

Calificación

Factor Exprés LP
Factor Exprés CP

HR BBB-
HR3

Perspectiva

Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Pablo Domenge
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
pablo.domenge@hrratings.com

Diego Velasco
Analista
diego.velasco@hrratings.com

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

HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB- con Perspectiva Estable y de HR3 para Factor Exprés

La ratificación de la calificación para Factor Exprés¹ se basa en la evolución financiera mostrada por la Empresa en los últimos 12 meses (m), al cerrar con un índice de capitalización de 28.4%, una razón de apalancamiento de 2.7 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.3x al primer trimestre del 2022 (1T22), en línea con lo estimado por HR Ratings (vs. 30.6%, 2.7x y 1.4x respectivamente en el escenario base). Por su parte, la Empresa muestra una disminución en rentabilidad en el periodo, cerrando el ROA Promedio en niveles de 0.3% al 1T22 (vs. 1.7% al 1T21 y 4.7% en el escenario base), como resultado principalmente de una contracción en el *spread* de tasas, el cual pasó de 6.5% a 3.6%. En cuanto a la calidad de la cartera, Factor Exprés muestra índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles moderados, al ubicarse en 2.3% en ambos indicadores (vs. 2.3% y 2.5% al 1T21 y 3.4% y 5.7% en el escenario base). Finalmente, la Empresa cuenta con una elevada concentración de clientes principales a capital, al situarse en 1.4x (vs 1.3x al 1T21). Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Factor Exprés Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario de Estrés		
	1T21	1T22	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Cartera Total	510.7	556.4	503.2	524.4	635.9	745.0	796.3	623.8	738.3	783.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	34.9	30.7	31.8	32.7	42.8	46.1	53.9	-2.2	14.7	40.8
Gastos de Administración 12m	25.6	26.9	25.9	27.9	28.4	30.3	33.4	30.5	32.7	34.0
Resultado Neto 12m	8.3	1.9	4.9	2.7	9.9	10.7	14.5	-32.4	-18.0	4.7
Índice de Morosidad	2.3%	2.2%	2.4%	2.4%	2.6%	2.7%	3.0%	12.4%	13.1%	11.3%
Índice de Morosidad Ajustado	2.5%	2.3%	2.5%	2.4%	2.8%	2.9%	3.2%	12.9%	13.6%	12.2%
MIN Ajustado	8.3%	5.2%	7.7%	5.7%	6.2%	6.2%	6.6%	1.1%	2.8%	5.7%
Índice de Eficiencia	55.2%	62.4%	58.5%	60.6%	54.1%	54.7%	53.8%	94.3%	86.1%	84.3%
ROA Promedio	1.7%	0.3%	1.0%	0.5%	1.5%	1.5%	1.8%	-5.0%	-2.6%	0.6%
Índice de Capitalización	28.2%	28.4%	27.6%	29.5%	23.2%	22.5%	22.9%	17.7%	14.0%	13.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.4	2.7	2.4	2.7	3.3	3.6	3.7	3.7	5.5	6.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.3	1.5	1.4	1.3	1.3	1.3	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	6.5%	3.6%	6.2%	4.2%	4.6%	4.5%	4.6%	3.4%	3.2%	3.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Grant Thornton en 2019, 2020, 2021 proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Disminución marginal en las métricas de morosidad y morosidad ajustada a niveles de 2.2% y 2.3% al 1T22 (vs. 2.3% y 2.5% al 1T21).** Derivado de la implementación de nuevas estrategias de recuperación, así como la venta de cartera de tres clientes con un saldo de P\$35.3m (vs P\$9.7m al 1T21), se mantuvo un adecuado control sobre la calidad de la cartera.
- **Sólidos niveles de solvencia, al posicionar el índice de capitalización en 28.4% al 1T22 (vs. 28.2% al 1T21).** La Empresa ha logrado mantener el indicador en niveles adecuados por el constante fortalecimiento del capital contable por medio de la generación de utilidades netas.
- **Disminución en la rentabilidad de la Empresa, al cerrar el ROA Promedio en 0.3% al 1T22 (vs. 1.7% al 1T21).** Derivado de la contracción en el *spread* de tasas, como resultado de la disminución en la tasa activa, así como un incremento en los gastos administrativos, la rentabilidad de la Empresa se vio afectada en el periodo.
- **Alta concentración de clientes a capital contable, al ubicarse en 1.4x al 1T22 (vs. 1.3x al 1T21).** La Empresa presenta una elevada concentración en los principales acreditados, la cual es mitigada parcialmente por la tenencia de garantías fiduciarias, quirografarias e hipotecarias.

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

Expectativas para Periodos Futuros

- **Niveles de solvencia adecuados, con un índice de capitalización promedio de 22.8% para los siguientes tres periodos.** Derivado de la emisión de Certificados Bursátiles el 7 junio de 2022, la estrategia de la Empresa se enfocará en crecer la cartera de crédito, por lo cual se esperaría una tendencia a la baja en la métrica de solvencia.
- **Niveles de morosidad y morosidad ajustado en 2.6% y 2.8% en 2022.** Derivado del crecimiento de las operaciones de la Empresa, se esperaría un incremento marginal en las métricas; asimismo, este incremento va de la mano con las reestructuras que la Empresa ha realizado por P\$234.4, en los últimos doce meses.
- **Rentabilidad en niveles adecuados, con un ROA Promedio de 1.3% en 2022.** Se espera un incremento en la rentabilidad de la Empresa derivado de una estabilización en el MIN Ajustado, aunado a que no se esperan gastos extraordinarios.

Factores Adicionales Considerados

- **Adecuada diversificación en sus líneas de fondeo.** La Empresa cuenta con fondeo de nueve instituciones financieras y emisiones de obligaciones, lo cual permite una flexibilidad adecuada en la implementación del plan de negocios. Asimismo, la Empresa realizó una emisión de Certificados Bursátiles, lo cual permitirá institucionalizar el fondeo de Factor Exprés.
- **Adecuada posición de liquidez, con una brecha ponderada de activos a pasivos de 66.3% y a capital de 23.1% al 1T22.** El crecimiento de la operación ha requerido mayor uso de recursos externos; sin embargo, la Empresa cuenta con un adecuado perfil de vencimientos de pasivos alineados con la cartera.
- **Alto porcentaje de la cartera en calidad de reestructura.** A marzo de 2022, el 42.1% de la cartera total se encuentra en reestructura.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora sostenida en la rentabilidad, con un ROA Promedio superior a 2.0%.** La generación constante de utilidades netas podría impactar de manera favorable la calificación de la Empresa.
- **Implementación de políticas de crédito con enfoque ambiental.** En caso de que la Empresa impulsara el desarrollo de políticas que generalicen la adopción de créditos verdes, se podría impactar de manera positiva la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la calidad de la cartera, llevando el índice de morosidad ajustado a un nivel de 5.0%.** El deterioro en la calidad de la cartera de Factor Exprés llevaría a una baja en su capacidad de generación de resultados netos, llevando a que se muestre un impacto en la rentabilidad de la Empresa.
- **Aumento en la concentración de clientes principales a capital por encima de 1.5x.** Lo anterior se presentaría como un riesgo ante la situación de impago de los principales clientes de la Empresa.
- **Presión en los niveles de solvencia.** Niveles por debajo del 15.0% en el índice de capitalización y una razón de cartera vigente a deuda neta por debajo del 1.0x impactaría en la solvencia de la Empresa.

Anexo – Escenario Base

Balance: Factor Exprés (En Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Escenario Base								
ACTIVO	442.9	523.3	541.0	712.4	769.9	813.8	536.3	576.2
Disponibilidades	47.8	2.9	6.5	66.1	21.1	20.3	49.7	1.1
Inversiones en Valores	0.0	37.7	7.7	16.2	19.2	20.1	0.0	17.7
Total Cartera de Crédito Neta	386.2	470.6	478.5	581.5	682.4	726.8	475.4	508.7
Cartera de Crédito	407.1	503.2	524.4	635.9	745.0	796.3	510.7	556.4
Cartera de Crédito Vigente	395.6	491.2	512.1	619.2	724.1	771.5	498.8	544.0
Factoraje	48.6	51.5	37.3	39.8	38.4	37.9	43.3	40.4
Actividades Empresariales o Comerciales	347.0	439.7	474.8	579.3	685.7	733.6	455.4	503.6
Cartera de Crédito Vencida	11.5	12.0	12.4	16.7	20.9	24.8	12.0	12.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-20.9	-32.6	-45.9	-54.4	-62.6	-69.4	-35.3	-47.7
Otras Cuentas por Cobrar ¹	3.3	0.4	2.6	2.7	2.9	3.1	0.9	2.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.6	0.3	0.2	0.4	0.4	0.7	0.3	0.1
Inversiones Permanentes	0.0	0.0	28.8	28.8	28.8	28.8	0.0	28.8
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	3.7	6.7	6.7	7.1	6.9	5.9	7.3	7.0
Otros Activos ²	1.3	1.9	10.0	9.6	8.2	8.2	2.7	10.2
PASIVO	308.1	382.1	395.6	563.8	620.5	654.2	388.2	426.2
Pasivos Bursátiles	0.0	0.0	0.0	150.0	150.0	200.0	0.0	0.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	304.6	375.0	391.9	409.8	466.4	449.4	384.1	422.4
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	138.6	127.4	109.7	94.8	163.8	151.3	120.4	94.1
Obligaciones Convertibles	165.9	247.6	282.3	315.0	302.7	298.2	263.8	328.4
Otras Cuentas por Pagar	3.5	7.1	3.7	4.0	4.1	4.8	4.0	3.7
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.9	2.3	1.8	0.9	0.9	0.9	1.3	0.9
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	2.7	4.8	1.9	3.0	3.2	3.9	2.7	2.8
CAPITAL CONTABLE	134.8	141.2	145.4	155.3	166.0	180.5	148.1	150.0
Participación Controladora	134.8	141.2	145.4	155.3	166.0	180.5	148.1	150.0
Capital Contribuido	91.9	93.4	94.9	94.9	94.9	94.9	94.9	94.9
Capital Social	80.6	82.1	83.6	83.6	83.6	83.6	83.6	83.6
Prima en Ventas de Acciones	11.2	11.2	11.2	11.2	11.2	11.2	11.2	11.2
Capital Ganado	42.9	47.9	50.5	60.5	71.1	85.6	53.3	55.2
Reservas de Capital	0.0	0.0	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4
Resultado de Ejercicios Anteriores	25.1	42.9	45.5	48.2	58.1	68.8	45.5	48.2
Resultado Neto	17.8	4.9	2.7	9.9	10.7	14.5	5.4	4.6
Deuda Neta	256.8	334.4	377.7	477.5	576.1	609.1	334.5	403.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Grant Thornton en 2019, 2020, 2021 proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario base.

Otras Cuentas por Cobrar¹: Inversiones, Gastos a Comprobar

Otros Activos²: Licencias de Software y Depósitos en Garantía

Estado de Resultados: Factor Exprés (En Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Escenario Base								
Ingresos por Intereses	82.3	90.7	94.2	114.9	131.6	148.4	26.2	23.6
Gastos por Intereses y Depreciación	40.7	40.4	49.2	64.5	76.5	86.2	11.8	12.5
Margen Financiero	41.6	50.3	45.0	50.4	55.1	62.2	14.5	11.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-2.5	12.5	13.3	9.6	9.3	8.2	2.5	1.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	44.1	37.9	31.8	40.8	45.8	53.9	11.9	9.4
Comisiones y Tarifas Cobradas	6.9	7.4	7.1	7.0	7.9	9.0	2.0	1.6
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.9	1.6	1.2	1.2	1.3	1.8	0.9	0.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	-11.7	-11.8	-5.0	-3.8	-6.2	-7.2	0.2	0.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	38.3	31.8	32.7	42.8	46.1	53.9	13.2	11.2
Gastos de Administración y Promoción	17.5	25.9	27.9	28.4	30.3	33.4	7.3	6.3
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	20.8	5.9	4.8	14.1	15.4	20.2	5.9	4.9
Impuestos a la Utilidad Causados	2.2	4.0	2.1	4.7	4.7	5.7	1.2	0.6
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0.8	-3.0	0.0	-0.5	0.1	0.1	-0.6	-0.3
Resultado Neto	17.8	4.9	2.7	9.9	10.7	14.5	5.4	4.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Grant Thornton en 2019, 2020, 2021 proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario base.

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

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Índice de Morosidad	2.8%	2.4%	2.4%	2.6%	2.7%	3.0%	2.3%	2.2%
Índice de Morosidad Ajustado	6.1%	2.5%	2.4%	2.8%	2.9%	3.2%	2.5%	2.3%
MIN Ajustado	9.8%	7.7%	5.7%	6.2%	6.2%	6.6%	8.3%	5.2%
Índice de Cobertura	1.8	2.7	3.7	3.3	3.0	2.8	2.9	3.9
Índice de Eficiencia	49.0%	58.5%	60.6%	54.1%	54.7%	53.8%	55.2%	62.4%
ROA Promedio	4.1%	1.0%	0.5%	1.5%	1.5%	1.8%	1.7%	0.3%
Índice de Capitalización	31.1%	27.6%	29.5%	23.2%	22.5%	22.9%	28.2%	28.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.4	2.4	2.7	3.3	3.6	3.7	2.4	2.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.5	1.4	1.3	1.3	1.3	1.5	1.3
Spread de Tasas	5.6%	6.2%	4.2%	4.6%	4.5%	4.6%	6.5%	3.6%
Tasa Activa	18.4%	18.5%	16.9%	17.5%	17.8%	18.1%	19.0%	16.3%
Tasa Pasiva	12.7%	12.3%	12.7%	12.9%	13.3%	13.5%	12.5%	12.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Grant Thornton en 2019, 2020, 2021 proporcionada por la Empresa.

Estado de Flujo de Efectivo: Factor Exprés (En Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Escenario Base								
Resultado Neto	17.8	4.9	2.7	9.9	10.7	14.5	5.4	4.6
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	-2.4	12.7	13.5	9.9	9.7	8.5	2.6	1.6
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.2	0.3	0.2	0.3	0.4	0.2	0.1	0.0
Provisiones	-2.5	12.5	13.3	9.6	9.3	8.2	2.5	1.6
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	0.0	-37.7	29.9	-8.5	-2.9	-0.9	37.7	-10.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	7.5	-96.8	-21.3	-119.2	-120.2	-57.0	-7.4	-31.8
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-1.7	2.9	-2.2	-0.1	-0.2	-0.2	-0.5	-0.1
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	0.0	0.0	-28.7	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.8	-3.0	0.0	-0.4	0.2	1.0	-0.6	-0.3
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.1	-0.6	-8.2	0.4	1.4	0.0	-0.9	-0.1
Cambio Pasivos Bursátiles	0.0	0.0	0.0	150.0	0.0	50.0	0.0	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	0.7	70.4	17.0	17.9	56.6	-17.0	9.2	30.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	0.7	3.6	-3.4	0.3	0.2	0.7	-3.1	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	8.1	-64.1	-14.0	40.3	-64.9	-23.3	37.3	-11.7
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	-0.6	-0.4	-0.5	0.0	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	0.0	0.0	-0.6	-0.4	-0.5	0.0	0.0
Actividades de Financiamiento								
Aportaciones a Capital	1.5	1.5	1.5	0.0	0.0	0.0	1.5	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	1.5	1.5	1.5	0.0	0.0	0.0	1.5	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	25.0	-44.9	3.6	59.6	-44.9	-0.9	46.8	-5.4
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	22.8	47.8	2.9	6.5	66.1	21.1	2.9	6.5
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	47.8	2.9	6.5	66.1	21.1	20.3	49.7	1.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Grant Thornton en 2019, 2020, 2021 proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Resultado Neto	17.8	4.9	2.7	9.9	10.7	14.5	5.4	4.6
+ Estimaciones Preventivas	-2.5	12.5	13.3	9.6	9.3	8.2	2.5	1.6
+ Depreciación y Amortización	0.2	0.3	0.2	0.3	0.4	0.2	0.1	0.0
- Castigos de Cartera	14.1	0.7	0.4	1.2	1.1	1.4	0.0	0.4
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-1.7	2.9	-2.2	-0.1	-0.2	-0.2	-0.5	-0.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	0.7	3.6	-3.4	0.3	0.2	0.7	-3.1	0.0
FLE	28.5	24.8	10.9	21.3	21.4	24.7	4.4	6.6

Anexo – Escenario Estrés

Balance:Factor Exprés (En Millones de Pesos) Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
ACTIVO	442.9	523.3	541.0	686.3	727.8	779.1	536.3	576.2
Disponibilidades	47.8	2.9	6.5	75.0	19.6	17.7	49.7	1.1
Inversiones en Valores	0.0	37.7	7.7	16.2	19.2	20.1	0.0	17.7
Total Cartera de Crédito Neta	386.2	470.6	478.5	546.4	641.5	694.1	475.4	508.7
Cartera de Crédito	407.1	503.2	524.4	623.8	738.3	783.0	510.7	556.4
Cartera de Crédito Vigente	395.6	491.2	512.1	546.4	641.5	694.1	498.8	544.0
Factoraje	48.6	51.5	37.3	40.6	47.6	51.5	43.3	40.4
Actividades Empresariales o Comerciales	347.0	439.7	474.8	505.8	593.9	642.6	455.4	503.6
Cartera de Crédito Vencida	11.5	12.0	12.4	77.4	96.8	88.8	12.0	12.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-20.9	-32.6	-45.9	-77.4	-96.8	-88.8	-35.3	-47.7
Otras Cuentas por Cobrar	3.3	0.4	2.6	2.7	3.2	3.9	0.9	2.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.6	0.3	0.2	0.4	0.4	0.4	0.3	0.1
Inversiones Permanentes	0.0	0.0	28.8	28.8	28.8	28.8	0.0	28.8
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	3.7	6.7	6.7	7.1	6.9	5.9	7.3	7.0
Otros Activos	1.3	1.9	10.0	9.6	8.2	8.2	2.7	10.2
PASIVO	308.1	382.1	395.6	573.3	632.8	679.4	388.2	426.2
Pasivos Bursátiles	0.0	0.0	0.0	150.0	150.0	0.0	0.0	0.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	304.6	375.0	391.9	419.3	478.7	674.6	384.1	422.4
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	138.6	127.4	109.7	118.0	126.5	263.0	120.4	94.1
Obligaciones Convertibles	165.9	247.6	282.3	301.3	352.2	411.6	263.8	328.4
Otras Cuentas por Pagar	3.5	7.1	3.7	4.0	4.1	4.8	4.0	3.7
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.9	2.3	1.8	0.9	0.9	0.9	1.3	0.9
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	2.7	4.8	1.9	3.0	3.2	3.9	2.7	2.8
CAPITAL CONTABLE	134.8	141.2	145.4	113.0	95.0	99.7	148.1	150.0
Participación Controladora	134.8	141.2	145.4	113.0	95.0	99.7	148.1	150.0
Capital Contribuido	91.9	93.4	94.9	94.9	94.9	94.9	94.9	94.9
Capital Social	80.6	82.1	83.6	83.6	83.6	83.6	83.6	83.6
Prima en Ventas de Acciones	11.2	11.2	11.2	11.2	11.2	11.2	11.2	11.2
Capital Ganado	42.9	47.9	50.5	18.1	0.1	4.8	53.3	55.2
Reservas de Capital	0.0	0.0	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4
Resultado de Ejercicios Anteriores	25.1	42.9	45.5	48.2	15.8	-2.3	45.5	48.2
Resultado Neto	17.8	4.9	2.7	-32.4	-18.0	4.7	5.4	4.6
Deuda Neta	256.8	334.4	377.7	478.0	589.9	636.9	334.5	403.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Grant Thornton en 2019, 2020, 2021 proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario estrés.

Otras Cuentas por Cobrar¹: Inversiones, Gastos a Comprobar

Otros Activos²: Licencias de Software y Depósitos en Garantía

Estado de Resultados: Factor Exprés (En Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Escenario Estrés								
Ingresos por Intereses	82.3	90.7	94.2	108.9	121.4	134.4	26.2	23.6
Gastos por Intereses y Depreciación	40.7	40.4	49.2	66.8	77.8	89.3	11.8	12.5
Margen Financiero	41.6	50.3	45.0	42.1	43.6	45.2	14.5	11.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-2.5	12.5	13.3	34.5	23.3	-0.4	2.5	1.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	44.1	37.9	31.8	7.6	20.3	45.6	11.9	9.4
Comisiones y Tarifas Cobradas	6.9	7.4	7.1	3.7	4.8	5.9	2.0	1.6
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.9	1.6	1.2	1.1	2.4	2.9	0.9	0.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	-11.7	-11.8	-5.0	-12.3	-8.0	-7.7	0.2	0.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	38.3	31.8	32.7	-2.2	14.7	40.8	13.2	11.2
Gastos de Administración y Promoción	17.5	25.9	27.9	30.5	32.7	34.0	7.3	6.3
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	20.8	5.9	4.8	-33.0	-18.4	6.3	5.9	4.9
Impuestos a la Utilidad Causados	2.2	4.0	2.1	-0.3	0.0	1.9	1.2	0.6
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0.8	-3.0	0.0	-0.3	-0.3	-0.3	-0.6	-0.3
Resultado Neto	17.8	4.9	2.7	-32.4	-18.0	4.7	5.4	4.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Grant Thornton en 2019, 2020, 2021 proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario estrés.

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

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Índice de Morosidad	2.8%	2.4%	2.4%	12.4%	13.1%	11.3%	2.3%	2.2%
Índice de Morosidad Ajustado	6.1%	2.5%	2.4%	12.9%	13.6%	12.2%	2.5%	2.3%
MIN Ajustado	9.8%	7.7%	5.7%	1.1%	2.8%	5.7%	8.3%	5.2%
Índice de Cobertura	181.8%	2.7	3.7	1.0	1.0	1.0	2.9	3.9
Índice de Eficiencia	49.0%	58.5%	60.6%	94.3%	86.1%	84.3%	55.2%	62.4%
ROA Promedio	4.1%	1.0%	0.5%	-5.0%	-2.6%	0.6%	1.7%	0.3%
Índice de Capitalización	31.1%	27.6%	29.5%	17.7%	14.0%	13.6%	28.2%	28.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.4	2.4	2.7	3.7	5.5	6.8	2.4	2.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.5	1.4	1.1	1.1	1.1	1.5	1.3
Spread de Tasas	5.6%	6.2%	4.2%	3.4%	3.2%	3.2%	6.5%	3.6%
Tasa Activa	18.4%	18.5%	16.9%	16.5%	16.7%	16.9%	19.0%	16.3%
Tasa Pasiva	12.7%	12.3%	12.7%	13.1%	13.4%	13.7%	12.5%	12.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Grant Thornton en 2019, 2020, 2021 proporcionada por la Empresa.

Estado de Flujo de Efectivo: Factor Exprés (En Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Escenario Estrés								
Resultado Neto	17.8	4.9	2.7	-32.4	-18.0	4.7	5.4	4.6
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	-2.4	12.7	13.5	34.9	23.6	0.0	2.6	1.6
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.2	0.3	0.2	0.3	0.4	0.4	0.1	0.0
Provisiones	-2.5	12.5	13.3	34.5	23.3	-0.4	2.5	1.6
Actividades de Operación								
Cambio en Cuentas de Margen	0.0	-2.9	2.9	0.0	0.0	0.0	2.9	0.0
Cambio en Inversiones en Valores	0.0	-37.7	29.9	-8.5	-2.9	-0.9	37.7	-10.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	7.5	-96.8	-21.3	-102.4	-118.4	-52.2	-7.4	-31.8
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-1.7	2.9	-2.2	-0.1	-0.6	-0.7	-0.5	-0.1
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	0.0	0.0	-28.7	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.8	-3.0	0.0	-0.4	0.2	1.0	-0.6	-0.3
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.1	-0.6	-8.2	0.4	1.4	0.0	-0.9	-0.1
Cambio Pasivos Bursátiles	0.0	0.0	0.0	150.0	0.0	-150.0	0.0	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	0.7	70.4	17.0	27.4	59.4	195.9	9.2	30.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	0.7	3.6	-3.4	0.3	0.2	0.7	-3.1	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	8.1	-64.1	-14.0	66.7	-60.7	-6.2	37.3	-11.7
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	-0.6	-0.4	-0.4	0.0	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	0.0	0.0	-0.6	-0.4	-0.4	0.0	0.0
Actividades de Financiamiento								
Cobro por Emisión de Acciones	1.5	1.5	1.5	0.0	0.0	0.0	1.5	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	1.5	1.5	1.5	0.0	0.0	0.0	1.5	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	25.0	-44.9	3.6	68.5	-55.4	-1.9	46.8	-5.4
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	22.8	47.8	2.9	6.5	75.0	19.6	2.9	6.5
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	47.8	2.9	6.5	75.0	19.6	17.7	49.7	1.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Grant Thornton en 2019, 2020, 2021 proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Resultado Neto	17.8	4.9	2.7	-32.4	-18.0	4.7	5.4	4.6
+ Estimaciones Preventivas	-2.5	12.5	13.3	34.5	23.3	-0.4	2.5	1.6
+ Depreciación y Amortización	0.2	0.3	0.2	0.3	0.4	0.4	0.1	0.0
- Castigos de Cartera	14.1	0.7	0.4	3.1	3.9	7.5	0.0	0.4
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-1.7	2.9	-2.2	-0.1	-0.6	-0.7	-0.5	-0.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	0.7	3.6	-3.4	0.3	0.2	0.7	-3.1	0.0
FLE	28.5	24.8	10.9	5.8	9.1	12.2	4.4	6.6

Glosario de IFNB's

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 Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 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.

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Capital Contable 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.



HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com



México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

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

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

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

Calificación anterior	HR BBB- / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	9 de julio de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	2T13 – 1T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Grant Thornton proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

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

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

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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

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