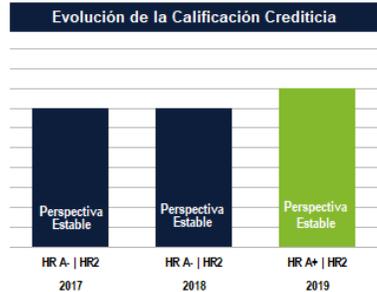


A NRSRO Rating*

Calificación

Factoring Corporativo LP HR A+
Factoring Corporativo CP HR2

Perspectiva Estable



Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Rocío Silva
Analista
rocio.silva@hrratings.com

Juan Carlos Rojas
Analista
juancarlos.rojas@hrratings.com

Fernando Sandoval
Director Ejecutivo de Instituciones Financieras / ABS
fernando.sandoval@hrratings.com

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR A- a HR A+ con Perspectiva Estable y ratificó la calificación de HR2 para Factoring Corporativo

El alza de la calificación para Factoring Corporativo¹ se basa en la toma de control administrativa de PDN al incrementar su participación accionaria en 72.2% el pasado julio de 2019. Con ello, Factoring Corporativo cuenta con acceso a los recursos y flujo de efectivo que genere PDN sirviendo para el cumplimiento de sus obligaciones. En cuanto al comportamiento observado en Factoring Corporativo en los últimos 12, se aprecia que mantiene sólidos indicadores de solvencia, su índice de capitalización y la razón de apalancamiento y de cartera vigente a deuda neta, en línea con lo esperado por HR Ratings en su escenario base. Asimismo, al 2T19, la Empresa continúa presentando adecuada calidad de su portafolio al presentar bajos índices de morosidad. Por otra parte, la Empresa mostró una disminución en su generación de resultados netos, aunque estos se mantendrían alineados con lo mostrado en periodos anteriores, ya que durante el 2018 presentó ingresos extraordinarios. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Factoring Corporativo	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T18	2T19	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	2019P*	2020P	2021P
Portafolio Total***	6,548.6	7,339.7	6,295.7	6,987.6	7,429.0	8,175.4	8,874.7	9,474.4	7,826.1	8,266.1	8,658.0
Gastos de Administración	180.8	157.5	272.6	296.7	352.1	336.1	337.6	360.1	340.8	351.2	370.8
Resultado Neto	182.5	176.2	300.7	305.5	367.7	432.0	449.1	499.0	-103.6	-88.2	1.1
Índice de Morosidad	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%	0.9%	0.8%	1.0%	1.1%	7.3%	11.3%	6.1%
Índice de Morosidad Ajustado	2.0%	1.8%	2.1%	1.9%	2.2%	1.8%	1.8%	2.0%	9.7%	19.7%	13.6%
Índice de Cobertura	3.0	3.4	2.6	2.7	2.7	2.6	2.6	2.7	1.0	1.0	1.0
MIN Ajustado	9.8%	9.7%	10.2%	8.9%	10.0%	10.6%	10.2%	10.4%	2.3%	-8.1%	4.1%
Índice de Eficiencia	39.2%	34.7%	35.3%	39.2%	35.9%	33.9%	31.6%	31.2%	40.5%	50.6%	52.0%
Índice de Eficiencia Operativa	4.5%	4.0%	4.0%	3.9%	4.4%	3.8%	3.5%	3.5%	4.0%	4.2%	4.2%
ROA Promedio	3.0%	2.3%	2.7%	2.5%	2.7%	2.8%	3.4%	3.5%	-1.2%	-7.6%	0.0%
ROE Promedio	12.4%	8.7%	12.2%	10.7%	10.4%	10.9%	13.1%	12.4%	-4.7%	-51.2%	0.1%
Índice de Capitalización	30.6%	31.9%	26.3%	27.1%	29.7%	28.1%	30.7%	33.4%	23.9%	11.6%	10.5%
Razón de Apalancamiento	3.1	2.8	3.6	3.3	2.9	2.9	2.8	2.5	3.0	5.7	9.4
Razón de Activos Productivos Vigentes a Deuda Neta	1.3	1.3	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.1	1.0
Spread de Tasas	14.1%	13.1%	14.2%	13.0%	14.1%	13.2%	13.3%	13.2%	12.1%	12.7%	13.1%
FLE**	416.8	285.8	481.4	579.7	738.3	398.4	793.4	855.4	275.3	-222.2	-96.7

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T18 bajo un escenario base y 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.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyectado

- **Sólidos indicadores de solvencia al cerrar el índice de capitalización en 31.9%, la razón de apalancamiento en 1.3x y activos productivos a deuda neta en 1.3x al 2T19 (vs. 30.6%, 3.1x y 1.3x al 2T18 y 27.8%, 3.1x y 1.2x en el escenario base).** Estos indicadores se mantienen en niveles de fortaleza derivado de la adecuada generación de utilidades netas, lo cual permitió que el capital contable presente un fortalecimiento.
- **Sana calidad del portafolio total presentando un índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.7% y 1.8% al 2T19 (vs. 0.6% y 2.0% al 2T18 y 1.3% y 1.8% en el escenario base).** El índice de morosidad mostró un incremento proveniente de la cartera vencida de PDN²; sin embargo, se mantiene en niveles bajos.
- **Buenos niveles de rentabilidad de la Empresa, a pesar del crecimiento de su portafolio, con un ROA y ROE Promedio al cierre de junio de 2019 de 2.3% y 8.7% (vs. 3.0% y 12.4% a junio 2018 y 3.0% y 12.4% esperado en el escenario base).** A pesar de que al 2T19, el resultado neto 12m de la Empresa presentó una disminución, estos indicadores se muestran en línea a los observados en periodos anteriores.

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

² Portafolio de Negocio, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (PDN).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Disminución del índice de capitalización al cerrar en 28.1% al 4T19.** Esta disminución se debe principalmente al pago de dividendos por P\$335.7m derivado del incremento en su participación accionaria en PDN. No obstante, se estima que este indicador muestre un incremento durante el 2020 y 2021.
- **Adecuada calidad de la cartera.** A pesar del incremento esperado en los indicadores de morosidad en los próximos periodos, estos se mantendrían en niveles bajos, cerrando en 1.1% y morosidad ajustado en 2.0% al 4T21.

Factores Adicionales Considerados

- **Elevada diversificación de sus herramientas de fondeo para el manejo de sus operaciones.** La Empresa cuenta con una estructura de fondeo proveniente de la banca privada, de desarrollo, mercado de deuda e inversionistas privados, por lo que cuenta con una alta diversificación de su fondeo para cubrir sus necesidades de crecimiento en los próximos periodos.
- **Moderada concentración de los diez clientes principales al concentrar el 0.9x de su capital contable al 2T19 (vs. 0.7x al 2T18).** Durante el último periodo, los diez clientes principales presentaron un aumento en su concentración, manteniéndose en niveles moderados.
- **Se mantiene moderada con diversificación geográfica de su portafolio concentrando del 59.1% en la Ciudad de México al 2T19 (vs. 56.8% al 2T18).** Asimismo, la Empresa mantiene el 79.5% de su portafolio en tres entidades: Ciudad de México, Estado de México y Veracruz al 2T19 (vs. 79.3% al 2T18).
- **Mejora en la posición de liquidez de Factoring Corporativo sin consolidar al mostrar brechas de liquidez positivas.** Al 2T19, la brecha de liquidez ponderada a activos a pasivos cerró en 5.4% y a capital contable en 4.9% debido al refinanciamiento de los pasivos bursátiles de corto plazo, mejorado con ello su perfil de vencimiento (vs. -0.2% y 0.1% al 2T18).

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Evolución financiera de la Empresa superior a lo esperada en el escenario base proyectado por HR Ratings.** El fortalecimiento de su posición financiera a través del crecimiento de sus operaciones, conservando una adecuada calidad de la cartera, así como la adecuada generación de resultados netos positivos, podría subir la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Incremento en la concentración de clientes principales a 1.5x su capital contable.** El incremento de los diez clientes principales provocaría una mayor sensibilidad en su posición financiera ante el incumplimiento de alguno de estos.
- **Disminución de los indicadores de rentabilidad.** La presión en el ROA y ROE Promedio a niveles de 2.0% y 8.0% podrían tener un impacto en la calificación asignada.
- **Presión de la posición financiera de la Empresa llevando a la disminución en su índice de capitalización.** La disminución en los índices de capitalización a niveles de 20.0% o inferiores.

Anexos Consolidados – Escenario Base

Balance: Factoring Corporativo (millones de pesos)	Anual						Trimestral	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	2T18	2T19
Escenario Base								
ACTIVO	7,340.6	8,127.3	8,580.0	9,402.0	10,123.8	10,780.4	7,753.7	8,775.5
Disponibilidades	177.1	236.0	210.2	188.6	188.6	205.4	234.1	396.5
Inversiones Temporales	46.5	149.4	185.6	102.5	120.1	137.6	161.0	241.9
Total Cartera de Crédito Neto	5,512.9	6,141.5	6,466.6	7,184.3	7,760.4	8,278.1	5,675.9	6,360.3
Cartera de Crédito Total	5,633.0	6,265.4	6,637.3	7,354.9	7,990.1	8,545.2	5,799.8	6,546.2
Cartera de Crédito Vigente	5,586.6	6,219.6	6,598.3	7,290.1	7,903.2	8,444.6	5,757.9	6,492.1
Cartera de Factoraje (Factoring Corporativo)	2,365.6	2,292.5	2,196.2	2,322.3	2,438.2	2,528.4	1,560.1	1,756.3
Cartera de Arrendamiento Financiero (Clear Leasing)	0.0	0.0	0.0	11.2	18.1	23.5	0.0	7.7
Cartera de Créditos (Factoring Corporativo)	1,324.9	1,687.6	2,153.7	2,545.7	2,894.1	3,213.3	1,871.7	2,484.9
Cartera de Crédito Simples (PDN)	1,888.4	2,230.9	2,235.6	2,399.2	2,540.3	2,666.3	2,314.3	2,232.2
Cartera de Arrendamiento Puro (Clear Leasing)	7.7	8.7	12.8	11.7	12.5	13.1	11.7	11.0
Cartera de Crédito Vencida	46.4	45.8	39.0	64.9	86.9	100.6	41.9	54.0
Cartera de Factoraje (Factoring Corporativo)	1.8	0.0	0.0	6.9	5.9	15.4	2.6	0.0
Cartera de Arrendamiento Financiero (Clear Leasing)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.6	0.0	0.0
Cartera de Créditos (Factoring Corporativo)	0.0	0.0	0.0	0.7	15.8	13.7	0.0	0.0
Cartera de Crédito Simples (PDN)	35.2	35.5	18.0	43.4	51.7	58.1	19.2	41.1
Cartera de Arrendamiento (Clear Leasing)	9.4	10.3	21.0	13.8	13.2	12.8	20.2	13.0
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-120.1	-124.0	-170.7	-170.6	-229.7	-267.0	-123.9	-185.8
Otros Activos	1,604.1	1,600.5	1,717.6	1,926.6	2,054.7	2,159.2	1,682.6	1,776.8
Otras Cuentas por Cobrar ¹	422.7	260.7	274.7	293.9	314.5	336.5	265.9	222.4
Bienes Adjudicados	45.9	56.3	84.5	93.8	97.6	101.5	89.1	91.9
Inmuebles, Mobiliario y Equipo ²	662.7	722.2	791.6	842.8	904.7	947.4	748.8	793.5
Inversiones Permanentes en Acciones	0.0	1.6	0.0	37.3	37.3	37.3	1.8	37.3
Otros Activos Misc. ³	472.8	559.7	566.8	658.8	700.6	736.5	577.1	631.6
PASIVO	5,703.3	6,229.4	6,372.8	7,127.8	7,434.7	7,664.9	5,741.2	6,415.0
Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles	5,513.6	5,968.1	6,124.7	6,722.8	7,183.9	7,410.4	5,424.4	6,196.6
Préstamos Bancarios	4,381.5	4,662.4	4,692.7	5,459.0	5,778.9	5,960.4	4,053.8	4,889.3
Préstamos de Corto Plazo	3,971.5	4,113.8	3,495.8	4,476.9	4,744.5	5,035.8	2,730.0	3,938.7
Préstamos de Largo Plazo	410.0	548.5	1,196.9	982.1	1,034.4	924.7	1,323.8	950.5
Pasivos Bursátiles	1,132.1	1,305.7	1,431.9	1,263.8	1,405.0	1,450.0	1,370.6	1,307.4
Otras Cuentas por Pagar	112.4	179.8	142.0	303.4	145.4	142.0	212.8	118.9
Impuestos a la Utilidad por Pagar	29.1	15.3	19.0	20.4	21.8	23.3	17.2	12.2
Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁴	83.3	164.6	123.0	283.0	123.6	118.7	195.5	106.7
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	77.3	81.5	106.1	101.7	105.4	112.5	104.1	99.5
CAPITAL CONTABLE	1,637.3	1,897.9	2,207.2	2,274.2	2,689.1	3,115.4	2,012.4	2,360.5
Capital Mayoritario	1,013.0	1,170.7	1,353.1	1,231.4	1,520.6	1,806.9	1,254.6	1,416.1
Capital Contribuido	384.4	384.4	384.4	740.4	740.4	740.4	384.4	740.4
Capital Ganado	628.6	786.3	968.7	491.0	780.2	1,066.4	870.2	675.6
Reservas de Capital	28.7	37.8	47.1	57.7	57.7	57.7	47.1	57.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	416.9	562.2	710.5	189.9	399.3	648.5	711.5	525.6
Resultado Neto del Ejercicio	183.1	186.2	211.0	243.4	323.2	360.3	111.5	92.4
Interés Minoritario	624.3	727.2	854.1	1,042.8	1,168.5	1,308.6	757.8	944.4
Deuda con Costo Neto	5,290.0	5,582.7	5,728.9	6,431.7	6,875.2	7,067.4	5,029.2	5,558.2
Portafolio Total (Cartera + Inmuebles en Arrendamiento)	6,295.7	6,987.6	7,428.9	8,197.7	8,894.8	9,492.5	6,548.6	7,339.7

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T19 bajo 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.

Edo. De Resultados: Factoring Corporativo (millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	2T18	2T19
Escenario Base								
Ingresos por Intereses	1,318.2	1,552.7	1,814.7	1,977.1	2,112.2	2,259.1	871.9	929.3
Gastos por Intereses y Otros Financieros	377.1	565.2	647.7	730.7	769.3	791.3	301.8	355.2
Depreciación de Bienes en Arrendamiento	230.1	303.4	297.9	319.7	334.1	373.3	170.8	158.9
Margen Financiero	711.0	684.1	869.1	926.7	1,008.8	1,094.4	399.4	415.2
Estimaciones Preventiva para Riesgos Crediticios	85.2	88.9	146.5	85.1	132.0	128.3	51.7	48.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	625.9	595.3	722.6	841.5	876.8	966.1	347.6	367.1
Comisiones y Tarifas Pagadas	-18.9	-22.0	-13.3	-21.5	-24.3	-26.0	-8.5	-3.2
Otros Ingresos (Egresos de la Operación) ¹	79.1	94.2	125.4	78.2	83.9	87.4	77.4	23.2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	686.1	667.4	834.6	898.2	936.4	1,027.5	416.6	387.1
Gastos de Administración	272.6	296.7	352.1	336.1	337.9	360.3	180.8	157.5
Resultado antes de ISR y PTU	413.5	370.7	482.6	562.2	598.6	667.2	235.8	229.6
ISR y PTU Causado	112.8	65.3	114.8	136.6	149.6	166.8	53.3	53.4
Resultado Neto Consolidado	300.7	305.5	367.7	425.6	448.9	500.4	182.5	176.2
Interés Minoritario	117.6	119.2	156.7	182.2	125.7	140.1	70.9	83.8
Interés Mayoritario	183.1	186.2	211.0	243.4	323.2	360.3	111.5	92.4
Resultado Neto Factoring²	96.5	78.5	29.8	36.5	48.5	54.0	17.6	20.8
Resultado Neto Subsidiarias³	86.6	107.7	181.3	206.9	274.7	306.3	93.9	71.5

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T19 bajo 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 Clear Leasing.

Métricas Financieras	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	2T18	2T19
Índice de Morosidad	0.7%	0.7%	0.5%	0.8%	1.0%	1.1%	0.6%	0.7%
Índice de Morosidad Ajustado	2.1%	1.9%	1.8%	1.8%	1.8%	2.0%	2.0%	1.8%
Índice de Cobertura	2.6	2.7	4.4	2.6	2.6	2.7	3.0	3.4
MIN Ajustado	10.2%	8.9%	10.2%	10.6%	10.3%	10.4%	9.8%	9.9%
Índice de Eficiencia	35.3%	39.2%	35.9%	34.2%	31.6%	31.2%	39.2%	34.7%
Índice de Eficiencia Operativa	4.0%	3.9%	4.4%	3.8%	3.6%	3.5%	4.5%	4.0%
ROA Promedio	2.7%	2.5%	2.7%	2.8%	3.4%	3.5%	3.0%	2.3%
ROE Promedio	12.2%	10.7%	10.4%	10.8%	13.1%	12.4%	12.4%	8.7%
Índice de Capitalización	26.3%	27.1%	29.7%	28.0%	30.6%	33.3%	30.6%	31.9%
Razón de Apalancamiento	3.6	3.3	2.9	2.9	2.9	2.5	3.1	2.8
Razón de Cartera de Crédito y de Arrendamiento Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
Tasa Activa	21.5%	23.1%	25.6%	24.82%	24.72%	24.42%	24.8%	25.0%
Tasa Pasiva	7.3%	10.1%	11.5%	11.6%	11.4%	11.1%	10.7%	11.9%
Spread de Tasas	14.2%	13.0%	14.1%	13.2%	13.4%	13.3%	14.1%	13.1%
Flujo Libre de Efectivo**	481.4	579.7	722.3	391.0	793.4	856.9	416.8	285.8

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T19 bajo 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.

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	2T18	2T19
Flujo de Efectivo: Factoring Corporativo (millones de pesos)								
Utilidad Neta Consolidada	300.7	305.5	367.7	425.6	448.9	500.4	182.5	176.2
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	85.2	88.9	146.5	85.1	132.0	128.3	51.7	48.2
Depreciación y Amortización	230.1	303.4	297.9	319.7	334.1	373.3	170.8	158.9
Flujo Derivados del Resultado	615.9	697.8	812.1	830.4	915.0	1,002.1	404.9	383.3
Flujos Generados o Utilidades en la Operación	-1,042.5	-685.6	-568.7	-720.6	-946.1	-721.8	402.2	-85.2
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	-44.9	-102.9	-36.2	83.1	-17.6	-17.6	-11.6	-56.3
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-753.5	-717.4	-471.7	-802.9	-708.0	-646.1	413.9	58.1
Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	-262.7	162.1	-14.0	-19.2	-20.6	-22.0	-5.2	52.3
Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados	47.1	-10.4	-28.1	-9.3	-3.8	-4.0	-32.8	-7.5
Decremento (Incremento) en Otros Activos	-30.2	-88.5	-5.5	-129.3	-41.8	-35.9	-17.6	-102.1
Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar	-5.5	67.4	-37.8	161.3	-158.0	-3.3	33.0	-23.1
Decremento (Incremento) en Otros Pasivos	7.2	4.2	24.6	-4.4	3.8	7.1	22.6	-6.6
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-426.6	12.2	243.4	109.8	-31.1	280.3	807.2	298.1
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión	-355.6	-362.9	-367.3	-370.8	-396.0	-416.0	-197.3	-160.8
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-355.6	-362.9	-367.3	-370.8	-396.0	-416.0	-197.3	-160.8
Efectivo Excedente (Requerido) para Aplicar en Act. de Financ.	-782.3	-350.7	-123.9	-261.1	-427.1	-135.7	609.8	137.2
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	-973.7	409.6	98.2	239.5	427.1	152.4	-611.7	49.0
Financiamientos Bancarios y Busátiles	1,107.1	748.4	962.4	3,634.1	9,107.0	9,557.0	262.1	94.1
Amortizaciones Bancarias y Bursátiles	-1,988.7	-293.9	-805.8	-3,036.0	-8,645.9	-9,330.5	-805.8	-22.2
Aportaciones de Capital en Subsidiaria de la Part. No Controladora	0.7	26.0	10.6	6.5	0.0	0.0	0.0	6.5
Pago de Dividendos Factoring Corporativo	-91.8	-28.5	-28.6	-29.4	-34.0	-35.9	-27.6	-29.4
Pago de Dividendos Subsidiarias	-1.0	-42.3	-40.4	-335.7	0.0	-38.1	-40.4	0.0
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	-1,756.0	58.9	-25.7	-21.6	0.0	16.8	-1.8	186.3
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	1,933.1	177.1	236.0	210.2	188.6	188.6	236.0	210.2
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	177.1	236.0	210.2	188.6	188.6	205.4	234.1	396.5
FLE**	481.4	579.7	722.3	391.0	793.4	856.9	416.8	285.8

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T19 bajo 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.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	2T18	2T19
Resultado Neto Consolidado	300.7	305.5	367.7	425.6	448.9	500.4	182.5	176.2
+ Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	85.2	88.9	146.5	85.1	132.0	128.3	51.7	48.2
+ Depreciación y Amortización	230.1	303.4	297.9	319.7	334.1	373.3	170.8	158.9
- Castigos	-86.1	-85.0	-99.8	-85.2	-72.9	-91.0	-51.7	-33.0
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar y Otros Activos**	-50.1	-104.6	23.2	-343.3	-62.4	-57.9	8.1	-34.7
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar y Otros Pasivos***	1.7	71.6	-13.2	-11.0	13.6	3.7	55.6	-29.7
FLE**	481.4	579.7	722.3	391.0	793.4	856.9	416.8	285.8

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T19 bajo 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.

*** Se incluyó el efecto de pago de dividendos por pagar por P\$167.9m en el 2019 y 2020.

Flujo Libre de Efectivo sin Consolidar	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	2T18	2T19
Resultado Neto	97.9	65.3	104.6	162.3	159.1	188.7	56.8	49.3
+ Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	43.5	33.8	77.8	-8.7	55.0	46.9	18.9	20.2
+ Depreciación y Amortización	227.3	299.8	295.0	316.9	331.5	370.8	169.3	157.5
- Castigos	-38.6	-38.8	-32.5	-2.2	-16.5	-25.6	-16.6	0.8
+ Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos**	-57.5	-102.1	5.4	-343.3	-58.9	-54.6	-7.1	-35.8
+ Otras Cuentas por Pagar y Otros Pasivos***	-7.6	84.0	-19.1	-3.0	-2.5	-2.4	37.0	-22.0
FLE**	264.9	342.0	431.2	121.9	467.8	523.8	258.3	170.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T19 bajo 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.

*** Se incluyó el efecto de pago de dividendos por pagar por P\$167.9m en el 2019 y 2020.

Anexos Consolidados– Escenario Estrés

Balance: Factoring Corporativo (millones de pesos) Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	2T18	2T19
ACTIVO	7,340.6	8,127.3	8,580.0	8,379.6	8,522.7	9,400.6	7,753.7	8,775.5
Disponibilidades	177.1	236.0	210.2	-2.2	6.4	21.8	234.1	396.5
Inversiones Temporales	46.5	149.4	185.6	39.2	41.5	43.4	161.0	241.9
Total Cartera de Crédito Neto	5,512.9	6,141.5	6,466.6	6,462.4	6,478.6	7,224.0	5,675.9	6,360.3
Cartera de Crédito Total	5,633.0	6,265.4	6,637.3	7,031.7	7,416.8	7,752.7	5,799.8	6,546.2
Cartera de Crédito Vigente	5,586.6	6,219.6	6,598.3	6,462.4	6,478.6	7,224.0	5,757.9	6,492.1
Cartera de Factoraje (Factoring Corporativo)	2,365.6	2,292.5	2,196.2	2,162.1	2,180.6	2,380.8	1,560.1	1,756.3
Cartera de Arrendamiento Financiero (Clear Leasing)	0.0	0.0	0.0	10.0	13.2	15.5	0.0	7.7
Cartera de Créditos (Factoring Corporativo)	1,324.9	1,687.6	2,153.7	2,293.5	2,377.0	2,552.4	1,871.7	2,484.9
Cartera de Crédito Simples (PDN)	1,888.4	2,230.9	2,235.6	1,985.5	1,895.6	2,262.3	2,314.3	2,232.2
Cartera de Arrendamiento Puro (Clear Leasing)	7.7	8.7	12.8	11.3	12.1	12.9	11.7	11.0
Cartera de Crédito Vencida	46.4	45.8	39.0	569.3	938.2	528.7	41.9	54.0
Cartera de Factoraje (Factoring Corporativo)	1.8	0.0	0.0	98.7	238.3	126.0	2.6	0.0
Cartera de Arrendamiento Financiero (Clear Leasing)	0.0	0.0	0.0	0.0	3.6	6.2	0.0	0.0
Cartera de Créditos (Factoring Corporativo)	0.0	0.0	0.0	51.1	124.0	58.0	0.0	0.0
Cartera de Crédito Simples (PDN)	35.2	35.5	18.0	384.9	518.9	299.4	19.2	41.1
Cartera de Arrendamiento (Clear Leasing)	9.4	10.3	21.0	34.7	53.4	39.1	20.2	13.0
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-120.1	-124.0	-170.7	-569.3	-938.2	-528.7	-123.9	-185.8
Otros Activos	1,604.1	1,600.5	1,717.6	1,880.1	1,996.2	2,111.3	1,682.6	1,776.8
Otras Cuentas por Cobrar ¹	422.7	260.7	274.7	295.3	317.4	341.2	265.9	222.4
Bienes Adjudicados	45.9	56.3	84.5	95.6	103.5	112.1	89.1	91.9
Inmuebles, Mobiliario y Equipo ²	662.7	722.2	791.6	814.2	873.6	932.6	748.8	793.5
Inversiones Permanentes en Acciones	0.0	1.6	0.0	37.3	37.3	37.3	1.8	37.3
Otros Activos Misc. ³	472.8	559.7	566.8	637.7	664.4	688.0	577.1	631.6
PASIVO	5,703.3	6,229.4	6,372.8	6,641.8	7,670.5	8,537.5	5,741.2	6,415.0
Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles	5,513.6	5,968.1	6,124.7	6,241.1	7,426.9	8,292.5	5,424.4	6,196.6
Préstamos Bancarios	4,381.5	4,662.4	4,692.7	4,957.3	6,226.9	7,092.5	4,053.8	4,889.3
Préstamos de Corto Plazo	3,971.5	4,113.8	3,495.8	4,011.9	5,283.8	6,147.5	2,730.0	3,938.7
Préstamos de Largo Plazo	410.0	548.5	1,196.9	945.4	943.2	945.0	1,323.8	950.5
Pasivos Bursátiles	1,132.1	1,305.7	1,431.9	1,283.8	1,200.0	1,200.0	1,370.6	1,307.4
Otras Cuentas por Pagar	112.4	179.8	142.0	303.4	145.4	142.0	212.8	118.9
Impuestos a la Utilidad por Pagar	29.1	15.3	19.0	20.4	21.8	23.3	17.2	12.2
Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁴	83.3	164.6	123.0	283.0	123.6	118.7	195.5	106.7
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	77.3	81.5	106.1	97.3	98.2	102.9	104.1	99.5
CAPITAL CONTABLE	1,637.3	1,897.9	2,207.2	1,737.8	852.1	863.1	2,012.4	2,360.5
Capital Mayoritario	1,013.0	1,170.7	1,353.1	883.1	245.4	253.3	1,254.6	1,416.1
Capital Contribuido	384.4	384.4	384.4	740.4	740.4	740.4	384.4	740.4
Capital Ganado	628.6	786.3	968.7	142.6	-495.1	-487.2	870.2	675.6
Reservas de Capital	28.7	37.8	47.1	57.7	57.7	57.7	47.1	57.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	416.9	562.2	710.5	189.9	84.9	-552.7	711.5	525.6
Resultado Neto del Ejercicio	183.1	186.2	211.0	-105.0	-637.7	7.9	111.5	92.4
Interés Minoritario	624.3	727.2	854.1	854.8	606.8	609.8	757.8	944.4
Deuda con Costo Neto	5,290.0	5,582.7	5,728.9	6,204.1	7,379.0	8,227.2	5,029.2	5,558.2
Portafolio Total (Cartera + Inmuebles en Arrendamiento)	6,295.7	6,987.6	7,428.9	7,846.0	8,290.4	8,685.4	6,548.6	7,339.7

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T18 bajo 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.

Edo. De Resultados: Factoring Corporativo (millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	2T18	2T19
Escenario Estrés								
Ingresos por Intereses	1,318.2	1,552.7	1,814.7	1,830.2	1,792.1	1,946.7	871.9	929.3
Gastos por Intereses y Otros Financieros	377.1	565.2	647.7	730.8	806.4	916.5	301.8	355.2
Depreciación de Bienes en Arrendamiento	230.1	303.4	297.9	318.3	336.6	357.0	170.8	158.9
Margen Financiero	711.0	684.1	869.1	781.1	649.1	673.3	399.4	415.2
Estimaciones Preventiva para Riesgos Crediticios	85.2	88.9	146.5	604.9	1,233.4	341.3	51.7	48.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	625.9	595.3	722.6	176.2	-584.3	331.9	347.6	367.1
Comisiones y Tarifas Pagadas	-18.9	-22.0	-13.3	-18.9	-20.6	-22.4	-8.5	-3.2
Otros Ingresos (Egresos de la Operación) ¹	79.1	94.2	125.4	71.4	71.1	73.4	77.4	23.2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	686.1	667.4	834.6	228.6	-533.9	382.9	416.6	387.1
Gastos de Administración	272.6	296.7	352.1	340.8	351.8	371.9	180.8	157.5
Resultado antes de ISR y PTU	413.5	370.7	482.6	-112.2	-885.7	11.0	235.8	229.6
ISR y PTU Causado	112.8	65.3	114.8	-1.4	0.0	0.0	53.3	53.4
Resultado Neto Consolidado	300.7	305.5	367.7	-110.8	-885.7	11.0	182.5	176.2
Interés Minoritario	117.6	119.2	156.7	-5.8	-248.0	3.1	70.9	83.8
Interés Mayoritario	183.1	186.2	211.0	-105.0	-637.7	7.9	111.5	92.4
Resultado Neto Factoring²	96.5	78.5	29.8	-15.7	-95.7	1.2	17.6	20.8
Resultado Neto Subsidiarias³	86.6	107.7	181.3	-89.2	-542.0	6.7	93.9	71.5

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T18 bajo 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 Clear Leasing.

Métricas Financieras	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	2T18	2T19
Índice de Morosidad	0.7%	0.7%	0.5%	7.3%	11.3%	6.1%	0.6%	0.7%
Índice de Morosidad Ajustado	2.1%	1.9%	1.8%	9.6%	19.7%	13.6%	2.0%	1.8%
Índice de Cobertura	2.6	2.7	4.4	1.0	1.0	1.0	3.0	3.4
MIN Ajustado	10.2%	8.9%	10.2%	2.3%	-8.0%	4.3%	9.8%	9.9%
Índice de Eficiencia	35.3%	39.2%	35.9%	40.9%	50.3%	51.4%	39.2%	34.7%
Índice de Eficiencia Operativa	4.0%	3.9%	4.4%	4.0%	4.2%	4.2%	4.5%	4.0%
ROA Promedio	2.7%	2.5%	2.7%	-1.2%	-7.6%	0.1%	3.0%	2.3%
ROE Promedio	12.2%	10.7%	10.4%	-5.0%	-51.3%	0.9%	12.4%	8.7%
Índice de Capitalización	26.3%	27.1%	29.7%	23.8%	11.5%	10.5%	30.6%	31.9%
Razón de Apalancamiento	3.6	3.3	2.9	3.0	5.7	9.4	3.1	2.8
Razón de Cartera de Crédito y de Arrendamiento Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.3	1.3	1.1	1.0	1.3	1.3
Tasa Activa	21.5%	23.1%	25.6%	24.0%	24.6%	25.0%	24.8%	25.0%
Tasa Pasiva	7.3%	10.1%	11.5%	11.9%	11.8%	11.7%	10.7%	11.9%
Spread de Tasas	14.2%	13.0%	14.1%	12.1%	12.8%	13.3%	14.1%	13.1%
Flujo Libre de Efectivo**	481.4	579.7	722.3	267.2	-218.1	-87.7	416.8	285.8

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T18 bajo 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.

Flujo de Efectivo: Factoring Corporativo (millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	2T18	2T19
Escenario Estrés								
Utilidad Neta Consolidada	300.7	305.5	367.7	-110.8	-885.7	11.0	182.5	176.2
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	85.2	88.9	146.5	604.9	1,233.4	341.3	51.7	48.2
Depreciación y Amortización	230.1	303.4	297.9	318.3	336.6	357.0	170.8	158.9
Flujo Derivados del Resultado	615.9	697.8	812.1	812.4	684.4	709.3	404.9	383.3
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-1,042.5	-685.6	-568.7	-441.8	-1,465.6	-1,143.5	402.2	-85.2
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	-44.9	-102.9	-36.2	146.4	-2.2	-2.0	-11.6	-56.3
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-753.5	-717.4	-471.7	-600.7	-1,249.6	-1,086.8	413.9	58.1
Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	-262.7	162.1	-14.0	-20.6	-22.1	-23.8	-5.2	52.3
Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados	47.1	-10.4	-28.1	-11.2	-7.9	-8.5	-32.8	-7.5
Decremento (Incremento) en Otros Activos	-30.2	-88.5	-5.5	-108.2	-26.7	-23.7	-17.6	-102.1
Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar	-5.5	67.4	-37.8	161.3	-158.0	-3.3	33.0	-23.1
Decremento (Incremento) en Otros Pasivos	7.2	4.2	24.6	-8.8	1.0	4.7	22.6	-6.6
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-426.6	12.2	243.4	370.6	-781.2	-434.2	807.2	298.1
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión	-355.6	-362.9	-367.3	-340.8	-396.0	-416.0	-197.3	-160.8
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-355.6	-362.9	-367.3	-340.8	-396.0	-416.0	-197.3	-160.8
Efectivo Excedente (Requerido) para Aplicar en Act. de Financ.	-782.3	-350.7	-123.9	29.8	-1,177.2	-850.2	609.8	137.2
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	-973.7	409.6	98.2	-242.2	1,185.8	865.6	-611.7	49.0
Financiamientos Bancarios y Busátiles	1,107.1	748.4	962.4	3,089.1	9,975.0	11,457.0	262.1	94.1
Amortizaciones Bancarias y Bursátiles	-1,988.7	-293.9	-805.8	-2,972.7	-8,789.2	-10,591.4	-805.8	-22.2
Aportaciones de Capital en Subsidiaria de la Part. No Controladora	0.7	26.0	10.6	6.5	0.0	0.0	0.0	6.5
Pago de Dividendos Factoring Corporativo	-91.8	-28.5	-28.6	-29.4	0.0	0.0	-27.6	-29.4
Pago de Dividendos Subsidiarias	-1.0	-42.3	-40.4	-335.7	0.0	0.0	-40.4	0.0
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	-1,756.0	58.9	-25.7	-212.4	8.6	15.4	-1.8	186.3
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	1,933.1	177.1	236.0	210.2	-2.2	6.4	236.0	210.2
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	177.1	236.0	210.2	-2.2	6.4	21.8	234.1	396.5
FLE**	481.4	579.7	722.3	267.2	-218.1	-87.7	416.8	285.8

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T18 bajo 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.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	2T18	2T19
Resultado Neto Consolidado	300.7	305.5	367.7	-110.8	-885.7	11.0	182.5	176.2
+ Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	85.2	88.9	146.5	604.9	1,233.4	341.3	51.7	48.2
+ Depreciación y Amortización	230.1	303.4	297.9	318.3	336.6	357.0	170.8	158.9
- Castigos	-86.1	-85.0	-99.8	-206.3	-864.5	-750.8	-51.7	-33.0
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar y Otros Activos**	-50.1	-104.6	23.2	-323.5	-48.8	-47.5	8.1	-34.7
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar y Otros Pasivos***	1.7	71.6	-13.2	-15.3	10.8	1.3	55.6	-29.7
FLE**	481.4	579.7	722.3	267.2	-218.1	-87.7	416.8	285.8

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T18 bajo 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.

*** Se incluyó el efecto de pago de dividendos por pagar por P\$167.9m en el 2019 y 2020.

Flujo Libre de Efectivo sin Consolidar	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	2T18	2T19
Resultado Neto	97.9	65.3	104.6	24.2	-406.7	10.8	56.8	49.3
+ Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	43.5	33.8	77.8	121.9	441.4	58.9	18.9	20.2
+ Depreciación y Amortización	227.3	299.8	295.0	315.7	334.4	354.9	169.3	157.5
- Castigos	-38.6	-38.8	-32.5	-10.4	-206.5	-249.0	-16.6	0.8
+ Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos**	-57.5	-102.1	5.4	-324.5	-46.6	-43.6	-7.1	-35.8
+ Otras Cuentas por Pagar y Otros Pasivos***	-7.6	84.0	-19.1	-6.5	-3.9	-5.0	37.0	-22.0
FLE**	264.9	342.0	431.2	120.4	112.1	127.0	258.3	170.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T18 bajo 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

Anexo – Estados Financieros No Consolidados

Balance: FACCORP (En millones de Pesos)	Anual			Trimestral	
	2016	2017	2018	2T18	2T19
ACTIVO	5,395.7	5,698.1	6,185.1	5,160.7	6,338.2
Disponibilidades	61.0	70.7	108.9	140.1	333.2
Equivalentes de Efectivo Restringido	46.5	16.5	5.0	0.5	9.8
Deudores por Reporto	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total Cartera de Crédito Neto	4,075.3	4,351.5	4,619.7	3,670.3	4,524.0
Cartera de Crédito Total	4,104.6	4,373.8	4,667.6	3,693.6	4,590.8
Cartera de Crédito Vigente	4,102.8	4,373.8	4,667.6	3,691.0	4,590.8
Créditos de Factoraje	2,631.2	2,521.6	2,498.6	1,748.1	2,034.0
Créditos Simples	1,471.6	1,852.2	2,169.1	1,942.9	2,556.8
Cartera de Crédito Vencida	1.8	0.0	0.0	2.6	0.0
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-29.3	-22.3	-47.9	-23.3	-66.8
Otros Activos	1,212.8	1,259.4	1,451.4	1,349.8	1,471.2
Otras Cuentas por Cobrar ¹	324.7	150.2	208.3	197.8	155.0
Bienes Adjudicados	37.6	30.8	22.2	33.1	23.0
Inversiones Permanentes en Acciones	543.6	744.4	879.7	788.8	954.4
Impuestos Diferidos (a favor)	0.0	6.7	6.9	6.0	15.0
Otros Activos Neto ²	306.9	327.2	334.3	324.2	323.8
PASIVO	4,382.6	4,527.4	4,831.9	3,906.1	4,922.1
Préstamos Bancarios, Bursátiles y Otros Organ.	4,353.3	4,520.9	4,810.1	3,897.1	4,881.0
Préstamos	3,158.3	3,215.1	3,230.8	2,585.4	3,170.0
Préstamos de Instituciones bancarias	2,918.4	2,960.2	2,286.5	1,541.8	2,481.5
Préstamos de Largo Plazo	240.0	254.9	944.3	1,043.6	688.5
Pasivos Bursátiles	881.1	1,004.2	1,106.5	994.2	1,206.9
Préstamos de Bancos y de Otros Organ.	313.9	301.6	472.8	317.5	504.1
Otras Cuentas por Pagar	29.3	6.5	21.8	9.0	41.1
Impuestos a la Utilidad por Pagar	19.0	0.0	0.0	0.0	2.5
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	10.4	6.5	21.8	9.0	38.6
CAPITAL CONTABLE	1,013.0	1,170.7	1,353.1	1,254.6	1,416.1
Capital Mayoritario	1,013.0	1,170.7	1,353.1	1,254.6	1,416.1
Capital Contribuido	384.4	384.4	384.4	384.4	740.4
Capital Social	384.4	384.4	384.4	384.4	740.4
Capital Ganado	628.6	786.3	968.7	870.2	675.6
Reservas de Capital	28.7	37.8	47.1	47.1	57.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	416.9	562.2	710.5	711.5	525.6
Resultado Neto Consolidado	183.1	186.2	211.0	111.5	92.4
Deuda Neta	4,245.8	4,433.7	4,696.2	3,756.5	4,538.0

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

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos + Impuestos por Recuperar.

2.- Otros Activos Neto: Cargos Diferidos.

3.- Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Impuestos por Pagar + Acreedores Diversos.

Edo. De Resultados: FACCORP (En millones de Pesos)	Anual			Acumulado	
	2016	2017	2018	2T18	2T19
Ingresos por Intereses	461.5	547.3	624.1	277.1	308.2
Gastos por Intereses y Otros Financieros	259.5	396.2	459.7	209.3	265.6
Margen Financiero	202.0	151.1	164.4	67.8	42.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	14.2	21.9	52.3	11.2	19.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	187.8	129.2	112.1	56.6	23.1
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.0	0.0	0.0	18.0	13.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.0	0.0	0.0	0.7	0.2
Resultado por Intermediación	0.0	0.0	0.0	0.1	-1.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación**	5.2	17.9	22.3	2.8	5.7
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	193.0	147.0	134.4	76.9	40.5
Gastos de Administración	49.6	55.5	97.1	62.8	23.6
Utilidad de Operación	143.4	91.5	37.4	14.0	16.9
Otros Productos ¹	0.0	0.0	0.0	10.5	1.6
Resultado antes de ISR y PTU	143.4	91.5	37.4	24.5	18.5
ISR y PTU Causado	-46.9	-13.0	-7.6	-6.9	2.3
Resultado Neto antes de Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas	96.5	78.5	29.8	17.6	20.8
Resultado Presser	-32.0	-22.8	24.5	21.3	-7.8
Resultado PDN	107.4	127.3	139.4	66.6	67.2
Resultado Central Leasing	11.2	3.2	17.3	5.9	12.1
Resultado Neto después de Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas	183.1	186.2	211.0	111.5	92.4

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

1.-Otros Productos: Ingresos por Asesoría Financiera.

Métricas Financieras sin Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas	2016	2017	2018	2T18	2T19
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.5%	0.7%	0.6%	0.9%	0.4%
Índice de Cobertura	16.2	N/A	N/A	9.1	N/A
MIN Ajustado	5.2%	3.1%	2.7%	3.9%	1.8%
Índice de Eficiencia	24.0%	32.9%	52.0%	45.2%	36.4%
Índice de Eficiencia Operativa	1.4%	1.3%	2.3%	2.3%	1.3%
ROA Promedio	2.1%	1.5%	0.5%	1.6%	0.6%
ROE Promedio	10.3%	7.3%	2.4%	7.2%	2.5%
ROA Promedio*	3.9%	3.5%	3.8%	4.4%	3.3%
ROE Promedio*	19.5%	17.4%	16.8%	20.1%	14.3%
Índice de Capitalización	24.6%	26.8%	29.3%	34.2%	31.2%
Razón de Apalancamiento	4.0	4.0	3.4	3.5	3.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1
Tasa Activa	12.7%	13.1%	15.0%	14.5%	14.6%
Tasa Pasiva	7.7%	10.1%	11.9%	10.9%	12.6%
Spread de Tasas	5.0%	3.0%	3.1%	3.6%	2.0%
Flujo Libre de Efectivo	190.6	129.3	224.7	98.8	152.8

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

*Indicadores antes de Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas.

Flujo de Efectivo: FACCORP (En millones de Pesos)	Anual			Acumulado	
	2016	2017	2018	2T18	2T19
Resultado Neto	183.1	186.2	211.0	111.5	92.4
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	14.2	21.9	52.3	11.2	19.6
Flujo Generado a través de Resultado Neto	197.3	208.1	263.3	122.7	111.9
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-851.3	-337.5	-485.6	598.1	70.8
Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	-240.6	167.8	-58.4	-46.8	45.3
Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados	22.1	6.8	8.6	-2.3	-0.7
Decremento (Incremento) en Otros Activos	-7.1	-20.3	-7.0	3.0	10.5
Decremento (Incremento) en Inversiones Permanentes en Acciones	-86.4	-200.8	-135.2	-44.4	-74.8
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-503.2	-298.2	-320.4	670.0	76.2
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	-46.0	30.0	11.5	16.0	-4.8
Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar	10.1	-22.9	15.4	2.5	19.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-654.0	-129.4	-222.4	720.8	182.7
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Adquisición de Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Adquisición de activos intangibles	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Adquisición de otras inversiones permanentes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo Excedente (Requerido) para Aplicar en Act. de Financ.	-654.0	-129.4	-222.4	720.8	182.7
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	653.3	139.1	260.6	-651.4	41.5
Financiamientos Bancarios	1,001.5	662.7	1,086.8	173.8	111.4
Amortizaciones Bancarias	-256.4	-495.1	-797.6	-797.6	-40.5
Dividendos	-91.8	-28.5	-28.6	-27.6	-29.4
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	-0.7	9.7	38.2	69.4	224.3
Efectivo y Equivalentes al Principio del Periodo	61.7	61.0	70.7	70.7	108.9
Efectivo y Equivalentes al Final del Periodo	61.0	70.7	108.9	140.1	333.2
Flujo Libre de Efectivo**	190.6	129.3	224.7	98.8	152.8

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

**FLE: Resultado Neto - Estimaciones Preventivas - Depreciación y Amortización - Castigos + Cuentas por Cobrar + Otros Activos + Cuentas por Pagar.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2016	2017	2018	2T18	2T19
Resultado Neto	183.1	186.2	211.0	111.5	92.4
+ Estimaciones Preventivas	14.2	21.9	52.3	11.2	19.6
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos	-10.0	-28.9	-26.6	-10.2	-0.7
+Cuentas por Cobrar*	0.4	-6.7	-20.3	-19.2	11.8
+Otros Activos	-7.1	-20.3	-7.0	3.0	10.5
+Otros Cuentas por Pagar	10.1	-22.9	15.4	2.5	19.2
FLE	190.6	129.3	224.7	98.8	152.8

*Se excluyó efecto en las cuentas por cobrar originadas por préstamos a intercompañías.

Glosario

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

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

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

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

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

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

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

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

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

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Préstamos Bursátiles + Otros Organismos.

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

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

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

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis

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

Finanzas Públicas / Infraestructura

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

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

Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval +52 55 1253 6546
fernando.sandoval@hrratings.com

Dirección General Adjunta de Análisis

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

Deuda Corporativa / ABS

Hatsutaro Takahashi +52 55 1500 3146
hatsutaro.takahashi@hrratings.com

José Luis Cano +52 55 1500 0763
joseluis.cano@hrratings.com

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1500 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

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

Dirección General de Cumplimiento

Rafael Colado +52 55 1500 3817
rafael.colado@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

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

Criterios Generales Metodológicos (México), Marzo 2019

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009

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

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

Calificación anterior	HR A- / HR2 / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	5 de julio de 2018
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T13 – 2T19
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsy Limited proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

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

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

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

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

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