

Mex-Factor LP
HR A
Perspectiva
Estable

Mex-Factor CP
HR2

Instituciones Financieras
8 de junio de 2026
A NRSRO Rating*

2024
HR A
Perspectiva Estable

2025
HR A
Perspectiva Negativa

2026
HR A
Perspectiva Estable



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado Sr.

Analista Responsable



Ana Landgrave

ana.landgrave@hrratings.com

Analista Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. De Instituciones
Financieras / ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. De Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó la calificación de HR A, modificando la Perspectiva de Negativa a Estable, y ratificó HR2 para Mex-Factor

La modificación de la Perspectiva de Negativa a Estable para Mex-Factor¹ se basa en la evolución positiva de las métricas financieras en los últimos doce meses (12m). A este respecto, se observa una mejora en los márgenes de operación de la Empresa, así como en su posición de solvencia, lo cual está en línea con lo estimado por HR Ratings. Respecto al *spread* de tasas, se observó una evolución favorable al alcanzar niveles de 1.7% al 1T26; este efecto estuvo principalmente impulsado por el comportamiento a la baja en las tasas de referencia de Banco de México, lo que permitió que las condiciones de financiamiento de la Empresa fueran más atractivas y ampliarán el *spread*, ya que el 97.5% de las líneas de financiamiento se encuentran pactadas a tasa variable. Lo anterior impactó en el fortalecimiento del margen financiero con un MIN Ajustado de 1.8% (vs. 1.3% al 1T25 y 1.9% en el escenario base). En conjunto con lo anterior, el ROA Promedio reflejó un crecimiento en su indicador al cerrar en 2.3% y un resultado neto de P\$71.9m en marzo 2026 (vs. 1.6% y P\$47.6m en marzo 2025; y 1.6% y P\$54.1m en el escenario base).

En cuanto a la posición de solvencia, se observaron métricas estables y con una ligera fortaleza, respaldadas por la generación constante de utilidades durante el periodo. El índice de capitalización cerró en 18.4%, mientras que la razón de apalancamiento ajustada cerró en 5.0x y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.2x al 1T26 (vs. 18.0%, 5.1x y 1.2x al 1T25; y 17.3%, 5.0x y 1.2x en el escenario base). Este comportamiento permitió compensar el crecimiento observado en la cartera total, la cual pasó de P\$2,837.0m en marzo de 2025 a P\$3,065.4m en marzo 2026, y también soportar el reparto de dividendos por P\$23.8m en marzo 2026 (vs. P\$22.0m en marzo 2025).

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Respecto a la calidad de la cartera se observó una mejora en los índices de morosidad y morosidad ajustada al cerrar en 0.4% y 1.4% al primer trimestre de 2026 (1T26), esto se atribuye a la adecuada gestión y control de riesgo crediticio, así como por la aplicación de castigos por un monto de P\$29.8m (vs. 0.6%, 1.5% y P\$26.4m a marzo 2025; y 1.1%, 2.2% y P\$35.4m en el escenario base). En cuanto a los gastos de administración, se observó un comportamiento estable, no obstante, se observó un decremento en los niveles del índice de eficiencia al cerrar en 33.9% al 1T26 como un efecto de una mayor optimización de procesos y sinergias con respecto a las operaciones de la Empresa y los gastos operativos (vs. 34.1% al 1T25 y 33.1% en el escenario base).

Finalmente, respecto a la evaluación cualitativa bajo los criterios ESG, la Empresa mantiene políticas de originación de crédito alineadas con la Agenda Nacional de Desarrollo Sostenible y con los objetivos de la banca de desarrollo, por lo que se consideran etiquetas *Promedio* en factores Ambiental y Social. Asimismo, se mantienen etiquetas *Superiores* en materia de Gobierno Corporativo, particularmente en los subfactores de normatividad interna, calidad de la alta administración y gestión de riesgos operativos. La calificación determinada considera la incorporación de un *notch* de ajuste positivo derivado de los elevados niveles de cobertura de cartera vencida con los que cuenta la Empresa, lo que permite mitigar posibles impactos en sus niveles de capitalización en un escenario de estrés.

Supuestos y Resultados: Mex-Factor

	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	1T25	1T26	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Cartera Total	2,837.0	3,065.4	2,670.7	2,834.4	3,084.4	3,310.3	3,519.3	3,699.4	3,160.6	3,204.4	3,311.0
Gastos de Administración	8.9	8.8	35.7	37.5	38.0	40.2	45.3	49.6	66.4	66.3	64.5
Resultado Neto	10.9	19.0	43.7	48.5	63.8	63.5	78.6	84.6	-36.8	-31.9	-2.0
Índice de Morosidad	0.6%	0.4%	1.0%	0.6%	0.4%	0.7%	0.9%	0.9%	3.4%	3.2%	2.7%
Índice de Morosidad Ajustado	1.5%	1.4%	3.5%	2.1%	0.8%	1.5%	1.6%	1.9%	4.1%	5.8%	4.9%
MIN Ajustado	1.3%	1.8%	1.9%	1.4%	1.6%	1.9%	2.1%	2.2%	0.2%	0.7%	1.3%
Índice de Eficiencia	34.1%	33.9%	29.6%	32.6%	35.9%	33.9%	33.6%	34.8%	60.6%	57.6%	57.4%
ROA Promedio	1.6%	2.3%	1.5%	1.6%	2.0%	1.9%	2.2%	2.3%	-1.1%	-1.0%	-0.1%
Índice de Capitalización	18.0%	18.4%	17.3%	17.3%	17.8%	18.2%	18.8%	19.6%	16.4%	15.1%	14.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.1	5.0	5.2	5.1	5.0	4.9	4.8	4.6	5.0	5.8	6.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1
Spread de Tasas	1.0%	1.7%	2.0%	1.2%	1.4%	1.7%	1.7%	1.7%	1.2%	1.2%	1.2%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	106.7%	108.3%	106.9%	105.8%	107.8%	108.8%	110.1%	110.6%	110.4%	108.4%	106.8%

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

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adecuada posición de solvencia, reflejada en un índice de capitalización de 18.4% y una razón de apalancamiento ajustado de 5.0x al 1T26 (vs. 18.0% y 5.1x al 1T25; y 17.3% y 5.0x en el escenario base).** Se observa una continua generación de utilidades netas 12m, lo que se refleja en un adecuado perfil de solvencia. Por otra parte, se mostró un pago de dividendos por P\$23.8m en marzo de 2026 (vs. P\$22.0m en marzo 2025 y P\$23.7m en el escenario base).
- **Crecimiento en el *spread* de tasas a un nivel de 1.7% al 1T26 (vs. 1.0% al 1T25 y 1.7% en el escenario base).** En los últimos 12m se observa una mejora en el margen financiero 12m a un monto de P\$103.1m a marzo 2026 (vs. P\$96.0m en marzo 2025 y P\$117.9m en el escenario base). La evolución positiva observada en el *spread* de tasas se atribuye al impacto expuesto en el comportamiento en las tasas de referencia, lo cual afectó en mayor medida la tasa pasiva.



- **Bajos niveles de morosidad, con un índice de morosidad de 0.4% y de morosidad ajustado de 1.4% al 1T26 (vs. 0.6% y 1.5% al 1T25; y 1.1% y 2.2% en el escenario base).** Esto se debe al decremento de la cartera vencida por la aplicación de castigos por un monto de P\$29.8m en marzo 2026 (vs. P\$26.4m en marzo 2025 y P\$35.4m en el escenario base).
- **Incremento en los niveles de rentabilidad, lo cual resulta en un ROA Promedio de 2.3% al 1T26 (vs. 1.6% al 1T25 y 1.7% en el escenario base).** Se muestra una mejora en el resultado neto 12m de la Empresa a un monto de P\$71.9m en marzo 2026, lo cual es superior a lo esperado en el escenario base (vs. P\$47.6m en marzo 2025 y P\$54.1m en el escenario base).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento anual promedio de 6.2% hacia los próximos tres ejercicios para la cartera total.** Lo anterior se daría a través de la estrategia de la Empresa para aumentar su base de clientes a través del robustecimiento del proceso de crédito a través del área de promoción.
- **Adecuada calidad de cartera, con un índice de morosidad esperado de 0.7% y de morosidad ajustado de 1.5% al 4T26.** Este indicador crecería de manera limitada y paulatina en línea con la mayor colocación con nuevos clientes.
- **Mejora en el spread de tasas y en el MIN Ajustado debido a la expectativa en el comportamiento en las tasas de referencia.** Esperamos observar una mejora en dichos indicadores, con un *spread* de 1.7% al 4T26; con ello, el MIN Ajustado presentaría una mejora a un nivel de 1.9% al 4T26 (vs. 1.4% y 1.6% al 4T25).
- **Perfil de solvencia en niveles adecuados.** El índice de capitalización se mantendría en niveles adecuados y se espera que se coloque en niveles de 18.2% al 4T26 y 18.8% al 4T27, lo que se daría a través de la continua generación de utilidades que permitiría se mantenga el nivel de pago de dividendos que se ha mostrado de manera histórica por un monto de P\$24.0m en los periodos proyectados (vs. P\$23.8m en 2025).

Factores Adicionales Considerados

- **Asignación de un *notch* de ajuste positivo.** Derivado que la Empresa cuenta con una sobreestimación en su índice de cobertura, al contar con un ICOR superior al observado en el promedio del sector. Esta sobreestimación tiene un impacto positivo en el nivel de capitalización ya que no requiere una generación de reservas adicionales ante un escenario de estrés.
- **Moderada concentración de clientes principales, los cuales representan el 21.1% de la cartera total y 1.2x del capital contable al 1T26 (vs. 21.7% y 1.2x al 1T25).** A pesar de mostrarse una exposición moderada al capital contable de los clientes principales, existe un amplio historial de comportamiento de pago que mitiga parcialmente el riesgo.
- **Adecuada diversificación de herramientas de fondeo.** La Empresa cuenta con 14 líneas de fondeo y una disponibilidad de 20.6%, equivalente a un monto de P\$689.0m en marzo 2026. Asimismo, la Empresa no cuenta con concentración o dependencia hacia ningún fondeador, lo que le permite mitigar riesgos asociados a concentraciones relevantes de fondeo (vs. 26.5% y P\$901.4m en marzo 2025).



- **Niveles Promedio en factores Ambientales y Sociales; Superior en Gobierno Corporativo.** La Empresa cuenta con políticas de originación de crédito, cuya finalidad es alinear sus operaciones con la agenda nacional de desarrollo sostenible junto con los objetivos de la Banca de Desarrollo, por lo que se consideran etiquetas Promedio en el enfoque ambiental, así como en el enfoque social. Por su parte, la Empresa cuenta con etiquetas Superiores de Gobierno Corporativo, que incluyen normatividad interna, calidad de la alta administración y riesgos operativos.
- **Política de pago de dividendos.** La Empresa cuenta con una política de dividendos que establece un pago máximo de 50.0% del resultado neto del año anterior.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Fortalecimiento en el índice de capitalización en niveles superiores a 23.0%.** Lo anterior a través de la continua generación de utilidades y el mantenimiento de la política de pago de dividendos que se ha mostrado históricamente.
- **Mejora sostenida en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio por encima de 3.5%.** Esto como resultado de un adecuado crecimiento en el portafolio, lo que provocaría una mayor generación de ingresos.
- **Incremento en el *spread* de tasas y MIN Ajustado.** Un incremento sostenido en el *spread* de tasas por niveles encima de 3.5% reflejaría una mejora en el MIN Ajustado, lo cual podría beneficiar la rentabilidad de la Empresa.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Decremento en los niveles del índice de cobertura.** Si la calidad crediticia de la cartera se deteriora y las reservas de estimaciones preventivas deben ser utilizadas hasta impactar en un nivel de ICOR por debajo de 3.0x, la calificación podría afectarse negativamente.
- **Presión en los márgenes de la Empresa.** La calificación podría revisarse a la baja, en caso de que la Empresa no alcance los niveles de MIN ajustado promedio por debajo de 1.5% en los periodos proyectados, debido a presiones en el *spread* de tasas de manera sostenida por debajo de 1.5%.
- **Presiones sostenidas en la calidad del portafolio, con un índice de morosidad ajustado por encima de 3.0%.** Lo anterior reflejaría una deficiencia en los procesos de administración y seguimiento de la cartera, o bien el incumplimiento de alguno de los clientes principales.
- **Presiones en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización promedio por debajo de 16.3%.** Un deterioro en el índice de capitalización por una menor generación de ingresos, que presione los niveles de rentabilidad y donde se mantenga el pago de dividendos histórico, podría impactar la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero (Cifras en millones de pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Activo	2,941.3	3,110.0	3,286.3	3,437.7	3,636.4	3,840.4	3,039.2	3,264.4
Disponibilidades	150.5	149.8	93.4	34.3	33.7	39.3	87.0	79.3
Cartera de Crédito Neta	2,602.9	2,750.3	2,962.2	3,165.8	3,352.1	3,524.2	2,742.1	2,951.8
Cartera de Crédito Total	2,670.7	2,834.4	3,084.4	3,310.3	3,519.3	3,699.4	2,837.0	3,065.4
Cartera de Crédito Vigente	2,643.3	2,816.2	3,071.5	3,288.4	3,489.2	3,665.1	2,819.1	3,052.5
Créditos Comerciales	1,545.8	1,574.2	1,682.8	1,923.1	2,040.5	2,143.4	1,601.1	1,785.1
Factoraje	1,097.6	1,242.0	1,388.7	1,365.3	1,448.7	1,521.7	1,218.1	1,267.4
Cartera de Crédito Vencida	27.3	18.3	12.9	21.9	30.1	34.4	17.8	12.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-67.7	-84.1	-122.2	-144.5	-167.2	-175.2	-94.8	-113.6
Otras Cuentas por Cobrar ¹	25.0	24.7	9.5	14.4	14.8	15.0	20.8	10.1
Bienes Adjudicados	0.0	0.0	12.3	12.3	8.0	5.3	12.3	12.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo	24.4	32.1	16.0	21.1	30.0	51.0	19.3	15.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	14.4	25.6	12.4	17.4	25.7	46.0	13.2	12.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	10.0	6.6	3.5	3.7	4.3	5.0	6.1	2.9
Inversiones Permanentes	107.0	116.2	142.0	142.9	148.5	154.6	121.0	144.3
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	31.5	36.9	51.0	47.0	49.0	51.1	36.9	51.0
Pasivo	2,464.3	2,606.2	2,742.5	2,854.2	2,998.3	3,141.7	2,530.3	2,707.3
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	2,407.4	2,572.6	2,687.9	2,804.2	2,944.0	3,082.8	2,500.0	2,649.7
De Corto Plazo	2,318.2	2,483.4	2,556.7	2,606.5	2,722.5	2,825.0	2,449.1	2,496.1
De Largo Plazo	89.2	89.2	131.2	197.7	221.5	257.8	51.0	153.6
Otras Cuentas por Pagar ²	56.9	33.6	54.6	50.0	54.3	58.9	30.2	57.7
Capital Contable	476.9	503.9	543.8	583.4	638.0	698.6	509.0	557.1
Capital Contribuido	162.0	162.0	162.0	162.0	162.0	162.0	162.0	162.0
Capital Ganado	315.0	341.9	381.9	421.5	476.0	536.7	347.0	395.1
Reservas de Capital	34.7	36.8	39.3	39.3	39.3	39.3	36.8	39.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	236.6	256.5	278.8	318.6	358.2	412.8	299.3	336.8
Resultado Neto	43.7	48.5	63.8	63.5	78.6	84.6	10.9	19.0
Cartera de Crédito + Equipo en Arrendamiento	2,680.6	2,841.0	3,088.0	3,314.0	3,523.6	3,704.4	2,843.1	3,068.2

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

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

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

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



Escenario Base: Estado de Resultados (Cifras en millones de pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Ingresos por Intereses	469.0	458.5	410.3	404.0	419.8	429.9	104.1	94.9
Ingresos por Intereses	461.3	454.0	407.5	401.6	417.3	426.9	103.3	94.3
Ingresos por Arrendamiento Operativo	7.7	4.5	2.8	2.3	2.5	3.0	0.9	0.6
Gastos por Intereses y Depreciación	351.0	357.7	312.3	293.0	299.9	302.6	83.0	68.7
Gastos por Intereses	349.5	360.2	312.7	294.0	300.8	302.3	84.2	68.7
Gastos por Arrendamiento	-0.0	-0.0	2.0	1.3	1.3	1.5	0.0	0.4
Resultado por Posición Monetaria Neto	-1.5	2.5	2.4	2.3	2.2	1.3	1.2	0.4
Margen Financiero	118.0	100.8	98.0	111.0	119.9	127.3	21.1	26.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	64.0	60.0	50.0	49.8	48.2	46.4	10.7	9.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	54.0	40.8	48.0	61.1	71.7	80.9	10.4	17.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	12.0	13.0	15.1	16.0	17.4	18.6	3.3	3.8
Comisiones y Tarifas Pagadas	9.1	8.5	6.4	6.7	7.3	7.7	1.9	1.6
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	0.0	9.9	-0.9	-1.7	4.7	4.3	-0.3	-0.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	56.9	55.3	55.8	68.7	86.5	96.0	11.4	18.9
Gastos de Administración y Promoción	35.7	37.5	38.0	40.2	45.3	49.6	8.9	8.8
Depreciación y Amortización	3.9	3.1	0.0	0.5	0.4	0.3	0.4	0.0
Resultado de la Operación	17.3	14.6	17.8	28.0	40.8	46.1	2.1	10.1
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas	26.9	32.5	47.9	47.0	48.9	50.9	9.4	11.6
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	44.2	47.1	65.7	75.1	89.8	97.0	11.4	21.7
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	3.9	16.2	21.3	25.4	27.8	0.5	2.7
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0.5	-5.4	-14.2	-9.8	-14.2	-15.5	0.0	0.0
Resultado Neto	43.7	48.5	63.8	63.5	78.6	84.6	10.9	19.0

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

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

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	1.0%	0.6%	0.4%	0.7%	0.9%	0.9%	0.6%	0.4%
Índice de Morosidad Ajustado	3.5%	2.1%	0.8%	1.5%	1.6%	1.9%	1.5%	1.4%
MIN Ajustado	1.9%	1.4%	1.6%	1.9%	2.1%	2.2%	1.3%	1.8%
Índice de Eficiencia	29.6%	32.6%	35.9%	33.9%	33.6%	34.8%	34.1%	33.9%
ROA Promedio	1.5%	1.6%	2.0%	1.9%	2.2%	2.3%	1.6%	2.3%
Índice de Capitalización	17.3%	17.3%	17.8%	18.2%	18.8%	19.6%	18.0%	18.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.2	5.1	5.0	4.9	4.8	4.6	5.1	5.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	2.0%	1.2%	1.4%	1.7%	1.7%	1.7%	1.0%	1.7%
Tasa Activa	16.7%	15.9%	13.5%	12.5%	12.1%	11.8%	15.5%	13.1%
Tasa Pasiva	14.7%	14.6%	12.1%	10.9%	10.4%	10.0%	14.5%	11.4%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	106.9%	105.8%	107.8%	108.8%	110.1%	110.6%	106.7%	108.3%

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



Escenario Base: Flujo de Efectivo (Cifras en millones de pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	43.7	48.5	63.8	63.5	78.6	84.6	10.9	19.0
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	82.8	74.4	66.1	51.9	49.9	48.2	23.5	9.9
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	18.8	14.4	16.1	2.1	1.7	1.8	12.8	0.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	64.0	60.0	50.0	49.8	48.2	46.4	10.7	9.2
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-174.4	-207.4	-261.9	-253.5	-234.5	-218.5	-2.5	1.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-0.7	-5.0	1.0	-4.9	-0.5	-0.1	3.9	-0.6
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-18.2	-9.3	-25.7	-0.9	-5.7	-6.0	-4.7	-2.3
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	103.2	165.2	115.3	116.3	139.8	138.8	-72.6	-38.3
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-4.2	-23.3	21.1	-4.6	4.3	4.6	-3.3	3.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-94.2	-79.8	-162.5	-143.5	-94.4	-80.6	-91.5	-36.9
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-2.2	-22.1	0.0	-7.2	-10.6	-22.8	0.0	-0.3
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.0	-17.9	0.0	-5.5	-8.8	-20.6	0.0	-0.3
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-2.2	-4.2	0.0	-1.8	-1.9	-2.2	0.0	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-2.2	-22.1	0.0	-7.2	-10.6	-22.8	0.0	-0.3
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	-21.6	-21.6	-23.8	-24.0	-24.0	-24.0	-5.8	-5.7
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-21.6	-21.6	-23.8	-24.0	-24.0	-24.0	-5.8	-5.7
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	8.5	-0.7	-56.4	-59.2	-0.5	5.5	-62.9	-14.1
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	142.0	150.5	149.9	93.4	34.3	33.7	149.9	93.4
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	150.5	149.9	93.4	34.3	33.7	39.3	87.0	79.4

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

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

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	43.7	48.5	63.8	63.5	78.6	84.6	10.9	19.0
+ Estimaciones Preventivas	64.0	60.0	50.0	49.8	48.2	46.4	10.7	9.2
+ Depreciación y Amortización	18.8	14.4	16.1	2.1	1.7	1.8	12.8	0.7
- Castigos de Cartera	69.9	43.6	11.9	27.6	25.5	38.4	0.0	69.9
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-0.7	-5.0	1.0	-4.9	-0.5	-0.1	3.9	-0.6
+Cambios en Cuentas por Pagar	-4.2	-23.3	21.1	-4.6	4.3	4.6	-3.3	3.1
FLE	191.4	138.1	163.8	133.6	157.9	175.7	35.0	101.2



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero (Cifras en millones de pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Activo	2,941.3	3,110.0	3,286.3	3,222.8	3,277.2	3,407.8	3,039.2	3,264.4
Disponibilidades	150.5	149.8	93.4	26.9	25.4	25.2	87.0	79.3
Cartera de Crédito Neta	2,602.9	2,750.3	2,962.2	2,968.2	3,021.6	3,149.1	2,742.1	2,951.8
Cartera de Crédito Total	2,670.7	2,834.4	3,084.4	3,160.6	3,204.4	3,311.0	2,837.0	3,065.4
Cartera de Crédito Vigente	2,643.3	2,816.2	3,071.5	3,053.7	3,102.8	3,221.1	2,819.1	3,052.5
Créditos Comerciales	1,545.8	1,574.2	1,682.8	1,785.8	1,814.6	1,883.7	1,601.1	1,785.1
Factoraje	1,097.6	1,242.0	1,388.7	1,267.9	1,288.3	1,337.4	1,218.1	1,267.4
Cartera de Crédito Vencida	27.3	18.3	12.9	106.9	101.6	89.9	17.8	12.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-67.7	-84.1	-122.2	-192.4	-182.8	-161.9	-94.8	-113.6
Otras Cuentas por Cobrar ¹	25.0	24.7	9.5	13.7	14.2	14.3	20.8	10.1
Bienes Adjudicados	0.0	0.0	12.3	12.3	12.3	12.3	12.3	12.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo	24.4	32.1	16.0	17.2	16.6	17.2	19.3	15.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	14.4	25.6	12.4	13.5	12.5	12.5	13.2	12.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	10.0	6.6	3.5	3.7	4.2	4.7	6.1	2.9
Inversiones Permanentes	107.0	116.2	142.0	138.9	140.6	142.6	121.0	144.3
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	31.5	36.9	51.0	45.7	46.4	47.1	36.9	51.0
Pasivo	2,464.3	2,606.2	2,742.5	2,721.6	2,807.8	2,940.4	2,530.3	2,707.3
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	2,407.4	2,572.6	2,687.9	2,674.2	2,759.0	2,890.1	2,500.0	2,649.7
De Corto Plazo	2,318.2	2,483.4	2,556.7	2,504.0	2,590.0	2,696.5	2,449.1	2,496.1
De Largo Plazo	89.2	89.2	131.2	170.2	169.0	193.6	51.0	153.6
Otras Cuentas por Pagar ²	56.9	33.6	54.6	47.4	48.8	50.3	30.2	57.7
Capital Contable	476.9	503.9	543.8	501.2	469.4	467.4	509.0	557.1
Capital Contribuido	162.0	162.0	162.0	162.0	162.0	162.0	162.0	162.0
Capital Ganado	315.0	341.9	381.9	339.3	307.4	305.4	347.0	395.1
Reservas de Capital	34.7	36.8	39.3	39.3	39.3	39.3	36.8	39.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	236.6	256.5	278.8	336.8	300.0	268.1	299.3	336.8
Resultado Neto	43.7	48.5	63.8	-36.8	-31.9	-2.0	10.9	19.0
Cartera de Crédito + Equipo en Arrendamiento	2,680.6	2,841.0	3,088.0	3,164.2	3,208.5	3,315.8	2,843.1	3,068.2

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

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

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

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



Escenario Estrés: Estado de Resultados (Cifras en millones de pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Ingresos por Intereses	469.0	458.5	410.3	411.4	406.5	418.3	104.1	94.9
Ingresos por Intereses	461.3	454.0	407.5	409.7	404.6	416.0	103.3	94.3
Ingresos por Arrendamiento Operativo	7.7	4.5	2.8	1.8	1.9	2.3	0.9	0.6
Gastos por Intereses y Depreciación	351.0	357.7	312.3	309.2	305.3	319.5	83.0	68.7
Gastos por Intereses	349.5	360.2	312.7	310.1	306.2	319.2	84.2	68.7
Gastos por Arrendamiento	-0.0	-0.0	2.0	1.4	1.3	1.6	0.0	0.4
Resultado por Posición Monetaria Neto	-1.5	2.5	2.4	2.3	2.2	1.3	1.2	0.4
Margen Financiero	118.0	100.8	98.0	102.3	101.3	98.8	21.1	26.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	64.0	60.0	50.0	94.8	78.7	56.1	10.7	9.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	54.0	40.8	48.0	7.4	22.5	42.8	10.4	17.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	12.0	13.0	15.1	15.9	16.5	16.9	3.3	3.8
Comisiones y Tarifas Pagadas	9.1	8.5	6.4	6.8	7.1	7.3	1.9	1.6
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	0.0	9.9	-0.9	-1.7	4.4	3.9	-0.3	-0.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	56.9	55.3	55.8	14.8	36.4	56.3	11.4	18.9
Gastos de Administración y Promoción	35.7	37.5	38.0	66.4	66.3	64.5	8.9	8.8
Depreciación y Amortización	3.9	3.1	0.0	4.2	7.9	10.2	0.4	0.0
Resultado de la Operación	17.3	14.6	17.8	-55.9	-37.8	-18.4	2.1	10.1
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas	26.9	32.5	47.9	21.7	5.9	16.5	9.4	11.6
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	44.2	47.1	65.7	-34.1	-31.9	-2.0	11.4	21.7
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	3.9	16.2	2.7	0.0	0.0	0.5	2.7
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0.5	-5.4	-14.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	43.7	48.5	63.8	-36.8	-31.9	-2.0	10.9	19.0

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

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

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	1.0%	0.6%	0.4%	3.4%	3.2%	2.7%	0.6%	0.4%
Índice de Morosidad Ajustado	3.5%	2.1%	0.8%	4.1%	5.8%	4.9%	1.5%	1.4%
MIN Ajustado	1.9%	1.4%	1.6%	0.2%	0.7%	1.3%	1.3%	1.8%
Índice de Eficiencia	29.6%	32.6%	35.9%	60.6%	57.6%	57.4%	34.1%	33.9%
ROA Promedio	1.5%	1.6%	2.0%	-1.1%	-1.0%	-0.1%	1.6%	2.3%
Índice de Capitalización	17.3%	17.3%	17.8%	16.7%	15.4%	14.7%	18.0%	18.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.2	5.1	5.0	5.0	5.8	6.1	5.1	5.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.2	1.2
Spread de Tasas	2.0%	1.2%	1.4%	1.4%	1.4%	1.4%	1.0%	1.7%
Tasa Activa	16.7%	15.9%	13.5%	13.0%	12.6%	12.7%	15.5%	13.1%
Tasa Pasiva	14.7%	14.6%	12.1%	11.6%	11.3%	11.3%	14.5%	11.4%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	106.9%	105.8%	107.8%	108.7%	106.8%	105.3%	106.7%	108.3%

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



Escenario Estrés: Flujo de Efectivo (Cifras en millones de pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	43.7	48.5	63.8	-36.8	-31.9	-2.0	10.9	19.0
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	82.8	74.4	66.1	100.7	87.9	67.8	23.5	9.9
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	18.8	14.4	16.1	5.9	9.2	11.8	12.8	0.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	64.0	60.0	50.0	94.8	78.7	56.1	10.7	9.2
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-174.4	-207.4	-261.9	-100.8	-132.1	-183.6	-2.5	1.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-0.7	-5.0	1.0	-4.2	-0.5	-0.1	3.9	-0.6
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-18.2	-9.3	-25.7	3.1	-1.7	-1.9	-4.7	-2.3
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	103.2	165.2	115.3	-13.7	84.8	131.1	-72.6	-38.3
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-4.2	-23.3	21.1	-7.2	1.5	1.5	-3.3	3.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-94.2	-79.8	-162.5	-117.5	-48.9	-53.8	-91.5	-36.9
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-2.2	-22.1	0.0	-7.1	-8.7	-12.3	0.0	-0.3
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.0	-17.9	0.0	-5.3	-6.8	-10.2	0.0	-0.3
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-2.2	-4.2	0.0	-1.8	-1.8	-2.1	0.0	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-2.2	-22.1	0.0	-7.1	-8.7	-12.3	0.0	-0.3
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	-21.6	-21.6	-23.8	-5.7	0.0	0.0	-5.8	-5.7
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-21.6	-21.6	-23.8	-5.7	0.0	0.0	-5.8	-5.7
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	8.5	-0.7	-56.4	-66.5	-1.5	-0.3	-62.9	-14.1
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	142.0	150.5	149.9	93.4	26.9	25.4	149.9	93.4
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	150.5	149.9	93.4	26.9	25.4	25.2	87.0	79.4

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

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

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	43.7	48.5	63.8	-36.8	-31.9	-2.0	10.9	19.0
+ Estimaciones Preventivas	64.0	60.0	50.0	94.8	78.7	56.1	10.7	9.2
+ Depreciación y Amortización	18.8	14.4	16.1	5.9	9.2	11.8	12.8	0.7
- Castigos de Cartera	69.9	43.6	11.9	24.7	88.3	77.0	0.0	69.9
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-0.7	-5.0	1.0	-4.2	-0.5	-0.1	3.9	-0.6
+Cambios en Cuentas por Pagar	-4.2	-23.3	21.1	-7.2	1.5	1.5	-3.3	3.1
FLE	191.4	138.1	163.8	77.1	145.4	144.1	35.0	101.2



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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

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

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

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

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

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles – 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 + Estimaciones Preventivas 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles.

Razón de Apalancamiento Ajustada. Pasivo Total Prom. 12m – Reportos Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis**	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR A con Perspectiva Negativa / HR2
Fecha de última acción de calificación	9 de junio de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 1T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por HLB Lebrija, Álvarez Y Cía., S.C., proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

* 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS