producto de una disminución en los ingresos por intereses sujetos a la tendencia decreciente de la tasa de referencia; así como por la generación de estimaciones preventivas 12m de P$1.2m y por el aumento de 3.0% en los gastos de administración 12m.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento anual de la cartera de crédito del 6.1% al cierre de 4T26.** Dicho crecimiento sería resultado de una mayor diversificación en las cadenas productivas del sector agroalimentario.
- **Incremento moderado en los índices de morosidad y morosidad ajustada, con niveles de 2.5% y 2.7% al 4T26 (vs. 2.5% y 2.5% al 4T25).** Este comportamiento estaría relacionado con dos clientes cuya capacidad de pago estuvo afectada por la disminución del precio del aguacate, así como por un aumento en el monto de incumplimiento de uno de los clientes del sector de *berries*.
- **Disminución en los niveles de rentabilidad**, **con un ROA Promedio de 1.8% al 4T26 (vs. 2.7% al 4T25).** Esto sería consecuencia de un menor margen financiero, derivado de una mayor competencia en el sector, la tendencia a la baja de la tasa de referencia, la generación de estimaciones preventivas en lo que resta del periodo y un alza de gastos administrativos conforme a inflación.

- **Estabilidad en el índice de capitalización, con niveles de 37.8% al 4T26 (vs. 39.9% al 4T25).** El comportamiento esperado en dicho indicador se debería al incremento orgánico de sus operaciones, así como a la tendencia creciente de sus activos sujetos a riesgo totales. Adicionalmente, HR Ratings no considera el reparto de dividendos adicionales durante 2026.

Factores Adicionales Considerados

- **Elevadas sinergias operativas y financieras de su principal accionista.** Financiera Atlas, la principal accionista, cuenta con una calificación de riesgo de contraparte de HR A- con Perspectiva Estable y HR2, determinadas el 5 de mayo de 2026, las cuales pueden consultarse para mayor detalle en www.hrratings.com. Asimismo, en una situación de estrés, la Empresa podría recibir apoyo de su principal accionista o viceversa por medio de fondeo entre las partes y/o el decreto de dividendos.
- **Alta dependencia de su principal fondeador.** La Empresa mantiene una elevada dependencia con su principal fondeador, al representar el 99.2% del total de su monto autorizado, lo que incrementa el riesgo ante cambios en las condiciones de fondeo.
- **Moderada concentración de clientes principales al representar el 32.8% de la cartera total y 0.8x el capital contable al 2T26 (vs. 35.9% y 0.8x al 2T25).** Dicha concentración representa un riesgo moderado en su posición financiera ante el incumplimiento de alguno de estos clientes. Cabe señalar que Financiera Atlas representa el 13.3% de su cartera de crédito total.
- **Factores ESG en niveles Promedio.** Los factores ESG de ASFA se mantienen en niveles Promedio, no obstante, el factor de capital humano mostró un aumento en su etiqueta al pasar de Promedio a Superior por una mejora constante en su nivel de rotación y sus horas de capacitación promedio por empleado.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Incremento en la calificación de riesgo de contraparte de su principal accionista.** Una mejora en la calificación de Financiera Atlas causaría un efecto en la misma magnitud y sentido sobre la calificación de ASFA.
- **Mayor diversificación de fuentes de fondeo de manera constante.** Un desempeño Promedio en la evaluación ESG generado por una reducción en la dependencia hacia su principal fondeador a través de la adquisición de nuevas líneas de fondeo con otras instituciones, junto con un incremento en la calificación de Financiera Atlas, provocaría un impacto positivo en la calificación.
- **Disminución en la concentración de clientes principales a capital por debajo de 0.5x.** Esto disminuiría la exposición de la Empresa a riesgos financieros en caso de incumplimiento de alguno de sus clientes principales.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en la calificación de riesgo de contraparte de su principal accionista.** Dicho deterioro podría tener un impacto negativo en la calificación de ASFA.
- **Caída del índice de capitalización por debajo del 35.0% de manera sostenida.** La generación de pérdidas netas de manera sostenida podría impactar al capital contable y, por consecuencia, tendría un impacto negativo en la calificación.
- **Deterioro en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad por encima de 6.1%.** La generación de pérdidas constantes y el deterioro de la operación de ASFA podría impactar en el índice de morosidad y el ROA Promedio, al aumentar la cartera vencida, presionar la generación de estimaciones preventivas y afectar el resultado neto, que en conjunto perjudicarían la calificación.

Escenario Base: Estado de Situación Financiera

(Cifras en millones de pesos)	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
ACTIVO	**551.5**	**495.1**	**538.6**	**577.8**	**614.4**	**656.5**	**482.9**	**524.1**
Disponibilidades	**0.8**	**0.2**	**0.6**	**0.5**	**0.5**	**0.4**	**0.1**	**0.2**
Inversiones en Valores	**34.2**	**26.0**	**18.0**	**26.0**	**26.6**	**27.2**	**29.5**	**38.9**
Títulos para Negociar	3.2	5.2	4.7	3.6	3.8	3.9	7.7	11.8
Títulos conservados a Vencimiento	31.0	20.8	13.4	22.4	22.8	23.3	21.8	27.1
Cartera de Crédito Neta	**503.1**	**456.9**	**504.4**	**536.4**	**571.8**	**612.8**	**442.2**	**471.2**
Cartera de Crédito Total	521.2	476.9	524.2	556.0	591.9	632.9	461.9	489.6
Cartera de Crédito Vigente	**511.6**	**468.9**	**511.3**	**542.3**	**578.1**	**620.1**	**452.5**	**476.7**
Cartera de Crédito Vencida	**9.6**	**8.1**	**13.0**	**13.7**	**13.8**	**12.9**	**9.4**	**12.9**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios[1]	**-18.1**	**-20.0**	**-19.9**	**-19.6**	**-20.1**	**-20.1**	**-19.7**	**-18.4**
Otras Cuentas por Cobrar	**3.8**	**0.9**	**2.2**	**2.3**	**2.5**	**2.7**	**1.3**	**1.2**
Propiedades, Mobiliario y Equipo	**2.6**	**3.1**	**3.3**	**3.1**	**3.3**	**3.5**	**2.9**	**3.1**
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	**4.6**	**5.3**	**5.1**	**5.0**	**5.1**	**5.2**	**4.7**	**4.4**
Otros Activos	**2.3**	**2.6**	**3.2**	**2.8**	**2.9**	**3.0**	**2.2**	**3.3**
PASIVO	**366.2**	**293.6**	**329.9**	**365.3**	**391.7**	**422.3**	**281.0**	**315.0**
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	**317.7**	**253.0**	**295.8**	**317.2**	**341.8**	**370.4**	**237.0**	**268.7**
De Corto Plazo	197.8	162.2	205.1	191.9	206.3	227.4	105.5	151.5
De Largo Plazo	119.8	90.8	90.7	125.3	135.5	142.9	131.6	117.2
Otras Cuentas por Pagar	**39.1**	**32.6**	**24.1**	**37.5**	**39.1**	**41.0**	**35.5**	**35.7**
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.6	3.8	2.6	0.8	1.0	1.2	2.2	0.4
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	1.6	1.7	1.2	0.9	1.0	1.1	0.5	0.2
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar[2]	36.9	27.1	20.3	35.7	37.1	38.6	32.8	35.1
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	**9.4**	**8.0**	**10.1**	**10.6**	**10.8**	**11.0**	**8.4**	**10.5**
CAPITAL CONTABLE	**185.3**	**201.5**	**208.6**	**212.6**	**222.7**	**234.2**	**202.0**	**209.1**
Capital Contribuido	**60.1**	**60.1**	**60.1**	**60.1**	**60.1**	**60.1**	**60.1**	**60.1**
Capital Ganado	**125.2**	**140.8**	**148.6**	**152.6**	**162.8**	**174.2**	**141.3**	**149.1**
Reservas de Capital	6.9	7.6	8.4	9.1	9.1	9.1	8.4	9.1
Resultado de Ejercicios Anteriores	103.7	117.6	126.4	133.6	143.5	153.7	126.4	133.6
Resultado Neto	14.6	15.6	13.8	10.0	10.2	11.5	6.5	6.5
Participación No Controladora	**0.0**	**0.6**	**-0.1**	**-0.1**	**-0.1**	**-0.1**	**0.6**	**-0.1**
Otra Participación no Controladora	0.0	0.6	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	0.6	-0.1
Deuda Neta	**282.7**	**226.8**	**277.2**	**290.8**	**314.7**	**342.8**	**207.5**	**229.6**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base.

1- Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios: Incluye Partidas Diferidas

2- Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Depósitos en garantía, provisiones y pagos pendientes a otros acreedores

Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Ingresos por Intereses	82.9	89.0	81.3	76.8	78.8	82.9	40.8	38.8
Gastos por Intereses	33.4	33.0	28.8	25.8	26.1	27.9	14.4	12.5
Margen Financiero	**49.4**	**55.9**	**52.5**	**51.0**	**52.7**	**55.1**	**26.4**	**26.3**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-3.6	0.0	1.2	0.9	0.8	0.0	0.0	0.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	**53.0**	**55.9**	**51.3**	**50.2**	**51.9**	**55.1**	**26.4**	**26.3**
Comisiones y Tarifas Cobradas (Netas)	0.3	0.3	0.4	0.4	0.5	0.6	0.2	0.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	0.2	0.2	3.0	1.1	1.0	0.8	0.1	0.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	**53.5**	**56.4**	**54.6**	**51.5**	**53.3**	**56.4**	**26.7**	**26.9**
Gastos de Administración y Promoción	34.8	36.8	37.5	38.9	40.4	42.0	18.6	19.5
Resultado de la Operación	**18.8**	**19.7**	**17.1**	**12.6**	**12.9**	**14.5**	**8.1**	**7.4**
Impuestos a la Utilidad Causados	4.2	4.0	3.3	2.6	2.7	3.0	1.6	0.9
Resultado Neto	**14.6**	**15.6**	**13.8**	**10.0**	**10.2**	**11.5**	**6.5**	**6.5**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Índice de Morosidad	1.9%	1.7%	2.5%	2.5%	2.3%	2.0%	2.0%	2.6%
Índice de Morosidad Ajustado	1.9%	1.7%	2.5%	2.7%	2.4%	2.0%	2.1%	2.9%
MIN Ajustado	10.2%	10.9%	10.1%	9.2%	9.1%	9.1%	11.2%	9.8%
Índice de Cobertura	1.9	2.5	1.5	1.4	1.5	1.6	2.1	1.4
Índice de Eficiencia	69.6%	65.2%	67.2%	74.3%	74.7%	74.4%	67.0%	68.6%
ROA Promedio	2.8%	3.1%	2.7%	1.8%	1.8%	1.9%	3.0%	2.7%
Índice de Capitalización	34.4%	41.7%	39.9%	37.8%	37.2%	36.6%	42.8%	41.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.9	1.6	1.5	1.6	1.6	1.6	1.4	1.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.8	2.1	1.8	1.9	1.8	1.8	2.2	2.1
Spread de Tasas	3.9%	4.9%	4.8%	5.1%	5.1%	5.0%	4.8%	5.1%
Tasa Activa	15.9%	17.3%	16.0%	14.1%	13.8%	13.7%	17.2%	15.2%
Tasa Pasiva	12.0%	12.4%	11.2%	9.0%	8.7%	8.6%	12.4%	10.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco, S.C. proporcionada por la Empresa.

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	**14.6**	**15.6**	**13.8**	**10.0**	**10.2**	**11.5**	**6.5**	**6.5**
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	**-3.6**	**0.6**	**0.5**	**0.9**	**0.8**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
Provisiones	-3.6	0.0	1.2	0.9	0.8	0.0	0.0	0.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	3.2	8.2	8.0	-7.9	-0.6	-0.6	-3.5	-20.8
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-21.5	46.3	-48.6	-32.9	-36.2	-41.0	14.7	33.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-0.2	2.9	-1.2	-0.1	-0.2	-0.2	-0.3	0.9
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.2	-0.7	0.2	0.1	-0.1	-0.1	0.6	0.7
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.4	-0.3	-0.6	0.4	-0.1	-0.1	0.4	-0.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	29.0	-64.7	42.8	21.4	24.6	28.6	-15.9	-27.1
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-10.5	-6.5	-8.6	13.4	1.6	1.9	2.9	11.7
Cambio en Otros Pasivos Operativos	1.4	-1.4	2.1	0.5	0.2	0.2	0.4	0.5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	**1.1**	**-16.3**	**-7.7**	**-5.2**	**-10.8**	**-11.4**	**-0.7**	**-1.1**
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-1.6	-0.5	-0.2	0.3	-0.2	-0.2	0.2	0.3
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	**-1.6**	**-0.5**	**-0.2**	**0.3**	**-0.2**	**-0.2**	**0.2**	**0.3**
Actividades de Financiamiento								
Reparto de Dividendos	-10.0	0.0	-6.0	-6.0	0.0	0.0	-6.0	-6.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	**-10.0**	**0.0**	**-6.0**	**-6.0**	**0.0**	**0.0**	**-6.0**	**-6.0**
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**0.6**	**-0.6**	**0.4**	**-0.1**	**-0.0**	**-0.1**	**-0.1**	**-0.3**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	**0.2**	**0.8**	**0.2**	**0.6**	**0.5**	**0.5**	**0.2**	**0.6**
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	**0.8**	**0.2**	**0.6**	**0.5**	**0.5**	**0.4**	**0.1**	**0.2**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	14.6	15.6	13.8	10.0	10.2	11.5	6.5	6.5
+ Estimaciones Preventivas	-3.6	0.0	1.2	0.9	0.8	0.0	0.0	0.0
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	0.0	0.2	0.4	1.1	0.3	-0.0	0.4	1.5
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-0.2	2.9	-1.2	-0.1	-0.2	-0.2	-0.3	0.9
+Cambios en Cuentas por Pagar	-10.5	-6.5	-8.6	13.4	1.6	1.9	2.9	11.7
FLE	**0.3**	**11.7**	**4.8**	**22.9**	**12.1**	**13.2**	**8.7**	**17.6**

Escenario Estrés: Estado de Situación Financiera

(Cifras en millones de pesos)	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
ACTIVO	**551.5**	**495.1**	**538.6**	**534.2**	**522.5**	**546.0**	**482.9**	**524.1**
Disponibilidades	**0.8**	**0.2**	**0.6**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.1**	**0.2**
Inversiones en Valores	**34.2**	**26.0**	**18.0**	**24.1**	**24.2**	**24.9**	**29.5**	**38.9**
Títulos para Negociar	3.2	5.2	4.7	3.1	3.1	3.2	7.7	11.8
Títulos conservados a Vencimiento	31.0	20.8	13.4	21.0	21.1	21.7	21.8	27.1
Cartera de Crédito Neta	**503.1**	**456.9**	**504.4**	**494.8**	**482.8**	**505.5**	**442.2**	**471.2**
Cartera de Crédito Total	521.2	476.9	524.2	536.6	552.2	571.0	461.9	489.6
Cartera de Crédito Vigente	**511.6**	**468.9**	**511.3**	**492.6**	**482.8**	**508.6**	**452.5**	**476.7**
Cartera de Crédito Vencida	**9.6**	**8.1**	**13.0**	**44.0**	**69.4**	**62.3**	**9.4**	**12.9**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios[1]	**-18.1**	**-20.0**	**-19.9**	**-41.8**	**-69.4**	**-65.5**	**-19.7**	**-18.4**
Otras Cuentas por Cobrar	**3.8**	**0.9**	**2.2**	**3.3**	**3.4**	**3.5**	**1.3**	**1.2**
Propiedades, Mobiliario y Equipo	**2.6**	**3.1**	**3.3**	**3.0**	**3.0**	**2.9**	**2.9**	**3.1**
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	**4.6**	**5.3**	**5.1**	**4.4**	**4.4**	**4.5**	**4.7**	**4.4**
Otros Activos	**2.3**	**2.6**	**3.2**	**2.7**	**2.7**	**2.8**	**2.2**	**3.3**
PASIVO	**366.2**	**293.6**	**329.9**	**344.1**	**355.2**	**377.1**	**281.0**	**315.0**
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	**317.7**	**253.0**	**295.8**	**298.9**	**310.3**	**332.9**	**237.0**	**268.7**
De Corto Plazo	197.8	162.2	205.1	170.2	181.2	203.4	105.5	151.5
De Largo Plazo	119.8	90.8	90.7	128.7	129.1	129.6	131.6	117.2
Otras Cuentas por Pagar	**39.1**	**32.6**	**24.1**	**36.1**	**35.8**	**35.0**	**35.5**	**35.7**
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.6	3.8	2.6	0.4	0.4	0.3	2.2	0.4
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	1.6	1.7	1.2	0.7	0.7	0.5	0.5	0.2
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar[2]	36.9	27.1	20.3	35.0	34.7	34.2	32.8	35.1
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	**9.4**	**8.0**	**10.1**	**9.1**	**9.1**	**9.2**	**8.4**	**10.5**
CAPITAL CONTABLE	**185.3**	**201.5**	**208.6**	**190.2**	**167.3**	**168.9**	**202.0**	**209.1**
Capital Contribuido	**60.1**	**60.1**	**60.1**	**60.1**	**60.1**	**60.1**	**60.1**	**60.1**
Capital Ganado	**125.2**	**140.8**	**148.6**	**130.2**	**107.3**	**108.9**	**141.3**	**149.1**
Reservas de Capital	6.9	7.6	8.4	9.1	9.1	9.1	8.4	9.1
Resultado de Ejercicios Anteriores	103.7	117.6	126.4	133.6	121.1	98.2	126.4	133.6
Resultado Neto	14.6	15.6	13.8	-12.4	-22.9	1.6	6.5	6.5
Participación No Controladora	**0.0**	**0.6**	**-0.1**	**-0.1**	**-0.1**	**-0.1**	**0.6**	**-0.1**
Otra Participación no Controladora	0.0	0.6	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	0.6	-0.1
Deuda Neta	**282.7**	**226.8**	**277.2**	**274.5**	**285.9**	**307.8**	**207.5**	**229.6**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base.

1- Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios: Incluye Partidas Diferidas

2- Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Depósitos en garantía, provisiones y pagos pendientes a otros acreedores

Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Ingresos por Intereses	82.9	89.0	81.3	73.7	71.4	71.8	40.8	38.8
Gastos por Intereses	33.4	33.0	28.8	25.3	23.5	23.4	14.4	12.5
Margen Financiero	**49.4**	**55.9**	**52.5**	**48.3**	**47.9**	**48.4**	**26.4**	**26.3**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-3.6	0.0	1.2	22.5	29.6	0.4	0.0	0.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	**53.0**	**55.9**	**51.3**	**25.8**	**18.3**	**48.1**	**26.4**	**26.3**
Comisiones y Tarifas Cobradas (Netas)	0.3	0.3	0.4	0.2	0.2	0.1	0.2	0.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	0.2	0.2	3.0	0.9	0.6	0.3	0.1	0.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	**53.5**	**56.4**	**54.6**	**26.9**	**19.0**	**48.4**	**26.7**	**26.9**
Gastos de Administración y Promoción	34.8	36.8	37.5	39.3	41.9	46.9	18.6	19.5
Resultado de la Operación	**18.8**	**19.7**	**17.1**	**-12.4**	**-22.9**	**1.6**	**8.1**	**7.4**
Impuestos a la Utilidad Causados	4.2	4.0	3.3	0.1	0.0	0.0	1.6	0.9
Resultado Neto	**14.6**	**15.6**	**13.8**	**-12.4**	**-22.9**	**1.6**	**6.5**	**6.5**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario estrés.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Índice de Morosidad	1.9%	1.7%	2.5%	8.2%	12.6%	10.9%	2.0%	2.6%
Índice de Morosidad Ajustado	1.9%	1.7%	2.5%	8.3%	12.9%	11.6%	2.1%	2.9%
MIN Ajustado	10.2%	10.9%	10.1%	4.8%	3.4%	8.6%	11.2%	9.8%
Índice de Cobertura	1.9	2.5	1.5	1.0	1.0	1.1	2.1	1.4
Índice de Eficiencia	69.6%	65.2%	67.2%	79.5%	86.2%	96.0%	67.0%	68.6%
ROA Promedio	2.8%	3.1%	2.7%	-2.4%	-4.6%	0.3%	3.0%	2.7%
Índice de Capitalización	34.4%	41.7%	39.9%	36.6%	33.0%	31.8%	42.8%	41.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.9	1.6	1.5	1.6	1.9	2.0	1.4	1.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.8	2.1	1.8	1.8	1.7	1.7	2.2	2.1
Spread de Tasas	3.9%	4.9%	4.8%	4.7%	4.7%	4.9%	4.8%	5.1%
Tasa Activa	15.9%	17.3%	16.0%	13.7%	13.2%	12.9%	17.2%	15.2%
Tasa Pasiva	12.0%	12.4%	11.2%	9.0%	8.5%	8.0%	12.4%	10.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco, S.C. proporcionada por la Empresa.

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	**14.6**	**15.6**	**13.8**	**-12.4**	**-22.9**	**1.6**	**6.5**	**6.5**
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	**-3.6**	**0.6**	**0.5**	**22.5**	**29.6**	**0.4**	**0.0**	**0.0**
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones	-3.6	0.0	1.2	22.5	29.6	0.4	0.0	0.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	3.2	8.2	8.0	-6.1	-0.1	-0.7	-3.5	-20.8
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-21.5	46.3	-48.6	-12.9	-17.7	-23.1	14.7	33.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-0.2	2.9	-1.2	-1.1	-0.1	-0.1	-0.3	0.9
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.2	-0.7	0.2	0.7	0.0	-0.1	0.6	0.7
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.4	-0.3	-0.6	0.5	0.0	-0.1	0.4	-0.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	29.0	-64.7	42.8	3.0	11.5	22.6	-15.9	-27.1
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-10.5	-6.5	-8.6	12.1	-0.4	-0.8	2.9	11.7
Cambio en Otros Pasivos Operativos	1.4	-1.4	2.1	-1.0	-0.0	0.1	0.4	0.5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	**1.1**	**-16.3**	**-7.7**	**-4.8**	**-6.7**	**-2.1**	**-0.7**	**-1.1**
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-1.6	-0.5	-0.2	0.4	0.0	0.1	0.2	0.3
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	**-1.6**	**-0.5**	**-0.2**	**0.4**	**0.0**	**0.1**	**0.2**	**0.3**
Actividades de Financiamiento								
Reparto de Dividendos	-10.0	0.0	-6.0	-6.0	0.0	0.0	-6.0	-6.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	**-10.0**	**0.0**	**-6.0**	**-6.0**	**0.0**	**0.0**	**-6.0**	**-6.0**
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**0.6**	**-0.6**	**0.4**	**-0.4**	**0.0**	**-0.0**	**-0.1**	**-0.3**
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	**0.2**	**0.8**	**0.2**	**0.6**	**0.2**	**0.3**	**0.2**	**0.6**
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	**0.8**	**0.2**	**0.6**	**0.2**	**0.3**	**0.2**	**0.1**	**0.2**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	14.6	15.6	13.8	-12.4	-22.9	1.6	6.5	6.5
+ Estimaciones Preventivas	-3.6	0.0	1.2	22.5	29.6	0.4	0.0	0.0
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	0.0	0.2	0.4	0.6	2.0	4.3	0.4	1.5
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-0.2	2.9	-1.2	-1.1	-0.1	-0.1	-0.3	0.9
+Cambios en Cuentas por Pagar	-10.5	-6.5	-8.6	12.1	-0.4	-0.8	2.9	11.7
FLE	**0.3**	**11.7**	**4.8**	**20.4**	**4.2**	**-3.2**	**8.7**	**17.6**

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Operaciones con Derivados + Cartera de Crédito Total.

Activos Sujetos a Riesgo Totales. Disponibilidades + Inversiones Temporales + Total de Cartera de Crédito Neta.

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 Socios y Otros Organismos – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

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

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

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m + Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticio 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 y de Otros Organismos + Préstamos de Socios.

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m – Saldo Acreedor en Operaciones de Reporte Prom. 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

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

Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata. Cobro de Activos Programados / Vencimientos de Pasivos Programados.

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**	Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024 Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR A- con Perspectiva Estable y HR2
Fecha de última acción de calificación	13 de agosto de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 - 2T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruíz de Velasco, 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