

Factor
Exprés LP
HR BBB-
Perspectiva
Estable

Factor
Exprés CP
HR3

2022

HR BBB-
Perspectiva Estable

2023

HR BBB-
Perspectiva Estable

2024

HR BBB-
Perspectiva Estable



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones

Financieras / ABS

Analista Responsable



Yawen Chen

yawen.chen@hrratings.com

Analista



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones

Financieras / ABS

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 su situación financiera, así como en los indicadores financieros observados durante los últimos doce meses (m). En este sentido, estos mostraron un índice de capitalización en niveles de 24.5%, una razón de apalancamiento ajustada de 4.0 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.3x al cierre del primer trimestre de 2024 (1T24), (vs. 21.3%, 3.8x y 1.3x en marzo de 2023; 21.2%, 4.1x y 1.3x en un escenario base). En cuanto a la calidad de la cartera, el índice de morosidad y morosidad ajustado se ubicaron en los mismos niveles observados en 2023 al cerrar con 4.3% para ambos (vs. 4.4% y 4.9% respectivamente en un escenario base). Por otro lado, la incorporación de un nuevo consejero independiente al consejo de administración fortaleció el gobierno corporativo de la Empresa. De esta forma, la participación independiente se ubicó en niveles de 33.3% al 1T24 (vs. 20.0% al 1T23). Con relación a la concentración de los clientes principales a capital contable, esta presentó un aumento al cerrar en 1.4x al 1T24 (vs. 1.2x al 1T23), lo que se acerca al límite de 1.5x que HR Ratings considera es una concentración elevada. Respecto a la concentración de su cartera con créditos reestructurados, esta ha mostrado un decremento en comparación con el periodo anterior, los cuales representan el 25.5% de la cartera total (vs. 32.3% al 1T23). Asimismo, el ROA Promedio se ubicó en 1.1% al 1T24 (vs. 0.8% al 1T23 y 0.5% en un escenario base). Lo anterior se atribuye al incremento en los resultados netos acumulados 12 meses (12m) al cerrar con P\$8.8m en marzo de 2024 (vs. P\$6.0m en marzo de 2023 y P\$4.2m en un escenario base).

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Factor Exprés

Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	1T23	1T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	612.9	689.3	524.4	613.2	650.0	749.4	862.3	995.4	695.5	723.2	752.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	37.1	52.2	32.7	33.1	52.5	45.8	46.0	49.7	-30.4	32.8	36.9
Gastos de Administración 12m	32.7	35.9	27.9	28.8	35.9	37.8	37.9	40.2	36.5	33.5	32.7
Resultado Neto 12m	6.0	8.8	2.7	6.3	8.6	5.4	5.5	6.2	-66.9	-0.7	4.2
Índice de Morosidad	4.3%	4.3%	2.4%	4.2%	4.5%	4.4%	4.5%	4.6%	15.8%	13.0%	11.0%
Índice de Morosidad Ajustado	4.3%	4.3%	2.4%	4.3%	4.6%	4.4%	4.5%	4.6%	16.0%	13.5%	11.4%
MIN Ajustado	4.6%	7.3%	5.7%	4.4%	7.0%	5.8%	5.3%	5.0%	-3.5%	5.1%	5.3%
Índice de Eficiencia	74.7%	82.6%	60.6%	65.6%	89.4%	76.7%	69.7%	67.2%	100.0%	98.1%	100.6%
ROA Promedio	0.8%	1.1%	0.5%	0.9%	1.1%	0.7%	0.7%	0.7%	-9.2%	-0.1%	0.6%
Índice de Capitalización	21.3%	24.5%	29.5%	19.9%	21.7%	23.1%	20.9%	18.8%	15.7%	14.7%	14.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.8	4.0	2.7	3.5	4.2	3.7	3.9	4.5	4.2	6.6	6.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.4	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	2.6%	3.2%	4.2%	3.1%	2.5%	3.5%	3.8%	4.0%	2.8%	2.7%	2.4%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adecuada evolución en el índice de capitalización, al cerrar en 24.5% al 1T24 (vs. 21.3% al 1T23 y 21.2% en un escenario base).** Lo anterior es resultado de la constante generación de utilidades y el crecimiento controlado de la cartera de crédito.
- **Estabilidad en el índice de morosidad y morosidad ajustado de 4.3% para ambos casos al 1T24 (vs. 4.3% para ambos casos al 1T23, 4.4% y 4.9% en el escenario base).** Factor Exprés mantuvo la calidad de la cartera de crédito en niveles estables gracias a una evolución ordenada de sus operaciones, así como por los adecuados procesos de originación, seguimiento y cobranza. En este sentido, la Empresa mantiene los castigos en mínimos de P\$0.3m al 1T24 (vs. P\$0.1m al 1T23).
- **Mejora en el perfil de rentabilidad, con un ROA Promedio de 1.1% al 1T24 (vs. 0.8% al 1T23 y 0.5% en el escenario base).** Lo anterior se atribuye a la liberación en las estimaciones preventivas, lo que contribuyó a una mayor generación de margen financiero ajustado; en consecuencia, la utilidad neta mostró un beneficio.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento de la cartera total de 15.3% en promedio anual para los siguientes tres periodos proyectados.** La expansión en la cartera de créditos observada en años anteriores, en conjunto con la llegada de nuevas líneas de fondeadores que respaldan este crecimiento, serían los principales factores que contribuyen a este comportamiento.
- **Niveles de solvencia similares a los mostrados en niveles históricos, con un índice de capitalización de 23.1% en 2024.** La constante generación de utilidades permitiría que la capitalización se mantenga en niveles adecuados.
- **Ligero incremento en los niveles de morosidad y morosidad ajustada, al cerrar en 4.4% para ambos en 2024.** Debido a que 25.5% de su cartera se encuentra reestructurada, esta podría mostrar crecimientos en sus incumplimientos y representar un aumento en cartera vencida.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores Adicionales Considerados

- **Mejora en la concentración de la cartera en créditos reestructurados.** Es importante mencionar que la cartera reestructurada de la empresa presentó una reducción al ubicarse en 25.5% en marzo de 2024 en comparación al 32.3% en marzo de 2023, al 1T24, el 10.8% de la cartera reestructurada está relacionado con la contingencia de COVID, en este sentido, el 14.8% restante está enfocado en las reestructuras no relacionadas a la contingencia. Al reducir la proporción de préstamos reestructurados, la Empresa disminuye la exposición a riesgo de incumplimiento.
- **Crecimiento en concentración de clientes principales a capital contable en 1.4x al 1T24 (vs. 1.2x al 1T23).** La Empresa incrementó la concentración por clientes principales, lo cual se considera un factor negativo, ya que los niveles se acercan al límite de 1.5x establecido en la metodología² de HR Ratings.
- **Adecuada diversificación en sus herramientas de fondeo al acumular un monto autorizado por P\$922.9m con una disponibilidad de 25.4% al cierre de 1T24 (vs. P\$758.4m y 17.5% al cierre de 1T23).** Es importante mencionar que Factor Exprés obtiene una nueva línea de fondeo de banca de desarrollo, así como un aumento en el monto autorizado por dos líneas. Asimismo, a través de la emisión de CEBURs Fiduciarios, logra contar con adecuados recursos para la ejecución efectiva de su plan de negocios.
- **Brechas de Liquidez.** Al cierre de marzo de 2024, la Empresa cuenta con una brecha ponderada de activos a pasivos en 70.5%, mientras que la brecha ponderada a capital es de 34.0%, lo que se compara con los niveles de 33.3% y 16.8% respectivos mostrados en marzo de 2023. En línea con lo anterior, la Empresa cuenta con una adecuada flexibilidad de liquidez y fuentes de fondeo disponibles para continuar con su operación.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Índice de capitalización por arriba de 25.0% de forma sostenida.** Un aumento en el índice de capitalización impulsado por la constante generación de utilidades y un crecimiento moderado de los activos riesgosos podría conducir a un aumento en su calificación crediticia.
- **Incremento en los niveles de rentabilidad a niveles de ROA Promedio superior a 1.4% de manera constante por dos periodos.** La reducción de los gastos administrativos y el aumento del margen financiero puede conducir a mejores resultados netos, lo cual genera niveles de rentabilidad más altos.
- **Disminución de su cartera reestructurada a niveles inferiores al 20.0%.** Lo anterior implicaría una mejora en la calidad de la cartera de crédito, lo que podría implicar un cambio positivo en algunas etiquetas de factores ESG y en la calificación crediticia.
- **Disminución en la concentración de clientes principales a capital contable por debajo de 0.5x.** Lo anterior implicaría una menor sensibilidad en su posición financiera en caso de incumplimiento de los clientes principales, lo que podría resultar en una mejora en la calificación de riesgo de crédito.

² Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), febrero 2022



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Presión en los niveles de solvencia con un índice de capitalización por debajo de 19.5%.** Lo anterior sería resultado de un incremento en mayor medida en los activos sujetos a riesgo, al no mantener la misma proporción de crecimiento en el capital.
- **Incremento en la concentración de clientes principales a capital contable superior a 1.5x.** Una elevada concentración de los diez principales clientes respecto al capital contable podría resultar un riesgo para la estabilidad de la Empresa. En este sentido, Factor Exprés cuenta con una concentración a capital contable de 1.4x, la cual se acerca al límite, por lo que podría resultar un riesgo.
- **Deterioro de la calidad de cartera de crédito en niveles superiores de 5.5% en el índice de morosidad.** Si la calidad de la cartera se deteriora, la Empresa se expone a un riesgo de mora o incumplimiento en el pago por parte de los acreditados, por lo que su capacidad para generar utilidades netas positivas se vería afectada, lo que causaría un impacto negativo en su rentabilidad.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero Factor Exprés

	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
ACTIVO	541.0	814.2	792.5	782.3	890.1	1,016.7	790.9	735.8
Disponibilidades	6.5	2.4	1.7	4.3	3.1	2.8	0.8	4.7
Inversiones en Valores	7.7	204.3	131.8	10.8	12.8	13.6	173.3	25.9
Total Cartera de Crédito Neta	478.5	556.4	605.1	700.9	805.4	928.4	558.5	643.3
Cartera de Crédito	524.4	613.2	650.0	749.4	862.3	995.4	612.9	689.3
Cartera de Crédito Vigente	512.1	587.2	620.4	716.7	823.1	949.2	586.7	659.7
Factoraje	37.3	32.6	131.3	97.7	112.2	129.4	32.0	89.9
Actividades Empresariales o Comerciales	474.8	554.6	489.1	619.0	710.9	819.8	554.8	569.8
Cartera de Crédito Vencida	12.4	26.0	29.6	32.6	39.2	46.2	26.1	29.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-45.9	-56.8	-44.8	-48.5	-56.8	-67.0	-54.4	-46.0
Otras Cuentas por Cobrar¹	2.6	0.8	4.0	4.8	5.0	5.2	0.7	7.2
Bienes Adjudicados	0.0	0.0	0.0	4.5	4.5	4.5	0.0	4.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.2	0.5	0.4	1.0	1.0	1.0	0.5	1.0
Inversiones Permanentes	28.8	30.5	23.7	27.9	29.2	30.8	28.8	23.7
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	6.7	9.0	7.9	7.9	7.9	7.9	0.1	7.9
Otros Activos²	10.0	9.3	17.6	20.2	21.3	22.5	28.3	17.7
PASIVO	395.6	662.5	632.1	616.6	718.9	839.2	634.7	571.0
Pasivos Bursátiles	0.0	150.0	145.2	0.0	0.0	0.0	150.0	19.2
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	391.9	498.0	474.2	603.8	705.3	824.9	477.6	538.9
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	109.7	136.4	82.8	172.7	200.8	232.3	104.5	121.9
Obligaciones Convertibles	282.3	361.6	391.4	431.0	504.5	592.7	373.1	417.0
Otras Cuentas por Pagar	3.7	14.5	12.7	12.9	13.6	14.3	7.1	12.8
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.8	1.1	1.0	1.5	1.5	1.6	1.5	0.8
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	1.9	13.4	11.7	11.4	12.1	12.8	5.6	12.1
CAPITAL CONTABLE	145.4	151.7	160.4	165.7	171.2	177.5	156.2	164.8
Participación Controladora	145.4	151.7	160.4	165.7	171.2	177.5	156.2	164.8
Capital Contribuido	94.9	94.9	110.0	110.0	110.0	110.0	94.9	110.0
Capital Social	83.6	83.6	110.0	110.0	110.0	110.0	83.6	110.0
Prima en Ventas de Acciones	11.2	11.2	0.0	0.0	0.0	0.0	11.2	0.0
Capital Ganado	50.5	56.8	50.4	55.7	61.2	67.5	61.4	54.8
Reservas de Capital	2.4	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.4	2.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	45.5	47.8	39.0	47.6	53.0	58.5	54.7	47.6
Resultado Neto	2.7	6.3	8.6	5.4	5.5	6.2	4.3	4.429
Deuda Neta	377.7	440.3	485.5	588.7	689.4	808.5	453.4	527.6

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.

Otras Cuentas por Cobrar¹: Inversiones, Gastos a Comprobar

Otros Activos²: Licencias de Software y Depósitos en Garantía



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados Factor Exprés

	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Ingresos por Intereses	94.2	108.3	136.0	123.6	131.9	141.9	33.3	33.9
Gastos por Intereses y Depreciación	49.2	67.4	92.4	76.3	80.4	84.3	22.8	19.1
Margen Financiero	45.0	40.9	43.6	47.3	51.4	57.7	10.5	14.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	13.3	10.9	-12.3	3.5	8.4	10.1	-2.5	1.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	31.8	30.0	55.9	43.8	43.0	47.5	13.0	13.8
Comisiones y Tarifas Cobradas	7.1	5.9	7.8	8.7	9.7	9.9	1.9	1.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	1.2	0.3	0.9	1.1	1.2	1.5	0.2	0.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	-5.0	-2.5	-10.5	-5.6	-5.6	-6.1	0.4	0.2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	32.7	33.1	52.5	45.8	46.0	49.7	15.2	15.0
Gastos de Administración y Promoción	27.9	28.8	35.9	37.8	37.9	40.2	10.2	10.2
Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado de la Operación	4.8	4.3	16.6	8.0	8.1	9.5	5.0	4.8
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas, Asociadas	0.0	1.8	-6.8	-1.2	-1.0	-0.9	0.0	0.0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	4.8	6.0	9.8	6.8	7.1	8.6	5.0	4.8
Impuestos a la Utilidad Causados	2.1	2.0	0.0	1.3	1.1	1.6	0.7	0.4
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0.0	-2.3	1.1	0.1	0.5	0.8	0.0	0.0
Resultado Neto	2.7	6.3	8.6	5.4	5.5	6.2	4.3	4.4

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.

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

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	2.4%	4.2%	4.5%	4.4%	4.5%	4.6%	4.3%	4.3%
Índice de Morosidad Ajustado	2.4%	4.3%	4.6%	4.4%	4.5%	4.6%	4.3%	4.3%
MIN Ajustado	5.7%	4.4%	7.0%	5.8%	5.3%	5.0%	4.6%	7.3%
Índice de Cobertura	3.7	2.2	1.5	1.5	1.5	1.5	2.1	1.6
Índice de Eficiencia	60.6%	65.6%	89.4%	76.7%	69.7%	67.2%	74.7%	82.6%
ROA Promedio	0.5%	0.9%	1.1%	0.7%	0.7%	0.7%	0.8%	1.1%
Índice de Capitalización	29.5%	19.9%	21.7%	23.1%	20.9%	18.8%	21.3%	24.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.7	3.5	4.2	3.7	3.9	4.5	3.8	4.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.3	1.3
Spread de Tasas	4.2%	3.1%	2.5%	3.5%	3.8%	4.0%	2.6%	3.2%
Tasa Activa	16.9%	16.0%	17.0%	16.4%	16.2%	15.0%	16.2%	17.5%
Tasa Pasiva	12.7%	12.9%	14.5%	12.9%	12.5%	11.0%	13.6%	14.3%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo Factor Exprés

	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	2.7	6.3	8.6	5.4	5.5	6.2	4.3	4.4
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	13.5	10.9	-12.2	3.5	8.4	10.1	-2.5	1.0
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.2	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones	13.3	10.9	-12.3	3.5	8.4	10.1	-2.5	1.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	29.9	-196.6	72.5	121.0	-2.0	-0.8	31.0	106.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-21.3	-88.7	-36.4	-99.3	-112.9	-133.1	0.5	-39.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-2.2	0.8	-2.6	-0.4	-0.2	-0.3	1.1	-2.8
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-28.7	-1.8	6.8	-4.2	-1.3	-1.5	1.8	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	-2.3	1.1	-0.1	0.1	-0.0	8.9	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-8.2	0.7	-8.3	-2.7	-1.0	-1.2	-19.0	-0.1
Cambio Pasivos Bursátiles	0.0	150.0	-4.8	-145.2	0.0	0.0	0.0	-126.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	17.0	106.1	-23.8	129.6	101.5	119.7	-20.4	64.8
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-3.4	10.8	-1.7	0.1	0.8	0.7	-7.4	0.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-14.0	-20.9	2.8	-5.6	-15.1	-16.7	-3.6	-1.8
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	-0.3	0.0	-0.6	0.0	0.0	0.0	-0.6
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	-0.3	0.0	-0.6	0.0	0.0	0.0	-0.6
Actividades de Financiamiento								
Aportaciones a Capital	1.5	0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0
Otros	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	1.5	0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.2	-0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3.6	-4.1	-0.7	2.6	-1.2	-0.3	-1.6	3.0
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	2.9	6.5	2.4	1.7	4.3	3.1	2.4	1.7
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	6.5	2.4	1.7	4.3	3.1	2.8	0.8	4.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Grant Thornton, 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	2.7	6.3	8.6	5.4	5.5	6.2	4.3	4.4
+ Estimaciones Preventivas	13.3	10.9	-12.3	3.5	8.4	10.1	-2.5	1.0
+ Depreciación y Amortización	0.2	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	0.4	0.1	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-2.2	0.8	-2.6	-0.4	-0.2	-0.3	1.1	-2.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	-3.4	10.8	-1.7	0.1	0.8	0.7	-7.4	0.1
FLE	10.9	28.9	-7.6	8.6	14.5	16.8	-4.4	2.7



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero Factor Exprés

	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
ACTIVO	541.0	814.2	792.5	662.4	701.5	738.4	790.9	735.8
Disponibilidades	6.5	2.4	1.7	4.0	7.0	5.2	0.8	4.7
Inversiones en Valores	7.7	204.3	131.8	7.0	10.0	11.0	173.3	25.9
Total Cartera de Crédito Neta	478.5	556.4	605.1	585.4	615.9	652.8	558.5	643.3
Cartera de Crédito	524.4	613.2	650.0	695.5	723.2	752.0	612.9	689.3
Cartera de Crédito Vigente	512.1	587.2	620.4	585.4	629.1	669.3	586.7	659.7
Factoraje	37.3	32.6	131.3	79.8	85.8	91.2	32.0	89.9
Actividades Empresariales o Comerciales	474.8	554.6	489.1	505.6	543.3	578.1	554.8	569.8
Cartera de Crédito Vencida	12.4	26.0	29.6	110.1	94.1	82.7	26.1	29.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-45.9	-56.8	-44.8	-110.1	-107.3	-99.3	-54.4	-46.0
Otras Cuentas por Cobrar ¹	2.6	0.8	4.0	4.6	4.7	4.8	0.7	7.2
Bienes Adjudicados	0.0	0.0	0.0	4.5	4.5	4.5	0.0	4.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.2	0.5	0.4	1.0	1.0	1.0	0.5	1.0
Inversiones Permanentes	28.8	30.5	23.7	28.0	30.0	30.0	28.8	23.7
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	6.7	9.0	7.9	8.1	8.2	8.4	0.1	7.9
Otros Activos ²	10.0	9.3	17.6	19.7	20.1	20.7	28.3	17.7
PASIVO	395.6	662.5	632.1	569.0	608.7	641.4	634.7	571.0
Pasivos Bursátiles	0.0	150.0	145.2	0.0	0.0	0.0	150.0	19.2
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	391.9	498.0	474.2	556.5	595.8	628.2	477.6	538.9
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	109.7	136.4	82.8	146.5	175.5	203.5	104.5	121.9
Obligaciones Convertibles	282.3	361.6	391.4	410.0	420.3	424.7	373.1	417.0
Otras Cuentas por Pagar	3.7	14.5	12.7	12.5	12.9	13.2	7.1	12.8
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.8	1.1	1.0	1.4	1.4	1.4	1.5	0.8
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	1.9	13.4	11.7	11.1	11.5	11.8	5.6	12.1
CAPITAL CONTABLE	145.4	151.7	160.4	93.4	92.8	97.0	156.2	164.8
Participación Controladora	145.4	151.7	160.4	93.4	92.8	97.0	156.2	164.8
Capital Contribuido	94.9	94.9	110.0	110.0	110.0	110.0	94.9	110.0
Capital Social	83.6	83.6	110.0	110.0	110.0	110.0	83.6	110.0
Prima en Ventas de Acciones	11.2	11.2	0.0	0.0	0.0	0.0	11.2	0.0
Capital Ganado	50.5	56.8	50.4	-16.6	-17.2	-13.0	61.4	54.8
Reservas de Capital	2.4	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.4	2.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	45.5	47.8	39.0	47.6	-19.3	-20.0	54.7	47.6
Resultado Neto	2.7	6.3	8.6	-66.9	-0.7	4.2	4.3	4.429
Deuda Neta	377.7	440.3	485.5	545.4	578.8	612.0	453.4	527.6

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario estrés.

Otras Cuentas por Cobrar¹: Inversiones, Gastos a Comprobar

Otros Activos²: Licencias de Software y Depósitos en Garantía



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados Factor Exprés

	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Ingresos por Intereses	94.2	108.3	136.0	119.3	109.8	112.1	33.3	33.9
Gastos por Intereses y Depreciación	49.2	67.4	92.4	77.6	71.7	76.0	22.8	19.1
Margen Financiero	45.0	40.9	43.6	41.7	38.1	36.1	10.5	14.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	13.3	10.9	-12.3	66.9	1.3	-4.4	-2.5	1.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	31.8	30.0	55.9	-25.2	36.8	40.5	13.0	13.8
Comisiones y Tarifas Cobradas	7.1	5.9	7.8	4.5	5.0	5.3	1.9	1.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	1.2	0.3	0.9	0.7	0.8	0.9	0.2	0.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	-5.0	-2.5	-10.5	-9.0	-8.2	-8.0	0.4	0.2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	32.7	33.1	52.5	-30.4	32.8	36.9	15.2	15.0
Gastos de Administración y Promoción	27.9	28.8	35.9	36.5	33.5	32.7	10.2	10.2
Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado de la Operación	4.8	4.3	16.6	-66.9	-0.7	4.2	5.0	4.8
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas, Asociadas	0.0	1.8	-6.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	4.8	6.0	9.8	-66.9	-0.7	4.2	5.0	4.8
Impuestos a la Utilidad Causados	2.1	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7	0.4
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0.0	-2.3	1.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	2.7	6.3	8.6	-66.9	-0.7	4.2	4.3	4.4

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario estrés.

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

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	2.4%	4.2%	4.5%	15.8%	13.0%	11.0%	4.3%	4.3%
Índice de Morosidad Ajustado	2.4%	4.3%	4.6%	16.0%	13.5%	11.4%	4.3%	4.3%
MIN Ajustado	5.7%	4.4%	7.0%	-3.5%	5.1%	5.3%	4.6%	7.3%
Índice de Cobertura	3.7	2.2	1.5	1.0	1.1	1.2	2.1	1.6
Índice de Eficiencia	60.6%	65.6%	89.4%	100.0%	98.1%	100.6%	74.7%	82.6%
ROA Promedio	0.5%	0.9%	1.1%	-9.2%	-0.1%	0.6%	0.8%	1.1%
Índice de Capitalización	29.5%	19.9%	21.7%	15.7%	14.7%	14.5%	21.3%	24.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.7	3.5	4.2	4.2	6.6	6.8	3.8	4.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.3	1.3	1.1	1.1	1.1	1.3	1.3
Spread de Tasas	4.2%	3.1%	2.5%	2.8%	2.7%	2.4%	2.6%	3.2%
Tasa Activa	16.9%	16.0%	17.0%	16.3%	15.3%	14.7%	16.2%	17.5%
Tasa Pasiva	12.7%	12.9%	14.5%	13.6%	12.6%	12.3%	13.6%	14.3%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo Factor Exprés

	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	2.7	6.3	8.6	-66.9	-0.7	4.2	4.3	4.4
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	13.5	10.9	-12.2	66.9	1.3	-4.4	-2.5	1.0
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.2	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones	13.3	10.9	-12.3	66.9	1.3	-4.4	-2.5	1.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	29.9	-196.6	72.5	124.8	-3.0	-1.0	31.0	106.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-21.3	-88.7	-36.4	-47.2	-31.8	-32.5	0.5	-39.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-2.2	0.8	-2.6	-0.3	-0.1	-0.1	1.1	-2.8
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-28.7	-1.8	6.8	-4.3	-2.0	0.0	1.8	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	-2.3	1.1	-0.3	-0.1	-0.1	8.9	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-8.2	0.7	-8.3	-2.1	-0.5	-0.6	-19.0	-0.1
Cambio Pasivos Bursátiles	0.0	150.0	-4.8	-145.2	0.0	0.0	0.0	-126.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	17.0	106.1	-23.8	82.3	39.3	32.4	-20.4	64.8
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-3.4	10.8	-1.7	-0.2	0.4	0.3	-7.4	0.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-14.0	-20.9	2.8	3.0	2.3	-1.6	-3.6	-1.8
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	-0.3	0.0	-0.6	0.0	0.0	0.0	-0.6
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	-0.3	0.0	-0.6	0.0	0.0	0.0	-0.6
Actividades de Financiamiento								
Aportaciones a Capital	1.5	0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	1.5	0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.2	-0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3.6	-4.1	-0.7	2.3	3.0	-1.8	-1.6	3.0
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	2.9	6.5	2.4	1.7	4.0	7.0	2.4	1.7
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	6.5	2.4	1.7	4.0	7.0	5.2	0.8	4.7

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	2.7	6.3	8.6	-66.9	-0.7	4.2	4.3	4.4
+ Estimaciones Preventivas	13.3	10.9	-12.3	66.9	1.3	-4.4	-2.5	1.0
+ Depreciación y Amortización	0.2	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	0.4	0.1	0.3	1.7	4.2	3.6	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-2.2	0.8	-2.6	-0.3	-0.1	-0.1	1.1	-2.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	-3.4	10.8	-1.7	-0.2	0.4	0.3	-7.4	0.1
FLE	10.9	28.9	-7.6	1.2	5.1	3.6	-4.4	2.7



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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

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

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

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

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

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios – 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR BBB- con Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	31 de julio de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	2T13 – 1T24
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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

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

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

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

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

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

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS