

2022
HR A
Perspectiva Estable

2023
HR A
Perspectiva Estable

2024
HR A
Perspectiva Estable



Cecile Solano

cecile.solano@hrratings.com

Asociada

Analista Responsable



Ximena Rodarte

ximena.rodarte@hrratings.com

Analista



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. De Instituciones
Financieras / ABS

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

La ratificación de las calificaciones para Mex-Factor¹ se basa en la estabilidad observada en la situación financiera de la Empresa en los últimos 12 meses. Con ello, se observa una adecuada posición de solvencia, que se refleja en un índice de capitalización de 17.8% y una razón de apalancamiento ajustada de 5.2 veces (x) al cierre de marzo de 2024 (1T24) (vs. 17.3% y 5.2x al 1T23 y 17.1% y 5.2x en el escenario base), resultado atribuido a la continua generación de utilidades. Asimismo, las métricas de morosidad se mantuvieron en niveles bajos al presentar una disminución en el índice de morosidad de 0.8% y un incremento en el índice de morosidad ajustado de 3.9% al 1T24 debido a un incremento en los castigos aplicados 12m (vs. 1.1% y 2.3% al 1T23 y 1.1% y 2.0% en el escenario base). Por su parte, el MIN Ajustado se ubicó en un nivel de 2.0% al 1T24 (vs. 1.9% al 1T23 y 2.8% en el escenario base), esto atribuible a presiones en el *spread* de tasas debido al impacto expuesto en el comportamiento en las tasas de referencia, lo cual resultó en un *spread* a un nivel de 1.9% al 1T24 (vs. 2.9% al 1T23 y 3.4% en el escenario base). A pesar de ello, se observa estabilidad en la rentabilidad, con un ROA Promedio en línea con lo observado en el ejercicio anterior, en un nivel de 1.6% al 1T24 (vs. 1.6% al 1T23 y 2.0% en el escenario base). Finalmente, respecto a los factores ESG, la Empresa realizó cambios en las políticas de originación de crédito, con el fin de alinear sus operaciones con la agenda nacional de desarrollo sostenible junto a los objetivos de la Banca de Desarrollo, por lo que se consideran etiquetas promedio en el enfoque ambiental, así como en enfoque social y etiquetas superiores de Gobierno Corporativo en que incluyen normatividad interna, calidad de la alta administración y riesgos operativos.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Mex-Factor

Cifras en millones de pesos (P\$m) Supuestos y Resultados: Mex-Factor	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	1T23	1T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	2,656.7	2,688.1	2,296.5	2,566.1	2,670.7	2,791.9	2,947.1	3,143.9	2,700.9	2,865.0	3,146.5
Gastos de Administración	8.1	8.5	29.6	33.4	35.7	37.2	40.8	45.0	42.0	43.8	46.6
Resultado Neto	10.3	11.8	34.9	46.9	43.7	60.6	88.2	120.9	10.1	47.7	77.5
Índice de Morosidad	1.1%	0.8%	0.3%	0.8%	1.0%	0.9%	1.1%	1.1%	2.8%	2.1%	1.6%
Índice de Morosidad Ajustado	2.3%	3.9%	4.3%	2.2%	3.5%	2.4%	2.2%	2.4%	4.3%	3.9%	3.7%
MIN Ajustado	1.9%	2.0%	2.3%	2.3%	1.9%	2.5%	3.2%	3.9%	1.0%	2.2%	3.0%
Índice de Eficiencia	27.7%	30.3%	23.6%	26.2%	29.6%	29.2%	26.8%	24.1%	33.8%	32.2%	28.9%
ROA Promedio	1.6%	1.6%	1.4%	1.7%	1.5%	2.0%	2.8%	3.5%	0.3%	1.6%	2.4%
Índice de Capitalización	17.3%	17.8%	17.9%	17.2%	17.3%	18.0%	18.6%	19.1%	18.2%	18.9%	19.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.2	5.2	5.1	5.1	5.2	5.0	4.8	4.5	4.9	4.9	4.7
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	2.9%	1.9%	4.2%	3.5%	2.0%	2.3%	3.0%	3.6%	2.2%	2.5%	3.1%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	196.9%	201.0%	178.5%	195.4%	194.9%	203.1%	206.7%	209.4%	204.0%	204.1%	203.3%

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 2T24 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Contracción en el *spread* de tasas a un nivel de 1.9% al 1T24 (vs. 2.9% al 1T23 y 3.4% en el escenario base).** En los últimos 12m se observa una contracción en el margen financiero 12m a un monto de P\$116.6m al 1T24 (vs. P\$122.1m al 1T23 y P\$147.9m en el escenario base). La presión observada en el *spread* de tasas se atribuye al impacto expuesto en el comportamiento en las tasas de referencia.
- **Adecuada posición de solvencia, reflejada en un índice de capitalización de 17.8% y una razón de apalancamiento ajustada de 5.2x al 1T24 (vs. 17.3% y 5.2x al 1T23 y 17.1% y 5.2x en el escenario base).** Se observa una continua generación de utilidades netas 12m, lo que se refleja en un adecuado perfil de solvencia. Por su parte, se mostró un pago de dividendos por P\$21.6m en 2023 (vs. P\$17.4m en 2022 y P\$22.1m en el escenario base).
- **Bajos niveles de morosidad, con un índice de morosidad de 0.8% y de morosidad ajustado de 3.9% (vs. 1.1% y 2.3% al 1T23 y 1.1% y 2.0% en el escenario base).** Esto se debe a la venta de descuento del saldo insoluto del principal cliente de la Empresa como resultado de las negociaciones realizadas para la recuperación del saldo previo a caer en incumplimiento, por lo que se realizaron provisiones adicionales para cubrir el posible riesgo.
- **Niveles de rentabilidad estables, lo cual resulta en un ROA Promedio de 1.6% al 1T24 (vs. 1.6% al 1T23 y 2.0% en el escenario base).** Se muestra un ligero crecimiento en el resultado neto 12m de la Empresa a un monto de P\$49.4m al 1T24, ubicándose por debajo de lo esperado en el escenario base (vs. P\$47.5m en marzo de 2023 y P\$63.2m en el escenario base).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento anual promedio de 5.6% hacia los próximos tres ejercicios para la cartera total.** Lo anterior se daría a través de la estrategia de la Empresa para aumentar su base de clientes y abrirse al mercado a través del robustecimiento del proceso de crédito a través del área de promoción
- **Adecuada calidad de cartera, con un índice de morosidad esperado de 0.9% y de morosidad ajustado de 2.4% al 4T24.** Este indicador crecería de manera limitada y paulatina en línea con la mayor colocación con nuevos clientes.
- **Mejora en el *spread* de tasas y en el MIN Ajustado debido a la expectativa en el comportamiento en las tasas de referencia.** Esperamos observar una mejora en dichos indicadores, con un *spread* de 2.3% al 4T24 y 3.6% al 4T26, con ello, el MIN Ajustado presentaría una mejora a un nivel de 2.5% al 4T24 y 2.4% al 4T26 (vs. 2.0% y 1.9% al 4T23).



- **Perfil de solvencia en niveles adecuados.** El índice de capitalización se mantendría en niveles adecuados al colocarse en 18.0% al cierre de 2024 y en 19.1% en 2026, 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 por un monto de P\$21.8m en 2024, P\$30.3m en 2025 y P\$35.3m en 2026 (vs. P\$21.6m, en 2023).

Factores Adicionales Considerados

- **Elevada concentración de los clientes principales que representan el 22.8% de la cartera total y 1.3x el capital contable al 1T24 (vs. 26.0% y 1.5x al 1T23).** A pesar de mostrarse una exposición moderada al capital contable de los clientes principales, existe un amplio historial de comportamiento de pago que mitiga parcialmente el riesgo.
- **Adecuada diversificación en las herramientas de fondeo.** La Empresa cuenta con 15 líneas de fondeo y una disponibilidad de estas 21.7%, equivalente a un monto de P\$652.6m (vs. 15, 20.2% y P\$582.2m en marzo de 2023).
- **Niveles promedio en factores Ambientales y Sociales y superiores en Gobierno Corporativo.** La Empresa realizó cambios en las políticas de originación de crédito, con el fin de alinear sus operaciones con la agenda nacional de desarrollo sostenible junto a los objetivos de la Banca de Desarrollo, por lo que se consideran etiquetas promedio en el enfoque ambiental, así como en enfoque social. Por su parte, la Empresa cuenta con etiquetas superiores de Gobierno Corporativo en que incluyen normatividad interna, calidad de la alta administración y riesgos operativos.
- **Política de pago de dividendos.** La Empresa cuenta con una política de pago de dividendos que establece un pago máximo de 50.0% del resultado neto del año anterior.

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 el mantenimiento de 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.
- **Incremento en el *spread* de tasas y MIN Ajustado.** Un incremento sostenido en el *spread* de tasas por niveles encima de 3.5% reflejaría una mejora en el MIN Ajustado, lo cual podría beneficiar la rentabilidad de la Empresa.

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 posiciona 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 el índice de capitalización por una menor generación de ingresos, lo cual presione los niveles de rentabilidad y donde se mantenga el pago de dividendos histórico, podría impactar la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero Mex-Factor

Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Escenario Base								
Activo	2,547.6	2,820.1	2,941.3	3,048.1	3,269.2	3,612.7	2,829.3	2,890.0
Disponibilidades	72.6	142.0	150.5	137.5	126.6	134.6	74.0	74.8
Cartera de Crédito Neta	2,256.2	2,492.6	2,602.9	2,723.2	2,963.3	3,305.6	2,568.1	2,625.4
Cartera de Crédito Total	2,296.5	2,566.1	2,670.7	2,809.5	3,065.5	3,424.7	2,656.7	2,688.1
Cartera de Crédito Vigente	2,290.8	2,544.4	2,643.3	2,783.3	3,033.6	3,389.7	2,627.9	2,666.6
Créditos Comerciales	1,399.7	1,517.6	1,545.8	1,593.2	1,736.4	1,940.2	1,596.5	1,526.3
Factoraje	891.0	1,026.8	1,097.6	1,190.2	1,297.2	1,449.5	1,031.4	1,140.3
Cartera de Crédito Vencida	5.7	21.7	27.3	26.1	31.9	35.0	28.8	21.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-40.3	-73.6	-67.7	-86.2	-102.2	-119.0	-88.6	-62.6
Otras Cuentas por Cobrar ¹	27.5	23.8	25.0	24.6	23.4	22.2	23.1	24.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo	90.7	41.0	24.4	22.4	20.7	20.0	37.0	23.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	41.5	31.9	14.4	13.3	12.5	12.0	28.6	14.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	49.2	9.1	10.0	9.1	8.2	8.0	8.4	9.3
Inversiones Permanentes	74.6	88.8	107.0	109.1	103.6	98.4	95.1	110.2
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	25.9	32.0	31.5	31.2	31.5	31.9	32.0	31.2
Pasivo	2,122.2	2,365.3	2,464.3	2,531.9	2,686.8	2,952.0	2,369.5	2,406.6
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	2,105.2	2,304.2	2,407.4	2,486.5	2,640.9	2,905.7	2,306.3	2,361.5
De Corto Plazo	2,050.7	2,226.2	2,318.2	2,389.8	2,532.5	2,775.0	2,212.1	2,269.3
De Largo Plazo	54.5	78.0	89.2	96.7	108.4	130.7	94.2	92.2
Otras Cuentas por Pagar ²	17.0	61.1	56.9	45.4	45.8	46.3	63.3	45.2
Capital Contable	425.3	454.8	476.9	516.3	582.4	660.7	459.7	483.3
Capital Contribuido	162.0	162.0	162.0	162.0	162.0	162.0	162.0	162.0
Capital Ganado	263.4	292.9	315.0	354.3	420.5	498.8	297.8	321.4
Reservas de Capital	30.6	32.3	34.7	36.8	36.8	36.8	32.3	34.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	197.9	213.6	236.6	256.4	286.9	344.9	255.2	274.9
Resultado Neto	34.9	46.9	43.7	61.1	96.7	117.0	10.3	11.8
Cartera de Crédito + Equipo en Arrendamiento	2,345.7	2,575.2	2,680.6	2,818.6	3,073.8	3,432.7	2,665.1	2,697.4

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 2T24 bajo un escenario base.

¹Otras Cuentas por Cobrar: pagos anticipados, comisiones por líneas de crédito, valuación de futuros y depósitos en garantía.

²Otras Cuentas por Pagar: ISR retenido, honorarios y rentas, otras provisiones, depósitos en garantía, retenciones por nómina, entre otros.



Escenario Base: Estado de Resultados Mex-Factor

Cifras en millones de pesos (P\$m)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Ingresos por Intereses	277.0	380.8	469.0	477.2	503.2	545.3	107.2	111.1
Ingresos por Intereses	259.3	367.4	461.3	470.3	495.4	538.1	105.8	110.0
Ingresos por Arrendamiento Operativo	17.8	13.4	7.7	6.9	7.8	7.2	1.3	1.1
Gastos por Intereses y Depreciación	152.0	254.0	351.0	343.5	341.7	350.7	79.9	85.3
Gastos por Intereses	150.7	249.6	349.5	341.9	339.9	349.4	79.1	84.9
Gastos por Arrendamiento	0.1	0.0	-0.0	0.2	0.5	0.0	0.0	-0.0
Resultado por Posición Monetaria Neto	-1.2	-4.4	-1.5	-1.4	-1.3	-1.3	-0.8	-0.4
Margen Financiero	125.0	126.8	118.0	133.7	161.6	194.7	27.3	25.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	68.9	67.5	64.0	60.2	50.3	63.0	15.0	12.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	56.2	59.3	54.0	73.5	111.3	131.7	12.3	13.8
Comisiones y Tarifas Cobradas	10.3	11.3	12.0	12.2	12.5	13.7	3.2	3.2
Comisiones y Tarifas Pagadas	9.6	10.7	9.1	9.5	9.4	10.2	2.4	2.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.3	-0.1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	57.0	59.9	56.9	76.2	114.4	135.1	12.8	14.1
Gastos de Administración y Promoción	29.6	33.4	35.7	39.4	44.3	50.0	8.1	8.5
Depreciación y Amortización	11.9	4.2	3.9	1.9	1.1	1.0	0.4	0.8
Resultado de la Operación	15.4	22.3	17.3	34.9	69.0	84.1	4.3	4.8
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas	18.1	20.1	26.9	28.9	31.7	39.6	6.3	8.2
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	33.5	42.4	44.2	63.8	100.7	123.7	10.5	13.0
Impuestos a la Utilidad Causados	0.1	1.6	0.0	1.7	1.3	2.2	0.2	1.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-1.5	-6.1	0.5	1.0	2.7	4.5	0.0	0.2
Resultado Neto	34.9	46.9	43.7	61.1	96.7	117.0	10.3	11.8

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 2T24 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	0.3%	0.8%	1.0%	0.9%	1.0%	1.0%	1.1%	0.8%
Índice de Morosidad Ajustado	4.3%	2.2%	3.5%	2.4%	2.1%	2.3%	2.3%	3.9%
MIN Ajustado	2.3%	2.3%	1.9%	2.6%	3.6%	3.9%	1.9%	2.0%
Índice de Eficiencia	23.6%	26.2%	29.6%	28.9%	26.9%	25.2%	27.7%	30.3%
ROA Promedio	1.4%	1.7%	1.5%	2.1%	3.1%	3.4%	1.6%	1.6%
Índice de Capitalización	17.9%	17.2%	17.3%	18.0%	18.8%	19.2%	17.3%	17.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.1	5.1	5.2	5.0	4.7	4.5	5.2	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	4.2%	3.5%	2.0%	2.6%	3.1%	3.5%	2.9%	1.9%
Tasa Activa	11.4%	14.7%	16.7%	16.7%	16.5%	16.3%	15.3%	16.8%
Tasa Pasiva	7.3%	11.2%	14.7%	14.1%	13.4%	12.7%	12.4%	14.9%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	178.5%	195.4%	194.9%	203.6%	207.7%	210.5%	196.9%	201.0%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo Mex-Factor

Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Escenario Base								
Resultado Neto	34.9	46.9	43.7	60.6	88.2	120.9	10.3	11.8
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	80.8	71.7	67.9	55.7	52.0	52.7	15.4	12.9
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	11.9	4.2	3.9	2.1	1.5	1.0	0.4	0.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	68.9	67.5	64.0	53.6	50.4	51.6	15.0	12.1
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-157.0	-303.9	-174.4	-163.0	-189.3	-241.6	-90.5	-34.6
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-10.6	-2.4	-0.7	0.7	1.2	1.2	0.7	0.4
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-13.1	-14.2	-18.2	-2.1	5.5	5.2	-6.3	-3.2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	10.6	199.0	103.2	79.1	154.4	264.8	2.1	-46.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-22.8	44.1	-4.2	-11.5	0.5	0.5	2.2	-11.7
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-192.9	-77.4	-94.2	-96.9	-28.0	29.6	-91.9	-95.1
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-2.7	45.5	12.7	-0.2	0.2	-0.2	3.5	0.1
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-10.9	5.3	13.6	-0.8	-0.3	-0.5	2.9	-0.5
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	8.2	40.2	-0.9	0.6	0.4	0.3	0.6	0.6
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-2.7	45.5	12.7	-0.2	0.2	-0.2	3.5	0.1
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	-13.1	-17.4	-21.6	-21.8	-30.3	-35.3	-5.4	-5.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-13.1	-17.4	-21.6	-21.8	-30.3	-35.3	-5.4	-5.4
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-93.0	69.4	8.5	-2.6	82.0	167.6	-68.0	-75.7
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	165.7	72.7	142.0	150.5	148.0	230.0	142.0	150.5
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	72.7	142.0	150.5	148.0	230.0	397.6	74.0	74.8

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 2T24 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	34.9	46.9	43.7	60.6	88.2	120.9	10.3	11.8
+ Estimaciones Preventivas	68.9	67.5	64.0	53.6	50.4	51.6	15.0	12.1
+ Depreciación y Amortización	11.9	4.2	3.9	2.1	1.5	1.0	0.4	0.8
- Castigos de Cartera	96.2	34.2	69.9	41.7	34.2	44.8	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-10.6	-2.4	-0.7	0.7	1.2	1.2	0.7	0.4
+Cambios en Cuentas por Pagar	-22.8	44.1	-4.2	-11.5	0.5	0.5	2.2	-11.7
FLE	178.5	194.6	176.5	147.2	176.0	220.0	28.6	13.4



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero Mex-Factor

Cifras en millones de pesos (P\$m)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Activo	2,547.6	2,820.1	2,941.3	2,876.8	3,068.9	3,424.5	2,829.3	2,890.0
Disponibilidades	72.6	142.0	150.5	85.4	97.7	135.5	74.0	74.8
Cartera de Crédito Neta	2,256.2	2,492.6	2,602.9	2,580.7	2,729.5	3,012.4	2,568.1	2,625.4
Cartera de Crédito Total	2,296.5	2,566.1	2,670.7	2,700.9	2,865.0	3,146.5	2,656.7	2,688.1
Cartera de Crédito Vigente	2,290.8	2,544.4	2,643.3	2,625.8	2,804.8	3,094.9	2,627.9	2,666.6
Créditos Comerciales	1,399.7	1,517.6	1,545.8	1,503.0	1,605.4	1,771.5	1,596.5	1,526.3
Factoraje	891.0	1,026.8	1,097.6	1,122.8	1,199.4	1,323.4	1,031.4	1,140.3
Cartera de Crédito Vencida	5.7	21.7	27.3	75.1	60.2	51.6	28.8	21.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-40.3	-73.6	-67.7	-120.1	-135.4	-134.1	-88.6	-62.6
Otras Cuentas por Cobrar ¹	27.5	23.8	25.0	27.4	30.1	33.1	23.1	24.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo	90.7	41.0	24.4	24.3	24.5	25.2	37.0	23.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	41.5	31.9	14.4	15.2	16.2	17.2	28.6	14.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	49.2	9.1	10.0	9.1	8.2	8.0	8.4	9.3
Inversiones Permanentes	74.6	88.8	107.0	127.8	154.3	183.8	95.1	110.2
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	25.9	32.0	31.5	31.2	32.8	34.4	32.0	31.2
Pasivo	2,122.2	2,365.3	2,464.3	2,389.8	2,534.2	2,812.2	2,369.5	2,406.6
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	2,105.2	2,304.2	2,407.4	2,346.9	2,493.4	2,773.5	2,306.3	2,361.5
De Corto Plazo	2,050.7	2,226.2	2,318.2	2,259.8	2,417.5	2,670.0	2,212.1	2,269.3
De Largo Plazo	54.5	78.0	89.2	87.1	75.9	103.5	94.2	92.2
Otras Cuentas por Pagar ²	17.0	61.1	56.9	42.9	40.7	38.7	63.3	45.2
Capital Contable	425.3	454.8	476.9	487.0	534.7	612.2	459.7	483.3
Capital Contribuido	162.0	162.0	162.0	162.0	162.0	162.0	162.0	162.0
Capital Ganado	263.4	292.9	315.0	325.1	372.7	450.3	297.8	321.4
Reservas de Capital	30.6	32.3	34.7	34.7	34.7	34.7	32.3	34.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	197.9	213.6	236.6	280.3	290.4	338.1	255.2	274.9
Resultado Neto	34.9	46.9	43.7	10.1	47.7	77.5	10.3	11.8
Cartera de Crédito + Equipo en Arrendamiento	2,345.7	2,575.2	2,680.6	2,710.0	2,873.2	3,154.5	2,665.1	2,697.4

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 2T24 bajo un escenario de estrés.

¹Otras Cuentas por Cobrar: pagos anticipados, comisiones por líneas de crédito, valuación de futuros y depósitos en garantía.

²Otras Cuentas por Pagar: ISR retenido, honorarios y rentas, otras provisiones, depósitos en garantía, retenciones por nómina, entre otros.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados Mex-Factor

Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Escenario Base								
Ingresos por Intereses	277.0	380.8	469.0	453.9	468.2	495.7	107.2	111.1
Ingresos por Intereses	259.3	367.4	461.3	447.0	460.4	488.5	105.8	110.0
Ingresos por Arrendamiento Operativo	17.8	13.4	7.7	6.9	7.8	7.2	1.3	1.1
Gastos por Intereses y Depreciación	152.0	254.0	351.0	332.3	335.2	337.7	79.9	85.3
Gastos por Intereses	150.7	249.6	349.5	330.6	333.2	336.1	79.1	84.9
Gastos por Arrendamiento	0.1	0.0	-0.0	0.2	0.5	0.0	0.0	-0.0
Resultado por Posición Monetaria Neto	-1.2	-4.4	-1.5	-1.4	-1.5	-1.6	-0.8	-0.4
Margen Financiero	125.0	126.8	118.0	121.6	133.0	158.0	27.3	25.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	68.9	67.5	64.0	94.9	69.9	65.4	15.0	12.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	56.2	59.3	54.0	26.7	63.1	92.7	12.3	13.8
Comisiones y Tarifas Cobradas	10.3	11.3	12.0	12.1	12.0	12.7	3.2	3.2
Comisiones y Tarifas Pagadas	9.6	10.7	9.1	9.4	9.0	9.6	2.4	2.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.3	-0.1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	57.0	59.9	56.9	29.4	66.1	95.8	12.8	14.1
Gastos de Administración y Promoción	29.6	33.4	35.7	42.0	43.8	46.6	8.1	8.5
Depreciación y Amortización	11.9	4.2	3.9	1.9	1.2	1.3	0.4	0.8
Resultado de la Operación	15.4	22.3	17.3	-14.6	21.2	48.0	4.3	4.8
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas	18.1	20.1	26.9	25.8	26.4	29.5	6.3	8.2
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	33.5	42.4	44.2	11.3	47.6	77.5	10.5	13.0
Impuestos a la Utilidad Causados	0.1	1.6	0.0	1.0	-0.1	0.0	0.2	1.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-1.5	-6.1	0.5	0.2	0.0	0.0	0.0	0.2
Resultado Neto	34.9	46.9	43.7	10.1	47.7	77.5	10.3	11.8

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 2T24 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	0.3%	0.8%	1.0%	2.8%	2.1%	1.6%	1.1%	0.8%
Índice de Morosidad Ajustado	4.3%	2.2%	3.5%	4.3%	3.9%	3.7%	2.3%	3.9%
MIN Ajustado	2.3%	2.3%	1.9%	1.0%	2.2%	3.0%	1.9%	2.0%
Índice de Eficiencia	23.6%	26.2%	29.6%	33.8%	32.2%	28.9%	27.7%	30.3%
ROA Promedio	1.4%	1.7%	1.5%	0.3%	1.6%	2.4%	1.6%	1.6%
Índice de Capitalización	17.9%	17.2%	17.3%	18.2%	18.9%	19.4%	17.3%	17.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.1	5.1	5.2	4.9	4.9	4.7	5.2	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	4.2%	3.5%	2.0%	2.2%	2.5%	3.1%	2.9%	1.9%
Tasa Activa	11.4%	14.7%	16.7%	16.3%	16.3%	15.9%	15.3%	16.8%
Tasa Pasiva	7.3%	11.2%	14.7%	14.1%	13.8%	12.8%	12.4%	14.9%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	178.5%	195.4%	194.9%	204.0%	204.1%	203.3%	196.9%	201.0%

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



Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo Mex-Factor

Cifras en millones de pesos (P\$m)

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	34.9	46.9	43.7	10.1	47.7	77.5	10.3	11.8
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	80.8	71.7	67.9	97.0	71.6	66.7	15.4	12.9
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	11.9	4.2	3.9	2.1	1.7	1.3	0.4	0.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	68.9	67.5	64.0	94.9	69.9	65.4	15.0	12.1
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-157.0	-303.9	-174.4	-72.7	-218.7	-348.2	-90.5	-34.6
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-10.6	-2.4	-0.7	-2.1	-2.7	-3.0	0.7	0.4
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-13.1	-14.2	-18.2	-20.9	-26.4	-29.5	-6.3	-3.2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	10.6	199.0	103.2	-60.5	146.5	280.1	2.1	-46.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-22.8	44.1	-4.2	-14.0	-2.1	-2.0	2.2	-11.7
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-192.9	-77.4	-94.2	-170.2	-105.0	-104.4	-91.9	-95.1
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-2.7	45.5	12.7	-2.1	-1.8	-2.0	3.5	0.1
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-10.9	5.3	13.6	-2.7	-2.3	-2.3	2.9	-0.5
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	8.2	40.2	-0.9	0.6	0.4	0.3	0.6	0.6
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-2.7	45.5	12.7	-2.1	-1.8	-2.0	3.5	0.1
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	-13.1	-17.4	-21.6	0.0	0.0	0.0	-5.4	-5.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-13.1	-17.4	-21.6	0.0	0.0	0.0	-5.4	-5.4
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-93.0	69.4	8.5	-65.2	12.3	37.8	-68.0	-75.7
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	165.7	72.7	142.0	150.5	85.4	97.7	142.0	150.5
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	72.7	142.0	150.5	85.4	97.7	135.5	74.0	74.8

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 2T24 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	34.9	46.9	43.7	10.1	47.7	77.5	10.3	11.8
+ Estimaciones Preventivas	68.9	67.5	64.0	94.9	69.9	65.4	15.0	12.1
+ Depreciación y Amortización	11.9	4.2	3.9	2.1	1.7	1.3	0.4	0.8
- Castigos de Cartera	96.2	34.2	69.9	42.5	54.6	66.7	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-10.6	-2.4	-0.7	-2.1	-2.7	-3.0	0.7	0.4
+Cambios en Cuentas por Pagar	-22.8	44.1	-4.2	-14.0	-2.1	-2.0	2.2	-11.7
FLE	178.5	194.6	176.5	133.5	169.0	205.8	28.6	13.4



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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

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

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

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

Portafolio Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida + Reportos – Pagos Pendientes por Aplicar.

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Pasivos Fiduciarios – 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 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 + Pasivos Fiduciarios.

Razón de Apalancamiento Ajustada. Pasivo Total Prom. 12m - Saldos Acreedor en Operaciones de Reporto 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	21 de junio de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 1T24
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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

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

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

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

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

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

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com

