

A NRSRO Rating*

Calificación

Factor Exprés LP
Factor Exprés CP

HR BBB-
HR3

Perspectiva

Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

Luis Rodríguez
Asociado
Analista Responsable
luis.rodriguez@hrratings.com

Janeth Chávez
Analista
janeth.chavez@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 BBB- con Perspectiva Estable y de HR3 para Factor Exprés

La ratificación de la calificación para Factor Exprés¹ se basa en el adecuado comportamiento de los indicadores financieros que tuvo durante los últimos doce meses (m), al cerrar con un índice de capitalización en niveles de 21.3%, una razón de apalancamiento de 3.8 veces (x) y una razón vigente a deuda neta de 1.3x al cierre del primer trimestre de 2023 (1T23), (23.9%, 3.4x y 1.3x, respectivamente en el escenario base). Por su parte, se reportó un crecimiento en la rentabilidad de la Empresa, al exhibir un ROA Promedio de 0.8% al 1T23 (vs. 0.3% al 1T22 y 1.3% en el escenario base), como consecuencia de un incremento en el *spread* de tasas, el cual cerró en niveles de 4.7% al 1T23 (vs. 3.6% al 1T22 y 4.7% en el escenario base). Respecto a la calidad de la cartera, se tuvo un índice de morosidad y morosidad ajustado mayor a los observados en el periodo anterior, al resultar en niveles de 4.3% para ambos al 1T23 (vs. 2.2% y 2.3% respectivamente al 1T22; 2.8% y 3.0% en el escenario base). Es importante mencionar que la Empresa continúa manteniendo una elevada concentración de su cartera con créditos reestructurados, los cuales representan el 32.3% de la cartera total, aunque inferior a lo observado en periodo anterior (vs. 42.1% al 1T22). Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Factor Exprés 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	556.4	612.9	503.2	524.4	613.2	636.3	660.7	686.3	618.2	640.2	670.3	
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	30.7	37.1	31.8	32.7	33.1	42.4	51.3	60.8	-29.6	28.6	38.4	
Gastos de Administración 12m	26.9	32.7	25.9	27.9	28.8	32.5	38.6	48.8	32.5	34.2	36.7	
Resultado Neto 12m	1.9	6.0	4.9	2.7	6.3	7.3	9.6	8.0	-62.9	-5.8	1.5	
Índice de Morosidad	2.2%	4.3%	2.4%	2.4%	4.2%	4.4%	4.4%	4.5%	17.4%	13.5%	10.8%	
Índice de Morosidad Ajustado	2.3%	4.3%	2.5%	2.4%	4.3%	4.7%	4.9%	5.1%	19.6%	17.6%	14.1%	
MIN Ajustado	5.2%	6.2%	7.7%	5.7%	6.1%	6.3%	7.0%	7.5%	-2.5%	4.8%	5.5%	
Índice de Eficiencia	62.4%	74.7%	58.5%	60.6%	65.6%	68.1%	67.3%	70.0%	85.2%	80.3%	79.1%	
ROA Promedio	0.3%	0.8%	1.0%	0.5%	0.9%	0.9%	1.2%	1.0%	-8.2%	-0.8%	0.2%	
Índice de Capitalización	28.4%	21.3%	27.6%	29.5%	19.9%	21.4%	22.1%	22.6%	13.5%	12.0%	11.4%	
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.7	3.8	2.4	2.7	3.5	4.1	4.0	3.8	4.7	7.6	8.2	
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.5	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.1	1.1	1.1	
Spread de Tasas	3.6%	4.7%	6.2%	4.2%	5.3%	4.6%	5.3%	6.1%	3.8%	4.6%	4.8%	

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Grant Thornton, proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Deterioro en la calidad de la cartera, al exhibir un índice de morosidad y morosidad ajustada en niveles 4.3% para ambos casos al 1T23 (vs. 2.2% y 2.3% al 1T22).** Se observó un incremento en los *buckets* de morosidad que abarcan los intervalos de tiempo mayores a 61 días de atraso, al cerrar con una concentración de 11.1% al 1T23 (vs. 4.7% al 1T22).
- **Disminución en el índice de capitalización, al cerrar en niveles de 21.3% al 1T23 (vs. 28.4% al 1T22 y 23.9% en un escenario de estrés).** A pesar de la disminución en dicho indicador, la Empresa aún mantiene adecuados niveles de solvencia, derivado a la constante generación de utilidades netas.
- **Crecimiento sostenido en los niveles de rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio de 0.8% al 1T23 (vs. 0.3% al 1T22 y 1.3% en un escenario base).** Lo anterior es resultado del aumento en el *spread* de tasas, conllevando a mostrar una mayor generación de margen financiero ajustado, y por consecuencia la utilidad neta mostró un beneficio.

¹Factor Exprés, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Factor Exprés y / o la Empresa).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Niveles de solvencia se mantendrían en niveles históricos, con un índice de capitalización de 21.4% en 2023 y este cerraría en niveles de 22.6% en 2025.** Derivado del incremento en la cartera reestructurada y en la cartera total, se esperaría una tendencia en niveles similares a los observados históricamente en dicha métrica de solvencia.
- **Incremento en los niveles de morosidad y morosidad ajustada, al cerrar en 4.4% y 4.7% respectivamente en 2023.** Debido a que 32.3% de su cartera se encuentra reestructurada y esta podría mostrar crecimientos en sus incumplimientos.
- **Rentabilidad en niveles similares a los mostrados al 1T23.** Se espera que el ROA Promedio se ubique en niveles de 0.9% en 2023 y 1.0% en 2025. Lo anterior se explicaría por una generación constante de resultados netos positivos, a través del fortalecimiento en el margen financiero y una contención en el crecimiento del gasto administrativo.

Factores Adicionales Considerados

- **Elevada concentración de la cartera en créditos reestructurados.** La porción de créditos que han sido reestructurados y aún se encuentran activos se mantiene en niveles elevados de 32.3% al 1T23 (vs. 42.1% al 1T22) y existe el riesgo de que 7.2% del saldo de los contratos reestructurados caiga en incumplimiento, ya que tienen un atraso de más de 200 días.
- **Adecuada diversificación en sus líneas de fondeo.** La Empresa cuenta con un fondeo proveniente de cinco instituciones financieras, así como la Emisión de CEBURs Fiduciarios, lo que permite una adecuada implementación del plan de negocios.
- **Moderada concentración de clientes principales a capital contable en 1.2x al 1T23 (vs. 1.4x al 1T22).** La Empresa logró disminuir la concentración por clientes principales, ya que disminuyó 7% el porcentaje que representan de la cartera total.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora sostenida en la rentabilidad de la Empresa, que resulte con un ROA Promedio superior a 2.0%.** Una generación continua de utilidades netas, a través de la contención en los gastos administrativos y un mayor margen financiero, podría beneficiar la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad ajustado mayor o igual a 5.0%.** El deterioro de la calidad de la cartera llevaría a una disminución en la capacidad de generar utilidades netas positivas, lo que causaría un impacto en la rentabilidad de la Empresa.
- **Presión en los niveles de solvencia por debajo de 18.0% en el índice de capitalización.** Lo anterior sería impulsado por un crecimiento en mayor medida en los activos sujetos a riesgo, sin la misma proporción de crecimiento en el capital.

Anexo – Escenario Base

Balance: Factor Exprés (En Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Escenario Base								
ACTIVO	523.3	541.0	814.2	803.3	826.4	847.5	576.2	790.9
Disponibilidades	2.9	6.5	2.4	5.3	6.7	7.4	1.1	0.8
Inversiones en Valores	37.7	7.7	204.3	162.9	159.8	156.6	17.7	173.3
Total Cartera de Crédito Neta	470.6	478.5	556.4	576.5	598.9	619.9	508.7	558.5
Cartera de Crédito	503.2	524.4	613.2	636.3	660.7	686.3	556.4	612.9
Cartera de Crédito Vigente	491.2	512.1	587.2	608.5	632.0	655.4	544.0	586.7
Factoraje	51.5	37.3	32.6	33.2	34.4	35.7	40.4	32.0
Actividades Empresariales o Comerciales	439.7	474.8	554.6	575.3	597.5	619.6	503.6	554.8
Cartera de Crédito Vencida	12.0	12.4	26.0	27.8	28.8	30.9	12.4	26.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-32.6	-45.9	-56.8	-59.8	-61.8	-66.4	-47.7	-54.4
Otras Cuentas por Cobrar ¹	0.4	2.6	0.8	1.4	1.6	1.8	2.7	0.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.3	0.2	0.5	0.5	0.5	0.6	0.1	0.5
Inversiones Permanentes	0.0	28.8	30.5	30.5	31.7	33.0	28.8	28.8
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	6.7	6.7	9.0	6.5	6.5	6.6	7.0	0.1
Otros Activos ²	1.9	10.0	9.3	19.7	20.7	21.6	10.2	28.3
PASIVO	382.1	395.6	662.5	644.1	657.6	670.6	426.2	634.7
Pasivos Bursátiles	0.0	0.0	150.0	105.0	41.3	0.0	0.0	150.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	375.0	391.9	498.0	530.0	606.2	659.2	422.4	477.6
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	127.4	109.7	136.4	172.4	256.2	325.0	94.1	104.5
Obligaciones Convertibles	247.6	282.3	361.6	357.7	350.0	334.2	328.4	373.1
Otras Cuentas por Pagar	7.1	3.7	14.5	9.0	10.1	11.5	3.7	7.1
Impuestos a la Utilidad por Pagar	2.3	1.8	1.1	1.2	1.4	1.6	0.9	1.5
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	4.8	1.9	13.4	7.8	8.7	9.9	2.8	5.6
CAPITAL CONTABLE	141.2	145.4	151.7	159.2	168.8	176.8	150.0	156.2
Participación Controladora	141.2	145.4	151.7	159.2	168.8	176.8	150.0	156.2
Capital Contribuido	93.4	94.9						
Capital Social	82.1	83.6	83.6	83.6	83.6	83.6	83.6	83.6
Prima en Ventas de Acciones	11.2	11.2	11.2	11.2	11.2	11.2	11.2	11.2
Capital Ganado	47.9	50.5	56.8	64.4	74.0	82.0	55.2	61.4
Reservas de Capital	0.0	2.4	2.7	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4
Resultado de Ejercicios Anteriores	42.9	45.5	47.8	54.7	62.0	71.6	48.2	54.7
Resultado Neto	4.9	2.7	6.3	7.3	9.6	8.0	4.6	4.311
Deuda Neta	334.4	377.7	440.3	466.9	481.0	495.2	403.7	453.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Grant Thornton, proporcionada por la Empresa.

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

Otras Cuentas por Cobrar¹: Inversiones, Gastos a Comprobar

Otros Activos²: Licencias de Software y Depósitos en Garantía

Estado de Resultados: Factor Exprés (En Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Escenario Base								
Ingresos por Intereses	90.7	94.2	108.3	128.1	136.4	145.3	23.6	33.3
Gastos por Intereses y Depreciación	40.4	49.2	55.7	72.1	73.2	73.4	12.5	22.8
Margen Financiero	50.3	45.0	52.6	56.0	63.2	71.8	11.1	10.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	12.5	13.3	10.9	5.3	6.0	8.8	1.6	-2.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	37.9	31.8	41.7	50.7	57.2	63.0	9.4	13.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	7.4	7.1	5.9	7.1	7.3	7.6	1.6	1.9
Comisiones y Tarifas Pagadas	1.6	1.2	0.3	0.7	0.7	0.9	0.1	0.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	-11.8	-5.0	-14.2	-14.6	-12.5	-8.8	0.3	0.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	31.8	32.7	33.1	42.4	51.3	60.8	11.2	15.2
Gastos de Administración y Promoción	25.9	27.9	28.8	32.5	38.6	48.8	6.3	10.2
Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.1	0.2	0.2	0.0	0.0
Resultado de la Operación	5.9	4.8	4.3	9.9	12.5	11.8	4.9	5.0
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas, Asociadas	0.0	0.0	1.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	5.9	4.8	6.0	9.9	12.5	11.8	4.9	5.0
Impuestos a la Utilidad Causados	4.0	2.1	2.0	2.5	2.9	3.8	0.6	0.7
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-3.0	0.0	-2.3	0.0	0.0	0.0	-0.3	0.0
Resultado Neto	4.9	2.7	6.3	7.3	9.6	8.0	4.6	4.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Grant Thornton, proporcionada por la Empresa.

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

Otros ingresos (egresos de la operación)¹: Ingresos (Egresos) por venta de cartera, Intereses de Inversiones

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	2.4%	2.4%	4.2%	4.4%	4.4%	4.5%	2.2%	4.3%
Índice de Morosidad Ajustado	2.5%	2.4%	4.3%	4.7%	4.9%	5.1%	2.3%	4.3%
MIN Ajustado	7.7%	5.7%	6.1%	6.3%	7.0%	7.5%	5.2%	6.2%
Índice de Cobertura	2.7	3.7	2.2	2.2	2.2	2.2	3.9	2.1
Índice de Eficiencia	58.5%	60.6%	65.6%	68.1%	67.3%	70.0%	62.4%	74.7%
ROA Promedio	1.0%	0.5%	0.9%	0.9%	1.2%	1.0%	0.3%	0.8%
Índice de Capitalización	27.6%	29.5%	19.9%	21.4%	22.1%	22.6%	28.4%	21.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.4	2.7	3.5	4.1	4.0	3.8	2.7	3.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
Spread de Tasas	6.2%	4.2%	5.3%	4.6%	5.3%	6.1%	3.6%	4.7%
Tasa Activa	18.5%	16.9%	16.0%	16.0%	16.7%	17.4%	16.3%	16.2%
Tasa Pasiva	12.3%	12.7%	10.6%	11.4%	11.4%	11.3%	12.6%	11.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Grant Thornton, proporcionada por la Empresa.

Estado de Flujo de Efectivo: Factor Exprés (En Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Escenario Base								
Resultado Neto	4.9	2.7	6.3	7.3	9.6	8.0	4.6	4.3
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	12.7	13.5	10.9	5.4	6.3	9.1	1.6	-2.5
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.3	0.2	0.0	0.1	0.2	0.2	0.0	0.0
Provisiones	12.5	13.3	10.9	5.3	6.0	8.8	1.6	-2.5
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-37.7	29.9	-196.6	41.4	3.1	3.2	-10.0	31.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-96.8	-21.3	-88.7	-25.4	-28.4	-29.8	-31.8	0.5
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	2.9	-2.2	0.8	0.4	-0.2	-0.2	-0.1	1.1
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	0.0	-28.7	-1.8	-0.0	-1.2	-1.3	-0.0	1.8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-3.0	0.0	-2.3	2.4	0.1	-0.2	-0.3	8.9
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.6	-8.2	0.7	-10.4	-1.0	-0.9	-0.1	-19.0
Cambio Pasivos Bursátiles	0.0	0.0	150.0	-45.0	-63.8	-41.3	0.0	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	70.4	17.0	106.1	32.0	76.2	52.9	30.5	-20.4
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	3.6	-3.4	10.8	-5.4	1.1	1.4	0.0	-7.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-64.1	-14.0	-20.9	-10.0	-14.1	-16.1	-11.7	-3.6
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	-0.3	-0.0	-0.3	-0.3	0.0	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	0.0	-0.3	-0.0	-0.3	-0.3	0.0	0.0
Actividades de Financiamiento								
Aportaciones a Capital	1.5	1.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	1.5	1.5	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.2
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-44.9	3.6	-4.1	2.9	1.4	0.7	-5.4	-1.6
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0						
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	47.8	2.9	6.5	2.4	5.3	6.7	6.5	2.4
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	2.9	6.5	2.4	5.3	6.7	7.4	1.1	0.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Grant Thornton, 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	4.9	2.7	6.3	7.3	9.6	8.0	4.6	4.3
+ Estimaciones Preventivas	12.5	13.3	10.9	5.3	6.0	8.8	1.6	-2.5
+ Depreciación y Amortización	0.3	0.2	0.0	0.1	0.2	0.2	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	0.7	0.4	0.1	2.4	4.0	4.3	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	2.9	-2.2	0.8	0.4	-0.2	-0.2	-0.1	1.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	3.6	-3.4	10.8	-5.4	1.1	1.4	0.0	-7.4
FLE	24.8	10.9	28.9	10.1	20.7	22.5	6.2	-4.4

Anexo – Escenario Estrés

Balance: Factor Exprés (En Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Escenario de Estrés								
ACTIVO	523.3	541.0	814.2	717.1	751.7	799.9	576.2	790.9
Disponibilidades	2.9	6.5	2.4	1.3	1.9	2.7	1.1	0.8
Inversiones en Valores	37.7	7.7	204.3	149.4	142.2	140.7	17.7	173.3
Total Cartera de Crédito Neta	470.6	478.5	556.4	510.5	550.2	598.1	508.7	558.5
Cartera de Crédito	503.2	524.4	613.2	618.2	640.2	670.3	556.4	612.9
Cartera de Crédito Vigente	491.2	512.1	587.2	510.5	553.7	598.1	544.0	586.7
Factoraje	51.5	37.3	32.6	27.8	30.2	32.6	40.4	32.0
Actividades Empresariales o Comerciales	439.7	474.8	554.6	482.7	523.5	565.5	503.6	554.8
Cartera de Crédito Vencida	12.0	12.4	26.0	107.7	86.5	72.1	12.4	26.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-32.6	-45.9	-56.8	-107.7	-90.0	-72.1	-47.7	-54.4
Otras Cuentas por Cobrar ¹	0.4	2.6	0.8	1.3	1.3	1.3	2.7	0.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.3	0.2	0.5	0.5	0.5	0.6	0.1	0.5
Inversiones Permanentes	0.0	28.8	30.5	29.7	30.1	30.4	28.8	28.8
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	6.7	6.7	9.0	5.8	5.9	6.1	7.0	0.1
Otros Activos ²	1.9	10.0	9.3	18.7	19.5	20.0	10.2	28.3
PASIVO	382.1	395.6	662.5	628.1	668.5	715.2	426.2	634.7
Pasivos Bursátiles	0.0	0.0	150.0	82.5	41.3	17.5	0.0	150.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	375.0	391.9	498.0	537.4	618.9	689.1	422.4	477.6
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	127.4	109.7	136.4	172.4	233.0	270.0	94.1	104.5
Obligaciones Convertibles	247.6	282.3	361.6	365.0	385.9	419.1	328.4	373.1
Otras Cuentas por Pagar	7.1	3.7	14.5	8.2	8.4	8.7	3.7	7.1
Impuestos a la Utilidad por Pagar	2.3	1.8	1.1	1.0	1.1	1.1	0.9	1.5
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	4.8	1.9	13.4	7.1	7.3	7.6	2.8	5.6
CAPITAL CONTABLE	141.2	145.4	151.7	89.0	83.2	84.7	150.0	156.2
Participación Controladora	141.2	145.4	151.7	89.0	83.2	84.7	150.0	156.2
Capital Contribuido	93.4	94.9						
Capital Social	82.1	83.6	83.6	83.6	83.6	83.6	83.6	83.6
Prima en Ventas de Acciones	11.2	11.2	11.2	11.2	11.2	11.2	11.2	11.2
Capital Ganado	47.9	50.5	56.8	-5.8	-11.7	-10.2	55.2	61.4
Reservas de Capital	0.0	2.4	2.7	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4
Resultado de Ejercicios Anteriores	42.9	45.5	47.8	54.7	-8.2	-14.1	48.2	54.7
Resultado Neto	4.9	2.7	6.3	-62.9	-5.8	1.5	4.6	4.311
Deuda Neta	334.4	377.7	440.3	469.2	516.0	563.2	403.7	453.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Grant Thornton, proporcionada por la Empresa.

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

Otras Cuentas por Cobrar¹: Inversiones, Gastos a Comprobar

Otros Activos²: Licencias de Software y Depósitos en Garantía

Estado de Resultados: Factor Exprés (En Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Escenario de Estrés								
Ingresos por Intereses	90.7	94.2	108.3	122.2	126.2	131.7	23.6	33.3
Gastos por Intereses y Depreciación	40.4	49.2	55.7	73.8	74.8	80.0	12.5	22.8
Margen Financiero	50.3	45.0	52.6	48.5	51.4	51.7	11.1	10.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	12.5	13.3	10.9	67.7	14.0	7.9	1.6	-2.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	37.9	31.8	41.7	-19.3	37.4	43.7	9.4	13.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	7.4	7.1	5.9	6.0	6.2	6.4	1.6	1.9
Comisiones y Tarifas Pagadas	1.6	1.2	0.3	0.6	0.6	0.7	0.1	0.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	-11.8	-5.0	-14.2	-15.8	-14.4	-11.1	0.3	0.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	31.8	32.7	33.1	-29.6	28.6	38.4	11.2	15.2
Gastos de Administración y Promoción	25.9	27.9	28.8	32.5	34.2	36.7	6.3	10.2
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	5.9	4.8	6.0	-62.2	-5.8	1.5	4.9	5.0
Impuestos a la Utilidad Causados	4.0	2.1	2.0	0.7	0.0	0.0	0.6	0.7
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-3.0	0.0	-2.3	0.0	0.0	0.0	-0.3	0.0
Resultado Neto	4.9	2.7	6.3	-62.9	-5.8	1.5	4.6	4.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Grant Thornton, proporcionada por la Empresa.

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

Otros ingresos (egresos de la operación)¹: Ingresos (Egresos) por venta de cartera, Intereses de Inversiones

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	2.4%	2.4%	4.2%	17.4%	13.5%	10.8%	2.2%	4.3%
Índice de Morosidad Ajustado	2.5%	2.4%	4.3%	19.6%	17.6%	14.1%	2.3%	4.3%
MIN Ajustado	7.7%	5.7%	6.1%	-2.5%	4.8%	5.5%	5.2%	6.2%
Índice de Cobertura	2.7	3.7	2.2	1.0	1.0	1.0	3.9	2.1
Índice de Eficiencia	58.5%	60.6%	65.6%	85.2%	80.3%	79.1%	62.4%	74.7%
ROA Promedio	1.0%	0.5%	0.9%	-8.2%	-0.8%	0.2%	0.3%	0.8%
Índice de Capitalización	27.6%	29.5%	19.9%	13.5%	12.0%	11.4%	28.4%	21.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.4	2.7	3.5	4.7	7.6	8.2	2.7	3.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.4	1.3	1.1	1.1	1.1	1.3	1.3
Spread de Tasas	6.2%	4.2%	5.3%	3.8%	4.6%	4.8%	3.6%	4.7%
Tasa Activa	18.5%	16.9%	16.0%	15.6%	16.3%	16.5%	16.3%	16.2%
Tasa Pasiva	12.3%	12.7%	10.6%	11.8%	11.7%	11.7%	12.6%	11.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Grant Thornton, proporcionada por la Empresa.



Estado de Flujo de Efectivo: Factor Exprés (En Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Escenario de Estrés								
Resultado Neto	4.9	2.7	6.3	-62.9	-5.8	1.5	4.6	4.3
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	12.7	13.5	10.9	67.8	14.2	8.2	1.6	-2.5
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.3	0.2	0.0	0.1	0.2	0.2	0.0	0.0
Provisiones	12.5	13.3	10.9	67.7	14.0	7.9	1.6	-2.5
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-37.7	29.9	-196.6	54.9	7.1	1.6	-10.0	31.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-96.8	-21.3	-88.7	-21.8	-53.7	-55.9	-31.8	0.5
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	2.9	-2.2	0.8	0.5	-0.0	-0.0	-0.1	1.1
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	0.0	-28.7	-1.8	0.8	-0.4	-0.4	-0.0	1.8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-3.0	0.0	-2.3	3.2	-0.1	-0.2	-0.3	8.9
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.6	-8.2	0.7	-9.5	-0.8	-0.5	-0.1	-19.0
Cambio Pasivos Bursátiles	0.0	0.0	150.0	-67.5	-41.3	-23.8	0.0	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	70.4	17.0	106.1	39.4	81.5	70.2	30.5	-20.4
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	3.6	-3.4	10.8	-6.3	0.2	0.3	0.0	-7.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-64.1	-14.0	-20.9	-6.2	-7.4	-8.6	-11.7	-3.6
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	-0.3	-0.0	-0.3	-0.3	0.0	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	0.0	-0.3	-0.0	-0.3	-0.3	0.0	0.0
Actividades de Financiamiento								
Aportaciones a Capital	1.5	1.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	1.5	1.5	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.2
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-44.9	3.6	-4.1	-1.1	0.7	0.8	-5.4	-1.6
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	47.8	2.9	6.5	2.4	1.3	1.9	6.5	2.4
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	2.9	6.5	2.4	1.3	1.9	2.7	1.1	0.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Grant Thornton, 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	4.9	2.7	6.3	-62.9	-5.8	1.5	4.6	4.3
+ Estimaciones Preventivas	12.5	13.3	10.9	67.7	14.0	7.9	1.6	-2.5
+ Depreciación y Amortización	0.3	0.2	0.0	0.1	0.2	0.2	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	0.7	0.4	0.1	16.9	31.7	25.8	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	2.9	-2.2	0.8	0.5	-0.0	-0.0	-0.1	1.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	3.6	-3.4	10.8	-6.3	0.2	0.3	0.0	-7.4
FLE	24.8	10.9	28.9	16.1	40.2	35.8	6.2	-4.4

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 – 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 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. Pasivo Total 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.



Credit
Rating
Agency

Factor Exprés
S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.

**HR BBB-
HR3**

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
31 de julio de 2023

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 Ballinez +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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

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



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 BBB- / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	3 de agosto de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	2T13 – 1T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Grant Thornton 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).