

Los Álamos LP
HR A-
Perspectiva
Estable

Los Álamos CP
HR2

Instituciones Financieras
4 de diciembre de 2025
A NRSRO Rating**

2024
HR BBB+
Perspectiva Estable

2025
HR A-
Perspectiva Estable



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Analista Responsable

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Daniel de la Garza

daniel.delagarza@hrratings.com

Analista



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado Sr.



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 revisó al alza las calificaciones de HR BBB+ a HR A- con Perspectiva Estable y de HR3 a HR2 para Financiera Los Álamos

La revisión al alza de las calificaciones para Los Álamos¹ se basa en la mejora de las métricas financieras por arriba de lo esperado por HR Ratings en la última revisión de calificación. En este sentido, se observó una mejora importante en la rentabilidad de la Empresa al registrar una utilidad neta 12m de P\$22.7m y un ROA Promedio de 3.0% al tercer trimestre del 2025 (3T25) (vs. P\$2.0m y 0.3% al 3T24; -P\$5.0m y -0.6% en un escenario base). Esta mejora se atribuye principalmente a una menor generación de estimaciones preventivas 12m debido a una mejora en la calidad de la cartera de crédito, así como por un aumento en el *spread* de tasas como resultado de una mejora en la tasa pasiva. Con relación a la calidad de la cartera, esta mostró una mejora con respecto al periodo anterior al cerrar con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 0.9% y 2.9% al 3T25 (vs. 0.6% y 5.1% al 3T24; 3.1% y 4.2% en un escenario base). Lo anterior se atribuye a una ordenada evolución de los activos productivos, lo que resultó en un menor monto de castigos realizados en los últimos 12 meses (m). Por último, la posición de solvencia de la Empresa se mantuvo en niveles de fortaleza al cerrar con un índice de capitalización, una razón de apalancamiento y una cartera de crédito vigente a deuda neta de 41.7%, 1.6 veces (x) y 1.9x al 3T25 (vs. 37.3%, 1.8x y 1.8x al 3T25; 38.8%, 2.0x y 1.5x en un escenario base). Es importante mencionar que la Empresa recibió aportaciones de capital por P\$28.6m, lo que permitió mantener una capitalización elevada a pesar del crecimiento de los activos sujetos a riesgo. Con relación a la evaluación de factores ESG, no se realizaron cambios de etiquetas, por lo que se determina un nivel Promedio medido a través de factores ambientales, sociales y de gobernanza.

¹ Financiera Los Álamos, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (La Empresa y/o Los Álamos).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Los Álamos

Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	3T24	3T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total	652.8	719.7	636.9	626.7	656.6	747.0	858.7	962.7	729.4	778.8	840.2
Cartera Vigente	648.6	713.1	621.2	611.6	638.8	734.0	843.7	943.3	709.9	708.6	743.0
Cartera Vencida	4.1	6.6	15.7	15.1	17.8	13.0	15.1	19.4	19.5	70.2	97.2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	36.8	58.5	44.6	31.8	45.1	59.6	62.6	66.0	52.4	-30.5	-23.9
Gastos de Administración 12m	34.0	35.2	23.7	25.7	30.2	33.7	35.3	37.5	41.9	43.8	44.2
Resultado Neto 12m	2.0	22.7	14.8	5.3	14.3	18.7	19.4	20.2	10.4	-74.3	-68.1
Índice de Morosidad	0.6%	0.9%	2.5%	2.4%	2.7%	1.7%	1.8%	2.0%	2.7%	9.0%	11.6%
Índice de Morosidad Ajustado	5.1%	2.9%	5.8%	4.1%	8.4%	3.4%	3.6%	4.0%	3.5%	12.9%	16.7%
MIN Ajustado	2.4%	5.3%	7.6%	3.7%	2.1%	6.1%	5.4%	4.9%	6.8%	-4.4%	-4.2%
Índice de Cobertura	6.0	3.4	1.1	2.0	1.4	1.6	1.5	1.4	1.0	1.0	1.0
Índice de Eficiencia	51.4%	50.0%	40.0%	47.1%	37.4%	49.1%	43.6%	41.2%	78.1%	79.7%	80.6%
ROA Promedio	0.3%	3.0%	2.3%	0.7%	2.0%	2.4%	2.1%	2.0%	1.4%	-8.8%	-7.9%
Índice de Capitalización	37.3%	41.7%	36.4%	37.2%	39.4%	40.7%	38.4%	36.8%	40.0%	30.7%	20.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.8	1.6	1.6	1.7	1.8	1.6	1.7	1.9	1.6	2.0	3.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.8	1.9	1.7	1.8	1.8	1.8	1.6	1.5	1.8	1.5	1.3
Spread de Tasas	1.2%	1.8%	6.3%	1.6%	1.7%	2.2%	3.1%	3.5%	1.9%	1.3%	1.1%
Tasa Activa	14.1%	13.7%	15.2%	14.8%	14.7%	14.0%	14.3%	14.4%	13.9%	13.2%	12.6%
Tasa Pasiva	12.9%	11.9%	8.8%	13.2%	13.0%	11.8%	11.3%	10.9%	12.0%	11.8%	11.4%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa.

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

Desempeño Histórico

- **Altos niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 3.0% al 3T25 (vs. 0.3% y 2.4% al 3T24).** El incremento del indicador se explica por una generación de utilidades por P\$23.4m, lo cual representa un mayor crecimiento con relación al crecimiento de los activos totales promedio 12m, los cuales se ubicaron en P\$758.8m al cierre de septiembre de 2025 (vs. P\$2.0m y P\$725.0m al cierre de septiembre de 2024).
- **Bajo nivel de morosidad, con un índice de morosidad y morosidad ajustada de 0.9% y 2.9% al 3T25 (vs. 0.6% y 5.1% al 3T24).** El decremento en el nivel de morosidad ajustada es explicado por un menor nivel de castigos, los cuales alcanzaron un monto de P\$5.1m al cierre de septiembre de 2025 (vs. P\$31.0m al cierre de septiembre de 2024).
- **Fortaleza en el perfil de solvencia, con un índice de capitalización de 41.7%, una razón de cartera vigente a deuda neta en 1.9x y una razón de apalancamiento ajustada en 1.6x al 3T25 (vs. 37.3%, 1.9x y 1.6x al 3T24).** La mejora en los niveles de rentabilidad se atribuye al crecimiento de las utilidades durante los últimos 12m, así como por la aportación de capital realizada por P\$28.6m distribuidas en aportaciones durante febrero, marzo y julio de 2025.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Deterioro progresivo en calidad de la cartera durante los próximos periodos, con un índice de morosidad y morosidad ajustada de 1.7% y 3.4% al cierre de 2025 y 2.0% y 4.0% al cierre de 2027.** Lo anterior como consecuencia de la maduración los créditos colocados, así como un mayor número de castigos.
- **Decremento paulatino del nivel de rentabilidad, con un ROA Promedio de 2.4% al cierre de 2026 y 2.0% al cierre de 2027.** Este decremento del indicador se explica por el crecimiento sostenido de los activos totales promedio 12m.

- **Crecimiento de la colocación de la cartera en 13.6% promedio durante los próximos tres años.** El crecimiento se explica por la estrategia de apertura de nuevas sucursales y un mayor ritmo de colocación en distintas zonas geográficas.

Factores Adicionales Considerados

- **Concentración de clientes principales en nivel promedio, con una concentración a capital de 0.6x al 3T25.** Los diez principales clientes representaron P\$184.5m, lo que es equivalente a 25.7% y una relación a capital contable de 0.6x, lo cual se considera en niveles promedio.
- **Factores ESG de Gobierno Corporativo en nivel *Promedio*.** La Empresa presenta una adecuada estructura de gobierno corporativo al contar con un nivel de independencia de 33.3% en el Consejo de Administración. Asimismo, la Empresa mostró una adecuada estructura de auditoría interna, donde se realizan en tiempo y forma de acuerdo con sus planes de auditoría.
- **Disponibilidad en las herramientas de fondeo en niveles adecuados.** La Empresa mostró un monto total de P\$1,313.0m con un saldo insoluto de P\$442.1m y una disponibilidad de 69.2% al 3T25.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Etiqueta de ESG de Capital Humano y Riesgo Reputacional en nivel *Superior*.** En caso de que la Empresa muestre un índice de rotación de personal en niveles menores a 10.0% por dos periodos consecutivos o más, podrían tener una etiqueta nivel Superior y consecuente podrían tener un alza de calificación.
- **Etiqueta de ESG de Riesgo por concentración de clientes en nivel *Superior*.** La etiqueta podría mostrar una mejora en caso de que los diez principales clientes representen menos del 0.5x del capital contable de la Empresa, lo cual podría tener un impacto positivo en la calificación.
- **Etiqueta de ESG de Riesgo por Herramientas de Fondeo de clientes en nivel *Superior*.** En caso de que el principal fondeador represente el 40.0% de sus herramientas de fondeo o menos, la Etiqueta de ESG podría mostrarse en un nivel *Superior*.
- **Razón de apalancamiento ajustada en niveles de 0.9x o menores.** Si existe un menor nivel de pasivos totales en comparación con el capital contable de la Empresa, que resulte en una razón de apalancamiento ajustada de 0.9x o menor, esto podría tener un impacto positivo en la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la calidad de cartera de crédito, con un índice de morosidad y morosidad ajustado superior a 3.0% y 4.5% respectivamente.** El incremento en los índices de morosidad y morosidad ajustado impactaría negativamente en la generación de los ingresos de la Empresa.
- **Presión en el perfil de rentabilidad de la Empresa con un ROA Promedio igual o menor a 1.5%.** Un decremento en la generación de utilidades que tenga como resultado un ROA Promedio en niveles deficientes podría tener un impacto negativo en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Deterioro la capitalización de la Empresa, con un índice de capitalización de 36.0% o menor.** Un incremento en los pasivos sujetos a riesgo totales que tenga como consecuencia un índice de capitalización de 36.0% o menor podría derivar en una revisión a la baja.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

Los Álamos

Escenario Base, cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Activos	720.2	730.0	736.1	847.4	960.0	1,077.4	766.3	816.2
Disponibilidades	60.9	81.7	58.2	61.4	49.4	42.8	83.6	63.2
Total Cartera de Crédito Neta	619.2	597.2	632.0	726.2	836.1	935.5	627.8	697.3
Cartera de Crédito	636.9	626.7	656.6	747.0	858.7	962.7	652.8	719.7
Cartera de Crédito Vigente	621.2	611.6	638.8	734.0	843.7	943.3	648.6	713.1
Cartera de Crédito Vencida	15.7	15.1	17.8	13.0	15.1	19.4	4.1	6.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-17.7	-29.5	-24.6	-20.7	-22.6	-27.2	-25.0	-22.4
Otras Cuentas por Cobrar	15.3	12.0	19.7	16.5	28.8	50.3	27.6	14.3
Bienes Adjudicados	6.1	4.7	4.7	4.9	5.1	5.3	4.7	4.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo	9.4	13.2	13.7	27.5	27.9	28.4	13.9	27.2
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1.7	3.8	1.0	1.4	1.6	2.2	0.9	1.0
Otros Activos	7.6	17.3	6.9	9.5	11.0	12.8	7.9	8.5
Pasivos	472.8	477.3	464.3	526.6	619.8	717.1	500.9	499.4
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	435.3	425.9	419.0	469.1	561.1	657.2	437.9	442.1
De Corto Plazo	143.8	172.0	175.0	213.1	142.5	160.0	175.3	217.4
De Largo Plazo	291.4	253.8	244.0	256.0	418.6	497.2	262.6	224.7
Otras Cuentas por Pagar	37.5	51.4	45.3	57.5	58.7	59.9	62.9	57.3
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	37.5	51.4	45.3	57.5	58.7	59.9	62.9	57.3
Capital Contable	247.5	252.8	271.8	320.8	340.2	360.4	265.5	316.8
Participación Controladora	247.5	252.8	271.8	320.8	340.2	360.4	265.5	316.8
Capital Contribuido	129.8	129.8	134.6	164.8	164.8	164.8	129.8	158.4
Capital Social	129.8	129.8	129.8	136.2	136.2	136.2	129.8	129.8
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	0.0	0.0	4.7	28.6	28.6	28.6	0.0	28.6
Capital Ganado	117.6	122.9	137.2	156.0	175.3	195.5	135.6	158.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	102.8	117.6	122.9	137.2	156.0	175.3	122.9	137.2
Resultado Neto	14.8	5.3	14.3	18.7	19.4	20.2	12.7	21.1
Deuda Neta	374.4	344.1	360.8	407.7	511.6	614.4	354.3	378.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

Los Álamos

Escenario Base, cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Ingresos por Intereses	95.0	101.3	103.1	104.3	122.6	138.6	78.6	75.5
Gastos por Intereses y Depreciación	32.8	53.6	53.1	49.7	57.7	66.9	39.2	35.4
Margen Financiero	62.2	47.7	50.0	54.6	64.8	71.7	39.4	40.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	14.7	22.6	35.5	9.1	18.4	24.9	26.5	2.9
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	47.5	25.0	14.5	45.5	46.4	46.8	13.0	37.2
Comisiones y Tarifas Cobradas	12.9	9.1	13.5	16.4	19.0	22.7	10.8	12.1
Comisiones y Tarifas Pagadas	1.9	2.3	2.4	3.5	4.4	5.2	1.9	2.6
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-14.0	-0.0	19.6	1.2	1.5	1.7	10.8	-0.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	44.6	31.8	45.1	59.6	62.6	66.0	32.7	46.2
Gastos de Administración y Promoción	23.7	25.7	30.2	33.7	35.3	37.5	20.0	25.1
Resultado de la Operación	20.9	6.2	14.9	25.8	27.3	28.5	12.7	21.1
Impuestos a la Utilidad Causados	2.4	0.0	0.0	7.1	7.9	8.3	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	3.6	0.9	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	14.8	5.3	14.3	18.7	19.4	20.2	12.7	21.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa.

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

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Índice de Morosidad	2.5%	2.4%	2.7%	1.7%	1.8%	2.0%	0.6%	0.9%
Índice de Morosidad Ajustado	5.8%	4.1%	8.4%	3.4%	3.6%	4.0%	5.1%	2.9%
MIN Ajustado	7.6%	3.7%	2.1%	6.1%	5.4%	4.9%	2.4%	5.3%
Índice de Cobertura	1.1	2.0	1.4	1.6	1.5	1.4	6.0	3.4
Índice de Eficiencia	40.0%	47.1%	37.4%	49.1%	43.6%	41.2%	51.4%	50.0%
ROA Promedio	2.3%	0.7%	2.0%	2.4%	2.1%	2.0%	0.3%	3.0%
Índice de Capitalización	36.4%	37.2%	39.4%	40.7%	38.4%	36.8%	37.3%	41.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.6	1.7	1.8	1.6	1.7	1.9	1.8	1.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.7	1.8	1.8	1.8	1.6	1.5	1.8	1.9
Spread de Tasas	6.3%	1.6%	1.7%	2.2%	3.1%	3.5%	1.2%	1.8%
Tasa Activa	15.2%	14.8%	14.7%	14.0%	14.3%	14.4%	14.1%	13.7%
Tasa Pasiva	8.8%	13.2%	13.0%	11.8%	11.3%	10.9%	12.9%	11.9%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.7	1.8	1.8	1.8	1.7	1.6	1.8	1.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

Los Álamos	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Escenario Base, cifras en millones de pesos (P\$m)								
Resultado Neto	14.8	5.3	14.3	18.7	19.4	20.2	12.7	21.1
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	14.7	22.6	35.5	9.1	18.4	24.9	26.5	2.9
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones	14.7	22.6	35.5	9.1	18.4	24.9	26.5	2.9
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-106.7	-0.7	-70.3	-103.3	-128.3	-124.3	-57.0	-68.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	7.7	3.3	-7.6	3.2	-12.3	-21.6	-15.5	5.4
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-0.9	1.4	0.0	-0.2	-0.2	-0.2	0.0	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	3.6	-2.1	2.8	-0.4	-0.2	-0.6	2.9	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-1.3	-9.7	10.4	-2.6	-1.5	-1.8	9.4	-1.6
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	89.8	-9.4	-6.9	50.1	92.0	96.1	12.1	23.2
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	1.0	13.9	-6.1	12.2	1.2	1.2	11.5	11.9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-6.8	-3.3	-77.7	-41.1	-49.3	-51.2	-36.7	-29.4
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.4	-3.8	-0.4	-13.8	-0.4	-0.6	-0.7	-13.5
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-0.4	-3.8	-0.4	-13.8	-0.4	-0.6	-0.7	-13.5
Actividades de Financiamiento								
Aumento de Capital (Dividendos)	-1.8	0.0	4.7	30.3	0.0	0.0	0.0	23.9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-1.8	0.0	4.7	30.3	0.0	0.0	-0.0	23.9
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	20.4	20.9	-23.6	3.2	-12.0	-6.7	1.8	5.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	40.5	60.9	81.8	58.2	61.4	49.4	81.8	58.2
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	60.9	81.8	58.2	61.4	49.4	42.8	83.6	63.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa.

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

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	14.8	5.3	14.3	18.7	19.4	20.2	12.7	21.1
+ Estimaciones Preventivas	14.7	22.6	35.5	9.1	18.4	24.9	26.5	2.9
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	12.6	10.8	40.4	13.0	16.5	20.3	31.0	5.1
+Cambios en Cuentas por Cobrar	7.7	3.3	-7.6	3.2	-12.3	-21.6	-15.5	5.4
+Cambios en Cuentas por Pagar	1.0	13.9	-6.1	12.2	1.2	1.2	11.5	11.9
FLE	50.7	56.0	76.5	56.2	43.1	45.1	66.1	46.4



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero

Los Álamos

Escenario Base, cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Activos	720.2	730.0	736.1	838.3	838.8	887.2	766.3	816.2
Disponibilidades	60.9	81.7	58.2	71.1	68.5	76.8	83.6	63.2
Total Cartera de Crédito Neta	619.2	597.2	632.0	709.9	708.6	743.0	627.8	697.3
Cartera de Crédito	636.9	626.7	656.6	729.4	778.8	840.2	652.8	719.7
Cartera de Crédito Vigente	621.2	611.6	638.8	709.9	708.6	743.0	648.6	713.1
Cartera de Crédito Vencida	15.7	15.1	17.8	19.5	70.2	97.2	4.1	6.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-17.7	-29.5	-24.6	-19.5	-70.2	-97.2	-25.0	-22.4
Otras Cuentas por Cobrar ¹	15.3	12.0	19.7	15.0	18.3	22.2	27.6	14.3
Bienes Adjudicados	6.1	4.7	4.7	4.8	4.9	5.0	4.7	4.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo	9.4	13.2	13.7	27.5	27.9	28.4	13.9	27.2
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1.7	3.8	1.0	1.2	1.4	2.0	0.9	1.0
Otros Activos	7.6	17.3	6.9	8.7	9.2	9.7	7.9	8.5
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	0.0	0.0	0.0	1.5	1.6	1.8	1.2	1.5
Otros Activos a corto y largo plazo	7.6	17.3	6.9	7.2	7.6	8.0	6.7	7.0
Pasivos	472.8	477.3	464.3	525.8	600.5	717.0	500.9	499.4
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	435.3	425.9	419.0	469.1	546.1	664.7	437.9	442.1
De Corto Plazo	143.8	172.0	175.0	213.1	127.5	167.5	175.3	217.4
De Largo Plazo	291.4	253.8	244.0	256.0	418.6	497.2	262.6	224.7
Otras Cuentas por Pagar	37.5	51.4	45.3	56.7	54.5	52.3	62.9	57.3
Capital Contable	247.5	252.8	271.8	312.6	238.3	170.2	265.5	316.8
Capital Contribuido	129.8	129.8	134.6	164.8	164.8	164.8	129.8	158.4
Capital Ganado	117.6	122.9	137.2	147.7	73.5	5.4	135.6	158.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	102.8	117.6	122.9	137.2	147.7	73.5	122.9	137.2
Resultado Neto	14.8	5.3	14.3	10.5	-74.3	-68.1	12.7	21.1
Deuda Neta	374.4	344.1	360.8	398.0	477.6	587.8	354.3	378.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados

Los Álamos

Escenario Base, cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Ingresos por Intereses	95.0	101.3	103.1	102.4	109.0	110.9	78.6	75.5
Gastos por Intereses y Depreciación	32.8	53.6	53.1	50.8	59.9	69.1	39.2	35.4
Margen Financiero	62.2	47.7	50.0	51.6	49.0	41.8	39.4	40.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	14.7	22.6	35.5	1.3	85.4	78.7	26.5	2.9
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	47.5	25.0	14.5	50.3	-36.4	-36.9	13.0	37.2
Comisiones y Tarifas Cobradas	12.9	9.1	13.5	13.8	16.8	19.7	10.8	12.1
Comisiones y Tarifas Pagadas	1.9	2.3	2.4	4.0	5.0	6.1	1.9	2.6
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-14.0	-0.0	19.6	-7.4	-5.8	-0.6	10.8	-0.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	44.6	31.8	45.1	52.7	-30.5	-23.9	32.7	46.2
Gastos de Administración y Promoción	23.7	25.7	30.2	42.2	43.8	44.2	20.0	25.1
Resultado de la Operación	20.9	6.2	14.9	10.5	-74.3	-68.1	12.7	21.1
Impuestos a la Utilidad Causados	2.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	3.6	0.9	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	14.8	5.3	14.3	10.5	-74.3	-68.1	12.7	21.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa.

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

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Índice de Morosidad	2.5%	2.4%	2.7%	2.7%	9.0%	11.6%	0.6%	0.9%
Índice de Morosidad Ajustado	5.8%	4.1%	8.4%	3.5%	12.9%	16.7%	5.1%	2.9%
MIN Ajustado	7.6%	3.7%	2.1%	6.8%	-4.4%	-4.2%	2.4%	5.3%
Índice de Cobertura	1.1	2.0	1.4	1.0	1.0	1.0	6.0	3.4
Índice de Eficiencia	40.0%	47.1%	37.4%	78.1%	79.7%	80.6%	51.4%	50.0%
ROA Promedio	2.3%	0.7%	2.0%	1.4%	-8.8%	-7.9%	0.3%	3.0%
Índice de Capitalización	36.4%	37.2%	39.4%	40.0%	30.7%	20.8%	37.3%	41.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.6	1.7	1.8	1.6	2.0	3.3	1.8	1.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.7	1.8	1.8	1.8	1.5	1.3	1.8	1.9
Spread de Tasas	6.3%	1.6%	1.7%	1.7%	1.3%	1.1%	1.2%	1.8%
Tasa Activa	15.2%	14.8%	14.7%	13.7%	13.2%	12.6%	14.1%	13.7%
Tasa Pasiva	8.8%	13.2%	13.0%	12.0%	11.8%	11.4%	12.9%	11.9%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.2	1.2	1.3	1.3	1.2	1.0	1.3	1.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de: Flujo de Efectivo

Los Álamos Escenario Base, cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	14.8	5.3	14.3	10.5	-74.3	-68.1	12.7	21.1
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	14.7	22.6	35.5	1.3	85.4	78.7	26.5	2.9
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones	14.7	22.6	35.5	1.3	85.4	78.7	26.5	2.9
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-106.7	-0.7	-70.3	-79.2	-84.1	-113.1	-57.0	-68.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	7.7	3.3	-7.6	4.6	-3.2	-3.9	-15.5	5.4
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-0.9	1.4	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	3.6	-2.1	2.8	-0.2	-0.2	-0.6	2.9	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-1.3	-9.7	10.4	-1.9	-0.5	-0.5	9.4	-1.6
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	89.8	-9.4	-6.9	50.1	77.0	118.6	12.1	23.2
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	1.0	13.9	-6.1	11.3	-2.2	-2.1	11.5	11.9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-6.8	-3.3	-77.7	-15.4	-13.3	-1.7	-36.7	-29.4
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.4	-3.8	-0.4	-13.8	-0.4	-0.6	-0.7	-13.5
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-0.4	-3.8	-0.4	-13.8	-0.4	-0.6	-0.7	-13.5
Actividades de Financiamiento								
Aumento de Capital (Dividendos)	-1.8	0.0	4.7	30.3	0.0	0.0	0.0	23.9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-1.8	0.0	4.7	30.3	0.0	0.0	-0.0	23.9
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	20.4	20.9	-23.6	12.9	-2.6	8.3	1.8	5.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	40.5	60.9	81.8	58.2	71.1	68.5	81.8	58.2
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	60.9	81.8	58.2	71.1	68.5	76.8	83.6	63.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa.

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

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	14.8	5.3	14.3	10.5	-74.3	-68.1	12.7	21.1
+ Estimaciones Preventivas	14.7	22.6	35.5	1.3	85.4	78.7	26.5	2.9
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	12.6	10.8	40.4	6.4	34.7	51.8	31.0	5.1
+Cambios en Cuentas por Cobrar	7.7	3.3	-7.6	4.6	-3.2	-3.9	-15.5	5.4
+Cambios en Cuentas por Pagar	1.0	13.9	-6.1	11.3	-2.2	-2.1	11.5	11.9
FLE	50.7	56.0	76.5	34.2	40.3	56.3	66.1	46.4



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Razón de 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 Crediticios / 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 y de Otros Organismos.

Razón de Apalancamiento Ajustada. 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+ / HR3 / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	6 de diciembre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T20 – 3T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

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

** HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com 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 de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, 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