

Financiera Atlas
LP
HR A-
Perspectiva
Estable

Financiera Atlas
CP
HR2

2024

HR BBB+
Perspectiva Estable

2025

HR A-
Perspectiva Estable

2026

HR A-
Perspectiva Estable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Jorge Jiménez

jorge.jimenez@hrratings.com

Analista Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

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

La ratificación de las calificaciones para Financiera Atlas¹ se basa en la estabilidad operativa observada, así como en la situación financiera de la Arrendadora en los últimos 12 meses (12m), al mostrar un ROA Promedio de 0.3% y un índice de capitalización ajustado de 25.5% al cuarto trimestre de 2025 (4T25) (vs. 0.7% y 29.7% al 4T24; 0.7% y 26.3% en el escenario base). Respecto a la calidad de la cartera, esta ha mostrado un deterioro derivado a un cliente que presentó atrasos de pago lo cual impactó en el índice de morosidad a un nivel de 3.7% al 4T25, derivado de un aumento en la cartera vencida, la cual pasó de P\$37.1 millones (m) a P\$66.7m al cierre de diciembre de 2025 (vs. 2.1% al 4T24 y 2.2% en un escenario base). El índice de morosidad ajustado se mostró en un nivel de 5.0% al 4T25 debido a que la Arrendadora castigó P\$30.4m en los últimos 12m (2.3% al 4T24 y 2.4% en un escenario base). Adicionalmente, la Arrendadora mantiene adecuados niveles de solvencia, con una razón de apalancamiento de 4.6 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.3x al 4T25 (vs. 4.3x, y 1.3x al 4T24; 4.4x y 1.3x en el escenario base). Con respecto a los márgenes, la Arrendadora presentó una mejora respecto al spread de tasas en un nivel de 15.2% y presentó un MIN Ajustado de 7.6% al 4T25 (vs. 12.7% y 8.0% al 4T24; 13.8% y 8.5% en un escenario base). Finalmente, en cuanto a la evolución cualitativa de factores ESG, Atlas mantiene una evaluación global en nivel *Promedio*.

¹ Corporación Financiera Atlas, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Financiera Atlas y/o Atlas y/o la Arrendadora).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Financiera Atlas (millones de pesos)	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Portafolio Total	2,266.0	2,131.1	2,168.4	2,223.4	2,293.5	2,397.8	2,074.2	2,007.9	2,101.4
Cartera Vigente	1,827.3	1,601.4	1,502.4	1,514.0	1,540.4	1,583.7	1,371.6	1,348.8	1,499.9
Cartera Vencida	40.7	37.1	66.7	67.3	66.3	65.9	133.5	118.7	66.5
Equipo en Arrendamiento Puro	398.0	492.5	599.3	642.2	686.8	748.2	569.1	540.4	534.9
Gastos de Administración	147.6	153.9	163.1	170.1	179.7	190.5	172.9	186.2	175.9
Estimación Preventiva Para Riesgos Crediticios	-70.3	-69.0	-69.6	-77.3	-76.3	-79.1	-133.5	-118.7	-93.1
Resultado Neto	21.2	17.4	8.5	12.9	17.4	18.9	-48.8	-19.3	4.0
Índice de Morosidad	2.2%	2.1%	3.7%	3.6%	3.5%	3.3%	7.0%	6.5%	3.8%
Índice de Morosidad Ajustado	2.2%	2.3%	5.0%	3.9%	3.8%	3.6%	7.9%	7.7%	4.7%
MIN Ajustado	7.3%	8.0%	7.6%	8.2%	8.8%	8.9%	4.4%	7.1%	8.6%
Índice de Eficiencia	43.7%	42.4%	38.1%	39.6%	40.0%	40.5%	42.6%	49.8%	48.0%
ROA Promedio	0.8%	0.7%	0.3%	0.5%	0.7%	0.7%	-2.0%	-0.8%	0.2%
Índice de Capitalización	17.0%	18.5%	18.3%	18.8%	19.0%	19.1%	17.5%	16.7%	16.0%
Índice de Capitalización Neto	25.5%	29.7%	25.5%	22.6%	27.7%	28.9%	21.4%	26.3%	26.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.7	4.3	4.6	4.4	3.8	3.8	4.6	4.3	4.5
Razón de Portafolio Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2
Spread de Tasas	11.5%	12.7%	15.2%	15.6%	16.1%	16.0%	15.1%	14.9%	14.9%
Tasa Activa	24.5%	25.6%	26.8%	27.2%	27.6%	27.5%	26.7%	26.5%	26.6%
Tasa Pasiva	13.0%	12.8%	11.6%	11.5%	11.5%	11.5%	11.6%	11.6%	11.7%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velazco y CIA., S.C. (con excepción del 2025), proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólidos niveles de solvencia, con un índice de capitalización neto en 25.5% al 4T25 (vs. 29.7% al 4T24 y 26.3% en escenario base).** El movimiento en el índice de capitalización neto responde a un aumento en los activos sujetos a riesgo totales. Asimismo, la Arrendadora mantiene una razón de apalancamiento ajustada de 4.6x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.3x al 4T25 (vs. 4.3x, y 1.3x al 4T24; 4.4x y 1.3x en el escenario base).
- **Estabilidad en la rentabilidad de la Arrendadora, con un ROA Promedio de 0.3% al 4T25 (vs. 0.7% al 4T24 y 0.9% en un escenario base).** Atlas presentó un crecimiento orgánico en su operación, no obstante, el resultado antes de la participación en subsidiarias se vio afectado por el aumento en las estimaciones preventivas. Lo anterior llevó a un Resultado neto de P\$8.5m en diciembre de 2025 (vs. P\$17.4m en diciembre de 2024 y P\$18.2m en un escenario base).
- **Incremento en el *spread* de tasas, el cual cerró en un nivel de 15.2%, colocándose en un nivel superior al escenario base (vs. 12.7% al 4T24 y 13.8% en un escenario base).** La mejora en el *spread* de tasas deriva de que el 45.0% del portafolio total se encuentra colocado en tasa fija, aunado a que el 100.0% de los pasivos se encuentran en tasa variable y las tasas del mercado han presentado una tendencia a la baja, lo cual permitió una disminución en la tasa pasiva y, por ende, un mayor *spread* de tasas.
- **Deterioro en calidad de la cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 3.7% y 5.0% respectivamente al 4T25 (vs. 2.1% y 2.3% al 4T24; 2.4% y 2.5% en un escenario base).** El deterioro observado en la calidad de la cartera se debe principalmente a un cliente, el cual presentó dificultades de pago derivado de un aumento de aranceles e impuestos que presionaron su flujo de efectivo. No obstante, Atlas mantiene sus rígidos criterios de originación y seguimiento de cuentas de manera cotidiana.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Expectativas para Periodos Futuros

- **Estabilidad en la calidad de portafolio, con niveles de índice de morosidad y morosidad ajustada de 3.6% y 3.9% al cierre del 4T26 y 3.5% y 3.8% al cierre del 4T27.** Se espera que la Arrendadora mantenga su calidad del portafolio por medio de los adecuados procesos de originación, seguimiento y cobranza que mantiene la Arrendadora. Al contemplar una mejora progresiva de su cartera vencida derivado a la situación anteriormente mencionada.
- **Crecimiento en su portafolio total del 3.4% promedio para los tres años proyectados que alcanzaría un monto de P\$2,223.4m y P\$2,293.5m al cierre de 2026 y 2027 respectivamente.** Se espera un crecimiento moderado del portafolio de la Arrendadora en línea con la estrategia de crecimiento moderado en sus operaciones para próximos años, así como de la tendencia observada históricamente.
- **Mejora en el ROA Promedio para los próximos tres años proyectados en un nivel de 0.5% al 4T26 y 0.7% al 4T27.** Se espera que la Arrendadora mantenga su estrategia de crecimiento controlado para los próximos años; esto reflejaría una estabilidad en su ROA Promedio sin descuidar la calidad de su cartera.

Factores Adicionales Considerados

- **Atlas mantiene una adecuada diversificación en el número de líneas de fondeo.** Atlas cuenta con una amplia diversificación en sus líneas de fondeo entre instituciones financieras, emisiones y otros organismos que otorgan flexibilidad y limitan la concentración sobre una línea. Dicha diversificación permitió presentar un saldo disponible por P\$1,301.7m, equivalente al 28.6% para las futuras operaciones de la Arrendadora (vs. P\$1,390.9m y 36.6% al 4T24).
- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) en rangos Promedio.** HR Ratings considera que la Arrendadora presenta políticas sociales, ambientales y de gobernanza en un nivel promedio, en línea con la media del sector.
- **Disminución en la concentración de clientes principales a portafolio total y a capital contable al cerrar en 16.7% y 0.9x al 4T25 (vs. 19.3% y 1.0x al 4T24).** La Arrendadora mantiene una moderada exposición a sus clientes principales, por lo que el incumplimiento de alguno de ellos tendría un impacto contenido en la situación financiera de Atlas.
- **Riesgo de tasas de interés y tipo de cambio.** Atlas no presenta riesgo frente a movimientos en el tipo de cambio debido a que la totalidad de sus pasivos y cartera se encuentran en pesos mexicanos. Respecto a la tasa, la Arrendadora sí presenta exposición debido a que el 100.0% de sus pasivos son a tasa variable, mientras que solo el 55.0% del portafolio está colocado a tasa variable. El restante 45.0% del portafolio se encuentra a tasa fija. Sin embargo, Atlas cuenta con instrumentos financieros derivados de tipo CAP para mitigar parte de su exposición.
- **Brechas de liquidez al cierre de diciembre 2025, con una brecha de liquidez acumulada de P\$265.3m, una brecha ponderada de activos a pasivos de 63.8% y una brecha ponderada a capital de 36.6% (vs. P\$240.4m, 44.1% y 39.9% al 4T24).** Atlas presenta una brecha de activos superiores a los pasivos en un plazo menor a un año que le permite hacer frente a sus obligaciones.
- **Atlas presentó una presión en sus *Buckets* de morosidad, derivado al aumento observado en la cartera de arrendamiento financiero y crédito, el cual presentó un aumento de cartera vencida de P\$37.1m a P\$66.7m en diciembre de 2025.** Dicha situación se presentó derivado del atraso de pagos de un cliente, el cual presentó complicaciones de flujo derivado a aranceles e impuestos, lo que complicó su flujo de pagos a la Arrendadora. No



obstante, los cajones de atraso no presentan un deterioro relevante y el comportamiento de los *buckets* de morosidad mantiene una estabilidad exceptuando al cliente mencionado.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora sostenida en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 1.2%.** Un incremento en el ROA Promedio, causado por una adecuada originación de créditos, así como un sano control de gastos operativos, que lleve al indicador por encima de 1.2%, aunado al control de las demás métricas, podría mejorar la calificación de la Arrendadora.
- **Incremento en los niveles de capitalización ajustada.** Una mejora en los niveles de capitalización de la Arrendadora por encima de 30.0%, ocasionado principalmente por la continua generación de utilidades y/o aportaciones de capital, podría representar una mejora en la calificación.
- **Diversificación de sus clientes principales, con una concentración a capital menor a 0.5x.** Una disminución en la concentración de los clientes principales presentaría un menor riesgo a la operación de Atlas, en caso del incumplimiento de uno de ellos.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Presión en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización ajustado en niveles de 22.0% o inferiores.** Una disminución en el índice de capitalización como resultado de pérdidas netas y crecimiento acelerado en los activos productivos podría impactar de manera negativa la calificación.
- **Incremento en los índices de morosidad y morosidad ajustada de la Arrendadora a niveles de 5.0% y 6.0%.** Un deterioro en la calidad del portafolio por procesos inadecuados en el tren de crédito, que llevara al índice de morosidad y morosidad ajustada a niveles elevados, podría afectar negativamente la calificación.
- **Presión en la rentabilidad de la Arrendadora.** Una disminución en la rentabilidad a niveles de ROA Promedio de 0.1% podría tener un impacto negativo en la calificación crediticia.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

Balance: Financiera Atlas (En millones de Pesos)

Escenario Base	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
ACTIVO	2,668.4	2,484.7	2,500.3	2,520.8	2,600.1	2,706.0
Disponibilidades	56.9	86.5	97.4	72.5	78.4	80.3
Inversiones en Valores	34.2	26.0	18.0	17.2	18.5	18.7
Derivados	17.2	8.6	0.4	0.4	0.3	0.2
Total Cartera de Crédito Neta	1,797.8	1,569.6	1,499.4	1,503.9	1,530.4	1,570.5
Cartera de Crédito Neta	1,797.8	1,569.6	1,499.4	1,503.9	1,530.4	1,570.5
Cartera de Crédito	1,868.1	1,638.6	1,569.1	1,581.3	1,606.7	1,649.5
Cartera de Crédito Vigente	1,827.3	1,601.4	1,502.4	1,514.0	1,540.4	1,583.7
Créditos Comerciales	1,791.5	1,588.5	1,480.9	1,491.9	1,517.7	1,560.3
Créditos de Consumo	35.8	12.9	21.5	22.1	22.7	23.4
Cartera de Crédito Vencida	40.7	37.1	66.7	67.3	66.3	65.9
Estimación Preventiva Para Riesgos Crediticios	-70.3	-69.0	-69.6	-77.3	-76.3	-79.1
Partidas Diferidas	-3.5	-5.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Cobrar	94.4	71.0	61.5	63.0	65.6	69.6
Bienes Adjudicados	73.9	30.3	23.6	21.5	20.8	19.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo	433.3	531.1	637.3	680.2	724.8	786.2
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	35.4	38.6	38.0	38.0	38.0	38.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	398.0	492.5	599.3	642.2	686.8	748.2
Inversiones Permanentes	4.3	4.4	4.8	5.0	5.1	5.2
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	72.3	72.6	72.3	70.7	69.5	68.4
Otros Activos	87.7	90.0	85.6	86.4	86.7	87.0
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	87.1	89.5	85.1	85.3	85.7	86.0
PASIVO	2,277.7	2,080.6	2,094.2	2,099.8	2,159.5	2,244.2
Pasivos Bursátiles	500.9	400.1	0.0	500.0	500.0	500.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,353.1	1,305.0	1,716.3	1,212.0	1,259.8	1,332.2
De Corto Plazo	658.7	406.7	604.4	256.5	400.5	555.3
De Largo Plazo	694.4	898.3	1,111.8	955.5	859.3	776.9
Derivados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	421.7	374.4	377.0	386.7	398.6	410.9
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.7	1.9	4.4	4.8	5.2	5.2
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	2.0	1.7	2.2	2.2	2.2	2.2
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	419.0	370.8	370.4	379.7	391.2	403.5
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	1.9	1.1	0.9	1.0	1.1	1.2
CAPITAL CONTABLE	390.8	404.1	406.1	421.0	440.6	461.8
Participación Controladora	345.4	354.8	355.0	367.9	385.3	404.2
Capital Contribuido	80.0	80.0	80.0	80.0	80.0	80.0
Capital Social	80.0	80.0	80.0	80.0	80.0	80.0
Capital Ganado	265.4	274.8	275.0	287.9	305.3	324.2
Reservas de Capital	36.0	36.0	36.0	36.0	36.0	36.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	191.4	213.1	230.5	239.0	251.9	269.3
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	16.8	8.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	21.2	17.4	8.5	12.9	17.4	18.9
Participación No Controladora	45.4	49.3	51.1	53.1	55.3	57.6
Otra Participación no Controladora	45.4	49.3	51.1	53.1	55.3	57.6
PORTAFOLIO TOTAL	2,266.0	2,131.1	2,168.4	2,223.4	2,293.5	2,397.8

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velazco y CIA., S.C.(con excepción del 2025), proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26.

CUENTAS DE ORDEN	5,248.5	5,599.7	5,278.7	5,412.8	5,583.3	5,837.3
Bienes en Administración	5,248.5	5,599.7	5,278.7	5,412.8	5,583.3	5,837.3
Valor de Contratos en Arrendamiento Vencidos	9.5	8.1	13.0	13.3	13.7	14.3



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: Financiera Atlas (En millones de Pesos)

Escenario Base	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Ingresos por Intereses y Rentas	583.4	595.6	616.8	629.5	647.4	669.9
Ingresos por Intereses	345.6	336.0	291.8	304.5	329.0	335.2
Ingresos por Arrendamiento Operativo	237.8	259.6	325.0	324.9	318.4	334.7
Gastos por Intereses y Depreciación	412.4	405.7	410.3	426.4	434.6	444.4
Gastos por Intereses	244.8	227.3	196.2	199.6	199.0	205.4
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	167.6	178.4	214.1	226.8	235.6	239.1
Margen Financiero	171.0	189.9	206.5	203.1	212.9	225.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-2.5	2.4	31.1	13.1	5.9	9.4
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	173.5	187.5	175.4	190.0	207.0	216.1
Comisiones y Tarifas Cobradas	3.1	3.8	5.0	5.1	5.2	6.9
Comisiones y Tarifas Pagadas	17.8	20.8	16.5	19.8	20.2	22.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	14.1	11.5	19.2	14.7	15.4	20.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	172.9	182.0	183.2	190.0	207.3	221.6
Gastos de Administración y Promoción	147.6	153.9	163.1	170.1	179.7	190.5
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	25.3	28.1	20.1	19.9	27.6	31.1
Impuestos a la Utilidad Causados	4.1	6.8	7.6	3.1	5.0	6.7
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-3.2	-0.6	0.2	-1.0	-1.7	-2.2
Resultado antes de Participación en Subsidiarias	24.4	22.0	12.3	17.8	24.3	26.7
Interés Minoritario	-3.2	-4.5	-3.7	-5.0	-6.9	-7.8
Resultado Neto	21.2	17.4	8.5	12.9	17.4	18.9

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velazco y CIA., S.C.(con excepción del 2025), proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Índice de Morosidad	2.2%	2.1%	3.7%	3.6%	3.5%	3.3%
Índice de Morosidad Ajustado	2.2%	2.3%	5.0%	3.9%	3.8%	3.6%
MIN Ajustado	7.3%	8.0%	7.6%	8.2%	8.8%	8.9%
Índice de Eficiencia	43.7%	42.4%	38.1%	39.6%	40.0%	40.5%
ROA Promedio	0.8%	0.7%	0.3%	0.5%	0.7%	0.7%
Índice de Capitalización	17.0%	18.5%	18.3%	18.8%	19.0%	19.1%
Índice de Capitalización Neto	25.5%	29.7%	25.5%	22.6%	27.7%	28.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.7	4.3	4.6	4.4	3.8	3.8
Razón de Portafolio Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
Spread de Tasas	11.5%	12.7%	15.2%	15.6%	16.1%	16.0%
Tasa Activa	24.5%	25.6%	26.8%	27.2%	27.6%	27.5%
Tasa Pasiva	13.0%	12.8%	11.6%	11.5%	11.5%	11.5%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velazco y CIA., S.C.(con excepción del 2025), proporcionada por la Arrendadora.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujo de Efectivo: Financiera Atlas (En millones de Pesos)

Escenario Base	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Resultado Neto	21.2	17.4	8.5	12.9	17.4	18.9
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	165.1	180.8	245.2	239.9	241.5	248.4
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	167.6	178.4	214.1	226.8	235.6	239.1
Provisiones	-2.5	2.4	31.1	13.1	5.9	9.4
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	3.2	8.2	8.0	0.9	-1.3	-0.2
Cambio en Derivados (Activos)	3.1	8.6	8.2	0.0	0.1	0.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-28.9	225.7	39.1	-17.5	-32.4	-49.4
Cambio en Partidas Diferidas (Neto)	3.5	2.0	-5.5	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	17.5	23.4	9.5	-1.5	-2.6	-4.0
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	35.0	43.6	6.7	2.1	0.7	1.1
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-0.3	-0.1	-0.4	-0.2	-0.1	-0.2
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-4.9	-0.3	0.3	1.6	1.2	1.1
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-11.1	-2.3	4.4	-0.8	-0.3	-0.3
Cambio Pasivos Bursátiles	0.1	-100.8	-400.1	500.0	0.0	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-33.1	-48.1	411.3	-504.2	47.7	72.4
Cambio en Ajustes de Valuación por Cobertura de Pasivos Financieros	-2.9	-8.4	-8.3	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	43.4	-48.1	2.5	9.7	11.9	12.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	24.5	103.2	75.6	-10.0	25.1	32.9
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-182.6	-276.2	-320.3	-269.7	-280.2	-300.5
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-182.6	-276.2	-320.3	-269.7	-280.2	-300.5
Actividades de Financiamiento						
Otros**	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-4.4	4.4	1.8	2.1	2.2	2.2
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	23.8	29.7	10.9	-24.9	5.9	1.9
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	33.0	56.9	86.5	97.4	72.5	78.4
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	56.9	86.5	97.4	72.5	78.4	80.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velazco y CIA., S.C. (con excepción del 2025), proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26.

**Cambios en Capital Ganado, y otra participación no controladora

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Resultado Neto	21.2	17.4	8.5	12.9	17.4	18.9
+ Estimaciones Preventivas	-2.5	2.4	31.1	13.1	5.9	9.4
+ Depreciación y Amortización	167.6	178.4	214.1	226.8	235.6	239.1
- Castigos de Cartera	0.1	4.0	30.4	5.4	6.9	6.6
+Cambios en Cuentas por Cobrar	17.5	23.4	9.5	-1.5	-2.6	-4.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	43.4	-48.1	2.5	9.7	11.9	12.3
FLE	247.3	177.5	296.1	266.3	275.2	282.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velazco y CIA., S.C. (con excepción del 2025), proporcionada por la Arrendadora.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance: Financiera Atlas (En millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
ACTIVO	2,668.4	2,484.7	2,500.3	2,319.8	2,292.6	2,411.3
Disponibilidades	56.9	86.5	97.4	66.1	75.1	84.1
Inversiones en Valores	34.2	26.0	18.0	14.5	13.4	14.1
Derivados	17.2	8.6	0.4	0.3	0.2	0.1
Total Cartera de Crédito Neta	1,797.8	1,569.6	1,499.4	1,371.6	1,348.8	1,473.3
Cartera de Crédito Neta	1,797.8	1,569.6	1,499.4	1,371.6	1,348.8	1,473.3
Cartera de Crédito	1,868.1	1,638.6	1,569.1	1,505.2	1,467.5	1,566.4
Cartera de Crédito Vigente	1,827.3	1,601.4	1,502.4	1,371.6	1,348.8	1,499.9
Créditos Comerciales	1,791.5	1,588.5	1,480.9	1,349.5	1,326.1	1,476.5
Créditos de Consumo	35.8	12.9	21.5	22.1	22.7	23.4
Cartera de Crédito Vencida	40.7	37.1	66.7	133.5	118.7	66.5
Estimación Preventiva Para Riesgos Crediticios	-70.3	-69.0	-69.6	-133.5	-118.7	-93.1
Partidas Diferidas	-3.5	-5.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Cobrar	94.4	71.0	61.5	69.2	72.0	76.4
Bienes Adjudicados	73.9	30.3	23.6	21.5	20.8	19.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo	433.3	531.1	637.3	607.1	578.4	573.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	35.4	38.6	38.0	38.0	38.0	38.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	398.0	492.5	599.3	569.1	540.4	534.9
Inversiones Permanentes	4.3	4.4	4.8	3.1	3.2	3.3
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	72.3	72.6	72.3	75.0	82.0	76.0
Otros Activos	87.7	90.0	85.6	91.3	98.8	91.2
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	87.1	89.5	85.1	90.3	97.7	90.1
PASIVO	2,277.7	2,080.6	2,094.2	1,966.5	1,962.2	2,075.1
Pasivos Bursátiles	500.9	400.1	0.0	500.0	500.0	500.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,353.1	1,305.0	1,716.3	1,131.2	1,164.8	1,253.2
De Corto Plazo	658.7	406.7	604.4	210.0	358.5	532.5
De Largo Plazo	694.4	898.3	1,111.8	921.2	806.3	720.7
Derivados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	421.7	374.4	377.0	334.2	296.2	320.6
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.7	1.9	4.4	4.2	4.1	4.4
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	2.0	1.7	2.2	2.0	1.9	2.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	419.0	370.8	370.4	327.9	290.3	314.2
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	1.9	1.1	0.9	1.1	1.2	1.4
CAPITAL CONTABLE	390.8	404.1	406.1	353.3	330.4	336.2
Participación Controladora	345.4	354.8	355.0	306.2	287.0	291.0
Capital Contribuido	80.0	80.0	80.0	80.0	80.0	80.0
Capital Social	80.0	80.0	80.0	80.0	80.0	80.0
Capital Ganado	265.4	274.8	275.0	226.2	207.0	211.0
Reservas de Capital	36.0	36.0	36.0	36.0	36.0	36.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	191.4	213.1	230.5	239.0	190.2	171.0
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	16.8	8.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	21.2	17.4	8.5	-48.8	-19.3	4.0
Participación No Controladora	45.4	49.3	51.1	47.1	43.5	45.2
Otra Participación no Controladora	45.4	49.3	51.1	47.1	43.5	45.2
PORTAFOLIO TOTAL	2,266.0	2,131.1	2,168.4	2,074.2	2,007.9	2,101.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velazco y CIA., S.C. (con excepción del 2025), proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26.

CUENTAS DE ORDEN	5,248.5	5,599.7	5,278.7	5,049.6	4,888.2	5,115.6
Bienes en Administración	5,248.5	5,599.7	5,278.7	5,049.6	4,888.2	5,115.6
Valor de Contratos en Arrendamiento Vencidos	9.5	8.1	13.0	12.4	12.0	12.6



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: Financiera Atlas (En millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Ingresos por Intereses y Rentas	583.4	595.6	616.8	602.2	565.0	564.9
Ingresos por Intereses	345.6	336.0	291.8	282.0	278.5	297.0
Ingresos por Arrendamiento Operativo	237.8	259.6	325.0	320.2	286.5	267.9
Gastos por Intereses y Depreciación	412.4	405.7	410.3	421.6	403.4	388.3
Gastos por Intereses	244.8	227.3	196.2	198.1	191.4	196.9
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	167.6	178.4	214.1	223.5	212.0	191.4
Margen Financiero	171.0	189.9	206.5	180.6	161.6	176.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-2.5	2.4	31.1	82.6	10.7	-5.9
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	173.5	187.5	175.4	98.0	150.9	182.5
Comisiones y Tarifas Cobradas	3.1	3.8	5.0	5.1	5.0	4.9
Comisiones y Tarifas Pagadas	17.8	20.8	16.5	17.9	19.4	20.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	14.1	11.5	19.2	14.5	14.2	13.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	172.9	182.0	183.2	99.7	150.7	181.2
Gastos de Administración y Promoción	147.6	153.9	163.1	172.9	186.2	175.9
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	25.3	28.1	20.1	-73.1	-35.5	4.0
Impuestos a la Utilidad Causados	4.1	6.8	7.6	-10.2	-11.5	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-3.2	-0.6	0.2	3.4	3.8	0.0
Resultado antes de Participación en Subsidiarias	24.4	22.0	12.3	-66.4	-27.8	4.0
Interés Minoritario	-3.2	-4.5	-3.7	17.6	8.5	0.0
Resultado Neto	21.2	17.4	8.5	-48.8	-19.3	4.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velazco y CIA., S.C.(con excepción del 2025), proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Índice de Morosidad	2.2%	2.1%	3.7%	7.0%	6.5%	3.8%
Índice de Morosidad Ajustado	2.2%	2.3%	5.0%	7.9%	7.7%	4.7%
MIN Ajustado	7.3%	8.0%	7.6%	4.4%	7.1%	8.6%
Índice de Eficiencia	43.7%	42.4%	38.1%	42.6%	49.8%	48.0%
ROA Promedio	0.8%	0.7%	0.3%	-2.0%	-0.8%	0.2%
Índice de Capitalización	17.0%	18.5%	18.3%	17.5%	16.7%	16.0%
Índice de Capitalización Neto	25.5%	29.7%	25.5%	21.4%	26.3%	26.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.7	4.3	4.6	4.6	4.3	4.5
Razón de Portafolio Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2
Spread de Tasas	11.5%	12.7%	15.2%	15.1%	14.9%	14.9%
Tasa Activa	24.5%	25.6%	26.8%	26.7%	26.5%	26.6%
Tasa Pasiva	13.0%	12.8%	11.6%	11.6%	11.6%	11.7%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velazco y CIA., S.C.(con excepción del 2025), proporcionada por la Arrendadora.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujo de Efectivo: Financiera Atlas (En millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Resultado Neto	21.2	17.4	8.5	-48.8	-19.3	4.0
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	165.1	180.8	245.2	306.1	222.8	185.5
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	167.6	178.4	214.1	223.5	212.0	191.4
Provisiones	-2.5	2.4	31.1	82.6	10.7	-5.9
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	3.2	8.2	8.0	3.5	1.1	-0.8
Cambio en Derivados (Activos)	3.1	8.6	8.2	0.1	0.1	0.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-28.9	225.7	39.1	45.2	12.1	-118.6
Cambio en Partidas Diferidas (Neto)	3.5	2.0	-5.5	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	17.5	23.4	9.5	-7.7	-2.8	-4.4
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	35.0	43.6	6.7	2.1	0.7	1.1
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-0.3	-0.1	-0.4	1.6	-0.0	-0.1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-4.9	-0.3	0.3	-2.7	-7.0	5.9
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-11.1	-2.3	4.4	-5.7	-7.4	7.6
Cambio Pasivos Bursátiles	0.1	-100.8	-400.1	500.0	0.0	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-33.1	-48.1	411.3	-585.0	33.6	88.4
Cambio en Ajustes de Valuación por Cobertura de Pasivos Financieros	-2.9	-8.4	-8.3	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	43.4	-48.1	2.5	-42.8	-37.9	24.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	24.5	103.2	75.6	-91.3	-7.5	3.7
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-182.6	-276.2	-320.3	-193.3	-183.4	-185.9
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-182.6	-276.2	-320.3	-193.3	-183.4	-185.9
Actividades de Financiamiento						
Otros**	-4.4	4.4	1.8	-4.0	-3.7	1.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-4.4	4.4	1.8	-4.0	-3.7	1.8
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	23.8	29.7	10.9	-31.3	9.0	9.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	33.0	56.9	86.5	97.4	66.1	75.1
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	56.9	86.5	97.4	66.1	75.1	84.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velazco y CIA., S.C. (con excepción del 2025), proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26.

**Cambios en Capital Ganado, y otra participación no controladora

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Resultado Neto	21.2	17.4	8.5	-48.8	-19.3	4.0
+ Estimaciones Preventivas	-2.5	2.4	31.1	82.6	10.7	-5.9
+ Depreciación y Amortización	167.6	178.4	214.1	223.5	212.0	191.4
- Castigos de Cartera	0.1	4.0	30.4	18.7	25.5	19.7
+Cambios en Cuentas por Cobrar	17.5	23.4	9.5	-7.7	-2.8	-4.4
+Cambios en Cuentas por Pagar	43.4	-48.1	2.5	-42.8	-37.9	24.3
FLE	247.3	177.5	296.1	225.4	188.3	229.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velazco y CIA., S.C. (con excepción del 2025), proporcionada por la Arrendadora.



@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.

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles – 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 Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m + Estimaciones Preventivas 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 + Pasivos Bursátiles.

Razón de Apalancamiento Ajustada. Pasivo Total Prom. 12m – Reportos Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta Consolidada 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 A- / Perspectiva Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	30 de abril de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 4T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velazco y CIA., S.C. (con excepción del 2025), proporcionada por la Arrendadora
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	N/A
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A

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

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

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS