Factor Exprés

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

Factor Exprés LP
HR BBB-
Perspectiva Estable

Factor Exprés CP
HR3

Instituciones Financieras
17 de julio de 2026
*A NRSRO Rating**

2024
HR BBB-
Perspectiva Estable

2025
HR BBB-
Perspectiva Positiva

2026
HR BBB-
Perspectiva Estable



Roberto Soto
roberto.soto@hrratings.com
Director Ejectutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable



Juan José Ramos
juan.ramos@hrratings.com
Analista



Luis Rodríguez
luis.rodriguez@hrratings.com
Asociado Sr.



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

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

La modificación de la Perspectiva de Positiva a Estable para Factor Exprés[1] obedece al incremento en la concentración de los diez clientes principales respecto al capital contable, que pasó de 1.5x al 1T25 a 1.8x al 1T26. En virtud de lo anterior, se modificó la etiqueta del factor de Riesgo de Concentración del Clientes Principales en el análisis de ESG, pasando de *Promedio* a *Limitado.* Esto a pesar de que la participación de la cartera con reestructuras continuó a la baja, al pasar del 25.5% del portafolio al 1T24, a 11.4% al 1T25, para finalmente cerrar en 10.8% al 1T26. Con ello, la etiqueta del factor de Riesgos Operativos y Tecnológicos pasó de *Limitada* a *Promedio*. Por su parte, la ratificación se basa en el comportamiento de las métricas financieras durante los últimos doce meses (12m). En este sentido, la Empresa mantuvo moderados niveles de solvencia, con un índice de capitalización 21.1%, una razón de apalancamiento ajustada de 3.8x y una razón de deuda neta a cartera vigente de 1.2 veces (x) al primer trimestre de 2026 (1T26) (vs. 24.0%, 3.5x y 1.2x al 1T25). Los indicadores de solvencia se atribuyen a un crecimiento anual de 19.6% de los activos sujetos a riesgo totales. Con respecto a la rentabilidad, esta decreció al presentar un ROA Promedio de 0.9% al 1T26, derivado de un aumento en el rubro Otros egresos de la operación 12m y un deterioro de la eficiencia operativa (vs. 1.9% al 1T25). El índice de eficiencia aumentó de 68.2% al 1T25 a 81.2% al 1T26 (vs. 78.6% en un escenario base). Respecto a la calidad del portafolio, el índice de morosidad y morosidad ajustada disminuyeron a 0.5% y 1.5% respectivamente al primer trimestre de 2026 (1T26) (vs. 2.9% y 4.6% al 1T25; 4.3% y 4.5% en un escenario base). El fortalecimiento en la calidad de la cartera se atribuye a que los bienes adjudicados aumentaron 23.2%, lo que equivale a P$40.6 millones (m) al cierre de marzo de 2026 (vs. P$33.0m al cierre de marzo de 2025 y P$16.5m en un escenario base). Además, la Empresa reestructuró un crédito por P$6.0m.

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

Supuestos y Resultados: Factor Exprés

	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	1T25	1T26	2023	2024	2025	2026**	2027	2028	2026**	2027	2028
Cartera Total*	735.1	835.5	650.0	732.8	784.6	831.0	862.5	891.4	810.6	819.0	826.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m*	58.0	68.4	52.5	57.7	68.0	76.3	80.4	83.5	-22.0	47.1	47.9
Gastos de Administración 12m*	44.9	57.2	35.9	46.0	56.3	61.9	65.1	67.8	68.4	71.2	73.6
Resultado Neto 12m*	14.2	7.9	8.6	14.1	8.1	10.1	10.7	11.0	-90.3	-24.1	-25.7
Índice de Morosidad	2.9%	0.5%	4.5%	2.6%	0.2%	2.3%	2.9%	3.4%	12.6%	11.6%	10.4%
Índice de Morosidad Ajustado	4.6%	1.5%	4.6%	4.0%	1.5%	2.6%	3.3%	4.0%	13.7%	13.7%	12.3%
MIN Ajustado	7.0%	8.4%	7.0%	6.9%	8.6%	7.9%	7.9%	7.9%	-2.1%	5.9%	6.0%
Índice de Eficiencia	68.2%	81.2%	89.4%	71.8%	83.3%	76.3%	75.0%	75.0%	112.4%	118.9%	129.9%
ROA Promedio	1.9%	0.9%	1.1%	1.9%	1.0%	1.0%	1.1%	1.1%	-9.8%	-2.7%	-2.8%
Índice de Capitalización	24.0%	21.1%	21.7%	23.0%	22.7%	22.1%	22.6%	23.1%	12.1%	8.9%	5.5%
Razón de Apalancamiento	3.5	3.8	4.2	3.5	3.7	4.0	3.8	3.8	5.0	10.0	14.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.0	1.0	0.9
Spread de Tasas	5.1%	6.4%	2.5%	4.8%	6.1%	6.4%	6.6%	6.6%	5.4%	6.0%	6.1%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y dictaminada por Grant Thornton, S.C.

*Millones de pesos.

**Proyecciones realizadas a partir del 2T26 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Contracción del índice de capitalización, al cerrar en 21.1% al 1T26 (vs. 24.0% al 1T25 y 22.6% en un escenario base).** La disminución se explica por el crecimiento de 19.6% de los activos sujetos a riesgo. Estos representaron P$898.9m al cierre de marzo de 2026 (vs. P$751.5m al cierre de marzo de 2025 y P$812.8m en un escenario base), mientas que el capital contable únicamente creció 4.9% a P$189.2m (vs. P$180.3m al cierre de marzo de 2025 y P$183.3m en un escenario base).
- **Menor rentabilidad, al presentar un ROA Promedio de 0.9% al 1T26 (vs. 1.9% al 1T25 y 0.4% en un escenario base).** El resultado neto 12m se contrajo -44.2%, lo que equivale a P$7.9m (vs. P$14.2m al cierre de mazo de 2025; P$3.0 en un escenario base). Lo anterior responde al deterioro de la eficiencia operativa de la Empresa, ocasionado por el incremento de los gastos de administración y otros egresos de la operación debido a los esfuerzos de cobranza de la Empresa.
- **Contracción del índice de morosidad a 0.5% al 1T26 (vs. 2.9% al 1T25 y 4.3% en un escenario base).** La cartera vencida disminuyó a P$4.1m al cierre de marzo de 2026 (vs. P$21.4m al cierre de marzo de 2025 y P$34.4m en un escenario base), debido a que se presentó un crecimiento de 23.2% en los bienes adjudicados, equivalente a P$40.6m al cierre de marzo de 2026 y se reestructuró un crédito por P$6.0m.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento promedio del portafolio de 4.4% durante los años proyectados, al alcanzar P$831.0m al cierre de 2026 y P$891.4m al cierre de 2028 (vs. P$784.6m al cierre de 2025).** El crecimiento se mantiene en línea con lo observado en periodos anteriores y las expectativas macroeconómicas de HR Ratings.
- **Incremento de la morosidad del portafolio, al presentar un índice de morosidad y morosidad ajustada de 2.3% y 2.6% al 4T26 (vs. 0.2% y 1.5% respectivamente al 4T25).** El crecimiento esperado de la morosidad se basa en el comportamiento observado de los buckets de morosidad de la Empresa, ya que, al 1T25, la cartera con 31 a 60 días de atrasos concentró el 8.4% del portafolio al 1T26 (vs. 8.2% al 1T25).

- **Estabilidad de la posición de solvencia, con un índice de capitalización de 22.1% al 1T26 (vs. 22.7% al 4T25).** El comportamiento de los indicadores de solvencia y apalancamiento de la Empresa se atribuye al incremento de la cartera durante los periodos proyectados.
- **Moderados niveles de rentabilidad, al mostrar un ROA Promedio de 1.0% al 4T26 (vs. 1.0% al 4T25).** El MIN Ajustado disminuiría a 7.9% al 4T26 y 4T28, debido al incremento esperado del índice de morosidad (vs. 8.6% al 4T25).

Factores Adicionales Considerados

- **Contención de la cartera con reestructuras.** Factor Exprés mantuvo la concentración del portafolio con reestructuras en 10.8% al 1T26, por debajo del 25.5% observado al 1T24 y al 25.5% al 1T25, lo cual disminuye la exposición al riesgo de incumplimiento.
- **Incremento del saldo de los diez clientes principales, equivalente a 40.0% del portafolio y 1.8x del capital contable al 1T26 (vs. 36.2% y 1.5x al 1T25).** Los diez clientes principales de Factor Exprés acumularon un saldo de P$334.2m (vs. P$265.9m al cierre de 2025). Además, tres clientes principales cuentan con atrasos y dos con reestructuras.
- **Exposición a incumplimientos en el corto plazo.** La cartera con 31 a 60 días de atrasos concentró el 8.4% del portafolio al 1T26 (vs. 8.2% al 1T25).
- **Adecuado manejo de la liquidez, al presentar una brecha acumulada de P$138.3m al cierre de marzo de 2026 (vs. P$161.3m al cierre de marzo de 2025).** Factor Exprés exhibió una brecha positiva para los intervalos menor de 1 mes, menor de 6 meses y menor de 1 año; mientras que la brecha mayor a un año presentó una brecha negativa.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Índice de capitalización por arriba de 30.0% 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.
- **Aumento de la rentabilidad, de modo que el ROA Promedio alcance 2.3% de forma sostenida.** Limitar los gastos administrativos y los otros egresos de la operación podría beneficiar la calificación.
- **Menor concentración de los diez clientes principales.** En caso de que la participación de los clientes principales respecto al capital contable se coloque por debajo de 1.4x constantemente la calificación podría subir.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la posición de solvencia.** En caso de que el índice de capitalización se encuentre en 16.0%, la razón de apalancamiento se encuentre en 4.2x y razón de cartera vigente a deuda neta disminuya a 1.1x, la calificación podría bajar.
- **Incremento en la morosidad del portafolio.** La calificación podría bajar en caso de que el índice de morosidad se encuentre en niveles de 6.7% y el índice de morosidad ajustada en 13.5% de forma sostenida.

Anexos – Glosario

Balance General: Factor Exprés	Anual						Trimestral	
Escenario Base (P$m)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
ACTIVO	**792.5**	**845.3**	**904.8**	**978.2**	**1,007.4**	**1,036.1**	**837.7**	**992.7**
Disponibilidades	**1.7**	**5.1**	**5.1**	**6.1**	**6.5**	**7.0**	**5.6**	**2.7**
Inversiones en Valores	**131.8**	**61.9**	**48.8**	**79.4**	**77.6**	**77.6**	**52.0**	**95.2**
Total Cartera de Crédito Neta	**605.1**	**692.7**	**754.9**	**798.6**	**827.7**	**855.2**	**694.0**	**800.9**
Cartera de Crédito	650.0	732.8	784.6	831.0	862.5	891.4	735.1	835.5
Cartera de Crédito Vigente	620.4	714.1	782.9	811.9	837.7	861.2	713.7	831.4
Factoraje	131.3	147.0	135.9	174.3	179.8	184.9	190.0	178.5
Actividades Empresariales o Comerciales	489.1	567.1	647.0	637.6	657.8	676.3	523.7	652.9
Cartera de Crédito Vencida	29.6	18.7	1.8	19.0	24.8	30.2	21.4	4.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-44.8	-40.1	-29.7	-32.3	-34.7	-36.3	-41.1	-34.6
Otras Cuentas por Cobrar[1]	**4.0**	**9.4**	**11.9**	**10.9**	**10.4**	**10.4**	**1.4**	**12.7**
Bienes Adjudicados	**0.0**	**29.4**	**41.1**	**40.6**	**40.6**	**40.6**	**33.0**	**40.6**
Propiedades, Mobiliario y Equipo	**0.4**	**0.8**	**1.1**	**1.4**	**2.0**	**2.7**	**0.8**	**1.1**
Inversiones Permanentes	**23.7**	**21.0**	**22.5**	**23.4**	**23.4**	**23.4**	**21.1**	**22.6**
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	**7.9**	**11.7**	**9.8**	**8.9**	**8.9**	**8.9**	**11.8**	**8.5**
Otros Activos[2]	**17.6**	**13.2**	**9.6**	**8.8**	**10.3**	**10.3**	**18.2**	**8.3**
PASIVO	**632.1**	**670.9**	**720.8**	**783.2**	**801.7**	**819.4**	**657.4**	**803.5**
Pasivos Bursátiles	**145.2**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	**474.2**	**664.7**	**686.1**	**763.1**	**782.9**	**800.6**	**647.7**	**795.2**
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	82.8	281.1	254.7	259.8	286.3	268.8	266.2	353.3
Obligaciones Convertibles	391.4	383.7	431.4	503.3	496.6	531.8	381.6	441.9
Otras Cuentas por Pagar	**12.7**	**6.1**	**34.7**	**20.1**	**18.8**	**18.8**	**9.6**	**8.3**
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.0	2.4	1.9	2.5	1.3	1.3	1.2	1.4
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	11.7	3.7	32.8	17.6	17.6	17.6	8.4	6.9
CAPITAL CONTABLE	**160.4**	**174.4**	**184.0**	**195.0**	**205.7**	**216.6**	**180.3**	**189.2**
Participación Controladora	**160.4**	**174.4**	**184.0**	**195.0**	**205.7**	**216.6**	**180.3**	**189.2**
Capital Contribuido	**110.0**	**110.0**	**111.0**	**112.0**	**112.0**	**112.0**	**111.0**	**112.0**
Capital Social	110.0	110.0	111.0	112.0	112.0	112.0	110.0	112.0
Prima en Ventas de Acciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	0.0
Capital Ganado	**50.4**	**64.4**	**73.0**	**83.0**	**93.7**	**104.6**	**69.3**	**77.2**
Reservas de Capital	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	39.0	47.5	62.1	70.2	80.2	90.9	62.0	70.2
Resultado Neto	8.6	14.1	8.1	10.1	10.7	11.0	4.503	4.311
Deuda Neta	**485.5**	**597.7**	**632.2**	**677.5**	**698.8**	**716.0**	**590.2**	**697.2**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

Otras Cuentas por Cobrar[1]: Inversiones, Gastos a Comprobar

Otros Activos[2]: Licencias de Software y Depósitos en Garantía

Estado de Resultados: Factor Exprés	Anual						Trimestral	
Escenario Base (P$m)	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**1T25**	**1T26**
Ingresos por Intereses	**136.0**	**139.1**	**150.8**	**167.1**	**170.5**	**175.4**	**37.8**	**41.6**
Gastos por Intereses y Depreciación	**92.4**	**82.0**	**82.3**	**91.1**	**90.9**	**92.5**	**21.0**	**21.3**
Margen Financiero	**43.6**	**57.0**	**68.5**	**76.0**	**79.7**	**82.8**	**16.8**	**20.3**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-12.3	6.3	-0.4	4.9	6.5	6.9	2.6	4.9
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	**55.9**	**50.7**	**68.9**	**71.1**	**73.2**	**75.9**	**14.3**	**15.3**
Comisiones y Tarifas Cobradas	7.8	7.2	7.3	8.2	8.7	8.9	1.8	2.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.9	0.2	1.6	2.0	1.5	1.5	1.0	1.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación[1]	-10.5	0.0	-6.6	-1.0	0.1	0.1	0.1	-0.7
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	**52.5**	**57.7**	**68.0**	**76.3**	**80.4**	**83.5**	**15.2**	**15.6**
Gastos de Administración y Promoción	35.9	46.0	56.3	61.9	65.1	67.8	9.1	9.9
Resultado de la Operación	**16.6**	**11.7**	**11.7**	**14.4**	**15.3**	**15.7**	**6.1**	**5.7**
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas	-6.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	**9.8**	**11.7**	**11.7**	**14.4**	**15.3**	**15.7**	**6.1**	**5.7**
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	1.5	-0.5	3.2	4.6	4.7	0.6	0.3
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	1.1	-3.8	4.0	1.1	0.0	0.0	1.0	1.1
Resultado Neto	**8.6**	**14.1**	**8.1**	**10.1**	**10.7**	**11.0**	**4.5**	**4.3**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

Otros ingresos (egresos de la operación)[1]: Ingresos (Egresos) por venta de cartera

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	4.5%	2.6%	0.2%	2.3%	2.9%	3.4%	2.9%	0.5%
Índice de Morosidad Ajustado	4.6%	4.0%	1.5%	2.6%	3.3%	4.0%	4.6%	1.5%
MIN Ajustado	7.0%	6.9%	8.6%	7.9%	7.9%	7.9%	7.0%	8.4%
Índice de Cobertura	1.5	2.1	16.9	1.7	1.4	1.2	1.9	8.4
Índice de Eficiencia	89.4%	71.8%	83.3%	76.3%	75.0%	75.0%	68.2%	81.2%
ROA Promedio	1.1%	1.9%	1.0%	1.0%	1.1%	1.1%	1.9%	0.9%
Índice de Capitalización	21.7%	23.0%	22.7%	22.1%	22.6%	23.1%	24.0%	21.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.2	3.5	3.7	4.0	3.8	3.8	3.5	3.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	2.5%	4.8%	6.1%	6.4%	6.6%	6.6%	5.1%	6.4%
Tasa Activa	17.0%	19.0%	18.8%	18.5%	18.4%	18.3%	19.5%	18.6%
Tasa Pasiva	14.5%	14.2%	12.6%	12.1%	11.8%	11.8%	14.4%	12.2%

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

Flujo de Efectivo: Factor Exprés	Anual						Trimestral	
Escenario Base (P$m)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	**8.6**	**14.1**	**8.1**	**10.1**	**10.7**	**11.0**	**4.5**	**4.3**
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo	**-12.2**	**6.3**	**-0.4**	**4.9**	**6.5**	**6.9**	**2.6**	**5.0**
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones	-12.3	6.3	-0.4	4.9	6.5	6.9	2.6	4.9
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	72.5	69.9	13.1	-30.6	1.9	0.0	9.9	-46.4
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-36.4	-93.9	-61.8	-48.6	-35.6	-34.3	-3.8	-50.9
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-2.6	-5.1	-2.4	0.9	0.5	0.0	8.1	-0.8
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	6.8	2.7	-1.4	-0.9	0.0	0.0	-0.0	-0.2
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1.1	-3.8	1.9	0.9	-0.0	0.0	-0.1	1.3
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-8.3	4.3	3.6	0.8	-1.6	0.0	-4.9	1.3
Cambio Pasivos Bursátiles	-4.8	-145.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-23.8	190.6	21.4	76.9	19.8	17.7	-17.0	109.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-1.7	-6.6	28.6	-14.6	-1.3	0.0	3.5	-26.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	**2.8**	**-16.5**	**-8.8**	**-14.6**	**-16.2**	**-16.6**	**-7.9**	**-12.6**
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	-0.4	-0.4	-0.3	-0.5	-0.8	-0.1	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	**0.0**	**-0.4**	**-0.4**	**-0.3**	**-0.5**	**-0.8**	**-0.1**	**0.0**
Actividades de Financiamiento								
Aportaciones a Capital (Pago de Dividendos en Efectivo)	0.0	-0.1	1.5	1.0	0.0	0.0	1.0	1.0
Otros	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.4	-0.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	**0.0**	**-0.1**	**1.5**	**0.9**	**0.0**	**0.0**	**1.4**	**0.9**
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**-0.7**	**3.4**	**0.0**	**1.0**	**0.4**	**0.5**	**0.5**	**-2.4**
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	**2.4**	**1.7**	**5.1**	**5.1**	**6.1**	**6.5**	**5.1**	**5.1**
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	**1.7**	**5.1**	**5.1**	**6.1**	**6.5**	**7.0**	**5.6**	**2.7**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	8.6	14.1	8.1	10.1	10.7	11.0	4.5	4.3
+ Estimaciones Preventivas	-12.3	6.3	-0.4	4.9	6.5	6.9	2.6	4.9
+ Depreciación y Amortización	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	0.3	11.2	10.0	2.3	4.1	5.4	1.5	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-2.6	-5.1	-2.4	0.9	0.5	0.0	8.1	-0.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	-1.7	-6.6	28.6	-14.6	-1.3	0.0	3.5	-26.4
FLE	-7.6	19.9	43.8	3.6	20.5	23.3	20.1	-17.9

Balance General: Factor Exprés	Anual						Trimestral	
Escenario de Estrés (P$m)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
ACTIVO	**792.5**	**845.3**	**904.8**	**884.6**	**900.6**	**917.0**	**837.7**	**992.7**
Disponibilidades	**1.7**	**5.1**	**5.1**	**2.3**	**2.7**	**2.9**	**5.6**	**2.7**
Inversiones en Valores	**131.8**	**61.9**	**48.8**	**70.9**	**69.3**	**67.0**	**52.0**	**95.2**
Total Cartera de Crédito Neta	**605.1**	**692.7**	**754.9**	**708.4**	**723.6**	**741.1**	**694.0**	**800.9**
Cartera de Crédito	650.0	732.8	784.6	810.6	819.0	826.9	735.1	835.5
Cartera de Crédito Vigente	620.4	714.1	782.9	708.4	723.6	741.1	713.7	831.4
Factoraje	131.3	147.0	135.9	152.1	155.4	159.1	190.0	178.5
Actividades Empresariales o Comerciales	489.1	567.1	647.0	556.3	568.3	582.0	523.7	652.9
Cartera de Crédito Vencida	29.6	18.7	1.8	102.2	95.4	85.8	21.4	4.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-44.8	-40.1	-29.7	-102.2	-95.4	-85.8	-41.1	-34.6
Otras Cuentas por Cobrar[1]	**4.0**	**9.4**	**11.9**	**18.6**	**17.6**	**17.6**	**1.4**	**12.7**
Bienes Adjudicados	**0.0**	**29.4**	**41.1**	**40.6**	**40.6**	**40.6**	**33.0**	**40.6**
Propiedades, Mobiliario y Equipo	**0.4**	**0.8**	**1.1**	**1.4**	**2.0**	**2.7**	**0.8**	**1.1**
Inversiones Permanentes	**23.7**	**21.0**	**22.5**	**23.4**	**23.4**	**23.4**	**21.1**	**22.6**
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	**7.9**	**11.7**	**9.8**	**9.0**	**8.9**	**8.7**	**11.8**	**8.5**
Otros Activos[2]	**17.6**	**13.2**	**9.6**	**10.0**	**12.4**	**13.1**	**18.2**	**8.3**
PASIVO	**632.1**	**670.9**	**720.8**	**790.0**	**830.0**	**872.1**	**657.4**	**803.5**
Pasivos Bursátiles	**145.2**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	**474.2**	**664.7**	**686.1**	**771.8**	**812.6**	**854.8**	**647.7**	**795.2**
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	82.8	281.1	254.7	243.3	256.0	307.3	266.2	353.3
Obligaciones Convertibles	391.4	383.7	431.4	528.5	556.6	547.6	381.6	441.9
Otras Cuentas por Pagar	**12.7**	**6.1**	**34.7**	**18.2**	**17.4**	**17.3**	**9.6**	**8.3**
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.0	2.4	1.9	1.3	1.2	1.0	1.2	1.4
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	11.7	3.7	32.8	16.9	16.2	16.3	8.4	6.9
CAPITAL CONTABLE	**160.4**	**174.4**	**184.0**	**94.6**	**70.6**	**44.9**	**180.3**	**189.2**
Participación Controladora	**160.4**	**174.4**	**184.0**	**94.6**	**70.6**	**44.9**	**180.3**	**189.2**
Capital Contribuido	**110.0**	**110.0**	**111.0**	**112.0**	**112.0**	**112.0**	**111.0**	**112.0**
Capital Social	110.0	110.0	111.0	112.0	112.0	112.0	110.0	112.0
Prima en Ventas de Acciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	0.0
Capital Ganado	**50.4**	**64.4**	**73.0**	**-17.4**	**-41.4**	**-67.1**	**69.3**	**77.2**
Reservas de Capital	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	39.0	47.5	62.1	70.2	-20.1	-44.2	62.0	70.2
Resultado Neto	8.6	14.1	8.1	-90.3	-24.1	-25.7	4.503	4.311
Deuda Neta	**485.5**	**597.7**	**632.2**	**698.6**	**740.6**	**785.0**	**590.2**	**697.2**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.

Otras Cuentas por Cobrar[1]: Inversiones, Gastos a Comprobar

Otros Activos[2]: Licencias de Software y Depósitos en Garantía

Estado de Resultados: Factor Exprés	Anual						Trimestral	
Escenario de Estrés (P$m)	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**1T25**	**1T26**
Ingresos por Intereses	**136.0**	**139.1**	**150.8**	**158.9**	**162.4**	**164.4**	**37.8**	**41.6**
Gastos por Intereses y Depreciación	**92.4**	**82.0**	**82.3**	**94.4**	**97.2**	**102.4**	**21.0**	**21.3**
Margen Financiero	**43.6**	**57.0**	**68.5**	**64.5**	**65.2**	**62.0**	**16.8**	**20.3**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-12.3	6.3	-0.4	82.9	12.8	8.7	2.6	4.9
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	**55.9**	**50.7**	**68.9**	**-18.3**	**52.5**	**53.3**	**14.3**	**15.3**
Comisiones y Tarifas Cobradas	7.8	7.2	7.3	6.7	6.5	6.5	1.8	2.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.9	0.2	1.6	4.4	4.6	4.6	1.0	1.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación[1]	-10.5	0.0	-6.6	-6.0	-7.3	-7.4	0.1	-0.7
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	**52.5**	**57.7**	**68.0**	**-22.0**	**47.1**	**47.9**	**15.2**	**15.6**
Gastos de Administración y Promoción	35.9	46.0	56.3	68.4	71.2	73.6	9.1	9.9
Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado de la Operación	**16.6**	**11.7**	**11.7**	**-90.4**	**-24.1**	**-25.7**	**6.1**	**5.7**
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas	-6.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	**9.8**	**11.7**	**11.7**	**-90.4**	**-24.1**	**-25.7**	**6.1**	**5.7**
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	1.5	-0.5	-0.0	0.0	0.0	0.6	0.3
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	1.1	-3.8	4.0	-0.1	0.0	0.0	1.0	1.1
Resultado Neto	**8.6**	**14.1**	**8.1**	**-90.3**	**-24.1**	**-25.7**	**4.5**	**4.3**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.

Otros ingresos (egresos de la operación)[1]: Ingresos (Egresos) por venta de cartera

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	4.5%	2.6%	0.2%	12.6%	11.6%	10.4%	2.9%	0.5%
Índice de Morosidad Ajustado	4.6%	4.0%	1.5%	13.7%	13.7%	12.3%	4.6%	1.5%
MIN Ajustado	7.0%	6.9%	8.6%	-2.1%	5.9%	6.0%	7.0%	8.4%
Índice de Cobertura	1.5	2.1	16.9	1.0	1.0	1.0	1.9	8.4
Índice de Eficiencia	89.4%	71.8%	83.3%	112.4%	118.9%	129.9%	68.2%	81.2%
ROA Promedio	1.1%	1.9%	1.0%	-9.8%	-2.7%	-2.8%	1.9%	0.9%
Índice de Capitalización	21.7%	23.0%	22.7%	12.1%	8.9%	5.5%	24.0%	21.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.2	3.5	3.7	5.0	10.0	14.7	3.5	3.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.2	1.0	1.0	0.9	1.2	1.2
Spread de Tasas	2.5%	4.8%	6.1%	5.4%	6.0%	6.1%	5.1%	6.4%
Tasa Activa	17.0%	19.0%	18.8%	17.9%	18.3%	18.4%	19.5%	18.6%
Tasa Pasiva	14.5%	14.2%	12.6%	12.6%	12.3%	12.3%	14.4%	12.2%

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

Flujo de Efectivo: Factor Exprés	Anual						Trimestral	
Escenario de Estrés (P$m)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	**8.6**	**14.1**	**8.1**	**-90.3**	**-24.1**	**-25.7**	**4.5**	**4.3**
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo	**-12.2**	**6.3**	**-0.4**	**82.9**	**12.8**	**8.7**	**2.6**	**5.0**
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones	-12.3	6.3	-0.4	82.9	12.8	8.7	2.6	4.9
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	72.5	69.9	13.1	-22.1	1.6	2.3	9.9	-46.4
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-36.4	-93.9	-61.8	-36.4	-28.0	-26.2	-3.8	-50.9
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-2.6	-5.1	-2.4	-6.7	0.9	0.0	8.1	-0.8
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	6.8	2.7	-1.4	-0.9	0.0	0.0	-0.0	-0.2
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1.1	-3.8	1.9	0.7	0.1	0.2	-0.1	1.3
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-8.3	4.3	3.6	-0.4	-2.4	-0.7	-4.9	1.3
Cambio Pasivos Bursátiles	-4.8	-145.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-23.8	190.6	21.4	85.7	40.8	42.2	-17.0	109.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-1.7	-6.6	28.6	-16.5	-0.8	-0.1	3.5	-26.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	**2.8**	**-16.5**	**-8.8**	**3.9**	**12.3**	**17.8**	**-7.9**	**-12.6**
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	-0.4	-0.4	-0.3	-0.5	-0.8	-0.1	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	**0.0**	**-0.4**	**-0.4**	**-0.3**	**-0.5**	**-0.8**	**-0.1**	**0.0**
Actividades de Financiamiento								
Aportaciones a Capital (Pago de Dividendos en Efectivo)	0.0	-0.1	1.5	1.0	0.0	0.0	1.0	1.0
Otros	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.4	-0.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	**0.0**	**-0.1**	**1.5**	**0.9**	**0.0**	**0.0**	**1.4**	**0.9**
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**-0.7**	**3.4**	**0.0**	**-2.8**	**0.4**	**0.1**	**0.5**	**-2.4**
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	**2.4**	**1.7**	**5.1**	**5.1**	**2.3**	**2.7**	**5.1**	**5.1**
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	**1.7**	**5.1**	**5.1**	**2.3**	**2.7**	**2.9**	**5.6**	**2.7**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	8.6	14.1	8.1	-90.3	-24.1	-25.7	4.5	4.3
+ Estimaciones Preventivas	-12.3	6.3	-0.4	82.9	12.8	8.7	2.6	4.9
+ Depreciación y Amortización	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	0.3	11.2	10.0	10.3	19.6	18.3	1.5	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-2.6	-5.1	-2.4	-6.7	0.9	0.0	8.1	-0.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	-1.7	-6.6	28.6	-16.5	-0.8	-0.1	3.5	-26.4
FLE	-7.6	19.9	43.8	-20.2	8.4	1.3	20.1	-17.9

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.

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 Positiva | HR3.
Fecha de última acción de calificación	18 de julio de 2025.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T23 – 1T26.
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.

*** 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 certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra 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 ("HR Ratings").**

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

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, 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