

E Factor Diez LP
HR A+
Perspectiva
Estable

E Factor Diez CP
HR2

Instituciones Financieras
13 de agosto de 2026
A NRSRO Rating*

2026
HR A+
Perspectiva Estable



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Analista Responsable
Asociado Sr.



Carlos Alejandro Vázquez

alejandro.vazquez@hrratings.com

Analista Sr.



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings asignó las calificaciones de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR2 para E Factor Diez

La asignación de las calificaciones para E Factor Diez¹ considera la calidad de la cartera de la Empresa, ya que reportó un índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.0% al primer trimestre de 2026 (1T26) (vs. 0.0% al 1T25). No se reporta cartera vencida debido a la naturaleza de las operaciones de factoraje inverso sin recurso, debido a la alta calidad crediticia de los corporativos que integran la plataforma. Es importante destacar que, bajo la modalidad de factoraje sin recurso, si un corporativo incurriera en un incumplimiento de pago, la Empresa no registraría cartera vencida, ya que la propiedad de los derechos de cobro y el riesgo de crédito son transferidos en su totalidad al fondeador. Por otro lado, las calificaciones consideran la posición de rentabilidad, al reportar un ROA Promedio de 2.1% al 1T26 (vs. 4.4% al 1T25). Por su parte, la Empresa exhibe moderados niveles de solvencia, al exhibir un índice de capitalización de 21.4% al 1T26 (vs. 22.2% al 1T25). Los niveles de solvencia se han beneficiado por la constante generación de utilidades, por lo que estos brindan una moderada protección a la Empresa ante pérdidas crediticias no esperadas. En línea con lo anterior, la razón de apalancamiento ajustada cerró en niveles moderados de 3.9 veces (x) y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.6x al 1T26 (vs. 4.0x y 2.1x al 1T25). Finalmente, en cuanto al análisis de ESG, la Empresa presenta un nivel *Promedio* en los factores ambientales, sociales y de gobernanza.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: E Factor Diez

Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		2023	Anual		Escenario Base			Escenario de Estrés		
	1T25	1T26		2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Cartera Total	181.2	153.4	76.6	195.3	124.3	191.2	239.2	289.1	180.5	221.2	263.5
Cartera Vigente	181.2	153.4	76.6	195.3	124.3	191.2	239.2	289.1	171.1	211.0	252.4
Cartera Vencida	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	9.5	10.2	11.1
Saldo de Cartera de Factoraje sin Recurs	27,257.9	23,514.0	27,072.7	29,412.6	25,717.2	24,733.8	26,459.0	28,304.6	24,298.6	25,385.5	26,521.0
Estimaciones Preventivas 12m	3.7	-1.9	0.8	2.1	-2.0	0.5	0.8	1.0	9.5	0.7	0.9
Gastos de Administración 12m	65.5	50.1	67.0	67.7	48.9	55.1	74.9	93.3	66.3	65.0	61.2
Resultado Neto 12m	29.9	16.0	7.5	23.4	2.9	9.8	12.5	16.2	-33.2	-7.6	-2.8
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.2%	4.6%	4.2%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.2%	4.6%	4.2%
MIN Ajustado	1.0%	1.1%	0.8%	1.0%	1.0%	1.3%	1.5%	1.5%	1.1%	1.3%	1.3%
Índice de Eficiencia	62.0%	73.2%	86.8%	67.8%	90.4%	79.8%	80.8%	80.3%	155.8%	111.7%	103.3%
ROA Promedio	4.4%	2.1%	1.5%	3.6%	0.4%	1.1%	1.5%	2.1%	-4.0%	-1.1%	-0.5%
Índice de Capitalización	22.2%	21.4%	20.7%	19.1%	21.4%	20.5%	22.9%	30.2%	17.0%	18.7%	23.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.0	3.9	3.9	4.1	3.9	4.2	3.8	3.1	4.6	4.4	3.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.1	1.6	11.2	2.7	12.4	2.8	2.3	2.1	2.5	2.0	1.8
Spread de Tasas	1.0%	1.1%	0.8%	1.0%	1.0%	1.2%	1.4%	1.5%	1.1%	1.3%	1.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por H&M Auditores, S.C., proporcionada por la Empresa.

Desempeño Histórico

- Calidad de la cartera en niveles sanos al exhibir un índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.0% al 1T26 (vs. 0.0% al 1T25).** No se reporta cartera vencida en el periodo analizado debido a la naturaleza de las operaciones de factoraje inverso sin recurso, debido a la alta calidad crediticia de los corporativos y empresas compradoras que integran la plataforma. Es importante destacar que, bajo la modalidad de factoraje sin recurso, si un corporativo incurriera en un incumplimiento de pago, la Empresa no registraría cartera vencida, ya que la propiedad de los derechos de cobro y el riesgo de crédito son transferidos en su totalidad al fondeador.
- Moderada posición de solvencia al exhibir un índice de capitalización de 21.4%, una razón de apalancamiento ajustada de 3.9x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.6x al 1T26 (vs. 22.2%, 4.0x y 2.1x al 1T25).** La estabilidad en el índice de capitalización se atribuye al crecimiento controlado en los activos sujetos a riesgos, los cuales se ubicaron en P\$778.9m al cierre de marzo de 2026 (vs. P\$687.3m al cierre de marzo de 2025) y por la constante generación de resultados. Cabe destacar que la mayor proporción de activos sujetos a riesgos totales proviene de las disponibilidades con las que cuenta la Empresa, ya que su principal negocio se registra en las cuentas de orden.
- Elevada posición de rentabilidad, con un ROA Promedio de 2.1% al 1T26 (vs. 4.4% al 1T25).** La posición de rentabilidad de la Empresa responde al elevado volumen de la cartera de factoraje sin recurso, por la cual la Empresa cobra un fee transaccional.
- Niveles de eficiencia moderados al cerrar con un índice de eficiencia en niveles de 73.2% al 1T26 (vs. 62.0% al 1T25).** Pese a reportar un menor gasto administrativo 12m de P\$50.1m al cierre de marzo de 2026 (vs. P\$65.5m al cierre de marzo de 2025), la contracción anual del 30.9% en los ingresos (egresos) totales de la operación impactó la eficiencia.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Expectativas para Periodos Futuros

- **Estabilidad en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 20.5% al 4T26 y de 23.0% al 4T27 (vs. 21.4% al 4T25).** La constante generación de utilidades 12m, acompañada del crecimiento orgánico de los activos sujetos a riesgos totales, implicaría estabilidad de la posición de solvencia en niveles adecuados.
- **Posición de rentabilidad elevada con una tendencia al alza al exhibir un ROA Promedio de 1.1% al 4T26 y 1.7% al 4T27.** Lo anterior sería apoyado por la mayor percepción de ingresos por intereses debido al crecimiento de la cartera de factoraje sin recurso.
- **Niveles de morosidad nulos, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.0% al 4T26 y posteriormente de 0.0% al 4T27.** Esto sería resultado de que, al tratarse de esquemas de factoraje inverso vinculados a cadenas productivas, las operaciones se establecen con base en la solvencia y capacidad de pago de grandes compradores corporativos que actúan como empresas ancla.

Factores Adicionales Considerados

- **Concentración de los cinco clientes principales a capital contable en niveles Promedio.** Al cierre de marzo de 2026, los cinco clientes de la Empresa acumularon un saldo total de P\$152.8m, lo que representa el 100.0% de la cartera total de factoraje con recurso y 0.9x el capital contable. Esto representa un riesgo financiero moderado ante el incumplimiento de pago de alguno de ellos.
- **Elevada diversificación en la estructura de fondeo y un elevado porcentaje disponible de recursos de 33.5% al 1T26.** La estructura de fondeo de la Empresa se muestra diversificada, ya que está conformada por líneas de crédito pertenecientes a 11 instituciones financieras. En este sentido, la Empresa cuenta con un monto autorizado total de P\$1,065.0m, un saldo dispuesto de P\$734.4m y una disponibilidad de recursos adecuada de 33.5% sobre el monto total autorizado. Adicionalmente, el principal fondeador representa el 23.5% sobre el total del monto autorizado y el 30.0% sobre el total del saldo dispuesto.
- **Favorable comportamiento de los buckets de morosidad al 1T26.** La Empresa mantiene el 100.0% de su cartera de factoraje con recurso en cero días de atraso. Al tratarse de esquemas de factoraje inverso vinculados a cadenas productivas, las operaciones se establecen con base en la solvencia y capacidad de pago de grandes compradores corporativos que actúan como empresas ancla. Este diseño minimiza la probabilidad de incumplimiento, dado que el cobro final de los derechos de crédito no depende del proveedor, sino de los procesos institucionales de pago de corporaciones consolidadas en el mercado.
- **Robusto Consejo de Administración.** La Empresa cuenta con un Consejo de Administración compuesto por nueve consejeros, de los cuales cinco de ellos son consejeros independientes, lo que da lugar a un nivel de independencia del 55.6% en su proceso de toma de decisiones, ubicándose por encima de las sanas prácticas de Gobierno Corporativo que es de 25.0%.



Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Incremento en la posición de solvencia, con un índice de capitalización por encima de 28.0% y una razón de apalancamiento debajo de 3.5x de manera sostenida.** Lo anterior podría lograrse a través del fortalecimiento en el capital contable, ya sea por el robustecimiento en las utilidades netas generadas o por inyecciones de capital.
- **Disminución en la concentración de clientes principales a capital contable, con una concentración a capital inferior o igual a 0.5x.** Lo anterior se traduciría en un riesgo financiero bajo ante la salida o impago por parte de alguno de ellos, y se traduciría en una etiqueta Superior en riesgo por concentración de clientes en la evaluación ESG.
- **Reducción en el índice de eficiencia, con un nivel inferior a 60.0% de manera sostenida.** Lo anterior podría lograrse generando economías de escala para reducir gastos fijos de la Empresa.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en el índice de capitalización por debajo de 18.0% de manera sostenida.** El deterioro en la posición de solvencia como consecuencia del crecimiento desproporcionado en los activos sujetos a riesgos limitaría la capacidad de la Empresa para hacer frente a pérdidas imprevistas.
- **Reducción en la razón de cartera vigente a deuda neta, en niveles inferiores a 1.2x de manera sostenida.** Esto reflejaría que la Empresa mantiene una limitada capacidad de pago de sus obligaciones con costo a través de la cartera vigente, lo que impactaría negativamente la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

Escenario Base: Balance General

(Cifras en millones de pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario Base	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
ACTIVO	628.6	782.3	749.9	832.3	817.2	705.3	785.9	946.1
Disponibilidades	474.6	526.4	538.4	541.6	473.0	305.0	508.4	638.0
Total Cartera de Crédito Neta	76.2	192.6	117.8	190.7	237.9	286.8	178.9	150.9
Cartera de Crédito	76.6	195.3	124.3	191.2	239.2	289.1	181.2	153.4
Cartera de Crédito Vigente	76.6	195.3	124.3	191.2	239.2	289.1	181.2	153.4
Cartera de Crédito Vencida	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-0.4	-2.7	-6.6	-0.5	-1.3	-2.3	-2.4	-2.5
Otras Cuentas por Cobrar	35.1	20.3	20.6	22.4	24.2	26.2	55.6	95.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.9	3.3	0.0	1.9	1.2	0.6	3.3	2.6
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.8	1.6	14.5	16.0	17.6	19.4	1.6	1.9
Otros Activos	38.9	38.1	58.6	59.7	63.4	67.3	38.1	57.1
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Otros Activos a corto y largo plazo	38.9	38.1	58.5	59.7	63.3	67.2	38.1	57.1
PASIVO	514.6	644.8	609.5	682.1	654.6	526.5	633.3	777.5
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	481.5	599.8	548.5	610.8	576.0	439.8	595.5	734.4
De Corto Plazo	481.5	599.8	548.5	138.4	91.1	71.1	260.4	278.7
De Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	472.4	484.9	368.7	335.0	455.7
Otras Cuentas por Pagar	32.2	37.0	61.0	71.3	78.6	86.6	37.8	43.0
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	0.7	0.7	1.0	1.0	1.0	1.0	0.7	1.0
Acreedores por Colaterales Recibidos en Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.8	1.4
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	31.5	36.3	60.0	70.3	77.6	85.7	36.3	40.7
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.9	8.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
CAPITAL CONTABLE	114.0	137.4	140.4	150.1	162.7	178.9	152.6	168.6
Capital Contribuido	85.9	85.9	85.9	85.9	85.9	85.9	85.9	85.9
Capital Social	85.9	85.9	85.9	85.9	85.9	85.9	85.9	85.9
Capital Ganado	28.1	51.5	54.4	64.2	76.7	92.9	66.6	82.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	20.7	28.1	51.5	54.4	64.2	76.7	51.5	54.4
Resultado Neto	7.5	23.4	2.9	9.8	12.5	16.2	15.1	28.2
Deuda Neta	6.8	73.5	10.1	69.3	103.0	134.8	87.1	96.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por H&M Auditores, S.C., proporcionada por la Empresa.

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

CUENTAS DE ORDEN	27,072.7	29,412.6	25,717.2	24,733.8	26,459.0	28,304.6	27,257.9	23,514.0
Saldo de Cartera de Factoraje sin Recurso	27,072.7	29,412.6	25,717.2	24,733.8	26,459.0	28,304.6	27,257.9	23,514.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por H&M Auditores, S.C., proporcionada por la Empresa.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Ingresos por Intereses	2,463.8	2,677.9	2,156.2	2,277.5	2,439.3	2,530.1	570.0	411.5
Gastos por Intereses	2,234.2	2,398.3	1,869.9	1,958.4	2,050.7	2,100.6	504.8	339.9
Margen Financiero	229.6	279.6	286.3	319.1	388.6	429.5	65.2	71.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.8	2.1	-2.0	0.5	0.8	1.0	2.5	2.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	228.8	277.4	288.2	318.6	387.8	428.5	62.7	69.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.2	0.8	2.0	6.6	3.2	3.9	9.8	6.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-152.2	-178.9	-230.2	-243.4	-292.7	-309.3	-23.6	-19.2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	76.4	97.7	56.1	68.6	91.9	115.2	29.3	43.7
Gastos de Administración y Promoción	67.0	67.7	48.9	55.1	74.9	93.3	14.2	15.5
Resultado de la Operación	9.3	30.0	7.2	13.5	17.0	21.9	15.1	28.2
Impuestos a la Utilidad Causados	1.0	4.9	4.3	3.7	4.5	5.7	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0.8	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	7.5	23.4	2.9	9.8	12.5	16.2	15.1	28.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por H&M Auditores, 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	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
MIN Ajustado	0.8%	1.0%	1.0%	1.3%	1.5%	1.5%	1.0%	1.1%
Índice de Eficiencia	86.8%	67.8%	90.4%	79.8%	80.8%	80.3%	62.0%	73.2%
ROA Promedio	1.5%	3.6%	0.4%	1.1%	1.5%	2.1%	4.4%	2.1%
Índice de Capitalización	20.7%	19.1%	21.4%	20.5%	22.9%	30.2%	22.2%	21.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.9	4.1	3.9	4.2	3.8	3.1	4.0	3.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	11.2	2.7	12.4	2.8	2.3	2.1	2.1	1.6
Spread de Tasas	0.8%	1.0%	1.0%	1.2%	1.4%	1.5%	1.0%	1.1%
Tasa Activa	9.0%	9.6%	7.8%	9.0%	9.3%	9.0%	9.5%	7.6%
Tasa Pasiva	8.2%	8.6%	6.8%	7.8%	7.8%	7.5%	8.5%	6.5%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por H&M Auditores, S.C., proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	7.5	23.4	2.9	9.8	12.5	16.2	15.1	28.2
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	0.8	2.1	-2.0	0.5	0.8	1.0	2.5	2.5
Provisiones	0.8	2.1	-2.0	0.5	0.8	1.0	2.5	2.5
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	27.9	-118.5	76.8	-73.4	-48.0	-49.9	11.2	-35.6
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	11.5	14.9	-0.3	-1.8	-1.8	-2.0	-35.3	-75.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.8	-0.8	-12.9	-1.5	-1.6	-1.8	0.0	12.6
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-34.2	0.8	-20.5	-1.1	-3.7	-3.9	0.0	1.5
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	277.5	118.4	-51.3	62.3	-34.8	-136.2	-4.4	185.9
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-127.6	4.9	24.0	10.3	7.3	8.1	0.8	-18.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-4.6	7.0	-8.0	0.0	0.0	0.0	-8.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	151.4	26.6	7.8	-5.2	-82.7	-185.7	-35.6	71.3
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	10.9	-0.5	3.3	-1.9	0.8	0.5	0.0	-2.6
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	10.9	-0.5	3.3	-1.9	0.8	0.5	0.0	-2.6
Actividades de Financiamiento								
Otros	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	170.6	51.6	12.1	3.1	-68.6	-168.0	-18.0	99.5
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	304.2	474.8	526.4	538.5	541.6	473.0	526.4	538.5
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	474.8	526.4	538.5	541.6	473.0	305.0	508.4	637.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por H&M Auditores, 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	7.5	23.4	2.9	9.8	12.5	16.2	15.1	28.2
+ Estimaciones Preventivas	0.8	2.1	-2.0	0.5	0.8	1.0	2.5	2.5
+Cambios en Cuentas por Cobrar	11.5	14.9	-0.3	-1.8	-1.8	-2.0	-35.3	-75.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	-127.6	4.9	24.0	10.3	7.3	8.1	0.8	-18.0
FLE	-107.8	45.3	24.6	18.7	18.8	23.3	-16.9	-62.3



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance General

(Cifras en millones de pesos)

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
ACTIVO	628.6	782.3	749.9	723.3	622.4	509.2	785.9	946.1
Disponibilidades	474.6	526.4	538.4	459.7	320.6	167.2	508.4	638.0
Total Cartera de Crédito Neta	76.2	192.6	117.8	171.1	211.0	252.4	178.9	150.9
Cartera de Crédito	76.6	195.3	124.3	180.5	221.2	263.5	181.2	153.4
Cartera de Crédito Vigente	76.6	195.3	124.3	171.1	211.0	252.4	181.2	153.4
Cartera de Crédito Vencida	0.0	0.0	0.0	9.5	10.2	11.1	0.0	0.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-0.4	-2.7	-6.6	-9.5	-10.2	-11.1	-2.4	-2.5
Otras Cuentas por Cobrar	35.1	20.3	20.6	20.6	21.9	23.3	55.6	95.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.9	3.3	0.0	1.9	1.2	0.6	3.3	2.6
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.8	1.6	14.5	15.4	16.3	17.3	1.6	1.9
Otros Activos	38.9	38.1	58.6	54.6	51.4	48.4	38.1	57.1
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Otros Activos a corto y largo plazo	38.9	38.1	58.5	54.5	51.3	48.3	38.1	57.1
PASIVO	514.6	644.8	609.5	616.2	522.9	412.5	633.3	777.5
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	481.5	599.8	548.5	529.5	427.3	307.1	595.5	734.4
De Corto Plazo	481.5	599.8	548.5	108.6	56.9	49.3	260.4	278.7
De Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	420.9	370.4	257.8	335.0	455.7
Otras Cuentas por Pagar	32.2	37.0	61.0	86.7	95.6	105.4	37.8	43.0
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	0.7	0.7	1.0	1.0	1.0	1.0	0.7	1.0
Acreedores por Colaterales Recibidos en Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.8	1.4
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	31.5	36.3	60.0	85.7	94.6	104.4	36.3	40.7
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.9	8.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
CAPITAL CONTABLE	114.0	137.4	140.4	107.1	99.6	96.7	152.6	168.6
Capital Contribuido	85.9	85.9	85.9	85.9	85.9	85.9	85.9	85.9
Capital Social	85.9	85.9	85.9	85.9	85.9	85.9	85.9	85.9
Capital Ganado	28.1	51.5	54.4	21.2	13.6	10.8	66.6	82.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	20.7	28.1	51.5	54.4	21.2	13.6	51.5	54.4
Resultado Neto	7.5	23.4	2.9	-33.2	-7.6	-2.8	15.1	28.2
Deuda Neta	6.8	73.5	10.1	69.8	106.7	139.9	87.1	96.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por H&M Auditores, S.C., proporcionada por la Empresa.

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

CUENTAS DE ORDEN	27,072.7	29,412.6	25,717.2	24,298.6	25,385.5	26,521.0	27,257.9	23,514.0
Saldo de Cartera de Factoraje sin Recurso	27,072.7	29,412.6	25,717.2	24,298.6	25,385.5	26,521.0	27,257.9	23,514.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por H&M Auditores, S.C., proporcionada por la Empresa.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Ingresos por Intereses	2,463.8	2,677.9	2,156.2	2,153.3	2,747.8	3,173.9	570.0	411.5
Gastos por Intereses	2,234.2	2,398.3	1,869.9	1,858.7	2,407.9	2,816.4	504.8	339.9
Margen Financiero	229.6	279.6	286.3	294.5	339.9	357.5	65.2	71.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.8	2.1	-2.0	9.5	0.7	0.9	2.5	2.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticio	228.8	277.4	288.2	285.1	339.2	356.6	62.7	69.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.2	0.8	2.0	6.6	3.0	3.6	9.8	6.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-152.2	-178.9	-230.2	-245.4	-278.7	-294.6	-23.6	-19.2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	76.4	97.7	56.1	33.1	57.5	58.4	29.3	43.7
Gastos de Administración y Promoción	67.0	67.7	48.9	66.3	65.0	61.2	14.2	15.5
Resultado de la Operación	9.3	30.0	7.2	-33.2	-7.6	-2.8	15.1	28.2
Impuestos a la Utilidad Causados	1.0	4.9	4.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0.8	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	7.5	23.4	2.9	-33.2	-7.6	-2.8	15.1	28.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por H&M Auditores, 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	0.0%	0.0%	0.0%	5.2%	4.6%	4.2%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	5.2%	4.6%	4.2%	0.0%	0.0%
MIN Ajustado	0.8%	1.0%	1.0%	1.1%	1.3%	1.3%	1.0%	1.1%
Índice de Eficiencia	86.8%	67.8%	90.4%	155.8%	111.7%	103.3%	62.0%	73.2%
ROA Promedio	1.5%	3.6%	0.4%	-4.0%	-1.1%	-0.5%	4.4%	2.1%
Índice de Capitalización	20.7%	19.1%	21.4%	17.0%	18.7%	23.1%	22.2%	21.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.9	4.1	3.9	4.6	4.4	3.7	4.0	3.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	11.2	2.7	12.4	2.5	2.0	1.8	2.1	1.6
Spread de Tasas	0.8%	1.0%	1.0%	1.1%	1.3%	1.3%	1.0%	1.1%
Tasa Activa	9.0%	9.6%	7.8%	8.6%	10.8%	12.0%	9.5%	7.6%
Tasa Pasiva	8.2%	8.6%	6.8%	7.5%	9.5%	10.7%	8.5%	6.5%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por H&M Auditores, S.C., proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	7.5	23.4	2.9	-33.2	-7.6	-2.8	15.1	28.2
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	0.8	2.1	-2.0	9.5	0.7	0.9	2.5	2.5
Provisiones	0.8	2.1	-2.0	9.5	0.7	0.9	2.5	2.5
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	27.9	-118.5	76.8	-62.8	-40.7	-42.3	11.2	-35.6
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	11.5	14.9	-0.3	-0.1	-1.3	-1.3	-35.3	-75.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.8	-0.8	-12.9	-0.9	-0.9	-1.0	0.0	12.6
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-34.2	0.8	-20.5	4.0	3.2	3.0	0.0	1.5
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	277.5	118.4	-51.3	-19.0	-102.2	-120.2	-4.4	185.9
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-127.6	4.9	24.0	25.6	8.9	9.8	0.8	-18.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-4.6	7.0	-8.0	0.0	0.0	0.0	-8.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	151.4	26.6	7.8	-53.1	-133.0	-152.0	-35.6	71.3
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	10.9	-0.5	3.3	-1.9	0.8	0.5	0.0	-2.6
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	10.9	-0.5	3.3	-1.9	0.8	0.5	0.0	-2.6
Actividades de Financiamiento								
Otros	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	170.6	51.6	12.1	-78.8	-139.1	-153.4	-18.0	99.5
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	304.2	474.8	526.4	538.5	459.7	320.6	526.4	538.5
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	474.8	526.4	538.5	459.7	320.6	167.2	508.4	637.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por H&M Auditores, 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	7.5	23.4	2.9	-33.2	-7.6	-2.8	15.1	28.2
+ Estimaciones Preventivas	0.8	2.1	-2.0	9.5	0.7	0.9	2.5	2.5
+Cambios en Cuentas por Cobrar	11.5	14.9	-0.3	-0.1	-1.3	-1.3	-35.3	-75.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	-127.6	4.9	24.0	25.6	8.9	9.8	0.8	-18.0
FLE	-107.8	45.3	24.6	1.8	0.8	6.5	-16.9	-62.3



@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 y de Otros Organismos – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar + Otras Cuentas por Cobrar.

Índice de Capitalización. Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticios / 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 y de Otros Organismos.

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

ROA Promedio. Utilidad Neta 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	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
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 H&M Auditores, 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 calificador 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 de 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