

## Calificación

Programa de CEBURS CP 2021 HR1

### Evolución de la Calificación Crediticia



## Contactos

### Pablo Domenge

Subdirector de Instituciones  
Financieras / ABS  
Analista Responsable  
pablo.domenge@hrratings.com

### Mauricio Gómez

Analista Sr.  
mauricio.gomez@hrratings.com

### Angel García

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

## HR Ratings revisó al alza la calificación de HR2 a HR1 para el Programa de CEBURS de CP por un monto de P\$2,000.0m de Factoring Corporativo y para las emisiones vigentes a su amparo

La revisión al alza de la calificación para el Programa de CEBURS de CP<sup>1</sup> por un monto de P\$2,000.0 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 revisó al alza de HR2 a HR1 en la revisión anual del 18 de julio de 2022 y se encuentra disponible para su consulta en [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). Por su parte, la calificación de Factoring Corporativo<sup>3</sup> se basa en la fortaleza del índice de capitalización, el cual se situó en 29.1% al primer trimestre de 2022 (1T22) (vs. 26.4% al 1T21 y 29.8% en el escenario base). Asimismo, se observa una mejora en la calidad de la cartera, donde el índice de morosidad ajustado se ubicó en 1.6% al 1T22 (vs. 2.4% al 1T21 y 2.3% en el escenario base). Por otro lado, la rentabilidad de Factoring Corporativo disminuyó ligeramente, lo cual responde a i) un menor spread de tasas y ii) mayores gastos de administración en los últimos 12 meses (meses), lo cual fue parcialmente mitigado por una menor generación de estimaciones preventivas. Al respecto, el ROA Promedio se ubicó en 3.2% al 1T22 (vs. 3.3% al 1T21 y 2.7% en el escenario base). Adicionalmente, la Empresa presenta etiquetas *Promedio* en el análisis ESG, debido a que no cuenta con políticas ecológicas o sociales en la colocación de cartera; no obstante, cuenta con un sólido gobierno corporativo. Finalmente, Factoring Corporativo mantiene una moderada concentración de clientes principales y partes relacionadas, donde la concentración a capital asciende a 1.0 veces (x) y 0.7x al 1T22.

El Programa de CEBURS de Corto Plazo fue autorizado el 28 de septiembre de 2021 por un monto de hasta P\$2,000.0m con una vigencia de cinco años a partir de la autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), periodo durante el cual se podrán llevar a cabo emisiones de corto plazo, mientras el monto vigente de estas no exceda el monto autorizado del Programa. Por otro lado, las Emisiones realizadas al amparo del programa tienen garantía quirografaria, por lo que no cuentan con garantías específicas. 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\$2,000.0 millones (m) de pesos.
Valor Nominal de los CEBURS	P\$100.0 pesos.
Plazo del Programa	Cinco 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.
Plazo por Emisión	Determinado en cada emisión, se establecerá en los Título de Aviso de Oferta Pública respectivos.
Periodicidad de Pago de Intereses	Determinado en cada emisión, se establecerá en los Título de Aviso de Oferta Pública respectivos.
Garantía	Quirografaria, por lo que no cuenta con una garantía real o personal específica alguna.
Tasa de las Emisiones	Será determinada para cada emisión que se realice al amparo del Programa
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 fines corporativos generales.
Intermediario Colocador	Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
Representante Común	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

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

## 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, y la cual 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 Corporativo consolida dentro de su información financiera a Central Leasing<sup>4</sup>, que se dedica a otorgar arrendamiento puro, a Portafolio de Negocios<sup>5</sup>, que otorga créditos a PyME's y personas físicas con actividad empresarial, y a Faccorp Internacional, la cual otorga operaciones de factoraje a productores agrícolas en Estados Unidos, así como a otra subsidiaria que otorga servicios de asesoría.

Figura 1. Supuestos y Resultados: Factoring Corporativo (P\$m)	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2021	
	1T21	1T22	Base 1T22*	Estrés 1T22*
Portafolio Total**	8,382.6	9,149.1	8,721.4	8,401.7
Estimación Preventivas 12m	171.4	104.7	148.1	1,515.7
Gastos de Administración 12m	337.5	370.8	349.1	437.4
Resultado Neto Consolidado 12m	331.7	337.0	262.6	-657.4
Índice de Morosidad	0.9%	0.5%	1.1%	6.1%
Índice de Morosidad Ajustado	2.6%	1.6%	2.3%	11.0%
Índice de Cobertura	2.7	4.3	2.6	2.4
MIN Ajustado	9.8%	9.6%	10.1%	-6.9%
Índice de Eficiencia	31.1%	37.7%	32.7%	45.8%
Índice de Eficiencia Operativa	3.4%	3.6%	3.6%	4.9%
ROA Promedio	3.3%	3.2%	2.7%	-7.4%
ROE Promedio	16.2%	13.8%	10.9%	-41.4%
Índice de Capitalización	26.4%	29.1%	29.8%	17.0%
Razón de Apalancamiento	3.9	3.2	3.1	4.6
Razón de Activos Productivos Vigentes a Deuda Neta	1.2	1.3	1.3	1.2
Tasa Activa	22.6%	21.0%	22.4%	22.2%
Tasa Pasiva	8.9%	8.7%	9.2%	9.2%
Spread de Tasas	13.7%	12.4%	13.2%	13.0%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario base y de estrés incluidas en el reporte de revisión anual con fecha de 19 de julio de 2021.

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

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Índice de capitalización en niveles de fortaleza, el cual se ubicó en 29.1% al 1T22 (vs. 26.4% al 1T21 y 29.8% en el escenario base).** El aumento en el índice de capitalización se explica por la generación de resultados en los últimos doce meses (12m).

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

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

# Factoring Corporativo

# HR1

Programa de CEBURS de CP

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

Instituciones Financieras  
18 de julio de 2022

- **Disminución en la mora de la cartera, donde el índice de morosidad y de morosidad ajustado se colocaron en 0.5% y 1.6% al 1T22 (vs. 0.9% y 2.4% al 1T21).** La disminución en la morosidad en los últimos 12m es consecuencia de la recuperación económica como parte de la reapertura de las actividades en la zona centro del País.
- **ROA Promedio superior a las expectativas de HR Ratings, el cual se colocó en 3.2% al 1T22 (vs. 3.3% al 1T21 y 2.7% en el escenario base).** El resultado es consecuencia de un menor spread de tasas y un incremento en los gastos de administración en los últimos 12 meses (meses), lo cual fue contrarrestado por una menor generación de estimaciones preventivas 12m.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Niveles de rentabilidad en línea con lo observado en los trimestres anteriores.** Se espera que el ROA Promedio se ubique en 2.8% al 4T22, 2.6% al 4T23 y 2.7% al 4T24, lo cual sería consecuencia de la estabilidad en la morosidad del portafolio y del spread de tasas.
- **Incremento en el índice de capitalización.** Se espera que en los siguientes tres ejercicios el índice de capitalización aumente progresivamente conforme Factoring Corporativo genere resultados netos; el indicador se ubicaría en 30.4% al 4T24.

## Factores Adicionales Considerados

- **Calificación de PDN de HR AA con Perspectiva Estable otorgada por HR Ratings el 18 de julio de 2022.** La calificación de Factoring Corporativo considera la calificación de su principal subsidiaria (PDN), la cual fue revisada al alza el 13 de julio de 2022 a HR AA con Perspectiva Estable.
- **Moderada concentración en los diez principales clientes a capital contable.** Al 1T22, el saldo de los diez principales clientes representa el 34.4% del portafolio de crédito y el 1.0x el capital contable (vs. 36.5% y 1.1x al 1T21).
- **Moderada concentración de partes relacionadas a capital contable.** El saldo de cartera y de cuentas por cobrar de Factoring Corporativo asociadas a sus partes relacionadas representan 0.7x el capital contable al 1T22 (vs. 0.7x al 1T21).
- **Adecuada flexibilidad de líneas de fondeo, donde el saldo disponible es equivalente al 41.8% del saldo al 1T22.** Al respecto, las líneas de fondeo bancarias tienen un saldo disponible de P\$3,481.1m al 1T22, mientras que los Programas de CEBURS de CP tienen un saldo de P\$1,678.9m.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

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

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Revisión a la baja en la calificación de PDN.** Una revisión a la baja en la calificación crediticia de PDN podría ocasionar una disminución en la calificación de Factoring Corporativo.



Credit  
Rating  
Agency

A NRSRO Rating\*

# Factoring Corporativo

Programa de CEBURS de CP

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

# HR1

Instituciones Financieras  
18 de julio de 2022

- **Incremento en los dividendos de PDN a Factoring.** Un incremento en los dividendos que impacten de forma material y sostenida en el índice de capitalización de PDN podrían derivar en una revisión a la baja en la calificación crediticia de Factoring.

## Anexo - Escenario Base

Balance: Factoring Corporativo (millones de pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P	2023P	2024P	1T21	1T22
<b>Escenario Base</b>								
<b>ACTIVO</b>	<b>9,327.7</b>	<b>10,135.8</b>	<b>11,030.4</b>	<b>11,745.4</b>	<b>12,396.1</b>	<b>13,139.4</b>	<b>9,853.9</b>	<b>10,817.4</b>
Disponibilidades	209.1	432.0	603.6	532.5	488.8	451.6	462.3	603.0
Inversiones Temporales	164.7	307.7	216.6	178.1	192.8	208.7	310.8	167.8
Instrumentos Derivados	0.0	0.0	2.8	8.3	14.5	25.4	0.0	5.5
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>6,854.2</b>	<b>7,236.2</b>	<b>7,878.7</b>	<b>8,601.9</b>	<b>9,298.7</b>	<b>10,089.2</b>	<b>7,004.2</b>	<b>7,678.3</b>
Cartera de Crédito Total	7,026.2	7,423.2	8,088.8	8,855.4	9,582.1	10,397.6	7,210.0	7,886.9
Cartera de Crédito Vigente	6,971.4	7,325.6	8,028.1	8,761.2	9,479.4	10,283.6	7,135.0	7,838.0
Cartera de Factoraje (Factoring Corporativo y Faccorp Int.)	1,779.5	1,764.2	2,359.6	2,779.7	3,151.4	3,577.8	1,395.8	1,967.4
Cartera de Arrendamiento Financiero (Central Leasing)	4.0	40.5	98.4	102.1	114.1	126.7	59.0	96.0
Cartera de Créditos (Factoring Corporativo y Clear Leasing)	2,765.9	3,066.3	3,199.5	3,289.7	3,405.1	3,546.2	3,283.7	3,300.5
Cartera de Crédito Simple (PDN)	2,422.1	2,454.4	2,370.6	2,589.6	2,808.8	3,033.0	2,396.4	2,474.1
Cartera de Crédito Vencida	54.8	97.7	60.7	94.2	102.7	114.0	75.0	48.9
Cartera de Factoraje (Factoring Corporativo y Faccorp Int.)	18.3	29.1	29.1	11.0	22.6	35.6	8.0	4.8
Cartera de Arrendamiento Financiero (Central Leasing)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cartera de Créditos (Factoring Corporativo y Clear Leasing)	0.0	0.0	9.1	19.7	18.9	18.7	7.6	9.4
Cartera de Crédito Simple (PDN)	36.5	68.6	31.6	63.5	61.3	59.7	59.4	34.7
Cartera de Arrendamiento (Central Leasing)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-172.0	-187.1	-210.1	-253.5	-283.4	-308.4	-205.9	-208.6
<b>Otros Activos</b>	<b>2,099.7</b>	<b>2,160.0</b>	<b>2,328.8</b>	<b>2,424.6</b>	<b>2,401.3</b>	<b>2,364.5</b>	<b>2,076.7</b>	<b>2,362.8</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	329.3	149.1	290.0	261.9	249.4	236.4	89.1	270.9
Bienes Adjudicados	96.4	105.2	121.9	135.2	140.7	146.4	124.1	131.2
Inmuebles, Mobiliario y Equipo <sup>2</sup>	995.2	1,224.9	1,239.1	1,304.9	1,261.4	1,201.7	1,172.6	1,262.2
Inversiones Permanentes en Acciones	92.3	98.4	79.1	74.5	73.0	71.6	100.2	75.6
Otros Activos Misc. <sup>3</sup>	586.5	582.4	598.6	648.1	676.8	708.5	590.6	622.8
<b>PASIVO</b>	<b>7,544.4</b>	<b>8,048.3</b>	<b>8,474.4</b>	<b>8,861.7</b>	<b>9,158.1</b>	<b>9,499.7</b>	<b>7,615.7</b>	<b>8,164.6</b>
<b>Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles</b>	<b>7,326.2</b>	<b>7,817.5</b>	<b>8,167.5</b>	<b>8,527.9</b>	<b>8,799.1</b>	<b>9,113.1</b>	<b>7,386.4</b>	<b>7,863.3</b>
Préstamos Bancarios	5,435.8	6,368.1	6,299.9	6,228.0	6,449.1	6,563.1	6,034.2	5,867.3
Préstamos de Corto Plazo	3,862.9	4,464.4	5,211.9	5,312.2	5,402.1	5,552.6	4,372.3	4,989.3
Préstamos de Largo Plazo	1,572.9	1,903.7	1,088.1	915.8	1,047.0	1,010.6	1,661.9	878.1
Pasivos Bursátiles	1,890.4	1,449.4	1,867.6	2,300.0	2,350.0	2,550.0	1,352.1	1,996.0
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>115.5</b>	<b>110.3</b>	<b>190.1</b>	<b>201.6</b>	<b>218.0</b>	<b>235.8</b>	<b>113.2</b>	<b>182.1</b>
Impuestos a la Utilidad por Pagar	21.5	31.1	17.1	18.3	19.5	20.9	12.5	9.3
Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>4</sup>	94.0	79.2	173.1	183.4	198.5	214.9	100.6	172.8
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	<b>102.7</b>	<b>120.5</b>	<b>114.0</b>	<b>132.1</b>	<b>141.0</b>	<b>150.8</b>	<b>116.1</b>	<b>119.2</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>1,783.3</b>	<b>2,087.5</b>	<b>2,556.0</b>	<b>2,883.8</b>	<b>3,238.0</b>	<b>3,639.7</b>	<b>2,238.2</b>	<b>2,652.8</b>
<b>Capital Mayoritario</b>	<b>1,422.1</b>	<b>1,665.1</b>	<b>1,955.6</b>	<b>2,198.0</b>	<b>2,453.9</b>	<b>2,746.0</b>	<b>1,764.3</b>	<b>2,037.1</b>
<b>Capital Contribuido</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>740.4</b>
<b>Capital Ganado</b>	<b>681.7</b>	<b>924.7</b>	<b>1,215.2</b>	<b>1,457.6</b>	<b>1,713.5</b>	<b>2,005.6</b>	<b>1,023.9</b>	<b>1,296.6</b>
Reservas de Capital	57.7	69.0	85.5	85.5	85.5	85.5	69.0	85.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	398.2	524.1	789.3	1,067.0	1,326.1	1,582.6	855.7	1,128.8
Resultados por Tenencia de Activos Monetarios	0.0	0.0	-2.5	-11.0	-11.0	-11.0	0.0	-11.0
Resultado Neto del Ejercicio	225.8	331.6	342.9	316.0	312.8	348.4	99.2	93.3
<b>Interés Minoritario</b>	<b>361.2</b>	<b>422.4</b>	<b>600.4</b>	<b>685.7</b>	<b>784.1</b>	<b>893.7</b>	<b>473.9</b>	<b>615.7</b>
<b>Deuda con Costo Neta</b>	<b>6,952.4</b>	<b>7,077.8</b>	<b>7,347.3</b>	<b>7,817.3</b>	<b>8,117.5</b>	<b>8,452.8</b>	<b>6,613.4</b>	<b>7,092.4</b>
<b>Portafolio Total (Cartera + Inmuebles en Arrendamiento)</b>	<b>8,021.4</b>	<b>8,648.1</b>	<b>9,327.9</b>	<b>10,160.4</b>	<b>10,843.6</b>	<b>11,599.3</b>	<b>8,382.6</b>	<b>9,149.1</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 2T22 en un escenario base.

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

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

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

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



Credit  
Rating  
Agency

# Factoring Corporativo

HR1

Programa de CEBURS de CP

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

Instituciones Financieras  
18 de julio de 2022

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados: Factoring Corporativo (millones de pesos)			Anual				Acumulado	
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P	2023P	2024P	1T21	1T22
Ingresos por Intereses	1,918.3	2,079.0	2,055.4	2,389.3	2,903.2	3,075.9	545.3	498.2
Gastos por Intereses y Otros Financieros	728.9	725.8	628.2	957.0	1,312.2	1,367.6	147.3	181.8
Depreciación de Bienes en Arrendamiento	318.1	306.1	321.1	313.9	343.5	359.8	80.5	86.6
<b>Margen Financiero</b>	<b>871.3</b>	<b>1,047.1</b>	<b>1,106.1</b>	<b>1,118.5</b>	<b>1,247.5</b>	<b>1,348.5</b>	<b>317.4</b>	<b>229.8</b>
Estimaciones Preventiva para Riesgos Crediticios	109.7	146.2	142.7	129.8	161.7	154.2	54.0	16.0
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>761.6</b>	<b>900.9</b>	<b>963.4</b>	<b>988.7</b>	<b>1,085.7</b>	<b>1,194.3</b>	<b>263.4</b>	<b>213.7</b>
Comisiones y Tarifas Pagadas	-11.6	-6.9	-11.3	-13.4	-17.4	-18.5	-1.8	-2.0
Otros Ingresos (Egresos de la Operación) <sup>1</sup>	42.3	10.5	-21.7	-23.4	-23.9	-24.6	-13.2	-15.4
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>792.3</b>	<b>904.5</b>	<b>930.5</b>	<b>951.9</b>	<b>1,044.5</b>	<b>1,151.3</b>	<b>248.4</b>	<b>196.3</b>
Gastos de Administración	307.0	334.6	369.7	408.8	457.2	496.9	83.8	84.9
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>485.3</b>	<b>569.9</b>	<b>560.8</b>	<b>543.1</b>	<b>587.3</b>	<b>654.3</b>	<b>164.5</b>	<b>111.4</b>
ISR y PTU Causado	92.8	135.7	67.8	150.4	176.2	196.3	13.9	11.4
<b>Resultado Neto Consolidado</b>	<b>392.5</b>	<b>434.2</b>	<b>493.0</b>	<b>392.7</b>	<b>411.1</b>	<b>458.0</b>	<b>150.6</b>	<b>100.0</b>
Interés Minoritario	166.7	102.6	150.1	76.7	98.4	109.6	51.4	6.7
Interés Mayoritario	225.8	331.6	342.9	316.0	312.8	348.4	99.2	93.3
<b>Resultado Neto Factoring<sup>2</sup></b>	<b>50.5</b>	<b>63.5</b>	<b>44.1</b>	<b>43.6</b>	<b>45.6</b>	<b>50.8</b>	<b>18.0</b>	<b>22.9</b>
<b>Resultado Neto Subsidiarias<sup>3</sup></b>	<b>175.3</b>	<b>268.1</b>	<b>298.7</b>	<b>272.4</b>	<b>267.1</b>	<b>297.6</b>	<b>81.2</b>	<b>70.4</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 2T22 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	2019	2020	2021	2022P	2023P	2024P	1T21	1T22
Spread de Tasas	12.7%	13.6%	13.6%	11.6%	11.1%	10.8%	13.7%	12.4%
MIN Ajustado	9.6%	10.0%	10.2%	9.7%	9.8%	10.1%	9.8%	9.6%
ROA Promedio	2.6%	3.3%	3.4%	2.8%	2.6%	2.7%	3.3%	3.2%
Índice de Morosidad	0.7%	1.1%	0.7%	0.9%	0.9%	1.0%	0.9%	0.5%
Índice de Morosidad Ajustado	2.0%	2.6%	1.9%	1.8%	2.1%	2.1%	2.4%	1.6%
Índice de Eficiencia	34.0%	31.8%	34.4%	37.8%	37.9%	38.1%	31.1%	37.7%
Índice de Capitalización	22.3%	23.8%	26.4%	28.6%	30.1%	30.4%	26.4%	29.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.1	4.1	3.9	3.0	3.0	3.0	3.9	3.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	0.8	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	1.0

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 en un escenario base.



Credit  
Rating  
Agency

# Factoring Corporativo

Programa de CEBURS de CP

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

HR1

Instituciones Financieras  
18 de julio de 2022

A NRSRO Rating\*

Flujo de Efectivo: Factoring Corporativo (millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P	2023P	2024P	1T21	1T22
<b>Escenario Base</b>								
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	392.5	434.2	493.0	392.7	411.1	458.0	150.6	100.0
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	109.7	146.2	142.7	129.8	161.7	154.2	54.0	16.0
Depreciación y Amortización	318.1	306.1	321.1	313.9	343.5	359.8	80.5	86.6
<b>Flujo Derivados del Resultado</b>	<b>820.3</b>	<b>816.5</b>	<b>984.6</b>	<b>836.4</b>	<b>916.4</b>	<b>972.0</b>	<b>285.2</b>	<b>202.6</b>
<b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>	<b>-684.9</b>	<b>-489.2</b>	<b>-775.3</b>	<b>-823.7</b>	<b>-874.4</b>	<b>-966.9</b>	<b>204.5</b>	<b>213.5</b>
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	20.9	-143.0	91.1	38.5	-14.7	-15.9	-3.0	48.7
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-497.3	-528.1	-785.2	-853.1	-858.5	-944.7	178.0	184.4
Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	-54.6	180.3	-141.0	28.1	12.5	13.0	59.9	19.1
Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados	-11.9	-8.8	-16.7	-13.3	-5.5	-5.7	-18.9	-9.3
Decremento (Incremento) en Otros Activos	-112.0	-2.0	3.2	-44.9	-27.2	-30.3	-10.0	-20.7
Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar	-26.5	-5.2	79.8	11.5	16.4	17.7	2.9	-8.0
Decremento (Incremento) en Otros Pasivos	-3.4	17.8	-3.8	15.4	8.9	9.8	-4.4	2.5
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>135.4</b>	<b>327.3</b>	<b>209.3</b>	<b>12.7</b>	<b>42.0</b>	<b>5.1</b>	<b>489.7</b>	<b>416.1</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión</b>	<b>-521.6</b>	<b>-535.8</b>	<b>-335.3</b>	<b>-379.7</b>	<b>-300.0</b>	<b>-300.0</b>	<b>-28.3</b>	<b>-109.7</b>
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-521.6	-535.8	-335.3	-379.7	-300.0	-300.0	-28.3	-109.7
<b>Efectivo Excedente (Requerido) para Aplicar en Act. de Financ.</b>	<b>-386.2</b>	<b>-208.5</b>	<b>-126.0</b>	<b>-367.0</b>	<b>-258.0</b>	<b>-294.9</b>	<b>461.4</b>	<b>306.5</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento</b>	<b>385.1</b>	<b>431.3</b>	<b>297.7</b>	<b>295.8</b>	<b>214.3</b>	<b>257.7</b>	<b>-431.1</b>	<b>-307.1</b>
Financiamientos Bancarios y Busátiles	1,223.7	491.3	815.0	5,714.5	11,678.4	12,108.4	0.0	0.0
Amortizaciones Bancarias y Bursátiles	-22.2	0.0	-465.0	-5,354.0	-11,407.2	-11,794.4	-431.1	-304.2
Dilución de Participación no Controladora	-465.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aportaciones de Capital en Subsidiaria de la Part. No Controladora	13.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pago de Dividendos Factoring Corporativo	-29.4	-60.0	-49.8	-61.7	-56.9	-56.3	-0.0	0.0
Pago de Dividendos Subsidiarias	-335.7	0.0	-0.0	0.0	-0.0	-0.0	-0.0	0.0
<b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo</b>	<b>-1.1</b>	<b>222.8</b>	<b>171.7</b>	<b>-71.2</b>	<b>-43.7</b>	<b>-37.2</b>	<b>30.3</b>	<b>-0.6</b>
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	210.2	209.1	432.0	603.6	532.5	488.8	432.0	603.6
<b>Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>209.1</b>	<b>432.0</b>	<b>603.6</b>	<b>532.5</b>	<b>488.8</b>	<b>451.6</b>	<b>462.3</b>	<b>603.0</b>
<b>FLE**</b>	<b>145.5</b>	<b>842.5</b>	<b>944.7</b>	<b>812.9</b>	<b>857.6</b>	<b>915.2</b>	<b>305.7</b>	<b>165.0</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 2T22 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.

<b>Flujo Libre de Efectivo (FLE)</b>	2019	2020	2021	2022P	2023P	2024P	1T21	1T22
Resultado Neto Consolidado	392.5	434.2	493.0	392.7	411.1	458.0	150.6	100.0
+ Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	109.7	146.2	142.7	129.8	161.7	154.2	54.0	16.0
+ Depreciación y Amortización	318.1	306.1	321.1	313.9	343.5	359.8	80.5	86.6
- Castigos	-108.5	-131.1	-119.7	-86.4	-131.8	-129.2	-35.2	-17.5
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar y Otros Activos	-171.4	14.6	-18.2	-25.6	-9.1	-11.5	57.3	-14.5
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	-395.0	72.6	125.9	88.6	82.2	83.9	-1.5	-5.6
<b>FLE**</b>	<b>145.5</b>	<b>842.5</b>	<b>944.7</b>	<b>812.9</b>	<b>857.6</b>	<b>915.2</b>	<b>305.7</b>	<b>165.0</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 2T22 en un escenario base.

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

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

## Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Factoring Corporativo (millones de pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P	2023P	2024P	1T21	1T22
<b>Escenario de Estrés</b>								
<b>ACTIVO</b>	<b>9,327.7</b>	<b>10,135.8</b>	<b>11,030.4</b>	<b>11,298.3</b>	<b>11,681.9</b>	<b>12,226.7</b>	<b>9,853.9</b>	<b>10,817.4</b>
Disponibilidades	209.1	432.0	603.6	453.6	424.9	379.1	462.3	603.0
Inversiones Temporales	164.7	307.7	216.6	172.9	179.9	187.3	310.8	167.8
Instrumentos Derivados	0.0	0.0	2.8	5.6	5.8	6.1	0.0	5.5
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>6,854.2</b>	<b>7,236.2</b>	<b>7,878.7</b>	<b>8,277.0</b>	<b>8,729.8</b>	<b>9,410.6</b>	<b>7,004.2</b>	<b>7,678.3</b>
Cartera de Crédito Total	7,026.2	7,423.2	8,088.8	8,710.0	9,195.4	9,847.0	7,210.0	7,886.9
Cartera de Crédito Vigente	6,971.4	7,325.6	8,028.1	8,479.6	8,939.2	9,612.0	7,135.0	7,838.0
Cartera de Factoraje (Factoring Corporativo y Faccorp Int.)	1,779.5	1,764.2	2,359.6	2,725.5	3,079.4	3,485.4	1,395.8	1,967.4
Cartera de Arrendamiento Financiero (Central Leasing)	4.0	40.5	98.4	99.1	105.0	111.4	59.0	96.0
Cartera de Créditos (Factoring Corporativo y Clear Leasing)	2,765.9	3,066.3	3,199.5	3,198.2	3,220.9	3,300.9	3,283.7	3,300.5
Cartera de Crédito Simple (PDN)	2,422.1	2,454.4	2,370.6	2,456.7	2,533.8	2,714.4	2,396.4	2,474.1
Cartera de Crédito Vencida	54.8	97.7	60.7	230.5	256.2	235.0	75.0	48.9
Cartera de Factoraje (Factoring Corporativo y Faccorp Int.)	18.3	29.1	29.1	14.1	32.2	51.4	8.0	4.8
Cartera de Arrendamiento Financiero (Central Leasing)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cartera de Créditos (Factoring Corporativo y Clear Leasing)	0.0	0.0	9.1	87.8	106.9	94.8	7.6	9.4
Cartera de Crédito Simple (PDN)	36.5	68.6	31.6	128.5	117.0	88.8	59.4	34.7
Cartera de Arrendamiento (Central Leasing)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-172.0	-187.1	-210.1	-433.0	-465.5	-436.4	-205.9	-208.6
<b>Otros Activos</b>	<b>2,099.7</b>	<b>2,160.0</b>	<b>2,328.8</b>	<b>2,389.1</b>	<b>2,341.4</b>	<b>2,243.7</b>	<b>2,076.7</b>	<b>2,362.8</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	329.3	149.1	290.0	261.9	249.4	236.4	89.1	270.9
Bienes Adjudicados	96.4	105.2	121.9	135.2	140.7	146.4	124.1	131.2
Inmuebles, Mobiliario y Equipo <sup>2</sup>	995.2	1,224.9	1,239.1	1,276.7	1,219.5	1,108.0	1,172.6	1,262.2
Inversiones Permanentes en Acciones	92.3	98.4	79.1	74.5	73.0	71.6	100.2	75.6
Otros Activos Misc. <sup>3</sup>	586.5	582.4	598.6	640.8	658.8	681.5	590.6	622.8
<b>PASIVO</b>	<b>7,544.4</b>	<b>8,048.3</b>	<b>8,474.4</b>	<b>8,666.4</b>	<b>9,015.7</b>	<b>9,425.7</b>	<b>7,615.7</b>	<b>8,164.6</b>
<b>Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles</b>	<b>7,326.2</b>	<b>7,817.5</b>	<b>8,167.5</b>	<b>8,329.8</b>	<b>8,648.9</b>	<b>9,024.3</b>	<b>7,386.4</b>	<b>7,863.3</b>
Préstamos Bancarios	5,435.8	6,368.1	6,299.9	6,029.8	6,298.9	6,474.3	6,034.2	5,867.3
Préstamos de Corto Plazo	3,862.9	4,464.4	5,211.9	5,125.2	5,286.5	5,531.8	4,372.3	4,989.3
Préstamos de Largo Plazo	1,572.9	1,903.7	1,088.1	904.6	1,012.4	942.5	1,661.9	878.1
Pasivos Bursátiles	1,890.4	1,449.4	1,867.6	2,300.0	2,350.0	2,550.0	1,352.1	1,996.0
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>115.5</b>	<b>110.3</b>	<b>190.1</b>	<b>206.7</b>	<b>231.3</b>	<b>259.0</b>	<b>113.2</b>	<b>182.1</b>
Impuestos a la Utilidad por Pagar	21.5	31.1	17.1	17.9	18.8	19.8	12.5	9.3
Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>4</sup>	94.0	79.2	173.1	188.8	212.5	239.2	100.6	172.8
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	<b>102.7</b>	<b>120.5</b>	<b>114.0</b>	<b>129.8</b>	<b>135.4</b>	<b>142.4</b>	<b>116.1</b>	<b>119.2</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>1,783.3</b>	<b>2,087.5</b>	<b>2,556.0</b>	<b>2,631.9</b>	<b>2,666.2</b>	<b>2,801.0</b>	<b>2,238.2</b>	<b>2,652.8</b>
<b>Capital Mayoritario</b>	<b>1,422.1</b>	<b>1,665.1</b>	<b>1,955.6</b>	<b>2,006.4</b>	<b>2,027.2</b>	<b>2,127.8</b>	<b>1,764.3</b>	<b>2,037.1</b>
<b>Capital Contribuido</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>740.4</b>
<b>Capital Ganado</b>	<b>681.7</b>	<b>924.7</b>	<b>1,215.2</b>	<b>1,266.0</b>	<b>1,286.7</b>	<b>1,387.4</b>	<b>1,023.9</b>	<b>1,296.6</b>
Reservas de Capital	57.7	69.0	85.5	85.5	85.5	85.5	69.0	85.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	398.2	524.1	789.3	1,067.0	1,169.0	1,204.4	855.7	1,128.8
Resultados por Tenencia de Activos Monetarios	0.0	0.0	-2.5	-11.0	-11.0	-11.0	0.0	-11.0
Resultado Neto del Ejercicio	225.8	331.6	342.9	124.3	43.1	108.4	99.2	93.3
<b>Interés Minoritario</b>	<b>361.2</b>	<b>422.4</b>	<b>600.4</b>	<b>625.5</b>	<b>639.1</b>	<b>673.2</b>	<b>473.9</b>	<b>615.7</b>
<b>Deuda con Costo Neto</b>	<b>6,952.4</b>	<b>7,077.8</b>	<b>7,347.3</b>	<b>7,703.3</b>	<b>8,044.1</b>	<b>8,458.0</b>	<b>6,613.4</b>	<b>7,092.4</b>
<b>Portafolio Total (Cartera + Inmuebles en Arrendamiento)</b>	<b>8,021.4</b>	<b>8,648.1</b>	<b>9,327.9</b>	<b>9,986.8</b>	<b>10,414.9</b>	<b>10,955.0</b>	<b>8,382.6</b>	<b>9,149.1</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 2T22 en un escenario de estrés.

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

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

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

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



Credit  
Rating  
Agency

# Factoring Corporativo

HR1

Programa de CEBURS de CP

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

Instituciones Financieras  
18 de julio de 2022

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados: Factoring Corporativo (millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P	2023P	2024P	1T21	1T22
<b>Escenario de Estrés</b>								
Ingresos por Intereses	1,918.3	2,079.0	2,055.4	2,323.1	2,532.5	2,837.4	545.3	498.2
Gastos por Intereses y Otros Financieros	728.9	725.8	628.2	950.8	1,112.8	1,338.2	147.3	181.8
Depreciación de Bienes en Arrendamiento	318.1	306.1	321.1	312.1	337.2	351.6	80.5	86.6
<b>Margen Financiero</b>	<b>871.3</b>	<b>1,047.1</b>	<b>1,106.1</b>	<b>1,060.2</b>	<b>1,082.4</b>	<b>1,147.6</b>	<b>317.4</b>	<b>229.8</b>
Estimaciones Preventiva para Riesgos Crediticios	109.7	146.2	142.7	357.9	371.8	261.1	54.0	16.0
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>761.6</b>	<b>900.9</b>	<b>963.4</b>	<b>702.3</b>	<b>710.6</b>	<b>886.5</b>	<b>263.4</b>	<b>213.7</b>
Comisiones y Tarifas Pagadas	-11.6	-6.9	-11.3	-13.0	-15.2	-17.0	-1.8	-2.0
Otros Ingresos (Egresos de la Operación) <sup>1</sup>	42.3	10.5	-21.7	-28.2	-26.0	-31.2	-13.2	-15.4
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>792.3</b>	<b>904.5</b>	<b>930.5</b>	<b>661.1</b>	<b>669.4</b>	<b>838.2</b>	<b>248.4</b>	<b>196.3</b>
Gastos de Administración	307.0	334.6	369.7	489.5	588.4	634.6	83.8	84.9
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>485.3</b>	<b>569.9</b>	<b>560.8</b>	<b>171.6</b>	<b>81.0</b>	<b>203.6</b>	<b>164.5</b>	<b>111.4</b>
ISR y PTU Causado	92.8	135.7	67.8	30.8	24.3	61.1	13.9	11.4
<b>Resultado Neto Consolidado</b>	<b>392.5</b>	<b>434.2</b>	<b>493.0</b>	<b>140.8</b>	<b>56.7</b>	<b>142.5</b>	<b>150.6</b>	<b>100.0</b>
Interés Minoritario	166.7	102.6	150.1	16.5	13.6	34.1	51.4	6.7
Interés Mayoritario	225.8	331.6	342.9	124.3	43.1	108.4	99.2	93.3
<b>Resultado Neto Factoring<sup>2</sup></b>	<b>50.5</b>	<b>63.5</b>	<b>44.1</b>	<b>15.6</b>	<b>6.3</b>	<b>15.8</b>	<b>18.0</b>	<b>22.9</b>
<b>Resultado Neto Subsidiarias<sup>3</sup></b>	<b>175.3</b>	<b>268.1</b>	<b>298.7</b>	<b>108.7</b>	<b>36.8</b>	<b>92.6</b>	<b>81.2</b>	<b>70.4</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 2T22 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	2019	2020	2021	2022P	2023P	2024P	1T21	1T22
<b>Spread de Tasas</b>	12.7%	13.6%	13.6%	11.3%	10.9%	10.5%	13.7%	12.4%
<b>MIN Ajustado</b>	9.6%	10.0%	10.2%	7.0%	6.7%	8.0%	9.8%	9.6%
<b>ROA Promedio</b>	2.6%	3.3%	3.4%	1.1%	0.4%	0.9%	3.3%	3.2%
<b>Índice de Morosidad</b>	0.7%	1.1%	0.7%	2.3%	2.5%	2.1%	0.9%	0.5%
<b>Índice de Morosidad Ajustado</b>	2.0%	2.6%	1.9%	3.6%	5.5%	4.7%	2.4%	1.6%
<b>Índice de Eficiencia</b>	34.0%	31.8%	34.4%	48.0%	56.5%	57.7%	31.1%	37.7%
<b>Índice de Capitalización</b>	22.3%	23.8%	26.4%	27.0%	26.3%	26.1%	26.4%	29.1%
<b>Razón de Apalancamiento Ajustada</b>	3.1	4.1	3.9	3.1	3.4	3.4	3.9	3.2
<b>Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta</b>	1.1	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
<b>Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata</b>	0.8	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	1.0

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 en un escenario de estrés.



Credit  
Rating  
Agency

# Factoring Corporativo

Programa de CEBURS de CP

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

HR1

Instituciones Financieras  
18 de julio de 2022

A NRSRO Rating\*

Flujo de Efectivo: Factoring Corporativo (millones de pesos)								
Escenario de Estrés								
	2018	2019	2020	Anual 2021	2022P	2023P	2024P	Acumulado 1T21 1T22
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>367.7</b>	<b>392.5</b>	<b>434.2</b>	<b>493.0</b>	<b>140.8</b>	<b>56.7</b>	<b>142.5</b>	<b>150.6 100.0</b>
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	107.3	109.7	146.2	142.7	357.9	371.8	261.1	54.0 16.0
Depreciación y Amortización	297.9	318.1	306.1	321.1	312.1	337.2	351.6	80.5 86.6
<b>Flujo Derivados del Resultado</b>	<b>772.9</b>	<b>820.3</b>	<b>816.5</b>	<b>984.6</b>	<b>810.8</b>	<b>765.7</b>	<b>755.2</b>	<b>285.2 202.6</b>
<b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>	<b>-529.5</b>	<b>-684.9</b>	<b>-489.2</b>	<b>-775.3</b>	<b>-708.8</b>	<b>-811.2</b>	<b>-928.7</b>	<b>204.5 213.5</b>
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	-36.2	20.9	-143.0	91.1	43.7	-7.0	-7.3	-3.0 48.7
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-432.4	-497.3	-528.1	-785.2	-756.2	-824.6	-941.9	178.0 184.4
Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	-14.0	-54.6	180.3	-141.0	28.1	12.5	13.0	59.9 19.1
Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados	-28.1	-11.9	-8.8	-16.7	-13.3	-5.5	-5.7	-18.9 -9.3
Decremento (Incremento) en Otros Activos	-5.5	-112.0	-2.0	3.2	-37.6	-16.5	-21.2	-10.0 -20.7
Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar	-37.8	-26.5	-5.2	79.8	16.6	24.6	27.6	2.9 -8.0
Decremento (Incremento) en Otros Pasivos	24.6	-3.4	17.8	-3.8	13.1	5.6	7.0	-4.4 2.5
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>243.4</b>	<b>135.4</b>	<b>327.3</b>	<b>209.3</b>	<b>101.9</b>	<b>-45.4</b>	<b>-173.5</b>	<b>489.7 416.1</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión</b>	<b>-367.4</b>	<b>-521.6</b>	<b>-535.8</b>	<b>-335.3</b>	<b>-349.7</b>	<b>-280.0</b>	<b>-240.0</b>	<b>-28.3 -109.7</b>
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-367.4	-521.6	-535.8	-335.3	-349.7	-280.0	-240.0	-28.3 -109.7
<b>Efectivo Excedente (Requerido) para Aplicar en Act. de Financ.</b>	<b>-123.9</b>	<b>-386.2</b>	<b>-208.5</b>	<b>-126.0</b>	<b>-247.7</b>	<b>-325.4</b>	<b>-413.5</b>	<b>461.4 306.5</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento</b>	<b>98.2</b>	<b>385.1</b>	<b>431.3</b>	<b>297.7</b>	<b>97.7</b>	<b>296.7</b>	<b>367.6</b>	<b>-431.1 -307.1</b>
Financiamientos Bancarios y Busátiles	962.4	1,223.7	491.3	815.0	5,495.5	11,472.6	12,042.5	0.0 0.0
Amortizaciones Bancarias y Bursátiles	-805.8	-22.2	0.0	-465.0	-5,333.2	-11,153.5	-11,667.1	-431.1 -304.2
Dilución de Participación no Controladora	0.0	-465.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0 0.0
Aportaciones de Capital en Subsidiaria de la Part. No Controladora	10.6	13.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0 0.0
Pago de Dividendos Factoring Corporativo	-28.6	-29.4	-60.0	-49.8	-61.7	-22.4	-7.8	-0.0 0.0
Pago de Dividendos Subsidiarias	-40.4	-335.7	0.0	-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>171.7</b>	<b>-150.0</b>	<b>-28.7</b>	<b>-45.9</b>	<b>30.3 -0.6</b>
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	236.0	210.2	209.1	432.0	603.6	453.6	424.9	432.0 603.6
<b>Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>210.2</b>	<b>209.1</b>	<b>432.0</b>	<b>603.6</b>	<b>453.6</b>	<b>424.9</b>	<b>379.0</b>	<b>462.3 603.0</b>
<b>FLE**</b>	<b>722.3</b>	<b>145.5</b>	<b>842.5</b>	<b>944.7</b>	<b>753.0</b>	<b>481.9</b>	<b>499.2</b>	<b>305.7 165.0</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 2T22 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 Libre de Efectivo (FLE)									
	2018	2019	2020	2021	2022P	2023P	2024P	1T21	1T22
Resultado Neto Consolidado	367.7	392.5	434.2	493.0	140.8	56.7	142.5	150.6	100.0
+ Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	107.3	109.7	146.2	142.7	357.9	371.8	261.1	54.0	16.0
+ Depreciación y Amortización	297.9	318.1	306.1	321.1	312.1	337.2	351.6	80.5	86.6
- Castigos	-60.5	-108.5	-131.1	-119.7	-135.0	-339.3	-290.2	-35.2	-17.5
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar y Otros Activos	23.2	-171.4	14.6	-18.2	-14.2	2.9	-8.2	57.3	-14.5
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	-13.2	-395.0	72.6	125.9	91.4	52.5	42.4	-1.5	-5.6
<b>FLE**</b>	<b>722.3</b>	<b>145.5</b>	<b>842.5</b>	<b>944.7</b>	<b>753.0</b>	<b>481.9</b>	<b>499.2</b>	<b>305.7</b>	<b>165.0</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 2T22 en un escenario de estrés.

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

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

## Glosario

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

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

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

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

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

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

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

**Deuda Neta.** Préstamos Bancarios + Préstamos Bursátiles – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



**Credit  
Rating  
Agency**

# Factoring Corporativo

Programa de CEBURS de CP

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

# HR1

Instituciones Financieras  
18 de julio de 2022

A NRSRO Rating\*

## HR Ratings Contactos Dirección

### Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

#### Presidente del Consejo de Administración

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

#### Director General

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

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

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

### Análisis

#### Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

#### FP Estructuradas / Infraestructura

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

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

#### Instituciones Financieras / ABS

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

Akira Hirata +52 55 8647 3837  
akira.hirata@hrratings.com

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

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

#### Deuda Corporativa / ABS

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

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

#### Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545  
luisa.adame@hrratings.com

### Regulación

#### Dirección General de 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 de Desarrollo de Negocios

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

### Operaciones

#### Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541  
daniela.dosal@hrratings.com



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), Enero de 2022**

**Metodología de Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero de 2022**

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/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 septiembre de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T12 – 1T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución 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 por parte 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).