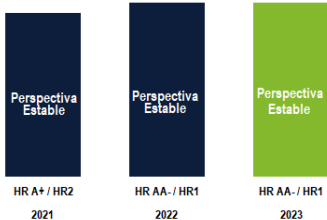


## Calificación

Factoring Corporativo LP HR AA-  
Factoring Corporativo CP HR1

Perspectiva Estable

### Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

## Contactos

**Mauricio Gómez**  
Asociado  
Analista Responsable  
mauricio.gomez@hrratings.com

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

**Roberto Soto**  
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS  
roberto.soto@hrratings.com

## HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AA- con Perspectiva Estable y de HR1 para Factoring Corporativo

La ratificación de las calificaciones para Factoring Corporativo<sup>1</sup> se basa en el índice de capitalización, el cual se situó en niveles de fortaleza, con un nivel de 24.5% al cierre del primer trimestre de 2023 (1T23) (vs. 29.1% al 1T22 y 28.5% en el escenario base). Por otro lado, el ROA Promedio se ubicó en niveles de fortaleza, en 2.9% al 1T23 (vs. 3.3% al 1T22 y 2.4% en el escenario base). Asimismo, se observó una ligera mejora en la calidad de la cartera, donde el índice de morosidad ajustado se ubicó en 1.5% al 1T23 (vs. 1.6% al 1T22 y 1.9% en el escenario base). Adicionalmente, la Empresa presenta etiquetas *Promedio* en el análisis ESG, debido a que no cuenta con políticas ecológicas o sociales en la colocación de cartera; no obstante, cuenta con un sólido gobierno corporativo. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Factoring Corporativo (P\$M)	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés			
	1T22	1T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Portafolio Total***	9,149.1	12,458.8	8,648.1	9,324.1	11,954.8	13,876.0	15,133.6	16,247.1	13,497.1	14,214.1	14,749.6
Gastos de Administración	370.3	393.3	334.6	369.2	370.4	456.5	489.2	484.0	455.8	476.6	454.8
Resultado Neto	340.3	357.7	434.2	505.0	425.6	438.7	455.9	458.9	64.1	129.5	182.5
Índice de Morosidad	0.5%	0.6%	1.1%	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	2.0%	2.4%	2.2%
Índice de Morosidad Ajustado	1.6%	1.5%	2.6%	1.9%	1.2%	1.6%	1.4%	1.3%	3.2%	4.1%	4.0%
MIN Ajustado	9.2%	8.6%	10.0%	9.8%	9.0%	8.5%	8.1%	7.4%	4.8%	5.5%	5.5%
Índice de Eficiencia	37.1%	36.9%	31.8%	33.9%	37.3%	37.9%	38.6%	39.2%	39.4%	45.3%	49.2%
ROA Promedio	3.3%	2.9%	3.3%	3.4%	3.1%	2.6%	2.4%	2.3%	0.5%	0.7%	1.0%
Índice de Capitalización	29.1%	24.5%	23.8%	27.5%	24.7%	24.0%	24.5%	25.2%	22.6%	22.5%	22.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.2	3.3	4.1	3.4	3.3	3.6	3.5	3.4	3.7	3.9	3.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.2	1.3	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
Spread de Tasas	12.0%	11.5%	13.6%	13.2%	11.7%	11.2%	11.1%	11.1%	11.3%	10.6%	10.1%
Tasa Activa	20.6%	24.4%	23.1%	21.4%	23.4%	23.5%	20.7%	19.6%	23.8%	20.6%	19.4%
Tasa Pasiva	8.6%	12.9%	9.5%	8.2%	11.7%	12.3%	9.6%	8.6%	12.5%	10.1%	9.3%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.0	0.9	0.9	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base y de estrés.

\*\*\*Portafolio Total: Cartera Total + Inmuebles en Arrendamiento.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Índice de capitalización en niveles de fortaleza, el cual se colocó en 24.5% al 1T23 (vs. 29.1% al 1T22 y 28.5% en el escenario base).** La disminución en el índice de capitalización es resultado del crecimiento en el portafolio de crédito en los últimos 12m, lo cual fue parcialmente compensado por la generación de resultados de la Empresa.
- **Disminución en la morosidad del portafolio, donde el índice de morosidad ajustado se ubicó en 1.5% 1T23 (vs. 1.5% al 1T22 y 1.9% en el escenario base).** Al respecto, HR Ratings considera que la Empresa mantiene un índice de morosidad ajustado en niveles de fortaleza.
- **ROA Promedio en niveles elevados, el cual se colocó en 2.9% al 1T23 (vs. 3.3% al 1T22 y 2.4% en el escenario base).** La disminución en el resultado neto es consecuencia de un menor spread de tasas, una mayor generación de estimaciones preventivas y un aumento en los gastos de administración.

<sup>1</sup> Factoring Corporativo, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (Factoring Corporativo y/o Factoring y/o la Empresa).

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Aumento en el índice de capitalización.** Se espera que, en los siguientes tres ejercicios, el índice de capitalización se incremente, como consecuencia de la generación de resultados netos de Factoring. Al respecto, el índice de capitalización se ubicaría en 25.2% al 4T25.

## Factores Adicionales Considerados

- **Calificación de PDN<sup>2</sup>, subsidiaria de Factoring, de HR AA con Perspectiva Estable ratificada por HR Ratings el 26 de julio de 2023.** La calificación de Factoring Corporativo considera la calificación de su principal subsidiaria (PDN), la cual fue ratificada en HR AA con Perspectiva Estable por HR Ratings.
- **Moderada concentración dentro de los diez principales clientes a capital contable.** El saldo de los diez principales clientes representa el 42.4% del portafolio de crédito y el 1.5 veces (x) el capital contable de la Empresa al cierre de marzo de 2023 (vs. 34.4% y 1.0x al cierre de marzo de 2022).
- **Moderada concentración de partes relacionadas a capital contable.** Al cierre de marzo de 2023, el saldo de cartera y de cuentas por cobrar de Factoring asociadas a partes relacionadas representan 0.7x el capital contable (vs. 0.7x al cierre de marzo de 2022).
- **Adecuada flexibilidad de líneas de fondeo.** Al cierre de marzo de 2023, el saldo disponible de las herramientas de fondeo asciende a P\$2,669.3m, el cual es equivalente al 20.3% del monto autorizado de sus herramientas de fondeo (vs. P\$5,228.5m y 42.3% al cierre de marzo de 2022).

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora en la posición financiera de sus subsidiarias, principalmente PDN.** Una revisión al alza en la calificación crediticia de PDN podría tener un impacto positivo en la calificación de la Empresa.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Revisión a la baja en la calificación de PDN.** Una revisión a la baja en la calificación crediticia de PDN podría ocasionar una disminución en la calificación de Factoring Corporativo.
- **Incremento en las distribuciones de dividendos de PDN a Factoring.** Un incremento en los dividendos que impacten de forma material y sostenida en el índice de capitalización de PDN podrían derivar en una revisión a la baja en la calificación crediticia de Factoring.

<sup>2</sup> Portafolio de Negocios, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (PDN y/o la Empresa).



**Credit  
Rating  
Agency**

# Factoring Corporativo

S.A. de C.V., SOFOM, E.R.

**HR AA-  
HR1**

Instituciones Financieras  
26 de julio de 2023

A NRSRO Rating\*

## Anexo - Escenario Base

Balance: Factoring Corporativo (millones de pesos) Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
<b>ACTIVO</b>	<b>10,135.8</b>	<b>11,043.0</b>	<b>13,192.3</b>	<b>15,486.3</b>	<b>16,738.2</b>	<b>17,933.8</b>	<b>10,817.4</b>	<b>14,015.6</b>
Disponibilidades	432.0	603.6	193.3	356.4	379.0	450.6	603.0	291.7
Inversiones Temporales	307.7	216.6	191.4	215.3	233.1	252.3	167.8	202.9
Instrumentos Derivados	0.0	2.8	8.7	5.7	5.5	5.3	5.5	5.9
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>7,236.2</b>	<b>7,879.0</b>	<b>10,069.9</b>	<b>11,549.3</b>	<b>12,592.1</b>	<b>13,681.1</b>	<b>7,678.3</b>	<b>10,299.0</b>
Cartera de Crédito Total	7,423.2	8,089.1	10,325.3	11,800.9	12,853.3	13,917.2	7,886.9	10,556.2
Cartera de Crédito Vigente	7,325.6	8,028.4	10,255.6	11,715.9	12,760.2	13,826.3	7,838.0	10,481.4
Cartera de Factoraje (Factoring Corporativo y Faccorp Int.)	1,764.2	2,359.6	3,410.0	3,961.4	4,528.5	5,094.3	1,967.4	3,257.1
Cartera de Arrendamiento Financiero (Central Leasing)	40.5	98.4	234.0	246.3	309.1	401.0	96.0	221.8
Cartera de Créditos (Factoring Corporativo y Clear Leasing)	3,066.3	3,199.7	3,715.6	4,192.0	4,325.9	4,492.8	3,300.5	3,976.2
Cartera de Crédito Simple (PDN)	2,454.4	2,370.6	2,895.9	3,316.2	3,596.7	3,838.2	2,474.1	3,026.2
Cartera de Crédito Vencida	97.7	60.7	69.7	85.0	93.1	90.9	48.9	74.8
Cartera de Factoraje (Factoring Corporativo y Faccorp Int.)	29.1	29.1	7.9	4.9	5.9	6.2	4.8	5.5
Cartera de Arrendamiento Financiero (Central Leasing)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cartera de Créditos (Factoring Corporativo y Clear Leasing)	0.0	9.1	0.0	10.0	14.1	14.9	9.4	0.0
Cartera de Crédito Simple (PDN)	68.6	31.6	61.8	70.1	73.1	69.8	34.7	69.4
Cartera de Arrendamiento (Central Leasing)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-187.1	-210.1	-255.4	-251.6	-261.2	-236.1	-208.6	-257.2
<b>Otros Activos</b>	<b>2,160.0</b>	<b>2,341.1</b>	<b>2,728.9</b>	<b>3,359.6</b>	<b>3,528.6</b>	<b>3,544.6</b>	<b>2,362.8</b>	<b>3,216.2</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	149.1	309.4	217.3	276.2	254.8	235.0	270.9	293.5
Bienes Adjudicados	105.2	121.9	130.5	121.6	126.5	131.6	131.2	118.0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo <sup>2</sup>	1,224.9	1,235.1	1,629.5	2,075.1	2,280.3	2,329.9	1,262.2	1,902.7
Inversiones Permanentes en Acciones	98.4	72.9	108.3	120.3	120.3	120.3	75.6	120.3
Otros Activos Misc. <sup>3</sup>	582.4	601.8	643.3	766.4	746.7	727.7	622.8	781.8
<b>PASIVO</b>	<b>8,048.3</b>	<b>8,474.9</b>	<b>10,254.1</b>	<b>12,168.5</b>	<b>13,031.7</b>	<b>13,838.6</b>	<b>8,164.6</b>	<b>10,976.2</b>
<b>Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles</b>	<b>7,817.5</b>	<b>8,166.5</b>	<b>9,902.5</b>	<b>11,587.0</b>	<b>12,411.2</b>	<b>13,176.1</b>	<b>7,863.3</b>	<b>10,422.2</b>
Préstamos Bancarios	6,368.1	6,299.0	7,591.3	8,866.2	9,761.2	9,776.1	5,867.3	8,201.3
Préstamos de Corto Plazo	4,464.4	5,210.9	5,809.8	7,156.7	7,849.3	7,542.3	4,989.3	6,280.7
Préstamos de Largo Plazo	1,903.7	1,088.1	1,781.4	1,709.5	1,911.9	2,233.7	878.1	1,920.6
Pasivos Bursátiles	1,449.4	1,867.6	2,311.2	2,720.8	2,650.0	3,400.0	1,996.0	2,220.8
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>110.3</b>	<b>194.4</b>	<b>234.6</b>	<b>388.2</b>	<b>419.9</b>	<b>454.3</b>	<b>182.1</b>	<b>366.1</b>
Impuestos a la Utilidad por Pagar	31.1	20.9	19.3	20.6	22.1	23.6	9.3	19.8
Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>4</sup>	79.2	173.5	215.3	367.6	397.9	430.7	172.8	346.4
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	<b>120.5</b>	<b>114.0</b>	<b>117.1</b>	<b>181.3</b>	<b>188.7</b>	<b>196.4</b>	<b>119.2</b>	<b>176.0</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>2,087.5</b>	<b>2,568.0</b>	<b>2,938.1</b>	<b>3,317.9</b>	<b>3,706.5</b>	<b>4,095.2</b>	<b>2,652.8</b>	<b>3,039.4</b>
<b>Capital Mayoritario</b>	<b>1,665.1</b>	<b>1,959.0</b>	<b>2,243.4</b>	<b>2,550.2</b>	<b>2,872.7</b>	<b>3,194.9</b>	<b>2,037.1</b>	<b>2,332.0</b>
Capital Contribuido	740.4	740.4	740.4	740.4	740.4	740.4	740.4	740.4
Capital Ganado	924.7	1,218.5	1,502.9	1,809.7	2,132.2	2,454.4	1,296.6	1,591.6
Reservas de Capital	69.0	85.5	102.9	102.9	102.9	102.9	85.5	102.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	524.1	789.3	1,041.5	1,346.9	1,653.6	1,973.2	1,128.8	1,411.7
Resultados por Tenencia de Activos Monetarios	0.0	-2.5	-1.4	-14.0	-14.0	-14.0	-11.0	-14.0
Resultado Neto del Ejercicio	331.6	346.2	360.0	373.9	389.8	392.4	93.3	91.0
Interés Minoritario	422.4	609.0	694.8	767.7	833.8	900.3	615.7	707.4
<b>Deuda con Costo Neta</b>	<b>7,077.8</b>	<b>7,346.4</b>	<b>9,517.7</b>	<b>11,015.3</b>	<b>11,799.1</b>	<b>12,473.2</b>	<b>7,092.4</b>	<b>9,927.6</b>
<b>Portafolio Total (Cartera + Inmuebles en Arrendamiento)</b>	<b>8,648.1</b>	<b>9,324.1</b>	<b>11,954.8</b>	<b>13,876.0</b>	<b>15,133.6</b>	<b>16,247.1</b>	<b>9,149.1</b>	<b>12,458.8</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 en un escenario base.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos + Gastos por Comprobar + Impuestos por Recuperar + Pagos Anticipados + Anticipo de Impuestos + Intercompañías + Otros Deudores.

2.- Inmuebles, Mobiliario y Equipo: Bienes en Arrendamiento de Central Leasing.

3.- Otros Activos Mic.: Gastos de Instalación + Software y Licencias + Gastos Diferidos + Mejoras de Oficinas + Mejoras a Sistemas + Pagos Anticipados - Amortización + Depósitos en Garantía + Comisiones + Crédito Mercantil + Seguro de Activo.

4.- Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Acreedores Diversos + Proveedores + Depósitos en Garantía por Arrendamiento Puro + Intereses por Pagar + Otros Impuestos y Derechos.



Credit  
Rating  
Agency

# Factoring Corporativo

S.A. de C.V., SOFOM, E.R.

HR AA-  
HR1

Instituciones Financieras  
26 de julio de 2023

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados: Factoring Corporativo (millones de pesos)			Anual				Acumulado	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Ingresos por Intereses	2,079.0	2,017.9	2,487.9	3,145.2	3,070.9	3,157.3	498.2	749.0
Gastos por Intereses y Otros Financieros	725.8	627.1	992.9	1,323.9	1,129.6	1,083.3	181.8	342.0
Depreciación de Bienes en Arrendamiento	306.1	321.1	418.1	554.8	614.8	790.4	86.6	127.2
<b>Margen Financiero</b>	<b>1,047.1</b>	<b>1,069.7</b>	<b>1,076.8</b>	<b>1,266.5</b>	<b>1,326.5</b>	<b>1,283.6</b>	<b>229.8</b>	<b>279.9</b>
Estimaciones Preventiva para Riesgos Crediticios	146.2	142.7	122.0	130.7	127.7	95.4	16.0	52.0
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>900.9</b>	<b>927.0</b>	<b>954.9</b>	<b>1,135.8</b>	<b>1,198.8</b>	<b>1,188.2</b>	<b>213.7</b>	<b>227.9</b>
Comisiones y Tarifas Pagadas	-6.9	-7.3	-9.2	-8.7	-8.5	-8.7	-2.0	-2.1
Otros Ingresos (Egresos de la Operación) <sup>1</sup>	10.5	25.9	-75.5	-54.1	-49.8	-39.8	-15.4	8.2
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>904.5</b>	<b>945.6</b>	<b>870.2</b>	<b>1,073.0</b>	<b>1,140.5</b>	<b>1,139.6</b>	<b>196.3</b>	<b>234.0</b>
Gastos de Administración	334.6	369.2	370.4	456.5	489.2	484.0	84.9	107.8
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>569.9</b>	<b>576.4</b>	<b>499.8</b>	<b>616.5</b>	<b>651.3</b>	<b>655.6</b>	<b>111.4</b>	<b>126.2</b>
ISR y PTU Causado	135.7	71.5	74.2	177.8	195.4	196.7	11.4	30.7
<b>Resultado Neto Consolidado</b>	<b>434.2</b>	<b>505.0</b>	<b>425.6</b>	<b>438.7</b>	<b>455.9</b>	<b>458.9</b>	<b>100.0</b>	<b>95.5</b>
Interés Minoritario	102.6	158.8	65.6	64.8	66.1	66.5	6.7	4.5
Interés Mayoritario	331.6	346.2	360.0	373.9	389.8	392.4	93.3	91.0
<b>Resultado Neto Factoring<sup>2</sup></b>	<b>63.5</b>	<b>44.1</b>	<b>57.7</b>	<b>54.0</b>	<b>56.1</b>	<b>56.4</b>	<b>22.9</b>	<b>14.3</b>
<b>Resultado Neto Subsidiarias<sup>3</sup></b>	<b>268.1</b>	<b>302.1</b>	<b>302.3</b>	<b>320.0</b>	<b>333.7</b>	<b>335.9</b>	<b>70.4</b>	<b>76.7</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 en un escenario base.

1.- Otros Ingresos (Egresos de la Operación): Venta de Equipo + Costo de Venta + Otros Productos.

2.- Resultado Neto antes de participación y asociadas generado por Factoring Corporativo.

3.- Resultado Neto generado por las Subsidiarias PDN, Preser y Central Leasing.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
<b>Índice de Morosidad</b>	1.1%	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.5%	0.6%
<b>Índice de Morosidad Ajustado</b>	2.6%	1.9%	1.2%	1.6%	1.4%	1.3%	1.6%	1.5%
<b>MIN Ajustado</b>	10.0%	9.8%	9.0%	8.5%	8.1%	7.4%	9.2%	8.6%
<b>Índice de Eficiencia</b>	31.8%	33.9%	37.3%	37.9%	38.6%	39.2%	37.1%	36.9%
<b>ROA Promedio</b>	3.3%	3.4%	3.1%	2.6%	2.4%	2.3%	3.3%	2.9%
<b>Índice de Capitalización</b>	23.8%	27.5%	24.7%	24.0%	24.5%	25.2%	29.1%	24.5%
<b>Razón de Apalancamiento Ajustada</b>	4.1	3.4	3.3	3.6	3.5	3.4	3.2	3.3
<b>Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta</b>	1.2	1.3	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2
<b>Spread de Tasas</b>	13.6%	13.2%	11.7%	11.2%	11.1%	11.1%	12.0%	11.5%
<b>Tasa Activa</b>	23.1%	21.4%	23.4%	23.5%	20.7%	19.6%	20.6%	24.4%
<b>Tasa Pasiva</b>	9.5%	8.2%	11.7%	12.3%	9.6%	8.6%	8.6%	12.9%
<b>Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata</b>	0.9	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	1.0	0.9

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 en un escenario base.



Credit  
Rating  
Agency

# Factoring Corporativo

S.A. de C.V., SOFOM, E.R.

HR AA-  
HR1

Instituciones Financieras  
26 de julio de 2023

A NRSRO Rating\*

Flujo de Efectivo: Factoring Corporativo (millones de pesos)							Acumulado	
Escenario Base	2020	2021	2022	Anual			1T22	1T23
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>434.2</b>	<b>505.0</b>	<b>425.6</b>	<b>438.7</b>	<b>455.9</b>	<b>458.9</b>	<b>100.0</b>	<b>95.5</b>
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	146.2	142.7	122.0	130.7	127.7	95.4	16.0	52.0
Depreciación y Amortización	306.1	321.1	418.1	554.8	614.8	790.4	86.6	127.2
<b>Flujo Derivados del Resultado</b>	<b>816.5</b>	<b>996.6</b>	<b>985.8</b>	<b>1,132.4</b>	<b>1,198.4</b>	<b>1,344.8</b>	<b>202.6</b>	<b>282.8</b>
<b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>	<b>-489.2</b>	<b>-790.4</b>	<b>-2,243.9</b>	<b>-1,586.3</b>	<b>-1,112.7</b>	<b>-1,127.8</b>	<b>229.0</b>	<b>-301.4</b>
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	-143.0	91.1	25.2	-23.9	-17.7	-19.2	48.7	-11.5
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-528.1	-785.5	-2,312.9	-1,610.0	-1,170.6	-1,184.4	184.6	-281.0
Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	180.3	-160.4	92.1	-58.9	21.4	19.8	38.5	-76.1
Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados	-8.8	-16.7	-8.6	8.9	-4.9	-5.1	-9.3	12.5
Decremento (Incremento) en Otros Activos	-2.0	6.2	-76.9	-135.2	19.7	19.0	-23.8	-150.5
Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar	-5.2	84.1	40.1	153.6	31.7	34.3	-12.3	131.6
Decremento (Incremento) en Otros Pasivos	17.8	-6.5	3.1	76.1	7.4	7.7	5.2	70.8
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>327.3</b>	<b>206.2</b>	<b>-1,258.1</b>	<b>-453.9</b>	<b>85.7</b>	<b>216.9</b>	<b>431.6</b>	<b>-18.6</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión</b>	<b>-535.8</b>	<b>-331.3</b>	<b>-812.5</b>	<b>-1,000.4</b>	<b>-820.0</b>	<b>-840.0</b>	<b>-113.7</b>	<b>-400.4</b>
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-535.8	-331.3	-812.5	-1,000.4	-820.0	-840.0	-113.7	-400.4
<b>Efectivo Excedente (Requerido) para Aplicar en Act. de Financ.</b>	<b>-208.5</b>	<b>-125.1</b>	<b>-2,070.6</b>	<b>-1,454.3</b>	<b>-734.3</b>	<b>-623.1</b>	<b>317.8</b>	<b>-419.0</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento</b>	<b>431.3</b>	<b>296.7</b>	<b>1,660.4</b>	<b>1,617.4</b>	<b>756.8</b>	<b>694.7</b>	<b>-318.4</b>	<b>517.4</b>
Financiamientos Bancarios y Busátiles	491.3	814.1	2,153.1	8,358.8	16,095.3	16,613.4	0.0	519.7
Amortizaciones Bancarias y Bursátiles	0.0	-465.0	-417.2	-6,674.3	-15,271.1	-15,848.5	-303.2	0.0
Resultado por Valuación de Títulos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aportaciones de Capital en Subsidiaria de la Part. No Controladora	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pago de Dividendos Factoring Corporativo	-60.0	-49.8	-59.7	-64.8	-67.3	-70.2	0.0	0.0
Pago de Dividendos Subsidiarias	0.0	-0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0	0.0	0.0
<b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo</b>	<b>222.8</b>	<b>171.6</b>	<b>-410.2</b>	<b>163.1</b>	<b>22.5</b>	<b>71.6</b>	<b>-0.5</b>	<b>98.4</b>
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	209.1	432.0	603.6	193.3	356.4	379.0	603.6	193.3
<b>Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>432.0</b>	<b>603.6</b>	<b>193.4</b>	<b>356.4</b>	<b>379.0</b>	<b>450.6</b>	<b>603.1</b>	<b>291.7</b>
<b>FLE**</b>	<b>842.5</b>	<b>941.9</b>	<b>886.3</b>	<b>1,185.4</b>	<b>1,232.8</b>	<b>1,512.8</b>	<b>179.8</b>	<b>210.9</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 en un escenario base.

\*\*FLE: Resultado Neto + Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios + Depreciación y Amortización

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto Consolidado	434.2	505.0	425.6	438.7	455.9	458.9	100.0	95.5
+ Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	146.2	142.7	122.0	130.7	127.7	95.4	16.0	52.0
+ Depreciación y Amortización	306.1	321.1	418.1	554.8	614.8	790.4	86.6	127.2
- Castigos	-131.1	-119.7	-76.7	-134.4	-118.1	-120.5	-17.5	-50.1
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar y Otros Activos	14.6	-34.6	-105.7	-99.0	46.1	176.4	1.8	-216.0
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	72.6	127.4	103.0	294.6	106.4	112.2	-7.1	202.4
<b>FLE**</b>	<b>842.5</b>	<b>941.9</b>	<b>886.3</b>	<b>1,185.4</b>	<b>1,232.8</b>	<b>1,512.8</b>	<b>179.8</b>	<b>210.9</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 en un escenario base.

\*\*FLE: Resultado Neto + Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios + Depreciación y Amortización - Castigos + Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar y Otros Activos + Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar y Otros Pasivos.

\*\* Se excluyó el efecto en las cuentas por cobrar originadas por préstamos a intercompañías y crédito mercantil del año 2014 relacionado a operaciones con Central Leasing.



Credit  
Rating  
Agency

# Factoring Corporativo

S.A. de C.V., SOFOM, E.R.

HR AA-  
HR1

Instituciones Financieras  
26 de julio de 2023

A NRSRO Rating\*

## Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Factoring Corporativo (millones de pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
<b>Escenario de Estrés</b>								
<b>ACTIVO</b>	<b>10,135.8</b>	<b>11,043.0</b>	<b>13,192.3</b>	<b>14,660.0</b>	<b>15,257.8</b>	<b>15,818.5</b>	<b>10,817.4</b>	<b>14,015.6</b>
Disponibilidades	432.0	603.6	193.3	358.4	382.6	352.3	603.0	291.7
Inversiones Temporales	307.7	216.6	191.4	209.0	217.5	226.4	167.8	202.9
Instrumentos Derivados	0.0	2.8	8.7	5.7	5.5	5.3	5.5	5.9
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>7,236.2</b>	<b>7,879.0</b>	<b>10,069.9</b>	<b>10,755.3</b>	<b>11,201.4</b>	<b>11,814.4</b>	<b>7,678.3</b>	<b>10,299.0</b>
Cartera de Crédito Total	7,423.2	8,089.1	10,325.3	11,464.9	12,047.4	12,602.8	7,886.9	10,556.2
Cartera de Crédito Vigente	7,325.6	8,028.4	10,255.6	11,196.9	11,706.5	12,271.8	7,838.0	10,481.4
Cartera de Factoraje (Factoring Corporativo y Faccorp Int.)	1,764.2	2,359.6	3,410.0	3,626.6	3,847.4	4,108.5	1,967.4	3,257.1
Cartera de Arrendamiento Financiero (Central Leasing)	40.5	98.4	234.0	241.2	290.3	362.3	96.0	221.8
Cartera de Créditos (Factoring Corporativo y Clear Leasing)	3,066.3	3,199.7	3,715.6	4,058.3	4,076.9	4,144.0	3,300.5	3,976.2
Cartera de Crédito Simple (PDN)	2,454.4	2,370.6	2,895.9	3,270.8	3,491.9	3,657.0	2,474.1	3,026.2
Cartera de Crédito Vencida	97.7	60.7	69.7	268.0	340.9	331.0	48.9	74.8
Cartera de Factoraje (Factoring Corporativo y Faccorp Int.)	29.1	29.1	7.9	108.7	178.6	186.2	4.8	5.5
Cartera de Arrendamiento Financiero (Central Leasing)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cartera de Créditos (Factoring Corporativo y Clear Leasing)	0.0	9.1	0.0	64.1	66.9	45.6	9.4	0.0
Cartera de Crédito Simple (PDN)	68.6	31.6	61.8	95.2	95.4	99.2	34.7	69.4
Cartera de Arrendamiento (Central Leasing)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-187.1	-210.1	-255.4	-709.6	-846.1	-788.4	-208.6	-257.2
<b>Otros Activos</b>	<b>2,160.0</b>	<b>2,341.1</b>	<b>2,728.9</b>	<b>3,331.5</b>	<b>3,450.8</b>	<b>3,420.1</b>	<b>2,362.8</b>	<b>3,216.2</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	149.1	309.4	217.3	302.4	314.6	327.4	270.9	293.5
Bienes Adjudicados	105.2	121.9	130.5	125.2	135.5	146.7	131.2	118.0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo <sup>2</sup>	1,224.9	1,235.1	1,629.5	2,032.2	2,166.6	2,146.8	1,262.2	1,902.7
Inversiones Permanentes en Acciones	98.4	72.9	108.3	120.3	120.3	120.3	75.6	120.3
Otros Activos Misc. <sup>3</sup>	582.4	601.8	643.3	751.4	713.7	678.9	622.8	781.8
<b>PASIVO</b>	<b>8,048.3</b>	<b>8,474.9</b>	<b>10,254.1</b>	<b>11,716.7</b>	<b>12,196.7</b>	<b>12,595.0</b>	<b>8,164.6</b>	<b>10,976.2</b>
<b>Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles</b>	<b>7,817.5</b>	<b>8,166.5</b>	<b>9,902.5</b>	<b>11,107.6</b>	<b>11,504.4</b>	<b>11,806.7</b>	<b>7,863.3</b>	<b>10,422.2</b>
Préstamos Bancarios	6,368.1	6,299.0	7,591.3	8,386.8	8,854.4	8,406.7	5,867.3	8,201.3
Préstamos de Corto Plazo	4,464.4	5,210.9	5,809.8	6,680.8	7,066.6	6,678.5	4,989.3	6,280.7
Préstamos de Largo Plazo	1,903.7	1,088.1	1,781.4	1,706.0	1,787.7	1,728.2	878.1	1,920.6
Pasivos Bursátiles	1,449.4	1,867.6	2,311.2	2,720.8	2,650.0	3,400.0	1,996.0	2,220.8
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>110.3</b>	<b>194.4</b>	<b>234.6</b>	<b>410.4</b>	<b>478.3</b>	<b>557.5</b>	<b>182.1</b>	<b>366.1</b>
Impuestos a la Utilidad por Pagar	31.1	20.9	19.3	20.8	22.5	24.3	9.3	19.8
Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>4</sup>	79.2	173.5	215.3	389.6	455.8	533.2	172.8	346.4
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	<b>120.5</b>	<b>114.0</b>	<b>117.1</b>	<b>186.8</b>	<b>202.2</b>	<b>218.8</b>	<b>119.2</b>	<b>176.0</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>2,087.5</b>	<b>2,568.0</b>	<b>2,938.1</b>	<b>2,943.3</b>	<b>3,061.0</b>	<b>3,223.5</b>	<b>2,652.8</b>	<b>3,039.4</b>
<b>Capital Mayoritario</b>	<b>1,665.1</b>	<b>1,959.0</b>	<b>2,243.4</b>	<b>2,241.4</b>	<b>2,340.3</b>	<b>2,476.4</b>	<b>2,037.1</b>	<b>2,332.0</b>
Capital Contribuido	740.4	740.4	740.4	740.4	740.4	740.4	740.4	740.4
Capital Ganado	924.7	1,218.5	1,502.9	1,500.9	1,599.9	1,736.0	1,296.6	1,591.6
Reservas de Capital	69.0	85.5	102.9	102.9	102.9	102.9	85.5	102.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	524.1	789.3	1,041.5	1,346.9	1,400.3	1,491.1	1,128.8	1,411.7
Resultados por Tenencia de Activos Monetarios	0.0	-2.5	-1.4	-14.0	-14.0	-14.0	-11.0	-14.0
Resultado Neto del Ejercicio	331.6	346.2	360.0	65.2	110.7	156.0	93.3	91.0
<b>Interés Minoritario</b>	<b>422.4</b>	<b>609.0</b>	<b>694.8</b>	<b>701.9</b>	<b>720.7</b>	<b>747.1</b>	<b>615.7</b>	<b>707.4</b>
<b>Deuda con Costo Neta</b>	<b>7,077.8</b>	<b>7,346.4</b>	<b>9,517.7</b>	<b>10,540.1</b>	<b>10,904.2</b>	<b>11,228.0</b>	<b>7,092.4</b>	<b>9,927.6</b>
<b>Portafolio Total (Cartera + Inmuebles en Arrendamiento)</b>	<b>8,648.1</b>	<b>9,324.1</b>	<b>11,954.8</b>	<b>13,497.1</b>	<b>14,214.1</b>	<b>14,749.6</b>	<b>9,149.1</b>	<b>12,458.8</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 en un escenario de estrés.

- 1.- Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos + Gastos por Comprobar + Impuestos por Recuperar + Pagos Anticipados + Anticipo de Impuestos + Intercompañías + Otros Deudores.
- 2.- Inmuebles, Mobiliario y Equipo: Bienes en Arrendamiento de Central Leasing.
- 3.- Otros Activos Mic.: Gastos de Instalación + Software y Licencias + Gastos Diferidos + Mejoras de Oficinas + Mejoras a Sistemas + Pagos Anticipados - Amortización + Depósitos en Garantía + Comisiones + Crédito Mercantil + Seguro de Activo.
- 4.- Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Acreedores Diversos + Proveedores + Depósitos en Garantía por Arrendamiento Puro + Intereses por Pagar + Otros Impuestos y Derechos.



Credit  
Rating  
Agency

# Factoring Corporativo

S.A. de C.V., SOFOM, E.R.

HR AA-  
HR1

Instituciones Financieras  
26 de julio de 2023

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados: Factoring Corporativo (millones de pesos)			Anual				Acumulado	
Escenario de Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Ingresos por Intereses	2,079.0	2,017.9	2,487.9	3,123.0	2,884.0	2,843.2	498.2	749.0
Gastos por Intereses y Otros Financieros	725.8	627.1	992.9	1,321.7	1,121.4	1,074.2	181.8	342.0
Depreciación de Bienes en Arrendamiento	306.1	321.1	418.1	552.7	605.6	759.8	86.6	127.2
<b>Margen Financiero</b>	<b>1,047.1</b>	<b>1,069.7</b>	<b>1,076.8</b>	<b>1,248.7</b>	<b>1,157.1</b>	<b>1,009.2</b>	<b>229.8</b>	<b>279.9</b>
Estimaciones Preventiva para Riesgos Crediticios	146.2	142.7	122.0	620.6	391.0	208.6	16.0	52.0
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>900.9</b>	<b>927.0</b>	<b>954.9</b>	<b>628.1</b>	<b>766.0</b>	<b>800.6</b>	<b>213.7</b>	<b>227.9</b>
Comisiones y Tarifas Pagadas	-6.9	-7.3	-9.2	-8.6	-7.9	-7.8	-2.0	-2.1
Otros Ingresos (Egresos de la Operación) <sup>1</sup>	10.5	25.9	-75.5	-82.4	-96.6	-77.3	-15.4	8.2
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>904.5</b>	<b>945.6</b>	<b>870.2</b>	<b>537.1</b>	<b>661.5</b>	<b>715.5</b>	<b>196.3</b>	<b>234.0</b>
Gastos de Administración	334.6	369.2	370.4	455.8	476.6	454.8	84.9	107.8
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>569.9</b>	<b>576.4</b>	<b>499.8</b>	<b>81.4</b>	<b>185.0</b>	<b>260.7</b>	<b>111.4</b>	<b>126.2</b>
ISR y PTU Causado	135.7	71.5	74.2	17.2	55.5	78.2	11.4	30.7
<b>Resultado Neto Consolidado</b>	<b>434.2</b>	<b>505.0</b>	<b>425.6</b>	<b>64.1</b>	<b>129.5</b>	<b>182.5</b>	<b>100.0</b>	<b>95.5</b>
Interés Minoritario	102.6	158.8	65.6	-1.0	18.8	26.5	6.7	4.5
Interés Mayoritario	331.6	346.2	360.0	65.2	110.7	156.0	93.3	91.0
<b>Resultado Neto Factoring<sup>2</sup></b>	<b>63.5</b>	<b>44.1</b>	<b>57.7</b>	<b>7.9</b>	<b>15.9</b>	<b>22.4</b>	<b>22.9</b>	<b>14.3</b>
<b>Resultado Neto Subsidiarias<sup>3</sup></b>	<b>268.1</b>	<b>302.1</b>	<b>302.3</b>	<b>57.3</b>	<b>94.8</b>	<b>133.6</b>	<b>70.4</b>	<b>76.7</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 en un escenario de estrés.

1.- Otros Ingresos (Egresos de la Operación): Venta de Equipo + Costo de Venta + Otros Productos.

2.- Resultado Neto antes de participación y asociadas generado por Factoring Corporativo.

3.- Resultado Neto generado por las Subsidiarias PDN, Preser y Central Leasing.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
<b>Índice de Morosidad</b>	1.1%	0.7%	0.6%	2.0%	2.4%	2.2%	0.5%	0.6%
<b>Índice de Morosidad Ajustado</b>	2.6%	1.9%	1.2%	3.2%	4.1%	4.0%	1.6%	1.5%
<b>MIN Ajustado</b>	10.0%	9.8%	9.0%	4.8%	5.5%	5.5%	9.2%	8.6%
<b>Índice de Eficiencia</b>	31.8%	33.9%	37.3%	39.4%	45.3%	49.2%	37.1%	36.9%
<b>ROA Promedio</b>	3.3%	3.4%	3.1%	0.5%	0.7%	1.0%	3.3%	2.9%
<b>Índice de Capitalización</b>	23.8%	27.5%	24.7%	22.6%	22.5%	22.7%	29.1%	24.5%
<b>Razón de Apalancamiento Ajustada</b>	4.1	3.4	3.3	3.7	3.9	3.9	3.2	3.3
<b>Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta</b>	1.2	1.3	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2
<b>Spread de Tasas</b>	13.6%	13.2%	11.7%	11.3%	10.6%	10.1%	12.0%	11.5%
<b>Tasa Activa</b>	23.1%	21.4%	23.4%	23.8%	20.6%	19.4%	20.6%	24.4%
<b>Tasa Pasiva</b>	9.5%	8.2%	11.7%	12.5%	10.1%	9.3%	8.6%	12.9%
<b>Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata</b>	0.9	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	1.0	0.9

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 en un escenario de estrés.



Credit  
Rating  
Agency

# Factoring Corporativo

S.A. de C.V., SOFOM, E.R.

HR AA-  
HR1

Instituciones Financieras  
26 de julio de 2023

A NRSRO Rating\*

Flujo de Efectivo: Factoring Corporativo (millones de pesos)							Acumulado	
Escenario de Estrés	2020	2021	2022	Anual			1T22	1T23
				2023P*	2024P	2025P		
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>434.2</b>	<b>505.0</b>	<b>425.6</b>	<b>64.1</b>	<b>129.5</b>	<b>182.5</b>	<b>100.0</b>	<b>95.5</b>
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	146.2	142.7	122.0	620.6	391.0	208.6	16.0	52.0
Depreciación y Amortización	306.1	321.1	418.1	552.7	605.6	759.8	86.6	127.2
<b>Flujo Derivados del Resultado</b>	<b>816.5</b>	<b>996.6</b>	<b>985.8</b>	<b>1,245.5</b>	<b>1,126.1</b>	<b>1,150.8</b>	<b>202.6</b>	<b>282.8</b>
<b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>	<b>-489.2</b>	<b>-790.4</b>	<b>-2,243.9</b>	<b>-1,263.0</b>	<b>-747.0</b>	<b>-723.5</b>	<b>229.0</b>	<b>-301.4</b>
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	-143.0	91.1	25.2	-17.6	-8.5	-8.8	48.7	-11.5
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-528.1	-785.5	-2,312.9	-1,306.0	-837.1	-821.6	184.6	-281.0
Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	180.3	-160.4	92.1	-85.0	-12.3	-12.8	38.5	-76.1
Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados	-8.8	-16.7	-8.6	5.3	-10.3	-11.2	-9.3	12.5
Decremento (Incremento) en Otros Activos	-2.0	6.2	-76.9	-120.1	37.7	34.8	-23.8	-150.5
Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar	-5.2	84.1	40.1	175.9	67.8	79.2	-12.3	131.6
Decremento (Incremento) en Otros Pasivos	17.8	-6.5	3.1	81.6	15.4	16.7	5.2	70.8
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>327.3</b>	<b>206.2</b>	<b>-1,258.1</b>	<b>-17.5</b>	<b>379.1</b>	<b>427.3</b>	<b>431.6</b>	<b>-18.6</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión</b>	<b>-535.8</b>	<b>-331.3</b>	<b>-812.5</b>	<b>-955.4</b>	<b>-740.0</b>	<b>-740.0</b>	<b>-113.7</b>	<b>-400.4</b>
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-535.8	-331.3	-812.5	-955.4	-740.0	-740.0	-113.7	-400.4
<b>Efectivo Excedente (Requerido) para Aplicar en Act. de Financ.</b>	<b>-208.5</b>	<b>-125.1</b>	<b>-2,070.6</b>	<b>-972.9</b>	<b>-360.9</b>	<b>-312.7</b>	<b>317.8</b>	<b>-419.0</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento</b>	<b>431.3</b>	<b>296.7</b>	<b>1,660.4</b>	<b>1,138.0</b>	<b>385.0</b>	<b>282.4</b>	<b>-318.4</b>	<b>517.4</b>
Financiamientos Bancarios y Busátiles	491.3	814.1	2,153.1	7,720.9	14,895.0	15,055.1	0.0	519.7
Amortizaciones Bancarias y Bursátiles	0.0	-465.0	-417.2	-6,515.7	-14,498.2	-14,752.7	-303.2	0.0
Resultado por Valuación de Títulos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aportaciones de Capital Subsidiaria de la Part. No Controladora	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pago de Dividendos Factoring Corporativo	-60.0	-49.8	-59.7	-64.8	-11.7	-19.9	0.0	0.0
Pago de Dividendos Subsidiarias	0.0	-0.0	-0.0	0.0	-0.0	-0.0	-0.0	0.0
<b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo</b>	<b>222.8</b>	<b>171.6</b>	<b>-410.2</b>	<b>165.1</b>	<b>24.2</b>	<b>-30.3</b>	<b>-0.5</b>	<b>98.4</b>
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	209.1	432.0	603.6	193.3	358.4	382.6	603.6	193.3
<b>Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>432.0</b>	<b>603.6</b>	<b>193.4</b>	<b>358.4</b>	<b>382.6</b>	<b>352.3</b>	<b>603.1</b>	<b>291.7</b>
<b>FLE**</b>	<b>842.5</b>	<b>941.9</b>	<b>886.3</b>	<b>1,283.2</b>	<b>996.9</b>	<b>1,160.0</b>	<b>179.8</b>	<b>209.9</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 en un escenario de estrés.

\*\*FLE: Resultado Neto + Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios + Depreciación y Amortización

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto Consolidado	434.2	505.0	425.6	64.1	129.5	182.5	100.0	95.5
+ Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	146.2	142.7	122.0	620.6	391.0	208.6	16.0	52.0
+ Depreciación y Amortización	306.1	321.1	418.1	552.7	605.6	759.8	86.6	127.2
- Castigos	-131.1	-119.7	-76.7	-166.3	-254.5	-266.3	-17.5	-50.1
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar y Otros Activos	14.6	-34.6	-105.7	-110.1	30.3	159.6	1.8	-217.0
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	72.6	127.4	103.0	322.3	95.0	115.8	-7.1	202.4
<b>FLE**</b>	<b>842.5</b>	<b>941.9</b>	<b>886.3</b>	<b>1,283.2</b>	<b>996.9</b>	<b>1,160.0</b>	<b>179.8</b>	<b>209.9</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 en un escenario de estrés.

\*\*FLE: Resultado Neto + Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios + Depreciación y Amortización - Castigos + Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar y Otros Activos + Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar y Otros Pasivos.

\*\* Se excluyó el efecto en las cuentas por cobrar originadas por préstamos a intercompañías y crédito mercantil del año 2014 relacionado a operaciones con Central Leasing.



## Glosario

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

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

**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.

**Portafolio Total.** Cartera Total + Cartera de Arrendamiento Puro.

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

**Deuda Neta.** Préstamos Bancarios + Préstamos 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 Eficiencia.** Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

**Índice de Morosidad.** Portafolio Vencido / Portafolio Total.

**Índice de Morosidad Ajustado.** (Portafolio Vencido + Castigos 12m) / (Portafolio Total + Castigos 12m).

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

**Pasivos con Costo.** Préstamos Bancarios + Préstamos Bursátiles.

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

**ROA Promedio.** Utilidad Neta 12m / (Activos Totales Prom. 12m – Saldo de Deudores por Reporto).

**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.



**Credit  
Rating  
Agency**

# Factoring Corporativo

S.A. de C.V., SOFOM, E.R.

**HR AA-  
HR1**

Instituciones Financieras  
26 de julio de 2023

A NRSRO Rating\*

## 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

Anibal 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

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

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

#### FP Estructuradas / Infraestructura

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

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

#### Instituciones Financieras / ABS

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

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

#### Corporativos / ABS

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 Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810  
jose.gonzalez@hrratings.com

### Negocios

#### Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

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

### Operaciones

#### Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769  
odette.rivas@hrratings.com



A NRSRO Rating\*

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) 15 00 31 30  
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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:

**Criterios Generales Metodológicos (México), Enero de 2023**  
**Metodología de Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero de 2022**

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://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 AA- / Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	18 de julio de 2022
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T20 – 1T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte 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](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (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 calificadoradora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante 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).