

Calificación

Mex-Factor LP
Mex-Factor CP
Perspectiva

HR A
HR2
Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Cecile Solano
Asociada
Analista Responsable
cecile.solano@hrratings.com

Oscar Herrera
Subdirector de Instituciones
Financieras / ABS
oscar.herrera@hrratings.com

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

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

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

La ratificación de la calificación para Mex-Factor¹ se basa en el adecuado desempeño en el perfil de solvencia de la Empresa, que mostró un índice de capitalización de 17.3% y una razón de apalancamiento ajustada de 5.2 veces (x) al cierre del primer trimestre de 2023 (1T23) (vs. 18.0% y 5.0x al 1T22 y 18.9% y 4.8x en el escenario base). Lo anterior fue resultado de la continua generación de utilidades, incluyendo el pago de dividendos en los últimos 12 meses (12m) por P\$18.7m (vs P\$14.8m al cierre de marzo de 2022 y P\$14.9m en el escenario base). Asimismo, las métricas de morosidad se mantuvieron en niveles bajos al presentar un índice de morosidad de 1.1% y un índice de morosidad ajustado de 2.3% al 1T23 (vs. 0.2% y 4.2% al 1T22 y 0.5% y 3.0% en el escenario base). Este incremento en el indicador se da posterior a la realización de castigos extraordinarios en 2021, lo cual provocó una disminución en la morosidad en dicho ejercicio. Por parte de la rentabilidad, el ROA Promedio se colocó en 1.6% al 1T23, con lo que se mantiene en línea con lo observado el año anterior (vs. 1.5% al 1T22 y 2.4% en el escenario base). Finalmente, con respecto a los factores ESG, se consideran etiquetas superiores de Gobierno Corporativo, que incluyen normatividad interna, calidad de la alta administración y riesgos operativos, y niveles promedio en factores ambientales y sociales. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Mex-Factor Cifras en Millones de Pesos	Trimestral			Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	1T22	1T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P	
Cartera Total	2,348.6	2,656.7	2,235.6	2,296.5	2,566.1	2,891.4	3,102.7	3,249.2	2,739.0	2,907.7	3,063.7	
Gastos de Administración	7.0	8.1	24.5	29.6	33.4	35.1	38.9	43.8	39.7	44.1	47.0	
Resultado Neto	12.6	10.3	26.3	34.9	46.9	56.2	73.4	82.6	-16.9	46.5	77.7	
Índice de Morosidad	0.2%	1.1%	0.8%	0.3%	0.8%	1.1%	1.2%	1.2%	4.0%	1.9%	1.3%	
Índice de Morosidad Ajustado	4.2%	2.3%	2.6%	4.3%	2.2%	1.9%	1.8%	1.9%	5.4%	2.6%	2.0%	
MIN Ajustado	2.4%	1.9%	2.5%	2.3%	2.3%	2.6%	3.1%	3.4%	0.2%	2.7%	3.8%	
Índice de Eficiencia	24.4%	27.7%	19.3%	23.6%	26.2%	24.5%	26.5%	26.9%	29.0%	32.4%	32.0%	
ROA Promedio	1.5%	1.6%	1.1%	1.4%	1.7%	1.9%	2.3%	2.5%	-0.6%	1.6%	2.5%	
Índice de Capitalización	18.0%	17.3%	16.9%	17.9%	17.2%	16.8%	17.3%	18.1%	16.5%	17.1%	17.5%	
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.0	5.2	5.1	5.1	5.1	5.2	5.2	5.0	5.3	5.3	5.0	
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	
Spread de Tasas	4.1%	2.9%	4.0%	4.2%	3.5%	3.2%	3.1%	3.3%	3.1%	3.0%	3.0%	
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	180.2%	196.9%	181.9%	178.5%	195.4%	196.9%	198.7%	200.8%	198.6%	200.6%	203.8%	

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por HLB Lebrija, Álvarez y Cía., S.C. proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adecuado perfil de solvencia, con un índice de capitalización de 17.3% y una razón de apalancamiento ajustada de 5.2x al 1T23 (vs. 18.0% y 5.0x al 1T22 y 18.9% y 4.8x en el escenario base).** La Empresa presentó un incremento en la generación de utilidades con un resultado neto 12m de P\$44.6m al cierre de marzo de 2023, y se mostró un pago de dividendos por P\$18.7m en los últimos 12m (vs. P\$38.4m y P\$14.8m en marzo de 2022 y P\$63.3m y 14.9m en el escenario base).
- **Bajos niveles de morosidad, con un índice de morosidad de 1.1% y de morosidad ajustado de 2.3% (vs. 0.2% y 4.2% al 1T22 y 0.5% y 3.0% en el escenario base).** Este ligero incremento en la morosidad se da posterior a los castigos extraordinarios mostrados en 2021, lo cual también explica la disminución en el índice de morosidad ajustado.
- **Estabilidad en la rentabilidad con un ROA Promedio de 1.6% al 1T23 (vs. 1.5% al 1T22 y 2.4% en el escenario base).** Se muestra un incremento en el resultado neto 12m de la Empresa, que fue de P\$44.6m en marzo de 2023, debido a una menor depreciación y un mayor ingreso proveniente de la subsidiaria (vs. P\$38.4m en marzo de 2022 y P\$63.3m en el escenario base).

¹ Mex-Factor S.A. de C.V. (Mex-Factor y/o la Empresa).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento anual promedio de 8.2% hacia los próximos tres ejercicios para la cartera total.** Lo anterior se daría a través de una mayor colocación de créditos como resultado de la estrategia de la Empresa de adquirir nuevos clientes con la implementación de un área comercial.
- **Adecuada calidad de cartera, con un índice de morosidad esperado de 1.1% y de morosidad ajustado de 1.9% al 4T23.** Este indicador crecería de manera limitada y paulatina en línea con la mayor colocación con nuevos clientes.
- **Perfil de solvencia en niveles adecuados.** El índice de capitalización se mantendría en niveles adecuados al colocarse en 16.8% al cierre de 2023 y en 18.5% en 2025, lo cual se daría a través de la continua generación de utilidades que permitiría que se mantenga el nivel de pago de dividendos que se ha mostrado de manera histórica.

Factores Adicionales Considerados

- **Concentración de los diez clientes principales de 26.0% de la cartera total y 1.5x el capital contable al 1T23 (vs. 27.1% y 1.5x al 1T22).** A pesar de mostrarse una exposición moderada al capital contable de los clientes principales, la Empresa muestra un amplio historial de operaciones y comportamiento de pago con los mismos, lo que mitiga el riesgo.
- **Adecuada diversificación de las fuentes de fondeo institucionales.** La Empresa cuenta con 15 líneas de fondeo y una disponibilidad de estas de 20.2%, equivalente a un monto disponible de P\$582.2m (vs. 15, 12.0% y P\$290.9m en marzo de 2022).
- **Niveles superiores en factores de Gobierno Corporativo, con etiquetas promedio en factores ambientales y sociales.** La Empresa muestra fortaleza en el control de riesgos operativos y en la calidad de la alta dirección, sin embargo, no cuenta con políticas que favorezcan la originación con enfoque ambiental o social.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Fortalecimiento en el índice de capitalización en niveles superiores a 23.0%.** Lo anterior a través de la continua generación de utilidades y manteniendo la política de pago de dividendos que se ha mostrado históricamente.
- **Mejora sostenida en los niveles de rentabilidad que alcance un ROA Promedio por encima de 3.5%.** Esto como resultado de un adecuado crecimiento en el portafolio, lo que provocaría una mayor generación de ingresos.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Presiones sostenidas en la calidad del portafolio, con un índice de morosidad ajustado por encima de 4.0%.** Lo anterior reflejaría una deficiencia en los procesos de administración y seguimiento de la cartera, o bien el incumplimiento de alguno de los clientes principales.
- **Presión en los márgenes de la Empresa.** En caso de que se continúe la presión en el spread de tasas que se posicione de manera sostenida por debajo de 3.0%, se podría afectar la calificación.
- **Presiones en los niveles de solvencia con un índice de capitalización por debajo de 15.0%.** Un deterioro en la calidad del portafolio, que provocara una menor generación de ingresos podría presionar los niveles de solvencia de la Empresa.

Anexo - Escenario Base

Balance: Mex-Factor (en Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
ACTIVO	2,538.0	2,547.6	2,820.1	3,106.2	3,304.8	3,445.1	2,577.3	2,829.3
Disponibilidades	165.7	72.6	142.0	132.9	129.8	130.8	64.7	74.0
Cartera de Crédito Neta	2,168.0	2,256.2	2,492.6	2,772.6	2,954.3	3,072.7	2,296.3	2,568.1
Cartera de Crédito Total	2,235.6	2,296.5	2,566.1	2,891.4	3,102.7	3,249.2	2,348.6	2,656.7
Cartera de Crédito Vigente	2,218.3	2,290.8	2,544.4	2,859.3	3,065.6	3,209.6	2,342.9	2,627.9
Créditos Comerciales	1,218.1	1,399.7	1,517.6	1,737.1	1,862.4	1,949.8	1,442.2	1,596.5
Factoraje	1,000.2	891.0	1,026.8	1,122.3	1,203.2	1,259.7	900.7	1,031.4
Cartera de Crédito Vencida	17.3	5.7	21.7	32.1	37.1	39.7	5.7	28.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-67.6	-40.3	-73.6	-118.9	-148.4	-176.5	-52.3	-88.6
Otras Cuentas por Cobrar ¹	18.5	27.5	23.8	22.9	21.8	20.7	27.6	23.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo	99.9	90.7	41.0	36.8	36.2	35.8	86.8	37.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	42.5	41.5	31.9	28.4	28.2	28.1	39.2	28.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	57.5	49.2	9.1	8.4	8.0	7.8	47.6	8.4
Inversiones Permanentes	61.5	74.6	88.8	109.1	130.4	152.5	77.4	95.1
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	24.3	25.9	32.0	32.0	32.3	32.6	24.5	32.0
PASIVO	2,134.4	2,122.2	2,365.3	2,617.2	2,770.0	2,863.6	2,143.5	2,369.5
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	2,094.6	2,105.2	2,304.2	2,553.7	2,705.7	2,798.8	2,124.4	2,306.3
De Corto Plazo	2,053.2	2,050.7	2,226.2	2,455.5	2,614.0	2,691.8	2,080.6	2,212.1
De Largo Plazo	41.5	54.5	78.0	98.1	91.7	107.0	43.9	94.2
Otras Cuentas por Pagar ²	39.8	17.0	61.1	63.6	64.2	64.9	19.1	63.3
CAPITAL CONTABLE	403.6	425.3	454.8	489.0	534.8	581.5	433.8	459.7
Capital Contribuido	162.0	162.0	162.0	162.0	162.0	162.0	162.0	162.0
Capital Ganado	241.6	263.4	292.9	327.0	372.8	419.5	271.9	297.8
Reservas de Capital	29.3	30.6	32.3	34.7	37.5	37.5	30.6	32.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	186.0	197.9	213.6	236.1	262.0	299.4	228.7	255.2
Resultado Neto	26.3	34.9	46.9	56.2	73.4	82.6	12.6	10.3
Cartera de Crédito + Equipo en Arrendamiento	2,293.1	2,345.7	2,575.2	2,899.9	3,110.7	3,257.0	2,396.2	2,665.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por HLB Lebrija, Álvarez y Cia., S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.

¹Otras Cuentas por Cobrar: Impuestos a Favor, Comisiones por Líneas de Crédito y Pagos Anticipados.

²Otras Cuentas por Pagar: Reservas y Provisiones, Impuestos por Pagar, Valuación de Futuros, Depósitos en Garantía y Acreedores Diversos.

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Mex-Factor (en Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Base	2020	2021	2022	Anual			1T22	1T23
				2023P*	2024P	2025P		
Ingresos por Intereses	290.7	277.0	380.8	438.3	411.2	437.7	80.1	107.2
Ingresos por Intereses	276.3	259.3	367.4	431.0	408.3	434.8	76.0	105.8
Ingresos por Arrendamiento Operativo	14.3	17.8	13.4	7.3	3.0	2.9	4.1	1.3
Gastos por Intereses y Depreciación	165.5	152.0	254.0	296.7	265.8	276.4	48.1	79.9
Gastos por Intereses	167.5	150.7	249.6	293.4	262.7	273.4	46.8	79.1
Gastos por Arrendamiento	0.3	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	1.1	0.0
Resultado por Posición Monetaria Neto	2.2	-1.2	-4.4	-3.3	-3.1	-3.0	-0.2	-0.8
Margen Financiero	125.1	125.0	126.8	141.6	145.4	161.3	32.0	27.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	66.7	68.9	67.5	68.0	49.6	49.4	12.0	15.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	58.4	56.2	59.3	73.6	95.8	111.9	20.0	12.3
Comisiones y Tarifas Cobradas	9.9	10.3	11.3	12.7	13.7	14.8	2.4	3.2
Comisiones y Tarifas Pagadas	8.0	9.6	10.7	11.0	12.4	13.3	2.5	2.4
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-1.1	-0.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	60.4	57.0	59.9	75.4	97.2	113.4	18.7	12.8
Gastos de Administración y Promoción	24.5	29.6	33.4	35.1	38.9	43.8	7.0	8.1
Depreciación y Amortización	9.2	11.9	4.2	4.3	4.6	4.5	1.8	0.4
Resultado de la Operación	26.7	15.4	22.3	35.9	53.7	65.0	10.0	4.3
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas	8.4	18.1	20.1	20.3	21.3	22.1	4.2	6.3
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	35.2	33.5	42.4	56.2	75.0	87.1	14.2	10.5
Impuestos a la Utilidad Causados	16.5	0.1	1.6	1.5	3.1	4.9	0.2	0.2
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-7.6	-1.5	-6.1	-1.5	-1.5	-0.4	1.4	0.0
Resultado Neto	26.3	34.9	46.9	56.2	73.4	82.6	12.6	10.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por HLB Lebrija, Álvarez y Cia., S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	0.8%	0.3%	0.8%	1.1%	1.2%	1.2%	0.2%	1.1%
Índice de Morosidad Ajustado	2.6%	4.3%	2.2%	1.9%	1.8%	1.9%	4.2%	2.3%
MIN Ajustado	2.5%	2.3%	2.3%	2.6%	3.1%	3.4%	2.4%	1.9%
Índice de Eficiencia	19.3%	23.6%	26.2%	24.5%	26.5%	26.9%	24.4%	27.7%
ROA Promedio	1.1%	1.4%	1.7%	1.9%	2.3%	2.5%	1.5%	1.6%
Índice de Capitalización	16.9%	17.9%	17.2%	16.8%	17.3%	18.1%	18.0%	17.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.1	5.1	5.1	5.2	5.2	5.0	5.0	5.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	4.0%	4.2%	3.5%	3.2%	3.1%	3.3%	4.1%	2.9%
Tasa Activa	12.4%	11.4%	14.7%	15.4%	13.3%	13.2%	11.9%	15.3%
Tasa Pasiva	8.4%	7.3%	11.2%	12.3%	10.1%	10.0%	7.8%	12.4%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	181.9%	178.5%	195.4%	196.9%	198.7%	200.8%	180.2%	196.9%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por HLB Lebrija, Álvarez y Cia., S.C. proporcionada por la Empresa.

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Mex-Factor (en Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	26.3	34.9	46.9	56.2	73.4	82.6	12.6	10.3
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	75.9	80.8	71.7	72.3	54.2	53.9	13.8	15.4
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	9.2	11.9	4.2	4.3	4.6	4.5	1.8	0.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	66.7	68.9	67.5	68.0	49.6	49.4	12.0	15.0
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-71.3	-157.0	-303.9	-348.1	-231.4	-167.8	-52.1	-90.5
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	16.5	-10.6	-2.4	0.9	1.1	1.1	1.3	0.7
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-8.4	-13.1	-14.2	-20.3	-21.3	-22.1	-2.7	-6.3
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	110.0	10.6	199.0	249.5	152.1	93.0	19.2	2.1
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	9.1	-22.8	44.1	2.5	0.6	0.6	2.1	2.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	55.9	-192.9	-77.4	-115.5	-99.2	-95.5	-32.3	-91.9
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-59.3	-2.7	45.5	-0.2	-3.9	-4.2	2.1	3.5
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-32.9	-10.9	5.3	-0.8	-4.3	-4.4	0.5	2.9
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-26.4	8.2	40.2	0.6	0.4	0.2	1.6	0.6
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-59.3	-2.7	45.5	-0.2	-3.9	-4.2	2.1	3.5
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	-7.2	-13.1	-17.4	-22.1	-27.5	-36.0	-4.1	-5.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-7.2	-13.1	-17.4	-22.1	-27.5	-36.0	-4.1	-5.4
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	91.6	-93.0	69.4	-9.2	-3.1	1.0	-7.9	-68.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	74.1	165.7	72.7	142.0	132.9	129.8	72.7	142.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	165.7	72.7	142.0	132.9	129.8	130.8	64.7	74.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por HLB Lebrija, Álvarez y Cia., S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	26.3	34.9	46.9	56.2	73.4	82.6	12.6	10.3
+ Estimaciones Preventivas	66.7	68.9	67.5	68.0	49.6	49.4	12.0	15.0
+ Depreciación y Amortización	9.2	11.9	4.2	4.3	4.6	4.5	1.8	0.4
- Castigos de Cartera	41.3	96.2	34.2	22.8	20.1	21.3	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	16.5	-10.6	-2.4	0.9	1.1	1.1	1.3	0.7
+Cambios en Cuentas por Pagar	9.1	-22.8	44.1	2.5	0.6	0.6	2.1	2.2
FLE	169.0	178.5	194.6	154.7	149.4	159.6	29.8	28.6

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Mex-Factor (en Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
ACTIVO	2,538.0	2,547.6	2,820.1	2,821.8	3,017.6	3,186.7	2,577.3	2,829.3
Disponibilidades	165.7	72.6	142.0	43.1	85.8	93.3	64.7	74.0
Cartera de Crédito Neta	2,168.0	2,256.2	2,492.6	2,574.9	2,711.5	2,859.7	2,296.3	2,568.1
Cartera de Crédito Total	2,235.6	2,296.5	2,566.1	2,739.0	2,907.7	3,063.7	2,348.6	2,656.7
Cartera de Crédito Vigente	2,218.3	2,290.8	2,544.4	2,629.6	2,853.2	3,022.9	2,342.9	2,627.9
Créditos Comerciales	1,218.1	1,399.7	1,517.6	1,597.5	1,733.4	1,836.5	1,442.2	1,596.5
Factoraje	1,000.2	891.0	1,026.8	1,032.1	1,119.9	1,186.5	900.7	1,031.4
Cartera de Crédito Vencida	17.3	5.7	21.7	109.4	54.5	40.8	5.7	28.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-67.6	-40.3	-73.6	-164.0	-196.2	-204.0	-52.3	-88.6
Otras Cuentas por Cobrar ¹	18.5	27.5	23.8	25.4	28.0	30.8	27.6	23.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo	99.9	90.7	41.0	36.0	34.3	33.9	86.8	37.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	42.5	41.5	31.9	27.6	26.5	26.4	39.2	28.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	57.5	49.2	9.1	8.4	7.8	7.5	47.6	8.4
Inversiones Permanentes	61.5	74.6	88.8	110.4	124.5	133.8	77.4	95.1
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	24.3	25.9	32.0	32.0	33.6	35.2	24.5	32.0
PASIVO	2,134.4	2,122.2	2,365.3	2,389.3	2,538.6	2,630.0	2,143.5	2,369.5
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	2,094.6	2,105.2	2,304.2	2,329.2	2,481.5	2,575.8	2,124.4	2,306.3
De Corto Plazo	2,053.2	2,050.7	2,226.2	2,253.0	2,403.8	2,474.8	2,080.6	2,212.1
De Largo Plazo	41.5	54.5	78.0	76.1	77.7	101.0	43.9	94.2
Otras Cuentas por Pagar ²	39.8	17.0	61.1	60.1	57.1	54.2	19.1	63.3
CAPITAL CONTABLE	403.6	425.3	454.8	432.5	479.0	556.7	433.8	459.7
Capital Contribuido	162.0	162.0	162.0	162.0	162.0	162.0	162.0	162.0
Capital Ganado	241.6	263.4	292.9	270.5	317.1	394.7	271.9	297.8
Reservas de Capital	29.3	30.6	32.3	34.7	33.8	33.8	30.6	32.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	186.0	197.9	213.6	252.8	236.7	283.2	228.7	255.2
Resultado Neto	26.3	34.9	46.9	-16.9	46.5	77.7	12.6	10.3
Cartera de Crédito + Equipo en Arrendamiento	2,293.1	2,345.7	2,575.2	2,747.4	2,915.5	3,071.2	2,396.2	2,665.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por HLB Lebrija, Álvarez y Cia., S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario de estrés.

¹Otras Cuentas por Cobrar: Impuestos a Favor, Comisiones por Líneas de Crédito y Pagos Anticipados.

²Otras Cuentas por Pagar: Reservas y Provisiones, Impuestos por Pagar, Valuación de Futuros, Depósitos en Garantía y Acreedores Diversos.

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Mex-Factor (en Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Estrés	2020	2021	2022	Anual			1T22	1T23
				2023P*	2024P	2025P		
Ingresos por Intereses	290.7	277.0	380.8	421.6	383.3	404.3	80.1	107.2
Ingresos por Intereses	276.3	259.3	367.4	414.3	380.3	401.5	76.0	105.8
Ingresos por Arrendamiento Operativo	14.3	17.8	13.4	7.3	3.0	2.8	4.1	1.3
Gastos por Intereses y Depreciación	165.5	152.0	254.0	286.2	248.5	258.6	48.1	79.9
Gastos por Intereses	167.5	150.7	249.6	282.9	245.1	254.9	46.8	79.1
Gastos por Arrendamiento	0.3	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	1.1	0.0
Resultado por Posición Monetaria Neto	2.2	-1.2	-4.4	-3.3	-3.5	-3.6	-0.2	-0.8
Margen Financiero	125.1	125.0	126.8	135.4	134.7	145.7	32.0	27.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	66.7	68.9	67.5	131.2	55.1	27.4	12.0	15.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	58.4	56.2	59.3	4.1	79.7	118.3	20.0	12.3
Comisiones y Tarifas Cobradas	9.9	10.3	11.3	11.1	12.4	13.2	2.4	3.2
Comisiones y Tarifas Pagadas	8.0	9.6	10.7	9.5	11.2	11.9	2.5	2.4
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-1.1	-0.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	60.4	57.0	59.9	5.8	80.9	119.6	18.7	12.8
Gastos de Administración y Promoción	24.5	29.6	33.4	39.7	44.1	47.0	7.0	8.1
Depreciación y Amortización	9.2	11.9	4.2	4.3	4.5	4.3	1.8	0.4
Resultado de la Operación	26.7	15.4	22.3	-38.3	32.4	68.4	10.0	4.3
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas	8.4	18.1	20.1	21.6	14.1	9.3	4.2	6.3
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	35.2	33.5	42.4	-16.7	46.5	77.7	14.2	10.5
Impuestos a la Utilidad Causados	16.5	0.1	1.6	0.2	0.0	0.0	0.2	0.2
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-7.6	-1.5	-6.1	0.0	0.0	0.0	1.4	0.0
Resultado Neto	26.3	34.9	46.9	-16.9	46.5	77.7	12.6	10.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por HLB Lebrija, Álvarez y Cia., S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	0.8%	0.3%	0.8%	4.0%	1.9%	1.3%	0.2%	1.1%
Índice de Morosidad Ajustado	2.6%	4.3%	2.2%	5.4%	2.6%	2.0%	4.2%	2.3%
MIN Ajustado	2.5%	2.3%	2.3%	0.2%	2.7%	3.8%	2.4%	1.9%
Índice de Eficiencia	19.3%	23.6%	26.2%	29.0%	32.4%	32.0%	24.4%	27.7%
ROA Promedio	1.1%	1.4%	1.7%	-0.6%	1.6%	2.5%	1.5%	1.6%
Índice de Capitalización	16.9%	17.9%	17.2%	16.5%	17.1%	17.5%	18.0%	17.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.1	5.1	5.1	5.3	5.3	5.0	5.0	5.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	4.0%	4.2%	3.5%	3.1%	3.0%	3.0%	4.1%	2.9%
Tasa Activa	12.4%	11.4%	14.7%	15.4%	13.2%	13.0%	11.9%	15.3%
Tasa Pasiva	8.4%	7.3%	11.2%	12.4%	10.2%	10.0%	7.8%	12.4%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	181.9%	178.5%	195.4%	198.6%	200.6%	203.8%	180.2%	196.9%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por HLB Lebrija, Álvarez y Cia., S.C. proporcionada por la Empresa.

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Mex-Factor (en Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	26.3	34.9	46.9	-16.9	46.5	77.7	12.6	10.3
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	75.9	80.8	71.7	135.6	59.5	31.7	13.8	15.4
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	9.2	11.9	4.2	4.3	4.5	4.3	1.8	0.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	66.7	68.9	67.5	131.2	55.1	27.4	12.0	15.0
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-71.3	-157.0	-303.9	-213.6	-191.7	-175.6	-52.1	-90.5
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	16.5	-10.6	-2.4	-1.6	-2.5	-2.8	1.3	0.7
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-8.4	-13.1	-14.2	-21.6	-14.1	-9.3	-2.7	-6.3
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	110.0	10.6	199.0	25.0	152.3	94.3	19.2	2.1
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	9.1	-22.8	44.1	-1.0	-3.0	-2.9	2.1	2.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	55.9	-192.9	-77.4	-212.8	-60.6	-97.9	-32.3	-91.9
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-59.3	-2.7	45.5	0.6	-2.7	-3.9	2.1	3.5
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-32.9	-10.9	5.3	-0.0	-3.4	-4.2	0.5	2.9
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-26.4	8.2	40.2	0.6	0.7	0.2	1.6	0.6
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-59.3	-2.7	45.5	0.6	-2.7	-3.9	2.1	3.5
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	-7.2	-13.1	-17.4	-5.4	0.0	0.0	-4.1	-5.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-7.2	-13.1	-17.4	-5.4	0.0	0.0	-4.1	-5.4
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	91.6	-93.0	69.4	-99.0	42.8	7.5	-7.9	-68.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	74.1	165.7	72.7	142.0	43.1	85.8	72.7	142.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	165.7	72.7	142.0	43.1	85.8	93.3	64.7	74.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por HLB Lebrija, Álvarez y Cia., S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	26.3	34.9	46.9	-16.9	46.5	77.7	12.6	10.3
+ Estimaciones Preventivas	66.7	68.9	67.5	131.2	55.1	27.4	12.0	15.0
+ Depreciación y Amortización	9.2	11.9	4.2	4.3	4.5	4.3	1.8	0.4
- Castigos de Cartera	41.3	96.2	34.2	40.8	22.9	19.6	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	16.5	-10.6	-2.4	-1.6	-2.5	-2.8	1.3	0.7
+Cambios en Cuentas por Pagar	9.1	-22.8	44.1	-1.0	-3.0	-2.9	2.1	2.2
FLE	169.0	178.5	194.6	156.8	123.4	123.2	29.8	28.6

Glosario

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

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 – 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.

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 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

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

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

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



Credit
Rating
Agency

Mex-Factor
S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR A
HR2

Instituciones Financieras
21 de junio de 2023

A NRSRO Rating*

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballínez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Corporativos / ABS

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Operaciones

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



Credit
Rating
Agency

Mex-Factor
S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

**HR A
HR2**

Instituciones Financieras
21 de junio de 2023

A NRSRO Rating*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel. +52 (55) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/methodology/>

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.

Calificación anterior	HR A / Perspectiva Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	21 de junio de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T18 – 1T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por HLB Lebrija, Álvarez Y Cía., 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

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), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (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).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, 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, (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 de México S.A. de C.V. (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, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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 y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings 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 lo anterior, 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 (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 (o el equivalente en otra moneda).