

Factor  
Exprés LP  
HR BBB-  
Perspectiva  
Positiva

Factor  
Exprés CP  
HR3

2023

HR BBB-  
Perspectiva Estable

2024

HR BBB-  
Perspectiva Estable

2025

HR BBB-  
Perspectiva Positiva



**Roberto Soto**

[roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS  
Analista Responsable



**Juan José Ramos**

[juan.ramos@hrratings.com](mailto:juan.ramos@hrratings.com)

Analista



**Luis Rodríguez**

[luis.rodriguez@hrratings.com](mailto:luis.rodriguez@hrratings.com)

Asociado Sr.



**Oscar Herrera, CFA**

[oscar.herrera@hrratings.com](mailto:oscar.herrera@hrratings.com)

Subdirector de Instituciones  
Financieras / ABS



**Angel García**

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB-, modificando la Perspectiva de Estable a Positiva, y de HR3 para Factor Exprés

La modificación de la perspectiva para Factor Exprés<sup>1</sup> se sustenta en la posición financiera de la Empresa durante los últimos 12 meses (12m), en donde resalta su rentabilidad y la calidad de su cartera de crédito, así como la evolución de la cartera reestructurada la cual pasó de 25.5% al 1T24 a 11.4% al 1T25. En este sentido, el ROA promedio alcanzó niveles de 1.9% al cierre del primer trimestre de 2025 (1T25) (vs. 1.1% al 1T24 y 0.3% en un escenario base). La mejora en la rentabilidad de la Empresa se atribuye a un índice de eficiencia de 68.2% al 1T25 (vs. 82.6% al 1T24 y 80.9%), así como a un incremento en el *spread* de tasas, el cual fue de 5.1% al 1T25 (vs. 3.2% al 4T24 y 3.2% en un escenario base). En cuanto a la calidad de la cartera, el índice de morosidad alcanzó 2.9% al 1T25, que se compara con el 4.3% observado al 1T24 (vs. 4.5% en un escenario base). Sin embargo, la mejora en el índice de morosidad se atribuye a que la Empresa reportó castigos por \$12.7m en los últimos 12m, en este sentido, el índice de morosidad ajustado fue de 4.6% al 4T24 (vs. P\$0.3m y 4.3% en marzo de 2024; P\$0.0m y 4.5% en un escenario base). Por parte de la posición de solvencia, el índice de capitalización mostró niveles de 24.0%; la razón de apalancamiento, 3.5 veces (x) y la razón de cartera de crédito vigente a deuda neta, 1.2x al 1T25 (vs. 24.5%, 4.0x y 1.3x respectivamente al 1T24; 22.9%, 3.7x y 1.2x respectivamente en un escenario base). Por último, la concentración de los diez clientes principales representó 1.5x el capital contable (vs. 1.4x al 1T24), por lo que se mantuvo la etiqueta de ESG de este factor en *Promedio*, sin embargo, en caso de que esta concentración incrementa dicha etiqueta podría ser modificada.

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



## Supuestos y Resultados: Factor Exprés

Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	1T24	1T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total	689.3	735.1	613.2	650.0	732.8	791.2	854.4	921.0	771.0	809.6	854.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	52.2	58.0	33.1	52.5	57.7	59.2	66.0	72.6	0.1	49.9	60.9
Gastos de Administración 12m	35.9	44.9	28.8	35.9	46.0	51.8	55.0	56.6	63.6	72.7	63.4
Resultado Neto 12m	8.8	14.2	6.3	8.6	14.1	7.7	11.2	15.9	-65.1	-22.8	-2.5
Índice de Morosidad	4.3%	2.9%	4.2%	4.5%	2.6%	4.2%	4.4%	4.9%	13.3%	14.3%	14.2%
Índice de Morosidad Ajustado	4.3%	4.6%	4.3%	4.6%	4.0%	4.6%	4.6%	4.9%	13.8%	14.7%	14.2%
MIN Ajustado	7.3%	7.0%	4.4%	7.0%	6.9%	6.4%	6.5%	6.6%	-0.8%	5.1%	6.1%
Índice de Eficiencia	82.6%	68.2%	65.6%	89.4%	71.8%	73.5%	70.4%	66.4%	95.3%	108.0%	95.2%
ROA Promedio	1.1%	1.9%	0.9%	1.1%	1.9%	0.9%	1.3%	1.6%	-7.8%	-2.8%	-0.3%
Índice de Capitalización	24.5%	24.0%	19.9%	21.7%	23.0%	22.8%	22.5%	22.7%	15.2%	11.5%	10.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.0	3.5	3.5	4.2	3.5	3.7	3.8	3.8	4.2	7.2	8.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.3	1.1	1.0	1.0
Spread de Tasas	3.2%	5.1%	3.1%	2.5%	4.8%	5.1%	5.2%	5.2%	5.0%	4.8%	4.6%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 en un escenario base y estrés.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Estabilidad en el índice de capitalización, al cerrar en 24.0% al 1T24 (vs. 24.5% al 1T24 y 22.9% en un escenario base).** Lo anterior es resultado de la constante generación de utilidades y el crecimiento moderado de la cartera de crédito.
- **Mejora en el índice de morosidad en niveles de 2.9% al 1T25 (vs. 4.3% 1T24, 4.5% en el escenario base).** La mejora en los indicadores de morosidad se debe a que la Empresa reportó castigos por \$12.7m en los últimos 12m, en este sentido, el índice de morosidad ajustado fue de 4.6% al 4T24 (vs. P\$0.3m y 4.3% en marzo de 2024; P\$0.0m y 4.5% en un escenario base).
- **Mejora en el perfil de rentabilidad, con un ROA Promedio de 1.9% al 1T24 (vs. 1.2% al 1T24 y 0.3% en el escenario base).** La mejora en la rentabilidad de la Empresa se debe al incremento del margen financiero, así como a la mejora en la eficiencia de la Empresa, además de que no se presentaron otros egresos de la operación y no se observaron pérdidas de subsidiarias no consolidadas.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento anual promedio de la cartera total de 7.9% para los años proyectos, por lo que el portafolio pasaría de P\$791.2m al cierre de 2025 a P\$921.0m al cierre de 2027 (vs. P\$732.8m en diciembre de 2024).** El crecimiento se mantiene en línea con lo observado en periodos anteriores y la estrategia de la Empresa, la cual contempla la colocación de nuevos productos de crédito y una expansión al interior de la república.
- **Niveles de solvencia similares a los mostrados en niveles históricos, con un índice de capitalización de 22.8% en 2025.** La constante generación de utilidades permitiría que la capitalización se mantenga en niveles adecuados.
- **Incremento en los niveles de morosidad y morosidad ajustada, al cerrar en 4.2% y 4.6% respectivamente al 4T25.** El incremento de la morosidad se sustenta en el comportamiento de los *buckets* de morosidad de la Empresa, puesto que, en marzo de 2025 el intervalo de 61 a 90 días de atraso mostró un deterioro, concentrando el 6.6% (vs. 0.3% 1T24).



## 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 11.4% al 1T25 en comparación al 25.5% en marzo de 2024. 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 1.5x al 1T25 (vs. 1.4x al 1T24).** La Empresa incrementó la concentración por clientes principales, con lo que la etiqueta de este factor se mantiene en *Promedio*. Sin embargo, se encuentra en el límite de 1.5x establecido en la metodología de HR Ratings.
- **Adecuada diversificación en sus herramientas de fondeo, un monto autorizado de P\$1,005.4m, con saldo de P\$646.7m y disponibilidad de 23.0% al 1T25 (vs. P\$922.9m, P\$557.7m y 25.4% al 1T24).** La Empresa cuenta con ocho líneas de fondeo provenientes de ocho fondeadores: dos bancas de desarrollo, dos instituciones financieras no bancarias, tres instituciones de banca múltiple y un CKD, además, cuenta con obligaciones, lo cual le permite aumentar su diversificación.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mantener la concentración de la cartera con reestructuras por debajo del 11.4% observado al 1T25.** Lo anterior podría implicar un cambio positivo en algunas etiquetas de factores ESG y en la 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.
- **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.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Presión en los niveles de solvencia con un índice de capitalización por debajo de 18.0%.** 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 en un riesgo para la estabilidad de la Empresa. En este sentido, Factor Exprés cuenta con una concentración a capital contable de 1.5x, 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 6.0% 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.



## Escenario Base: Balance Financiero Factor Exprés

	2022	2023	Anual			Trimestral		
			2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
<b>ACTIVO</b>	<b>814.2</b>	<b>792.5</b>	<b>845.3</b>	<b>870.4</b>	<b>932.7</b>	<b>996.6</b>	<b>735.8</b>	<b>837.7</b>
Disponibilidades	2.4	1.7	5.1	3.8	6.3	8.3	4.7	5.6
Inversiones en Valores	204.3	131.8	61.9	56.8	64.0	72.0	25.9	52.0
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>556.4</b>	<b>605.1</b>	<b>692.7</b>	<b>743.1</b>	<b>795.5</b>	<b>849.4</b>	<b>643.3</b>	<b>694.0</b>
Cartera de Crédito	613.2	650.0	732.8	791.2	854.4	921.0	689.3	735.1
Cartera de Crédito Vigente	587.2	620.4	714.1	758.0	816.4	876.2	659.7	713.7
Factoraje	32.6	131.3	147.0	201.8	217.3	233.3	89.9	190.0
Actividades Empresariales o Comerciales	554.6	489.1	567.1	556.2	599.1	643.0	569.8	523.7
Cartera de Crédito Vencida	26.0	29.6	18.7	33.2	38.0	44.7	29.6	21.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-56.8	-44.8	-40.1	-48.1	-58.9	-71.6	-46.0	-41.1
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	0.8	4.0	9.4	6.8	7.0	7.0	7.2	1.4
Bienes Adjudicados	0.0	0.0	29.4	2.5	0.0	0.0	4.5	33.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.5	0.4	0.8	1.7	1.9	1.9	1.0	0.8
Inversiones Permanentes	30.5	23.7	21.0	23.5	24.8	24.8	23.7	21.1
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	9.0	7.9	11.7	11.2	11.5	11.5	7.9	11.8
Otros Activos <sup>2</sup>	9.3	17.6	13.2	21.0	21.8	21.8	17.7	18.2
<b>PASIVO</b>	<b>662.5</b>	<b>632.1</b>	<b>670.9</b>	<b>686.9</b>	<b>737.9</b>	<b>786.0</b>	<b>571.0</b>	<b>657.4</b>
Pasivos Bursátiles	150.0	145.2	0.0	0.0	0.0	0.0	19.2	0.0
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>498.0</b>	<b>474.2</b>	<b>281.1</b>	<b>677.7</b>	<b>728.1</b>	<b>776.1</b>	<b>538.9</b>	<b>647.7</b>
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	136.4	82.8	125.5	391.5	445.8	481.8	121.9	266.2
Obligaciones Convertibles	361.6	391.4	155.6	286.2	282.3	294.4	417.0	381.6
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>14.5</b>	<b>12.7</b>	<b>6.1</b>	<b>9.1</b>	<b>9.8</b>	<b>9.8</b>	<b>12.8</b>	<b>9.6</b>
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.1	1.0	2.4	1.4	1.5	1.5	0.8	1.2
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	13.4	11.7	3.7	7.7	8.3	8.3	12.1	8.4
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>151.7</b>	<b>160.4</b>	<b>174.4</b>	<b>183.5</b>	<b>194.8</b>	<b>210.6</b>	<b>164.8</b>	<b>180.3</b>
Participación Controladora	151.7	160.4	174.4	183.5	194.8	210.6	164.8	180.3
<b>Capital Contribuido</b>	<b>94.9</b>	<b>110.0</b>	<b>110.0</b>	<b>111.0</b>	<b>111.0</b>	<b>111.0</b>	<b>110.0</b>	<b>111.0</b>
Capital Social	83.6	110.0	110.0	110.0	110.0	110.0	110.0	110.0
Prima en Ventas de Acciones	11.2	0.0	0.0	1.0	1.0	1.0	0.0	1.0
<b>Capital Ganado</b>	<b>56.8</b>	<b>50.4</b>	<b>64.4</b>	<b>72.5</b>	<b>83.8</b>	<b>99.6</b>	<b>54.8</b>	<b>69.3</b>
Reservas de Capital	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	47.8	39.0	47.5	62.0	69.8	81.0	47.6	62.0
Resultado Neto	6.3	8.6	14.1	7.7	11.2	15.9	4.429	4.503
<b>Deuda Neta</b>	<b>440.3</b>	<b>485.5</b>	<b>214.1</b>	<b>617.1</b>	<b>657.8</b>	<b>695.9</b>	<b>527.6</b>	<b>590.2</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.

Otras Cuentas por Cobrar<sup>1</sup>: Inversiones, Gastos a Comprobar

Otros Activos<sup>2</sup>: Licencias de Software y Depósitos en Garantía



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Estado de Resultados Factor Exprés

	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
<b>Ingresos por Intereses</b>	108.3	136.0	139.1	153.3	160.0	170.1	33.9	37.8
<b>Gastos por Intereses y Depreciación</b>	67.4	92.4	82.0	90.0	89.8	93.7	19.1	21.0
<b>Margen Financiero</b>	40.9	43.6	57.0	63.3	70.1	76.4	14.8	16.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	10.9	-12.3	6.3	11.4	12.2	12.7	1.0	2.6
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	30.0	55.9	50.7	52.0	57.9	63.7	13.8	14.3
Comisiones y Tarifas Cobradas	5.9	7.8	7.2	7.5	8.6	9.4	1.0	1.8
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.3	0.9	0.2	1.0	1.3	1.5	0.0	1.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	-2.5	-10.5	0.0	0.7	0.8	0.9	0.2	0.1
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	33.1	52.5	57.7	59.2	66.0	72.6	15.0	15.2
Gastos de Administración y Promoción	28.8	35.9	46.0	51.8	55.0	56.6	10.2	9.1
Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Resultado de la Operación</b>	4.3	16.6	11.7	7.3	11.0	16.0	4.8	6.1
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas	1.8	-6.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	6.0	9.8	11.7	7.3	11.0	16.0	4.8	6.1
Impuestos a la Utilidad Causados	2.0	0.0	1.5	1.6	2.7	4.6	0.4	0.6
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-2.3	1.1	-3.8	-2.0	-3.0	-4.5	0.0	1.0
<b>Resultado Neto</b>	6.3	8.6	14.1	7.7	11.2	15.9	4.4	4.5

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.

Otros ingresos (egresos de la operación)<sup>1</sup>: Ingresos (Egresos) por venta de cartera

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	4.2%	4.5%	2.6%	4.2%	4.4%	4.9%	4.3%	2.9%
Índice de Morosidad Ajustado	4.3%	4.6%	4.0%	4.6%	4.6%	4.9%	4.3%	4.6%
MIN Ajustado	4.4%	7.0%	6.9%	6.4%	6.5%	6.6%	7.3%	7.0%
Índice de Cobertura	2.2	1.5	2.1	1.5	1.6	1.6	1.6	1.9
Índice de Eficiencia	65.6%	89.4%	71.8%	73.5%	70.4%	66.4%	82.6%	68.2%
ROA Promedio	0.9%	1.1%	1.9%	0.9%	1.3%	1.6%	1.1%	1.9%
Índice de Capitalización	19.9%	21.7%	23.0%	22.8%	22.5%	22.7%	24.5%	24.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.5	4.2	3.5	3.7	3.8	3.8	4.0	3.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.3	1.3	1.2
Spread de Tasas	3.1%	2.5%	4.8%	5.1%	5.2%	5.2%	3.2%	5.1%
Tasa Activa	16.0%	17.0%	19.0%	18.8%	18.1%	17.6%	17.5%	19.5%
Tasa Pasiva	12.9%	14.5%	14.2%	13.7%	12.9%	12.4%	14.3%	14.4%

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



## Escenario Base: Flujo de Efectivo Factor Exprés

	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
<b>Resultado Neto</b>	<b>6.3</b>	<b>8.6</b>	<b>14.1</b>	<b>7.7</b>	<b>11.2</b>	<b>15.9</b>	<b>4.4</b>	<b>4.5</b>
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	<b>10.9</b>	<b>-12.2</b>	<b>6.3</b>	<b>11.4</b>	<b>12.2</b>	<b>12.7</b>	<b>1.0</b>	<b>2.6</b>
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones	10.9	-12.3	6.3	11.4	12.2	12.7	1.0	2.6
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Inversiones en Valores	-196.6	72.5	69.9	5.1	-7.1	-8.0	106.0	9.9
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-88.7	-36.4	-93.9	-61.7	-64.6	-66.6	-39.2	-3.8
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	0.8	-2.6	-5.1	2.7	-0.2	0.0	-2.8	8.1
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-1.8	6.8	2.7	-2.5	-1.2	0.0	0.0	-0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-2.3	1.1	-3.8	0.5	-0.3	0.0	0.0	-0.1
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.7	-8.3	4.3	-7.8	-0.7	0.0	-0.1	-4.9
Cambio Pasivos Bursátiles	150.0	-4.8	-145.2	0.0	0.0	0.0	-126.0	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	106.1	-23.8	190.6	13.0	50.3	48.1	64.8	-17.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	10.8	-1.7	-6.6	3.0	0.7	0.0	0.1	3.5
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-20.9</b>	<b>2.8</b>	<b>-16.5</b>	<b>-20.8</b>	<b>-20.7</b>	<b>-26.5</b>	<b>-1.8</b>	<b>-7.9</b>
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.3	0.0	-0.4	-0.9	-0.2	-0.0	-0.6	-0.1
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.9</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.0</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.1</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Aportaciones a Capital (Pago de Dividendos en Efectivo)	0.0	0.0	-0.1	1.4	0.0	0.0	0.0	1.4
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>1.4</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.0</b>	<b>1.4</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>-4.1</b>	<b>-0.7</b>	<b>3.4</b>	<b>-1.3</b>	<b>2.5</b>	<b>2.0</b>	<b>3.0</b>	<b>0.5</b>
<b>Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>6.5</b>	<b>2.4</b>	<b>1.7</b>	<b>5.1</b>	<b>3.8</b>	<b>6.3</b>	<b>1.7</b>	<b>5.1</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>2.4</b>	<b>1.7</b>	<b>5.1</b>	<b>3.8</b>	<b>6.3</b>	<b>8.3</b>	<b>4.7</b>	<b>5.6</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.



## Escenario Estrés: Balance Financiero Factor Exprés

	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
<b>ACTIVO</b>	<b>814.2</b>	<b>792.5</b>	<b>845.3</b>	<b>810.9</b>	<b>829.9</b>	<b>875.6</b>	<b>735.8</b>	<b>837.7</b>
Disponibilidades	2.4	1.7	5.1	5.1	4.9	3.8	4.7	5.6
Inversiones en Valores	204.3	131.8	61.9	56.8	64.0	72.0	25.9	52.0
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>556.4</b>	<b>605.1</b>	<b>692.7</b>	<b>668.5</b>	<b>694.2</b>	<b>732.9</b>	<b>643.3</b>	<b>694.0</b>
Cartera de Crédito	613.2	650.0	732.8	771.0	809.6	854.0	689.3	735.1
Cartera de Crédito Vigente	587.2	620.4	714.1	668.5	694.2	732.9	659.7	713.7
Factoraje	32.6	131.3	147.0	178.0	184.8	195.1	89.9	190.0
Actividades Empresariales o Comerciales	554.6	489.1	567.1	490.5	509.4	537.8	569.8	523.7
Cartera de Crédito Vencida	26.0	29.6	18.7	102.5	115.4	121.1	29.6	21.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-56.8	-44.8	-40.1	-102.5	-115.4	-121.1	-46.0	-41.1
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	0.8	4.0	9.4	6.8	7.0	7.0	7.2	1.4
Bienes Adjudicados	0.0	0.0	29.4	16.1	0.0	0.0	4.5	33.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.5	0.4	0.8	1.7	1.9	1.9	1.0	0.8
Inversiones Permanentes	30.5	23.7	21.0	23.5	24.8	24.8	23.7	21.1
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	9.0	7.9	11.7	11.2	11.5	11.5	7.9	11.8
Otros Activos <sup>2</sup>	9.3	17.6	13.2	21.0	21.8	21.8	17.7	18.2
<b>PASIVO</b>	<b>662.5</b>	<b>632.1</b>	<b>670.9</b>	<b>700.1</b>	<b>741.9</b>	<b>790.1</b>	<b>571.0</b>	<b>657.4</b>
Pasivos Bursátiles	150.0	145.2	0.0	0.0	0.0	0.0	19.2	0.0
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>498.0</b>	<b>474.2</b>	<b>281.1</b>	<b>691.0</b>	<b>732.1</b>	<b>780.3</b>	<b>538.9</b>	<b>647.7</b>
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	136.4	82.8	125.5	402.3	393.8	445.0	121.9	266.2
Obligaciones Convertibles	361.6	391.4	155.6	288.7	338.3	335.3	417.0	381.6
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>14.5</b>	<b>12.7</b>	<b>6.1</b>	<b>9.1</b>	<b>9.8</b>	<b>9.8</b>	<b>12.8</b>	<b>9.6</b>
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.1	1.0	2.4	1.4	1.5	1.5	0.8	1.2
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	13.4	11.7	3.7	7.7	8.3	8.3	12.1	8.4
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>151.7</b>	<b>160.4</b>	<b>174.4</b>	<b>110.7</b>	<b>88.0</b>	<b>85.4</b>	<b>164.8</b>	<b>180.3</b>
<b>Participación Controladora</b>	<b>151.7</b>	<b>160.4</b>	<b>174.4</b>	<b>110.7</b>	<b>88.0</b>	<b>85.4</b>	<b>164.8</b>	<b>180.3</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>94.9</b>	<b>110.0</b>	<b>110.0</b>	<b>111.0</b>	<b>111.0</b>	<b>111.0</b>	<b>110.0</b>	<b>111.0</b>
Capital Social	83.6	110.0	110.0	110.0	110.0	110.0	110.0	110.0
Prima en Ventas de Acciones	11.2	0.0	0.0	1.0	1.0	1.0	0.0	1.0
<b>Capital Ganado</b>	<b>56.8</b>	<b>50.4</b>	<b>64.4</b>	<b>-0.3</b>	<b>-23.0</b>	<b>-25.6</b>	<b>54.8</b>	<b>69.3</b>
Reservas de Capital	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	47.8	39.0	47.5	62.0	-3.0	-25.8	47.6	62.0
Resultado Neto	6.3	8.6	14.1	-65.1	-22.8	-2.5	4.429	4.503
<b>Deuda Neta</b>	<b>440.3</b>	<b>485.5</b>	<b>214.1</b>	<b>629.0</b>	<b>663.3</b>	<b>704.5</b>	<b>527.6</b>	<b>590.2</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario de estrés.

Otras Cuentas por Cobrar<sup>1</sup>: Inversiones, Gastos a Comprobar

Otros Activos<sup>2</sup>: Licencias de Software y Depósitos en Garantía



## Escenario Estrés: Estado de Resultados Factor Exprés

	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
<b>Ingresos por Intereses</b>	108.3	136.0	139.1	153.1	153.7	158.3	33.9	37.8
<b>Gastos por Intereses y Depreciación</b>	67.4	92.4	82.0	92.7	92.6	97.5	19.1	21.0
<b>Margen Financiero</b>	40.9	43.6	57.0	60.3	61.1	60.8	14.8	16.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	10.9	-12.3	6.3	66.6	17.4	5.7	1.0	2.6
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	30.0	55.9	50.7	-6.3	43.7	55.1	13.8	14.3
Comisiones y Tarifas Cobradas	5.9	7.8	7.2	6.7	6.5	5.9	1.0	1.8
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.3	0.9	0.2	1.0	1.0	0.9	0.0	1.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	-2.5	-10.5	0.0	0.7	0.8	0.8	0.2	0.1
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	33.1	52.5	57.7	0.1	49.9	60.9	15.0	15.2
Gastos de Administración y Promoción	28.8	35.9	46.0	63.6	72.7	63.4	10.2	9.1
Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Resultado de la Operación</b>	4.3	16.6	11.7	-63.5	-22.8	-2.5	4.8	6.1
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas	1.8	-6.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	6.0	9.8	11.7	-63.5	-22.8	-2.5	4.8	6.1
Impuestos a la Utilidad Causados	2.0	0.0	1.5	0.6	0.0	0.0	0.4	0.6
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-2.3	1.1	-3.8	1.0	0.0	0.0	0.0	1.0
<b>Resultado Neto</b>	6.3	8.6	14.1	-65.1	-22.8	-2.5	4.4	4.5

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario de estrés.

Otros ingresos (egresos de la operación)<sup>1</sup>: Ingresos (Egresos) por venta de cartera

<b>Métricas Financieras</b>	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	4.2%	4.5%	2.6%	13.3%	14.3%	14.2%	4.3%	2.9%
Índice de Morosidad Ajustado	4.3%	4.6%	4.0%	13.8%	14.7%	14.2%	4.3%	4.6%
MIN Ajustado	4.4%	7.0%	6.9%	-0.8%	5.1%	6.1%	7.3%	7.0%
Índice de Cobertura	2.2	1.5	2.1	1.0	1.0	1.0	1.6	1.9
Índice de Eficiencia	65.6%	89.4%	71.8%	95.3%	108.0%	95.2%	82.6%	68.2%
ROA Promedio	0.9%	1.1%	1.9%	-7.8%	-2.8%	-0.3%	1.1%	1.9%
Índice de Capitalización	19.9%	21.7%	23.0%	15.2%	11.5%	10.6%	24.5%	24.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.5	4.2	3.5	4.2	7.2	8.6	4.0	3.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.2	1.1	1.0	1.0	1.3	1.2
Spread de Tasas	3.1%	2.5%	4.8%	5.0%	4.8%	4.6%	3.2%	5.1%
Tasa Activa	16.0%	17.0%	19.0%	18.9%	17.9%	17.5%	17.5%	19.5%
Tasa Pasiva	12.9%	14.5%	14.2%	13.9%	13.1%	12.9%	14.3%	14.4%

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



## Escenario Estrés: Flujo de Efectivo Factor Exprés

	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
<b>Resultado Neto</b>	<b>6.3</b>	<b>8.6</b>	<b>14.1</b>	<b>-65.1</b>	<b>-22.8</b>	<b>-2.5</b>	<b>4.4</b>	<b>4.5</b>
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	<b>10.9</b>	<b>-12.2</b>	<b>6.3</b>	<b>66.6</b>	<b>17.4</b>	<b>5.7</b>	<b>1.0</b>	<b>2.6</b>
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones	10.9	-12.3	6.3	66.6	17.4	5.7	1.0	2.6
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Inversiones en Valores	-196.6	72.5	69.9	5.1	-7.1	-8.0	106.0	9.9
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-88.7	-36.4	-93.9	-42.4	-43.1	-44.4	-39.2	-3.8
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	0.8	-2.6	-5.1	2.7	-0.2	0.0	-2.8	8.1
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-1.8	6.8	2.7	-2.5	-1.2	0.0	0.0	-0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-2.3	1.1	-3.8	0.5	-0.3	0.0	0.0	-0.1
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.7	-8.3	4.3	-7.8	-0.7	0.0	-0.1	-4.9
Cambio Pasivos Bursátiles	150.0	-4.8	-145.2	0.0	0.0	0.0	-126.0	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	106.1	-23.8	190.6	26.2	41.1	48.2	64.8	-17.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	10.8	-1.7	-6.6	3.0	0.7	0.0	0.1	3.5
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-20.9</b>	<b>2.8</b>	<b>-16.5</b>	<b>-2.0</b>	<b>5.3</b>	<b>-4.2</b>	<b>-1.8</b>	<b>-7.9</b>
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.3	0.0	-0.4	-0.9	-0.2	-0.0	-0.6	-0.1
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.9</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.0</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.1</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Aportaciones a Capital (Pago de Dividendos en Efectivo)	0.0	0.0	-0.1	1.4	0.0	0.0	0.0	1.4
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>1.4</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.0</b>	<b>1.4</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>-4.1</b>	<b>-0.7</b>	<b>3.4</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.3</b>	<b>-1.0</b>	<b>3.0</b>	<b>0.5</b>
<b>Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>6.5</b>	<b>2.4</b>	<b>1.7</b>	<b>5.1</b>	<b>5.1</b>	<b>4.9</b>	<b>1.7</b>	<b>5.1</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>2.4</b>	<b>1.7</b>	<b>5.1</b>	<b>5.1</b>	<b>4.9</b>	<b>3.8</b>	<b>4.7</b>	<b>5.6</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario de estrés.



## 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	17 de julio de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	2T13 – 1T25
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/](http://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](http://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](http://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](mailto:comunicaciones@hrratings.com)

