

A NRSRO Rating\*

## Calificación

Programa de CEBURS CP 2018 HR2

### Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

## Contactos

### Angel García

Director de Instituciones Financieras /  
ABS  
Analista Responsable  
angel.garcia@hrratings.com

### Mauricio Gómez

Analista  
mauricio.gomez@hrratings.com

## HR Ratings ratificó a la calificación de HR2 para el Programa de CEBURS de CP por un monto de P\$1,500.0m de Factoring Corporativo y para las emisiones vigentes a su amparo

La ratificación de la calificación para el Programa de CEBURS de CP<sup>1</sup> por un monto de P\$1,500.0 millones (m) y para las emisiones a su amparo se basa en la calificación de contraparte de Factoring Corporativo<sup>2</sup>, la cual se ratificó en HR2 en la revisión anual del 19 de julio de 2021 y se encuentra disponible para su consulta en [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). Por su parte, la calificación de Factoring Corporativo se basa en la fortaleza del índice de capitalización de la Empresa, el cual se mantuvo en niveles sólidos en 26.4% al primer trimestre de 2021 (1T21) (vs. 21.7% al 1T20 y 27.0% en el escenario base). Por otro lado, los indicadores de morosidad permanecen en niveles bajos, con un índice de morosidad y de morosidad ajustada de 0.9% y 2.6% al 1T20 (vs. 0.5% y 2.0% al 1T20, 1.7% y 3.1% en el escenario base). Por su parte, como consecuencia de un mayor *spread* de tasas, el cual se benefició de la disminución en la tasa de referencia, el ROA y ROE Promedio se ubicaron en 3.3% y 16.2% al 1T21 (vs. 3.0% y 13.1% al 1T20). Asimismo, se considera en la calificación una concentración elevada de sus diez principales clientes, las cuales representan el 36.5% de la cartera y 1.1 veces (x) el capital contable, así como una moderada concentración de operaciones con partes relacionadas, las cuales acumulan el 22.4% de la cartera y 0.7x el capital. Por último, la Empresa mantiene una adecuada flexibilidad de sus herramientas de fondeo, con P\$3,164.7m disponibles.

El Programa de CEBURS de CP por P\$1,500.0m fue autorizado el por la CNBV<sup>3</sup> en octubre de 2018 con un plazo de tres años durante el cual se podrán llevar a cabo diversas emisiones, sin que el monto total de las emisiones vigentes supere el monto autorizado. La garantía del programa es quirografaria, por lo que no cuenta con garantías reales o específicas. Por otro lado, el destino del Programa es para capital de trabajo y/o sustitución de emisiones que se encuentran vigentes. Las características del Programa de CEBURS de CP se detallan a continuación:

### Características del Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo

Tipo de Valor	Certificados Bursátiles de Corto Plazo.
Monto Máximo	P\$1,500.0 millones (m) de pesos.
Valor Nominal de los CEBURS	P\$100.0 pesos.
Plazo del Programa	3 años contados a partir de la fecha de autorización
Monto por Emisión	Será determinado para cada emisión de Certificados Bursátiles que se realice al amparo del Programa. Será determinado para cada emisión de Certificados Bursátiles que se realice al amparo del Programa, en el entendido que no será menor a 28 (veintiocho) días ni mayor a 364 (trescientos sesenta y cuatro) días.
Plazo por Emisión	
Periodicidad de Pago de Intereses	Determinado en cada emisión, se establecerá en los Título de Aviso de Oferta Pública respectivos.
Amortización	En la fecha de vencimiento de los Certificados Bursátiles serán amortizados a su valor nominal o en su caso a su valor nominal ajustado, en un solo pago, contra entrega del presente Título o de las constancias o certificaciones que al efecto expida Indeval.
Amortización Anticipada	El Emisor tendrá el derecho de pagar anticipadamente los Certificados Bursátiles, en cuyo caso, pagará a los Tenedores una prima sobre el valor nominal de los Certificados Bursátiles, o en su caso, sobre el Valor Nominal Ajustado la cual será equivalente a 0.025% anual por cada día a transcurrir entre la fecha en la que el prepago tenga lugar y fecha de vencimiento original del presente Título.
Garantía	Quirografaria, por lo que no cuenta con una garantía real o personal específica alguna.
Tasa de las Emisiones	Las emisiones al amparo del Programa podrán ser colocadas a descuento o a rendimiento con tasa fija o variable, la tasa de interés será determinada en cada emisión y se establecerá en los Título de Aviso de Oferta Pública respectivos.
Destino de las Emisiones	El Emisor utilizará los recursos que obtenga con motivo de la Emisión para capital de trabajo y/o sustitución de pasivos y/o cualesquier otro fin según informe para cada Emisión en los avisos correspondientes.
Representante Común	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Monex)

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

<sup>1</sup> Programa de CEBURS de Corto Plazo (Programa de CEBURS de CP y/o el Programa).

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

<sup>3</sup> Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

## Principales Factores Considerados

Factoring Corporativo, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple (SOFOM), Entidad Regulada (E.R.), se constituyó el 7 de julio de 1989. Tiene como accionistas fundadores principales a miembros de la Familia Chedraui. Su actividad principal consiste en realizar contratos y operaciones de factoraje y/o arrendamiento financiero, así como otorgar créditos, obtener préstamos, descontar o negociar títulos o derechos de crédito provenientes de contratos de factoraje, así como invertir en valores y adquirir bienes muebles o inmuebles. Desde su constitución, Factoring Corporativo tiene como principal objetivo el atender necesidades de financiamiento a diversas empresas pequeñas y medianas, mediante la procuración de servicios de: i) factoraje financiero (a través del Programa de Cadenas Productivas con Nafin o de Chedraui); ii) crédito, en sus diversas modalidades (simple, en cuenta corriente, quirografario o con alguna garantía, ya sea real o personal) y iii) arrendamiento financiero y puro. Es importante mencionar que Factoring consolida dentro de su información financiera a Central Leasing<sup>4</sup>, que se dedica a otorgar arrendamiento financiero y puro a Portafolio de Negocios<sup>5</sup>, que otorga créditos a PyME's y personas físicas con actividad empresarial, y a otra subsidiaria que otorga servicios de asesoría.

Figura 1. Supuestos y Resultados: Factoring Corporativo	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2020	
	1T20	1T21	Base 1T21*	Estrés 1T21*
Portafolio Total**	7,284.6	7,210.0	6,852.4	6,877.8
Cartera de Crédito Vigente	7,245.5	7,135.0	6,710.6	6,076.3
Cartera de Crédito Vencida	39.1	75.0	141.8	801.5
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	1,334.2	1,172.6	1,324.9	1,094.5
Estimación Preventivas 12m	111.6	171.4	130.1	1,196.2
Gastos de Administración 12m	309.7	337.5	322.0	332.0
Resultado Neto Consolidado 12m	273.2	331.7	156.3	-608.1
Índice de Morosidad	0.5%	0.9%	1.7%	10.1%
Índice de Morosidad Ajustado	2.0%	2.6%	3.1%	15.4%
Índice de Cobertura	4.1	2.7	1.5	1.1
MIN Ajustado	10.1%	9.7%	8.2%	-8.0%
Índice de Eficiencia	32.9%	31.1%	38.7%	61.9%
Índice de Eficiencia Operativa	3.4%	3.4%	3.4%	3.6%
ROA Promedio	3.0%	3.3%	1.6%	-6.6%
ROE Promedio	13.1%	16.2%	7.5%	-40.9%
Índice de Capitalización	21.8%	26.4%	27.1%	12.9%
Razón de Apalancamiento	3.4	3.9	3.6	5.2
Razón de Activos Productivos Vigentes a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.1
Tasa Activa	24.3%	22.4%	23.9%	22.8%
Tasa Pasiva	11.1%	8.9%	12.2%	13.5%
Spread de Tasas	13.2%	13.5%	11.7%	9.3%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T20 bajo un escenario base y de estrés incluidas en el reporte de revisión anual con fecha de 9 de julio de 2020.

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

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Índice de capitalización en niveles de fortaleza, en 26.4% al 1T21 (vs. 21.7% al 4T20, 27.0% en el escenario base).** Lo anterior es consecuencia de la generación de resultados de la Empresa, así como de la disminución del portafolio de crédito al 1T21.
- **Adecuada calidad del portafolio de crédito, donde el índice de morosidad y de morosidad ajustado se ubicaron en 0.9% y 2.6% al 1T21 (vs. 0.5% y 2.0% al 4T20).**

<sup>4</sup> Clear Leasing, S.A. de C.V. (Central Leasing).

<sup>5</sup> Portafolio de Negocios, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (Portafolio de Negocios y/o PDN).

1T20, 1.7% y 3.1% en el escenario base). El aumento en la morosidad ajustada del portafolio se debe a la desaceleración económica derivada de la situación sanitaria.

- **Aumento en la rentabilidad, con un ROA y ROE Promedio de 3.3% y 16.2% al 1T21 (vs. 3.0% y 13.1% al 1T20, 1.6% y 7.6% en el escenario base).** El aumento en la rentabilidad se debe al incremento en el spread de tasas, derivado de la disminución de la tasa de referencia y de la composición de pasivos con costo (los cuales están denominados en su mayoría a tasa variable).

### Expectativas para Periodos Futuros

- **Índice de capitalización en niveles de fortaleza.** Se espera que la generación de resultados del ejercicio mantenga al índice de capitalización por arriba de 20.0% en 2021, 2022 y 2023. Asimismo, se esperan dividendos por P\$60.0m al 4T21, P\$70.0m al 4T22 y P\$80.0m al 4T23.
- **Disminución en la morosidad del portafolio.** Se espera que la calidad de la cartera de Factoring Corporativo se mantenga en niveles de fortaleza, con un índice de morosidad ajustado de 0.7% y 1.4% al 4T23.

### Factores Adicionales Considerados

- **Elevada concentración de los diez principales clientes a capital.** Los diez principales clientes acumulan un saldo de P\$2,635.0m, lo cual es equivalente al 36.5% del portafolio total de la Empresa y 1.1x el capital contable al 1T21 (vs. P\$2,507.1m, 29.0% y 1.1x al 1T20).
- **Moderada concentración de la cartera de partes relacionadas.** Las operaciones de crédito de partes relacionadas acumulan un saldo de P\$1,613.4m, lo cual equivale a 22.4% y 0.7x el capital contable (vs. P\$1,451.8m, 19.9% y P\$0.8m al 1T20).
- **Adecuada flexibilidad de las herramientas de fondeo al contar con un saldo disponible de P\$3,164.7m al 1T21 (vs. P\$3,045.2m al 1T20).** La Empresa cuenta con líneas de fondeo por parte de 12 instituciones financieras, así como dos programas de CEBURS de CP. Asimismo, Factoring se encuentra en proceso de emitir un programa de CEBURS de CP por P\$2,000.0m como sustituto del Programa que vence en octubre de 2021.

### Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora en la posición financiera de sus subsidiarias.** Una mejora en la posición financiera de sus subsidiarias, especialmente PDN (la cual tiene una calificación de HR AA- y de HR1 otorgada por HR Ratings el 10 de julio de 2021), podría tener un impacto positivo en la calificación de Factoring.
- **Aumento en la generación de ingresos de sus subsidiarias.** Una disminución de la participación de PDN en el resultado neto a 50.0% sin que los indicadores de rentabilidad disminuyan podría generar una revisión al alza en la calificación.

### Factores que Podrían Bajar la Calificación



Credit  
Rating  
Agency

A NRSRO Rating\*

# Factoring Corporativo

Programa de CEBURS de CP

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

HR2

Instituciones Financieras  
19 de julio de 2021

- **Disminución de la calificación de riesgo de contraparte de su principal subsidiaria (PDN).** PDN cuenta con una calificación de HR AA- y de HR1, determinada por HR Ratings el 19 de julio de 2021.
- **Disminución del índice de capitalización.** Una disminución en la capitalización de la Empresa por debajo de 18.0% podría tener un impacto negativo en la calificación de la Empresa al implicar una mayor presión en su posición financiera.
- **Deterioro de la calidad del portafolio.** Una mayor presión sobre la calidad del portafolio en niveles por arriba de 5.0% del índice de morosidad ajustado significaría una revisión a la baja de la calificación.

## Anexo – Escenario Base

Balance: Factoring Corporativo (millones de pesos) Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
<b>ACTIVO</b>	<b>8,580.0</b>	<b>9,327.7</b>	<b>10,135.8</b>	<b>9,995.3</b>	<b>10,213.6</b>	<b>10,671.9</b>	<b>10,100.3</b>	<b>9,853.9</b>
Disponibilidades	210.2	209.1	432.0	330.2	373.1	395.9	266.0	462.3
Inversiones Temporales	185.6	164.7	307.7	301.5	166.3	168.0	336.0	310.8
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>6,466.6</b>	<b>6,854.2</b>	<b>7,236.2</b>	<b>7,218.0</b>	<b>7,543.8</b>	<b>7,991.6</b>	<b>7,122.8</b>	<b>7,004.2</b>
Cartera de Crédito Total	6,637.3	7,026.2	7,423.2	7,464.3	7,779.1	8,223.7	7,284.6	7,210.0
Cartera de Crédito Vigente	6,598.3	6,971.4	7,325.6	7,371.9	7,691.2	8,137.6	7,245.5	7,135.0
Cartera de Factoraje (Factoring Corporativo)	2,196.2	1,779.5	1,764.2	1,433.6	1,511.5	1,604.3	1,501.5	1,395.8
Cartera de Arrendamiento Financiero (Central Leasing)	0.0	4.0	40.5	67.9	88.1	98.2	29.6	59.0
Cartera de Créditos (Factoring Corporativo)	2,153.7	2,765.9	3,066.3	3,405.8	3,520.1	3,757.1	3,292.1	3,283.7
Cartera de Crédito Simple (PDN)	2,235.6	2,422.1	2,454.4	2,464.6	2,571.6	2,678.0	2,422.3	2,396.4
Cartera de Arrendamiento Puro (Central Leasing)	12.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cartera de Crédito Vencida	39.0	54.8	97.7	92.4	87.9	86.0	39.1	75.0
Cartera de Factoraje (Factoring Corporativo)	0.0	18.3	29.1	11.8	11.5	17.6	4.8	15.6
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)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cartera de Crédito Simple (PDN)	18.0	36.5	68.6	80.6	76.4	68.4	34.3	59.4
Cartera de Arrendamiento (Central Leasing)	21.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-170.7	-172.0	-187.1	-246.3	-235.3	-232.1	-161.8	-205.9
<b>Otros Activos</b>	<b>1,717.6</b>	<b>2,099.7</b>	<b>2,160.0</b>	<b>2,145.6</b>	<b>2,130.4</b>	<b>2,116.4</b>	<b>2,375.5</b>	<b>2,076.7</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	274.7	329.3	149.1	127.8	109.8	91.1	265.7	89.1
Bienes Adjudicados	84.5	96.4	105.2	127.9	133.1	138.5	86.6	124.1
Inmuebles, Mobiliario y Equipo <sup>2</sup>	791.6	995.2	1,224.9	1,173.0	1,152.9	1,127.1	1,334.2	1,172.6
Inversiones Permanentes en Acciones	0.0	92.3	98.4	0.0	0.0	0.0	93.9	100.2
Otros Activos Misc. <sup>3</sup>	566.8	586.5	582.4	716.9	734.6	759.7	595.1	590.6
<b>PASIVO</b>	<b>6,372.8</b>	<b>7,544.4</b>	<b>8,048.3</b>	<b>7,547.8</b>	<b>7,378.9</b>	<b>7,404.7</b>	<b>8,187.5</b>	<b>7,615.7</b>
<b>Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles</b>	<b>6,124.7</b>	<b>7,326.2</b>	<b>7,817.5</b>	<b>7,314.5</b>	<b>7,143.6</b>	<b>7,165.7</b>	<b>7,702.2</b>	<b>7,386.4</b>
Préstamos Bancarios	4,692.7	5,435.8	6,368.1	5,812.4	5,643.6	5,385.7	5,908.4	6,034.2
Préstamos de Corto Plazo	3,495.8	3,862.9	4,464.4	4,110.6	4,103.0	3,700.5	4,135.5	4,372.3
Préstamos de Largo Plazo	1,196.9	1,572.9	1,903.7	1,701.8	1,540.6	1,685.2	1,772.9	1,661.9
Pasivos Bursátiles	1,431.9	1,890.4	1,449.4	1,502.1	1,500.0	1,780.0	1,793.8	1,352.1
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>142.0</b>	<b>115.5</b>	<b>110.3</b>	<b>130.9</b>	<b>129.4</b>	<b>128.2</b>	<b>360.2</b>	<b>113.2</b>
Impuestos a la Utilidad por Pagar	19.0	21.5	31.1	33.3	35.6	38.1	23.8	12.5
Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>4</sup>	123.0	94.0	79.2	97.6	93.8	90.1	336.4	100.6
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	<b>106.1</b>	<b>102.7</b>	<b>120.5</b>	<b>102.4</b>	<b>105.8</b>	<b>110.8</b>	<b>125.1</b>	<b>116.1</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>2,207.2</b>	<b>1,783.3</b>	<b>2,087.5</b>	<b>2,447.5</b>	<b>2,834.7</b>	<b>3,267.2</b>	<b>1,912.8</b>	<b>2,238.2</b>
<b>Capital Mayoritario</b>	<b>1,353.1</b>	<b>1,422.1</b>	<b>1,665.1</b>	<b>1,881.7</b>	<b>2,112.8</b>	<b>2,370.4</b>	<b>1,521.3</b>	<b>1,764.3</b>
Capital Contribuido	384.4	740.4	740.4	740.4	740.4	740.4	740.4	740.4
Capital Ganado	968.7	681.7	924.7	1,141.3	1,372.4	1,630.0	780.8	1,023.9
Reservas de Capital	47.1	57.7	69.0	69.0	69.0	69.0	57.7	69.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	710.5	398.2	524.1	795.7	1,002.3	1,223.4	624.0	855.7
Resultado Neto del Ejercicio	211.0	225.8	331.6	276.6	301.1	337.6	99.1	99.2
<b>Interés Minoritario</b>	<b>854.1</b>	<b>361.2</b>	<b>422.4</b>	<b>565.8</b>	<b>721.9</b>	<b>896.8</b>	<b>391.6</b>	<b>473.9</b>
<b>Deuda con Costo Neto</b>	<b>5,728.9</b>	<b>6,952.4</b>	<b>7,077.8</b>	<b>6,682.8</b>	<b>6,604.2</b>	<b>6,601.7</b>	<b>7,100.2</b>	<b>6,613.4</b>
<b>Portafolio Total (Cartera + Inmuebles en Arrendamiento)</b>	<b>7,428.9</b>	<b>8,021.4</b>	<b>8,648.1</b>	<b>8,637.3</b>	<b>8,932.0</b>	<b>9,350.7</b>	<b>8,618.9</b>	<b>8,382.6</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 2T21 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.

*A NRSRO Rating\**

Edo. De Resultados: Factoring Corporativo (millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
<b>Escenario Base</b>								
Ingresos por Intereses	1,813.1	1,918.3	2,079.0	2,042.3	2,065.7	2,139.9	551.8	528.4
Gastos por Intereses y Otros Financieros	647.7	728.9	725.8	671.3	647.2	650.0	190.0	147.3
Depreciación de Bienes en Arrendamiento	297.9	318.1	306.1	305.1	320.1	325.8	71.3	80.5
<b>Margen Financiero</b>	<b>867.5</b>	<b>871.3</b>	<b>1,047.1</b>	<b>1,065.9</b>	<b>1,098.3</b>	<b>1,164.1</b>	<b>290.5</b>	<b>300.5</b>
Estimaciones Preventiva para Riesgos Crediticios	107.3	109.7	146.2	176.5	105.1	77.8	28.8	54.0
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>760.3</b>	<b>761.6</b>	<b>900.9</b>	<b>889.4</b>	<b>993.2</b>	<b>1,086.3</b>	<b>261.7</b>	<b>246.5</b>
Comisiones y Tarifas Pagadas	-13.3	-11.6	-6.9	-9.5	-9.6	-10.0	-1.9	-2.5
Otros Ingresos (Egresos de la Operación) <sup>1</sup>	87.9	42.3	10.5	16.6	18.3	20.3	-21.7	4.3
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>834.8</b>	<b>792.3</b>	<b>904.5</b>	<b>896.4</b>	<b>1,001.9</b>	<b>1,096.7</b>	<b>238.1</b>	<b>248.4</b>
Gastos de Administración	352.3	307.0	334.6	347.1	348.8	364.5	80.9	83.8
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>482.6</b>	<b>485.3</b>	<b>569.9</b>	<b>549.3</b>	<b>653.1</b>	<b>732.2</b>	<b>157.2</b>	<b>164.5</b>
ISR y PTU Causado	114.8	92.8	135.7	129.3	195.9	219.7	27.7	13.9
<b>Resultado Neto Consolidado</b>	<b>367.7</b>	<b>392.5</b>	<b>434.2</b>	<b>420.0</b>	<b>457.2</b>	<b>512.5</b>	<b>129.5</b>	<b>150.6</b>
Interés Minoritario	156.7	166.7	102.6	143.4	156.1	175.0	30.4	51.4
Interés Mayoritario	211.0	225.8	331.6	276.6	301.1	337.6	99.1	99.2
<b>Resultado Neto Factoring<sup>2</sup></b>	<b>29.8</b>	<b>50.5</b>	<b>63.5</b>	<b>49.6</b>	<b>53.9</b>	<b>60.5</b>	<b>37.4</b>	<b>18.0</b>
<b>Resultado Neto Subsidiarias<sup>3</sup></b>	<b>181.3</b>	<b>175.3</b>	<b>268.1</b>	<b>227.1</b>	<b>247.2</b>	<b>277.1</b>	<b>61.8</b>	<b>81.2</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 2T21 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	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
<b>Índice de Morosidad</b>	0.5%	0.7%	1.1%	1.1%	1.0%	0.9%	0.5%	0.9%
<b>Índice de Morosidad Ajustado</b>	1.4%	2.0%	2.8%	2.4%	2.3%	1.8%	2.0%	2.6%
<b>Índice de Cobertura</b>	4.4	3.1	1.9	2.7	2.7	2.7	4.1	2.7
<b>MIN Ajustado</b>	10.7%	9.6%	10.0%	9.8%	10.9%	11.5%	10.1%	9.7%
<b>Índice de Eficiencia</b>	37.4%	34.0%	31.8%	32.4%	31.5%	31.0%	32.9%	31.1%
<b>Índice de Eficiencia Operativa</b>	4.4%	3.5%	3.4%	3.5%	3.5%	3.5%	3.4%	3.4%
<b>ROA Promedio</b>	2.7%	2.6%	3.3%	2.8%	3.0%	3.3%	3.0%	3.3%
<b>ROE Promedio</b>	10.4%	10.5%	16.9%	12.0%	11.3%	11.0%	13.1%	16.2%
<b>Índice de Capitalización</b>	29.7%	22.3%	23.8%	28.2%	32.0%	35.2%	21.8%	26.4%
<b>Razón de Apalancamiento</b>	2.9	3.1	4.1	3.3	2.7	2.4	3.4	3.9
<b>Razón de Cartera de Crédito y de Arrendamiento Vigente a Deuda Neta</b>	1.3	1.3	1.2	1.3	1.3	1.4	1.2	1.2
<b>Tasa Activa</b>	25.5%	24.1%	23.1%	22.5%	22.6%	22.6%	24.3%	22.4%
<b>Tasa Pasiva</b>	11.5%	11.4%	9.5%	9.1%	9.1%	9.3%	11.1%	8.9%
<b>Spread de Tasas</b>	14.1%	12.7%	13.6%	13.4%	13.4%	13.4%	13.2%	13.5%
<b>Flujo Libre de Efectivo**</b>	722.3	145.5	842.5	705.5	838.7	1,006.3	673.9	479.3

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 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.

Flujo de Efectivo: Factoring Corporativo (millones de pesos) Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>367.7</b>	<b>392.5</b>	<b>434.2</b>	<b>420.0</b>	<b>457.2</b>	<b>512.5</b>	<b>129.5</b>	<b>150.6</b>
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	107.3	109.7	146.2	176.5	105.1	77.8	28.8	54.0
Depreciación y Amortización	297.9	318.1	306.1	305.1	320.1	325.8	71.3	80.5
<b>Flujo Derivados del Resultado</b>	<b>772.9</b>	<b>820.3</b>	<b>816.5</b>	<b>901.6</b>	<b>882.4</b>	<b>916.1</b>	<b>229.7</b>	<b>285.2</b>
<b>Flujos Generados o Utilidades en la Operación</b>	<b>-529.5</b>	<b>-684.9</b>	<b>-489.2</b>	<b>-187.1</b>	<b>-298.6</b>	<b>-535.3</b>	<b>-138.4</b>	<b>204.5</b>
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	-36.2	20.9	-143.0	106.4	135.2	-1.7	-171.3	-3.0
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-432.4	-497.3	-528.1	-158.4	-430.9	-525.6	-297.4	178.0
Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	-14.0	-54.6	180.3	21.3	18.0	18.7	63.6	59.9
Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados	-28.1	-11.9	-8.8	-22.7	-5.2	-5.4	9.8	-18.9
Decremento (Incremento) en Otros Activos	-5.5	-112.0	-2.0	-136.3	-17.7	-25.1	-10.2	-10.0
Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar	-37.8	-26.5	-5.2	20.6	-1.5	-1.2	244.7	2.9
Decremento (Incremento) en Otros Pasivos	24.6	-3.4	17.8	-18.1	3.5	5.0	22.4	-4.4
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>243.4</b>	<b>135.4</b>	<b>327.3</b>	<b>714.5</b>	<b>583.8</b>	<b>380.8</b>	<b>91.3</b>	<b>489.7</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión</b>	<b>-367.4</b>	<b>-521.6</b>	<b>-535.8</b>	<b>-253.3</b>	<b>-300.0</b>	<b>-300.0</b>	<b>-410.4</b>	<b>-28.3</b>
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-367.4	-521.6	-535.8	-253.3	-300.0	-300.0	-410.4	-28.3
<b>Efectivo Excedente (Requerido) para Aplicar en Act. de Financ.</b>	<b>-123.9</b>	<b>-386.2</b>	<b>-208.5</b>	<b>461.2</b>	<b>283.8</b>	<b>80.8</b>	<b>-319.1</b>	<b>461.4</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento</b>	<b>98.2</b>	<b>385.1</b>	<b>431.3</b>	<b>-562.9</b>	<b>-240.9</b>	<b>-58.0</b>	<b>376.0</b>	<b>-431.1</b>
Financiamientos Bancarios y Busátiles	962.4	1,223.7	491.3	4,333.9	9,001.3	8,338.0	376.0	0.0
Amortizaciones Bancarias y Bursátiles	-805.8	-22.2	0.0	-4,836.9	-9,172.2	-8,316.0	0.0	-431.1
Dilución de Participación no Controladora	0.0	-465.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aportaciones de Capital en Subsidiaria de la Part. No Controladora	10.6	13.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pago de Dividendos Factoring Corporativo	-28.6	-29.4	-60.0	-60.0	-70.0	-80.0	0.0	-0.0
Pago de Dividendos Subsidiarias	-40.4	-335.7	0.0	-0.0	-0.0	-0.0	0.0	0.0
<b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo</b>	<b>-25.7</b>	<b>-1.1</b>	<b>222.8</b>	<b>-101.7</b>	<b>42.9</b>	<b>22.8</b>	<b>56.9</b>	<b>30.3</b>
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	236.0	210.2	209.1	432.0	330.2	373.1	209.1	432.0
<b>Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>210.2</b>	<b>209.1</b>	<b>432.0</b>	<b>330.2</b>	<b>373.1</b>	<b>395.9</b>	<b>266.0</b>	<b>462.3</b>
<b>FLE**</b>	<b>722.3</b>	<b>145.5</b>	<b>842.5</b>	<b>705.5</b>	<b>838.7</b>	<b>1,006.3</b>	<b>673.9</b>	<b>479.3</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 2T21 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.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Resultado Neto Consolidado	367.7	392.5	434.2	420.0	457.2	512.5	129.5	150.6
+ Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	107.3	109.7	146.2	176.5	105.1	77.8	28.8	54.0
+ Depreciación y Amortización	297.9	318.1	306.1	305.1	320.1	325.8	71.3	80.5
- Castigos	-60.5	-108.5	-131.1	-117.3	-116.0	-81.1	-38.9	-35.2
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar y Otros Activos	23.2	-171.4	14.6	-141.3	0.3	-3.4	216.1	230.9
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	-13.2	-395.0	72.6	62.5	72.0	174.7	267.1	-1.5
<b>FLE**</b>	<b>722.3</b>	<b>145.5</b>	<b>842.5</b>	<b>705.5</b>	<b>838.7</b>	<b>1,006.3</b>	<b>673.9</b>	<b>479.3</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 2T21 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.

## Anexo – Escenario Estrés

Balance: Factoring Corporativo (millones de pesos) Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
<b>ACTIVO</b>	<b>8,580.0</b>	<b>9,327.7</b>	<b>10,135.8</b>	<b>8,428.7</b>	<b>8,160.7</b>	<b>8,473.0</b>	<b>10,100.3</b>	<b>9,853.9</b>
Disponibilidades	210.2	209.1	432.0	151.5	78.5	119.4	266.0	462.3
Inversiones Temporales	185.6	164.7	307.7	159.1	143.2	128.9	336.0	310.8
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>6,466.6</b>	<b>6,854.2</b>	<b>7,236.2</b>	<b>5,932.0</b>	<b>5,778.3</b>	<b>6,063.7</b>	<b>7,122.8</b>	<b>7,004.2</b>
Cartera de Crédito Total	6,637.3	7,026.2	7,423.2	7,219.1	7,206.9	7,723.8	7,284.6	7,210.0
Cartera de Crédito Vigente	6,598.3	6,971.4	7,325.6	6,752.7	6,607.2	6,970.6	7,245.5	7,135.0
Cartera de Factoraje (Factoring Corporativo)	2,196.2	1,779.5	1,764.2	1,202.6	1,097.7	1,066.2	1,501.5	1,395.8
Cartera de Arrendamiento Financiero (Central Leasing)	0.0	4.0	40.5	67.9	88.1	98.2	29.6	59.0
Cartera de Créditos (Factoring Corporativo)	2,153.7	2,765.9	3,066.3	3,405.8	3,520.1	3,757.1	3,292.1	3,283.7
Cartera de Crédito Simple (PDN)	2,235.6	2,422.1	2,454.4	2,076.4	1,901.2	2,049.1	2,422.3	2,396.4
Cartera de Arrendamiento Puro (Central Leasing)	12.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cartera de Crédito Vencida	39.0	54.8	97.7	466.4	599.7	753.2	39.1	75.0
Cartera de Factoraje (Factoring Corporativo)	0.0	18.3	29.1	129.3	82.1	212.1	4.8	15.6
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)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cartera de Crédito Simple (PDN)	18.0	36.5	68.6	337.1	517.6	541.1	34.3	59.4
Cartera de Arrendamiento (Central Leasing)	21.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-170.7	-172.0	-187.1	-1,287.1	-1,428.5	-1,660.1	-161.8	-205.9
<b>Otros Activos</b>	<b>1,717.6</b>	<b>2,099.7</b>	<b>2,160.0</b>	<b>2,186.1</b>	<b>2,160.6</b>	<b>2,161.0</b>	<b>2,375.5</b>	<b>2,076.7</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	274.7	329.3	149.1	86.5	83.1	79.8	265.7	89.1
Bienes Adjudicados	84.5	96.4	105.2	124.1	124.1	124.1	86.6	124.1
Inmuebles, Mobiliario y Equipo <sup>2</sup>	791.6	995.2	1,224.9	1,173.0	1,152.9	1,127.1	1,334.2	1,172.6
Inversiones Permanentes en Acciones	0.0	92.3	98.4	100.2	100.2	100.2	93.9	100.2
Otros Activos Misc. <sup>3</sup>	566.8	586.5	582.4	702.2	700.3	729.7	595.1	590.6
<b>PASIVO</b>	<b>6,372.8</b>	<b>7,544.4</b>	<b>8,048.3</b>	<b>7,226.9</b>	<b>7,213.3</b>	<b>7,546.8</b>	<b>8,187.5</b>	<b>7,615.7</b>
<b>Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles</b>	<b>6,124.7</b>	<b>7,326.2</b>	<b>7,817.5</b>	<b>6,996.5</b>	<b>6,984.8</b>	<b>7,313.7</b>	<b>7,702.2</b>	<b>7,386.4</b>
Préstamos Bancarios	4,692.7	5,435.8	6,368.1	5,644.4	5,604.8	5,733.7	5,908.4	6,034.2
Préstamos de Corto Plazo	3,495.8	3,862.9	4,464.4	3,955.6	4,092.5	4,077.5	4,135.5	4,372.3
Préstamos de Largo Plazo	1,196.9	1,572.9	1,903.7	1,688.8	1,512.3	1,656.2	1,772.9	1,661.9
Pasivos Bursátiles	1,431.9	1,890.4	1,449.4	1,352.1	1,380.0	1,580.0	1,793.8	1,352.1
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>142.0</b>	<b>115.5</b>	<b>110.3</b>	<b>130.9</b>	<b>129.4</b>	<b>128.2</b>	<b>360.2</b>	<b>113.2</b>
Impuestos a la Utilidad por Pagar	19.0	21.5	31.1	33.3	35.6	38.1	23.8	12.5
Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>4</sup>	123.0	94.0	79.2	97.6	93.8	90.1	336.4	100.6
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	<b>106.1</b>	<b>102.7</b>	<b>120.5</b>	<b>99.4</b>	<b>99.1</b>	<b>104.9</b>	<b>125.1</b>	<b>116.1</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>2,207.2</b>	<b>1,783.3</b>	<b>2,087.5</b>	<b>1,201.8</b>	<b>947.4</b>	<b>926.2</b>	<b>1,912.8</b>	<b>2,238.2</b>
<b>Capital Mayoritario</b>	<b>1,353.1</b>	<b>1,422.1</b>	<b>1,665.1</b>	<b>1,081.7</b>	<b>914.2</b>	<b>900.2</b>	<b>1,521.3</b>	<b>1,764.3</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>384.4</b>	<b>740.4</b>	<b>740.4</b>	<b>740.4</b>	<b>740.4</b>	<b>740.4</b>	<b>740.4</b>	<b>740.4</b>
<b>Capital Ganado</b>	<b>968.7</b>	<b>681.7</b>	<b>924.7</b>	<b>341.3</b>	<b>173.7</b>	<b>159.7</b>	<b>780.8</b>	<b>1,023.9</b>
Reservas de Capital	47.1	57.7	69.0	69.0	69.0	69.0	57.7	69.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	710.5	398.2	524.1	855.7	272.3	104.8	624.0	855.7
Resultado Neto del Ejercicio	211.0	225.8	331.6	-583.4	-167.5	-14.0	99.1	99.2
<b>Interés Minoritario</b>	<b>854.1</b>	<b>361.2</b>	<b>422.4</b>	<b>120.1</b>	<b>33.2</b>	<b>26.0</b>	<b>391.6</b>	<b>473.9</b>
<b>Deuda con Costo Neta</b>	<b>5,728.9</b>	<b>6,952.4</b>	<b>7,077.8</b>	<b>6,686.0</b>	<b>6,763.0</b>	<b>7,065.4</b>	<b>7,100.2</b>	<b>6,613.4</b>
<b>Portafolio Total (Cartera + Inmuebles en Arrendamiento)</b>	<b>7,428.9</b>	<b>8,021.4</b>	<b>8,648.1</b>	<b>8,392.1</b>	<b>8,359.8</b>	<b>8,850.9</b>	<b>8,618.9</b>	<b>8,382.6</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 2T21 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.

Edo. De Resultados: Factoring Corporativo (millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
<b>Escenario Estrés</b>								
Ingresos por Intereses	1,813.1	1,918.3	2,079.0	1,950.4	1,826.6	1,843.0	551.8	528.4
Gastos por Intereses y Otros Financieros	647.7	728.9	725.8	661.6	641.5	662.6	190.0	147.3
Depreciación de Bienes en Arrendamiento	297.9	318.1	306.1	305.1	320.1	325.8	71.3	80.5
<b>Margen Financiero</b>	<b>867.5</b>	<b>871.3</b>	<b>1,047.1</b>	<b>983.7</b>	<b>864.9</b>	<b>854.6</b>	<b>290.5</b>	<b>300.5</b>
Estimaciones Preventiva para Riesgos Crediticios	107.3	109.7	146.2	1,462.5	699.9	449.2	28.8	54.0
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>760.3</b>	<b>761.6</b>	<b>900.9</b>	<b>-478.8</b>	<b>165.1</b>	<b>405.3</b>	<b>261.7</b>	<b>246.5</b>
Comisiones y Tarifas Pagadas	-13.3	-11.6	-6.9	-9.1	-8.5	-8.6	-1.9	-2.5
Otros Ingresos (Egresos de la Operación) <sup>1</sup>	87.9	42.3	10.5	28.6	23.1	18.8	-21.7	4.3
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>834.8</b>	<b>792.3</b>	<b>904.5</b>	<b>-459.3</b>	<b>179.7</b>	<b>415.5</b>	<b>238.1</b>	<b>248.4</b>
Gastos de Administración	352.3	307.0	334.6	412.6	434.0	436.8	80.9	83.8
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>482.6</b>	<b>485.3</b>	<b>569.9</b>	<b>-871.9</b>	<b>-254.4</b>	<b>-21.2</b>	<b>157.2</b>	<b>164.5</b>
ISR y PTU Causado	114.8	92.8	135.7	13.9	0.0	0.0	27.7	13.9
<b>Resultado Neto Consolidado</b>	<b>367.7</b>	<b>392.5</b>	<b>434.2</b>	<b>-885.8</b>	<b>-254.4</b>	<b>-21.2</b>	<b>129.5</b>	<b>150.6</b>
Interés Minoritario	156.7	166.7	102.6	-302.4	-86.8	-7.2	30.4	51.4
Interés Mayoritario	211.0	225.8	331.6	-583.4	-167.5	-14.0	99.1	99.2
<b>Resultado Neto Factoring<sup>2</sup></b>	<b>29.8</b>	<b>50.5</b>	<b>63.5</b>	<b>-104.5</b>	<b>-30.0</b>	<b>-2.5</b>	<b>37.4</b>	<b>18.0</b>
<b>Resultado Neto Subsidiarias<sup>3</sup></b>	<b>181.3</b>	<b>175.3</b>	<b>268.1</b>	<b>-478.9</b>	<b>-137.5</b>	<b>-11.5</b>	<b>61.8</b>	<b>81.2</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 2T21 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	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
<b>Índice de Morosidad</b>	0.5%	0.7%	1.1%	5.6%	7.2%	8.5%	0.5%	0.9%
<b>Índice de Morosidad Ajustado</b>	1.4%	2.0%	2.8%	9.5%	13.0%	10.7%	2.0%	2.6%
<b>Índice de Cobertura</b>	4.4	3.1	1.9	2.8	2.4	2.2	4.1	2.7
<b>MIN Ajustado</b>	10.7%	9.6%	10.0%	-5.5%	2.0%	5.0%	10.1%	9.7%
<b>Índice de Eficiencia</b>	37.4%	34.0%	31.8%	41.1%	49.3%	50.5%	32.9%	31.1%
<b>Índice de Eficiencia Operativa</b>	4.4%	3.5%	3.4%	4.5%	5.2%	5.3%	3.4%	3.4%
<b>ROA Promedio</b>	2.7%	2.6%	3.3%	-6.3%	-2.0%	-0.2%	3.0%	3.3%
<b>ROE Promedio</b>	10.4%	10.5%	16.9%	-33.2%	-15.1%	-1.5%	13.1%	16.2%
<b>Índice de Capitalización</b>	29.7%	22.3%	23.8%	16.5%	13.4%	12.7%	21.8%	26.4%
<b>Razón de Apalancamiento</b>	2.9	3.1	4.1	4.3	6.5	8.0	3.4	3.9
<b>Razón de Cartera de Crédito y de Arrendamiento Vigente a Deuda Neta</b>	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.1	1.2	1.2
<b>Tasa Activa</b>	25.5%	24.1%	23.1%	22.4%	22.6%	22.7%	24.3%	22.4%
<b>Tasa Pasiva</b>	11.5%	11.4%	9.5%	9.1%	9.2%	9.3%	11.1%	8.9%
<b>Spread de Tasas</b>	14.1%	12.7%	13.6%	13.3%	13.4%	13.4%	13.2%	13.5%
<b>Flujo Libre de Efectivo**</b>	722.3	145.5	842.5	433.6	210.7	688.5	673.9	479.3

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 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.

Flujo de Efectivo: Factoring Corporativo (millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>367.7</b>	<b>392.5</b>	<b>434.2</b>	<b>-885.8</b>	<b>-254.4</b>	<b>-21.2</b>	<b>129.5</b>	<b>150.6</b>
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	107.3	109.7	146.2	1,462.5	699.9	449.2	28.8	54.0
Depreciación y Amortización	297.9	318.1	306.1	305.1	320.1	325.8	71.3	80.5
<b>Flujo Derivados del Resultado</b>	<b>772.9</b>	<b>820.3</b>	<b>816.5</b>	<b>881.8</b>	<b>765.6</b>	<b>753.8</b>	<b>229.7</b>	<b>285.2</b>
<b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>	<b>-529.5</b>	<b>-684.9</b>	<b>-489.2</b>	<b>-88.1</b>	<b>-526.8</b>	<b>-741.9</b>	<b>-138.4</b>	<b>204.5</b>
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	-36.2	20.9	-143.0	148.6	15.9	14.3	-171.3	-3.0
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-432.4	-497.3	-528.1	-158.4	-546.2	-734.6	-297.4	178.0
Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	-14.0	-54.6	180.3	62.6	3.4	3.3	63.6	59.9
Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados	-28.1	-11.9	-8.8	-18.9	0.0	0.0	9.8	-18.9
Decremento (Incremento) en Otros Activos	-5.5	-112.0	-2.0	-121.6	1.9	-29.5	-10.2	-10.0
Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar	-37.8	-26.5	-5.2	20.6	-1.5	-1.2	244.7	2.9
Decremento (Incremento) en Otros Pasivos	24.6	-3.4	17.8	-21.0	-0.4	5.8	22.4	-4.4
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>243.4</b>	<b>135.4</b>	<b>327.3</b>	<b>793.7</b>	<b>238.8</b>	<b>11.9</b>	<b>91.3</b>	<b>489.7</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión</b>	<b>-367.4</b>	<b>-521.6</b>	<b>-535.8</b>	<b>-253.3</b>	<b>-300.0</b>	<b>-300.0</b>	<b>-410.4</b>	<b>-28.3</b>
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-367.4	-521.6	-535.8	-253.3	-300.0	-300.0	-410.4	-28.3
<b>Efectivo Excedente (Requerido) para Aplicar en Act. de Financ.</b>	<b>-123.9</b>	<b>-386.2</b>	<b>-208.5</b>	<b>540.5</b>	<b>-61.2</b>	<b>-288.1</b>	<b>-319.1</b>	<b>461.4</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento</b>	<b>98.2</b>	<b>385.1</b>	<b>431.3</b>	<b>-820.9</b>	<b>-11.8</b>	<b>328.9</b>	<b>376.0</b>	<b>-431.1</b>
Financiamientos Bancarios y Busátiles	962.4	1,223.7	491.3	4,031.4	9,037.6	8,928.1	376.0	0.0
Amortizaciones Bancarias y Bursátiles	-805.8	-22.2	0.0	-4,852.3	-9,049.4	-8,599.2	0.0	-431.1
Dilución de Participación no Controladora	0.0	-465.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aportaciones de Capital en Subsidiaria de la Part. No Controladora	10.6	13.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pago de Dividendos Factoring Corporativo	-28.6	-29.4	-60.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0
Pago de Dividendos Subsidiarias	-40.4	-335.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo</b>	<b>-25.7</b>	<b>-1.1</b>	<b>222.8</b>	<b>-280.5</b>	<b>-72.9</b>	<b>40.9</b>	<b>56.9</b>	<b>30.3</b>
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	236.0	210.2	209.1	432.0	151.5	78.6	209.1	432.0
<b>Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>210.2</b>	<b>209.1</b>	<b>432.0</b>	<b>151.5</b>	<b>78.6</b>	<b>119.4</b>	<b>266.0</b>	<b>462.3</b>
<b>FLE**</b>	<b>722.3</b>	<b>145.5</b>	<b>842.5</b>	<b>433.6</b>	<b>210.7</b>	<b>688.5</b>	<b>673.9</b>	<b>479.3</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 2T21 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.

<b>Flujo Libre de Efectivo (FLE)</b>	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Resultado Neto Consolidado	367.7	392.5	434.2	-885.8	-254.4	-21.2	129.5	150.6
+ Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	107.3	109.7	146.2	1,462.5	699.9	449.2	28.8	54.0
+ Depreciación y Amortización	297.9	318.1	306.1	305.1	320.1	325.8	71.3	80.5
- Castigos	-60.5	-108.5	-131.1	-362.5	-558.4	-217.7	-38.9	-35.2
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar y Otros Activos	23.2	-171.4	14.6	-85.3	5.4	-23.2	216.1	230.9
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	-13.2	-395.0	72.6	-0.4	-1.9	175.5	267.1	-1.5
<b>FLE**</b>	<b>722.3</b>	<b>145.5</b>	<b>842.5</b>	<b>433.6</b>	<b>210.7</b>	<b>688.5</b>	<b>673.9</b>	<b>479.3</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 2T21 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.

## Anexo – Estados Financieros No Consolidados

Balance: FACCORP (En millones de Pesos)	Anual			Trimestral	
	2018	2019	2020	1T20	1T21
<b>ACTIVO</b>	<b>6,185.1</b>	<b>7,080.5</b>	<b>7,628.3</b>	<b>7,324.6</b>	<b>7,394.6</b>
Disponibilidades	108.9	169.7	376.9	201.4	372.9
Equivalentes de Efectivo Restringido	5.0	0.1	0.1	0.0	0.0
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>4,619.7</b>	<b>4,940.1</b>	<b>5,019.2</b>	<b>5,245.6</b>	<b>4,752.3</b>
Cartera de Crédito Total	4,667.6	5,006.4	5,080.8	5,302.4	4,820.2
Cartera de Crédito Vigente	4,667.6	4,988.1	5,051.7	5,297.5	4,804.6
Créditos de Factoraje	2,498.6	2,178.1	1,970.9	1,853.5	1,554.8
Créditos Simples	2,169.1	2,810.0	3,080.8	3,444.0	3,249.8
Cartera de Crédito Vencida	0.0	18.3	29.1	4.8	15.6
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-47.9	-66.3	-61.6	-56.8	-67.8
<b>Otros Activos</b>	<b>1,451.4</b>	<b>1,970.7</b>	<b>2,232.1</b>	<b>1,877.6</b>	<b>2,269.3</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	208.3	210.1	57.0	58.3	28.2
Bienes Adjudicados	22.2	20.0	19.2	20.0	19.2
Inversiones Permanentes en Acciones	879.7	1,399.5	1,808.9	1,461.2	1,890.1
Impuestos Diferidos (a favor)	6.9	13.3	12.9	10.9	15.2
Otros Activos Neto <sup>2</sup>	334.3	327.8	318.8	327.2	316.6
<b>PASIVO</b>	<b>4,831.9</b>	<b>5,658.4</b>	<b>5,963.2</b>	<b>5,803.4</b>	<b>5,630.2</b>
<b>Préstamos Bancarios, Bursátiles y Otros Organ.</b>	<b>4,810.1</b>	<b>5,643.9</b>	<b>5,921.3</b>	<b>5,770.8</b>	<b>5,610.4</b>
<b>Préstamos</b>	<b>3,230.8</b>	<b>3,691.3</b>	<b>3,969.2</b>	<b>3,995.2</b>	<b>3,457.6</b>
Préstamos de Corto Plazo	2,286.5	2,413.6	2,479.0	2,643.5	2,195.6
Préstamos de Largo Plazo	944.3	1,277.7	1,490.2	1,351.7	1,262.0
Pasivos Bursátiles	1,106.5	1,459.0	1,187.1	1,361.9	1,190.1
Préstamos de Bancos y de Otros Organ.	472.8	493.7	764.9	413.7	962.7
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>21.8</b>	<b>14.5</b>	<b>41.8</b>	<b>32.6</b>	<b>19.8</b>
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.1	11.7	15.6	16.3	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>	20.7	2.8	26.2	16.3	19.8
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>1,353.1</b>	<b>1,422.1</b>	<b>1,665.1</b>	<b>1,521.3</b>	<b>1,764.3</b>
<b>Capital Mayoritario</b>	<b>1,353.1</b>	<b>1,422.1</b>	<b>1,665.1</b>	<b>1,521.3</b>	<b>1,764.3</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>384.4</b>	<b>740.4</b>	<b>740.4</b>	<b>740.4</b>	<b>740.4</b>
<b>Capital Ganado</b>	<b>968.7</b>	<b>681.7</b>	<b>924.7</b>	<b>780.8</b>	<b>1,023.9</b>
Reservas de Capital	47.1	57.7	69.0	57.7	69.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	710.5	398.2	524.1	624.0	855.7
Resultado Neto Consolidado	211.0	225.8	331.6	99.1	99.2
<b>Deuda Neta</b>	<b>4,696.2</b>	<b>5,474.2</b>	<b>5,544.4</b>	<b>5,569.3</b>	<b>5,237.5</b>

Fuente: HR Ratings con información 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			Trimestral	
	2018	2019	2020	1T20	1T21
Ingresos por Intereses	588.0	638.4	668.3	191.7	138.7
Gastos por Intereses y Otros Financieros	459.7	539.6	515.9	138.5	105.5
<b>Margen Financiero</b>	<b>128.4</b>	<b>98.8</b>	<b>152.4</b>	<b>53.2</b>	<b>33.2</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	28.1	19.0	14.9	4.0	6.2
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>100.3</b>	<b>79.7</b>	<b>137.5</b>	<b>49.2</b>	<b>27.0</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	36.0	24.9	20.5	6.6	5.3
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.0	0.0	0.3	0.1	0.1
Resultado por Intermediación	0.1	-2.8	1.6	1.1	0.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación**	-2.0	9.6	11.2	2.7	2.0
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>134.4</b>	<b>111.4</b>	<b>170.4</b>	<b>59.4</b>	<b>34.3</b>
Gastos de Administración	97.1	49.1	73.8	12.3	16.3
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>37.4</b>	<b>62.3</b>	<b>96.6</b>	<b>47.2</b>	<b>18.0</b>
Otros Productos <sup>1</sup>	0.0	0.0	0.1	0.0	1.4
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>37.4</b>	<b>62.3</b>	<b>96.7</b>	<b>47.2</b>	<b>19.4</b>
ISR y PTU Causado	-7.6	-11.8	-33.2	-9.8	-1.4
<b>Resultado Neto antes de Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas</b>	<b>29.8</b>	<b>50.5</b>	<b>63.5</b>	<b>37.4</b>	<b>18.0</b>
Resultado Presser	24.5	-18.2	-17.3	-9.8	-3.6
Resultado PDN	139.4	150.8	236.4	57.5	59.1
Resultado Central Leasing	17.3	42.7	49.0	14.0	25.7
<b>Resultado Neto después de Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas</b>	<b>211.0</b>	<b>225.8</b>	<b>331.6</b>	<b>99.1</b>	<b>99.2</b>

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por la Empresa.

1.-Otros Productos: Ingresos por Asesoría Financiera.

Métricas Financieras sin Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas	2018	2019	2020	1T20	1T21
Índice de Morosidad	0.0%	0.4%	0.6%	0.1%	0.3%
Índice de Morosidad Ajustado	0.3%	0.4%	1.0%	0.4%	0.4%
Índice de Cobertura	N/A	3.6	2.1	11.7	4.3
MIN Ajustado	2.4%	1.6%	2.6%	2.3%	2.2%
Índice de Eficiencia	59.7%	37.7%	39.8%	30.0%	47.9%
Índice de Eficiencia Operativa	2.3%	1.0%	1.4%	1.0%	1.5%
ROA Promedio	0.5%	0.8%	0.9%	1.1%	0.6%
ROE Promedio	2.4%	3.6%	4.1%	5.2%	2.7%
ROA Promedio*	3.8%	3.5%	4.5%	4.1%	4.5%
ROE Promedio*	16.8%	16.0%	21.3%	18.9%	20.4%
Índice de Capitalización	29.3%	28.8%	33.2%	29.0%	37.1%
Razón de Apalancamiento	3.4	3.6	3.7	3.6	3.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.0	0.9	0.9	1.0	0.9
Tasa Activa	14.1%	13.0%	12.5%	13.4%	11.5%
Tasa Pasiva	11.9%	12.0%	10.0%	11.7%	9.6%
Spread de Tasas	2.3%	1.0%	2.5%	1.7%	1.9%

Fuente: HR Ratings con información 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	
	2018	2019	2020	1T20	1T20
<b>Resultado Neto</b>	<b>211.0</b>	<b>225.8</b>	<b>331.6</b>	<b>99.1</b>	<b>99.2</b>
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	28.1	19.0	14.9	4.0	6.2
<b>Flujo Generado a través de Resultado Neto</b>	<b>239.1</b>	<b>244.8</b>	<b>346.5</b>	<b>103.2</b>	<b>105.4</b>
<b>Flujos Generados o Utilidades en la Operación</b>	<b>-461.5</b>	<b>-861.1</b>	<b>-312.8</b>	<b>-198.3</b>	<b>186.2</b>
Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	-58.4	-8.1	153.5	154.3	26.5
Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados	8.6	2.3	0.8	-0.0	-0.0
Decremento (Incremento) en Otros Activos	-7.0	6.5	9.0	0.5	2.2
Decremento (Incremento) en Inversiones Permanentes en Acciones	-135.2	-519.8	-409.4	-61.8	-81.2
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-296.3	-339.4	-94.0	-309.5	260.6
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	11.5	4.9	-0.0	0.1	0.1
Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar	15.4	-7.4	27.3	18.1	-22.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-222.4</b>	<b>-616.2</b>	<b>33.7</b>	<b>-95.1</b>	<b>291.6</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-15.3</b>	<b>0.0</b>	<b>15.3</b>
Adquisición de Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	-15.3	0.0	15.3
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
<b>Efectivo Excedente (Requerido) para Aplicar en Act. de Financ.</b>	<b>-222.4</b>	<b>-616.2</b>	<b>18.4</b>	<b>-95.1</b>	<b>306.9</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento</b>	<b>260.6</b>	<b>677.0</b>	<b>188.8</b>	<b>126.8</b>	<b>-310.9</b>
Financiamientos Bancarios	1,086.8	901.9	427.9	126.8	0.0
Amortizaciones Bancarias	-797.6	-68.0	-150.5	0.0	-310.9
Dividendos	-28.6	-156.8	-88.6	0.0	0.0
<b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo</b>	<b>38.2</b>	<b>60.8</b>	<b>207.2</b>	<b>31.7</b>	<b>-4.0</b>
Efectivo y Equivalentes al Principio del Periodo	70.7	108.9	169.7	169.7	376.9
<b>Efectivo y Equivalentes al Final del Periodo</b>	<b>108.9</b>	<b>169.7</b>	<b>376.9</b>	<b>201.4</b>	<b>372.9</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo**</b>	<b>224.7</b>	<b>223.0</b>	<b>346.9</b>	<b>264.2</b>	<b>260.7</b>

Fuente: HR Ratings con información 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)	2018	2019	2020	1T20	1T20
Resultado Neto	211.0	225.8	331.6	99.1	99.2
+ Estimaciones Preventivas	28.1	19.0	14.9	4.0	6.2
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos	-2.5	-0.7	-19.6	-13.5	-0.0
+Cuentas por Cobrar*	-20.3	-20.3	-16.4	155.9	175.2
+Otros Activos	-7.0	6.5	9.0	0.5	2.2
+Otros Cuentas por Pagar	15.4	-7.4	27.3	18.1	-22.0
<b>FLE</b>	<b>224.7</b>	<b>223.0</b>	<b>346.9</b>	<b>264.2</b>	<b>260.7</b>

\*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.

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

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

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

**Spread de Tasas.** Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



## HR Ratings Contactos Dirección

### Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

#### Presidente del Consejo de Administración

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

#### Director General

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

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

#### Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

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

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

#### Instituciones Financieras / ABS

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

#### Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140  
alfonso.sales@hrratings.com

#### Dirección General de Análisis Económico

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

#### Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

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

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

#### Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146  
luis.miranda@hrratings.com

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

### Regulación

#### Dirección General de Riesgos

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

#### Dirección General de Cumplimiento

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

### Negocios

#### Dirección General de Desarrollo de Negocios

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

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

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

**Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2020**

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

**ADENDUM – Metodología de Calificación para Arrendadoras Financieras y Arrendadoras Puras (México), Enero 2010**

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://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	HR2
Fecha de última acción de calificación	9 de julio de 2020
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T13 – 1T21
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsy Limited.
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 calificadoradora 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 calificadoradora 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).