

Factoring Corporativo

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



Credit
Rating
Agency

Instituciones Financieras
19 de julio de 2024
A NRSRO Rating**

Factoring
Corporativo LP
HR AA-
Perspectiva
Estable

Factoring
Corporativo CP
HR1

2022
HR AA-
Perspectiva Estable

2023
HR AA-
Perspectiva Estable

2024
HR AA-
Perspectiva Estable



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Analista Responsable
Asociado



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

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

La ratificación para las calificaciones de Factoring Corporativo¹ se basa en la fortaleza en la solvencia y la rentabilidad de la Empresa. Al respecto, el índice de capitalización se situó en 24.7%, la razón de apalancamiento ajustado en 3.6 veces (x) y la razón de cartera vigente a cartera neta 1.3x al primer trimestre de 2024 (1T24) (vs. 24.5%, 3.3x y 1.2x al 1T23; 24.8%, 3.6x y 1.3x en el escenario base), mientras que el ROA Promedio se colocó en 2.7% al 1T24 (vs. 2.9% al 1T23 y 2.7% en el escenario base). Dicho comportamiento se mantiene en línea con lo estimado por HR Ratings en su escenario base realizado en la revisión anterior. Por su parte, la Empresa mantiene una elevada calidad de la cartera, donde el índice de morosidad ajustado se situó en 1.5% al 1T24 (vs. 1.5% al 1T23 y 1.4% en el escenario base). Adicionalmente, la Empresa presenta etiquetas *Promedio* en el análisis ESG, debido a que no cuenta con políticas ecológicas o sociales en la colocación de cartera; no obstante, cuenta con un sólido gobierno corporativo. Los principales supuestos y resultados son:

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T23	1T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
	Portafolio Total***	12,458.8	14,092.2	9,324.1	11,954.8	14,142.7	15,113.8	15,840.0	16,617.7	14,809.8	14,982.1
Gastos de Administración	393.3	441.5	369.2	370.4	437.1	520.6	543.4	540.2	574.3	630.3	589.6
Resultado Neto	357.7	406.4	505.0	425.6	452.4	537.2	596.2	614.2	186.5	191.8	243.9
Índice de Morosidad	0.6%	0.5%	0.7%	0.6%	0.3%	0.5%	0.5%	0.5%	1.8%	2.0%	1.9%
Índice de Morosidad Ajustado	1.5%	1.5%	1.9%	1.2%	1.4%	1.4%	1.3%	1.2%	3.1%	4.4%	4.4%
MIN Ajustado	8.6%	8.1%	9.8%	9.0%	7.5%	8.9%	9.4%	9.1%	6.0%	6.8%	6.8%
Índice de Eficiencia	36.9%	36.1%	33.9%	37.3%	37.1%	35.9%	35.4%	34.6%	39.9%	45.7%	45.1%
ROA Promedio	2.9%	2.7%	3.4%	3.1%	2.7%	2.8%	3.0%	2.9%	1.0%	1.0%	1.3%
Índice de Capitalización	24.5%	24.7%	27.5%	24.7%	23.6%	25.3%	27.4%	29.3%	24.3%	25.5%	26.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.3	3.6	3.4	3.3	3.6	3.5	3.0	2.8	3.6	3.3	3.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.3	1.2	1.3	1.3	1.3	1.4	1.3	1.3	1.4
Spread de Tasas	11.5%	11.6%	13.2%	11.7%	11.3%	11.5%	11.5%	11.5%	11.6%	11.3%	11.0%
Tasa Activa	24.4%	26.0%	21.4%	23.4%	25.5%	24.8%	23.1%	21.2%	25.4%	23.6%	21.6%
Tasa Pasiva	12.9%	14.4%	8.2%	11.7%	14.2%	13.3%	11.6%	9.7%	13.8%	12.3%	10.6%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	0.9	0.9	1.0	1.0	0.9	1.0	1.0	1.1	1.0	1.0	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 2T24 bajo un escenario base y de estrés.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Índice de capitalización en niveles de Fortaleza, el cual se ubicó en 24.7% al 1T24 (vs. 24.5% al 1T23 y 24.8% en el escenario base).** El aumento en la capitalización se explica por la generación de resultados de la Empresa, lo cual fue parcialmente mitigado por el crecimiento en la cartera de crédito y la distribución de dividendos por P\$72.0m en el ejercicio 2023.
- **ROA Promedio en niveles de fortaleza, el cual se colocó en 2.7% al 1T24 (vs. 2.9% al 1T23 y 2.7% en el escenario base).** La disminución en el resultado neto y ROA Promedio se explica por los otros gastos de operación incurridos en el ejercicio, los cuales están asociados a costos de venta de activo fijo (de operaciones de arrendamiento puro), así como otros gastos financieros.
- **Estabilidad en el índice de morosidad ajustado, el cual se ubicó en 1.5% al 1T24 (vs. 1.5% al 1T23 y 1.4% en el escenario base).** HR Ratings considera que la Empresa mantiene un índice de morosidad ajustado en niveles de fortaleza.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento en el índice de capitalización.** Se espera que el índice de capitalización de la Empresa aumente a 29.3% al 4T26 como consecuencia de la generación de resultados de la Empresa, lo cual es parcialmente mitigado por la distribución de dividendos. Al respecto, se espera una distribución de dividendos por P\$64.7m en el ejercicio 2024, P\$75.8m en el ejercicio 2025 y P\$83.3m en el ejercicio 2026.
- **Disminución en la morosidad ajustada.** Se espera que el índice de morosidad ajustada se ubique en 1.2% al 4T26. Al respecto, se espera que dicha disminución en la morosidad se consecuencia de un incremento en la calidad del colateral de la cartera de PDN.
- **Incremento en la razón de cartera vigente a deuda neta.** Se espera que, como consecuencia del incremento en la calidad de la cartera, así como la continua generación de resultados del ejercicio, la razón de cartera vigente a deuda neta se coloque 1.4x al 4T26.



Factores Adicionales Considerados

- **Calificación de PDN, subsidiaria de Factoring, de HR AA con Perspectiva Estable, la cual se ratificó el 19 de julio de 2024.** La calificación de Factoring Corporativo considera la calificación de su principal subsidiaria (PDN), la cual fue ratificada en HR AA con Perspectiva Estable por HR Ratings.
- **Elevada concentración dentro de los diez principales clientes a capital contable.** El saldo de los diez principales clientes representa el 47.2% del portafolio de crédito y el 1.7 veces (x) el capital contable de la Empresa al cierre de marzo de 2024 (vs. 42.4% y 1.5x al cierre de marzo de 2023). En este sentido, HR Ratings revisó la etiqueta de concentración de principales clientes de *Promedio* a *Limitada* en los Factores ESG.
- **Elevada concentración de partes relacionadas a capital contable.** Al cierre de marzo de 2024, el saldo de cartera y de cuentas por cobrar de Factoring asociadas a partes relacionadas representan 0.8x el capital contable (vs. 0.6x al cierre de marzo de 2023).
- **Adecuada flexibilidad de líneas de fondeo.** Al cierre de marzo de 2024, el saldo disponible de las herramientas de fondeo asciende a P\$5,361.5m, el cual es equivalente al 34.8% del monto autorizado de sus herramientas de fondeo (vs. P\$2,669.3m y 20.3% al cierre de marzo de 2023).

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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance General: Escenario Base

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)	Anual					Acumulado		
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Activo	11,043.0	13,192.3	15,880.6	16,601.8	17,352.2	18,140.2	14,015.6	16,219.5
Disponibilidades	603.6	193.3	485.2	210.6	237.7	255.2	291.7	816.8
Inversiones Temporales	216.6	191.4	290.8	306.4	331.7	359.0	202.9	288.7
Instrumentos Derivados	2.8	8.7	0.0	0.0	0.0	0.0	5.9	0.0
Total Cartera de Crédito Neto	7,879.0	10,069.9	12,372.7	13,423.4	14,201.4	14,915.4	10,299.0	12,309.0
Cartera de Crédito Total	8,089.1	10,325.3	12,650.2	13,765.7	14,554.5	15,286.5	10,556.2	12,614.1
Cartera de Crédito Vigente	8,028.4	10,255.6	12,604.9	13,689.2	14,477.9	15,211.7	10,481.4	12,539.9
Cartera de Factoraje (Factoring Corporativo y Faccorp Int.)	2,359.6	3,410.0	4,152.3	4,649.0	5,147.8	5,651.2	3,257.1	3,659.7
Cartera de Arrendamiento Financiero (Central Leasing)	98.4	234.0	202.4	310.7	316.7	319.9	221.8	291.6
Cartera de Créditos (Factoring Corporativo y Clear Leasing)	3,199.7	3,715.6	4,733.9	5,019.4	5,249.5	5,440.3	3,976.2	4,981.5
Cartera de Crédito Simple (PDN)	2,370.6	2,895.9	3,516.4	3,710.1	3,763.9	3,800.3	3,026.2	3,607.1
Cartera de Crédito Vencida	60.7	69.7	45.3	76.4	76.6	74.8	74.8	74.1
Cartera de Factoraje (Factoring Corporativo y Faccorp Int.)	29.1	7.9	6.6	6.5	8.9	9.3	5.5	6.0
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)	9.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cartera de Crédito Simple (PDN)	31.6	61.8	38.7	69.9	67.7	65.5	69.4	68.1
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	-210.1	-255.4	-277.5	-342.2	-353.1	-371.2	-257.2	-305.0
Otros Activos	2,341.1	2,728.9	2,731.9	2,661.4	2,581.5	2,610.6	3,216.2	2,804.9
Otras Cuentas por Cobrar ¹	309.4	217.3	179.8	230.3	231.2	232.2	293.5	229.6
Bienes Adjudicados	121.9	130.5	157.7	158.2	157.6	156.9	118.0	158.7
Inmuebles, Mobiliario y Equipo ²	1,235.1	1,629.5	1,492.5	1,348.1	1,285.4	1,331.1	1,902.7	1,478.1
Inversiones Permanentes en Acciones	72.9	108.3	138.4	147.9	148.5	149.1	120.3	147.5
Otros Activos Misc. ³	601.8	643.3	763.4	776.9	758.7	741.3	781.8	791.0
Pasivo	8,474.9	10,254.1	12,539.3	12,784.7	13,014.6	13,272.4	10,976.2	12,737.3
Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles	8,166.5	9,902.5	12,010.1	12,114.4	12,304.9	12,520.2	10,422.2	12,105.4
Préstamos Bancarios	6,299.0	7,591.3	9,619.8	9,717.1	9,954.9	10,170.2	8,201.3	9,908.1
Préstamos de Corto Plazo	5,210.9	5,809.8	7,548.5	7,941.6	7,970.0	8,207.8	6,280.7	8,620.2
Préstamos de Largo Plazo	1,088.1	1,781.4	2,071.3	1,775.5	1,984.9	1,962.3	1,920.6	1,287.9
Pasivos Bursátiles	1,867.6	2,311.2	2,390.4	2,397.3	2,350.0	2,350.0	2,220.8	2,197.3
Otras Cuentas por Pagar	194.4	234.6	345.3	475.0	513.7	555.5	366.1	437.2
Impuestos a la Utilidad por Pagar	20.9	19.3	35.3	37.8	40.4	43.2	19.8	25.2
Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁴	173.5	215.3	310.0	437.2	473.3	512.3	346.4	412.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	114.0	117.1	171.0	181.3	182.0	182.8	176.0	180.8
Capital	2,568.0	2,938.1	3,341.4	3,817.2	4,337.7	4,867.8	3,039.4	3,482.2
Capital Mayoritario	1,959.0	2,243.4	2,544.9	2,928.4	3,350.2	3,778.7	2,332.0	2,659.6
Capital Contribuido	740.4	740.4	740.4	740.4	740.4	740.4	740.4	740.4
Capital Ganado	1,218.5	1,502.9	1,804.4	2,188.0	2,609.8	3,038.2	1,591.6	1,919.1
Reservas de Capital	85.5	102.9	120.9	120.9	120.9	120.9	102.9	120.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	789.3	1,041.5	1,311.5	1,629.5	2,002.0	2,415.5	1,411.7	1,694.1
Resultados por Tenencia de Activos Monetarios	-2.5	-1.4	-10.5	-10.7	-10.7	-10.7	-14.0	-10.7
Resultado Neto del Ejercicio	346.2	360.0	382.6	448.3	497.6	512.6	91.0	114.8
Interés Minoritario	609.0	694.8	796.5	888.8	987.5	1,089.1	707.4	822.6
Deuda con Costo Neta	7,346.4	9,517.7	11,234.1	11,597.4	11,735.5	11,906.0	9,927.6	10,999.8
Portafolio Total (Cartera + Inmuebles en Arrendamiento)	9,324.1	11,954.8	14,142.7	15,113.8	15,840.0	16,617.7	12,458.8	14,092.2

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: Escenario Base

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Ingresos por Intereses	2,017.9	2,487.9	3,395.2	3,760.1	3,617.2	3,500.7	749.0	954.9
Gastos por Intereses y Otros Financieros	627.1	992.9	1,523.0	1,592.1	1,375.5	1,179.8	342.0	422.3
Depreciación de Bienes en Arrendamiento	321.1	418.1	692.7	627.3	622.7	674.3	127.2	122.3
Margen Financiero	1,069.7	1,076.8	1,179.5	1,540.8	1,619.1	1,646.6	279.9	410.2
Estimaciones Preventiva para Riesgos Crediticios	142.7	122.0	180.6	198.4	138.2	144.7	52.0	57.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	927.0	954.9	998.9	1,342.4	1,480.8	1,501.9	227.9	353.2
Comisiones y Tarifas Pagadas	-7.3	-9.2	-9.2	-10.1	-10.9	-11.6	-2.1	-2.6
Otros Ingresos (Egresos de la Operación) ¹	25.9	-75.5	9.2	-82.2	-74.8	-72.7	8.2	-79.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	945.6	870.2	998.9	1,250.1	1,395.2	1,417.6	234.0	270.8
Gastos de Administración	369.2	370.4	437.1	520.6	543.4	540.2	107.8	112.3
Resultado antes de ISR y PTU	576.4	499.8	561.9	729.5	851.8	877.5	126.2	158.5
ISR y PTU Causado	71.5	74.2	109.5	192.2	255.5	263.2	30.7	21.0
Resultado Neto Consolidado	505.0	425.6	452.4	537.2	596.2	614.2	95.5	137.6
Interés Minoritario	158.8	65.6	69.8	88.9	98.7	101.7	4.5	22.8
Interés Mayoritario	346.2	360.0	382.6	448.3	497.6	512.6	91.0	114.8
Resultado Neto Factoring²	44.1	57.7	20.3	61.6	68.4	70.5	14.3	15.8
Resultado Neto Subsidiarias³	302.1	302.3	362.3	386.7	429.2	442.1	76.7	99.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 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	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	0.7%	0.6%	0.3%	0.5%	0.5%	0.5%	0.6%	0.5%
Índice de Morosidad Ajustado	1.9%	1.2%	1.4%	1.4%	1.3%	1.2%	1.5%	1.5%
MIN Ajustado	9.8%	9.0%	7.5%	8.9%	9.4%	9.1%	8.6%	8.1%
Índice de Eficiencia	33.9%	37.3%	37.1%	35.9%	35.4%	34.6%	36.9%	36.1%
ROA Promedio	3.4%	3.1%	2.7%	2.8%	3.0%	2.9%	2.9%	2.7%
Índice de Capitalización	27.5%	24.7%	23.6%	25.3%	27.4%	29.3%	24.5%	24.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.4	3.3	3.6	3.5	3.0	2.8	3.3	3.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.3	1.3	1.3	1.4	1.2	1.3
Spread de Tasas	13.2%	11.7%	11.3%	11.5%	11.5%	11.5%	11.5%	11.6%
Tasa Activa	21.4%	23.4%	25.5%	24.8%	23.1%	21.2%	24.4%	26.0%
Tasa Pasiva	8.2%	11.7%	14.2%	13.3%	11.6%	9.7%	12.9%	14.4%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.0	1.0	0.9	1.0	1.0	1.1	0.9	0.9

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 en un escenario base.



Flujo de Efectivo: Escenario Base

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Utilidad Neta Consolidada	505.0	425.6	452.4	537.2	596.2	614.2	95.5	137.6
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	142.7	122.0	180.6	198.4	138.2	144.7	52.0	57.1
Depreciación y Amortización	321.1	418.1	692.7	627.3	622.7	674.3	127.2	122.3
Flujo Derivados del Resultado	996.6	985.8	1,357.6	1,366.3	1,357.2	1,433.3	282.8	320.3
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-790.4	-2,243.9	-2,536.6	-1,197.5	-884.8	-827.0	-301.4	24.1
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	91.1	25.2	-99.4	-15.6	-25.3	-27.3	-11.5	2.1
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-785.5	-2,312.9	-2,483.4	-1,249.1	-916.2	-858.7	-281.0	6.6
Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	-160.4	92.1	37.5	-50.5	-0.9	-0.9	-76.1	-49.8
Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados	-16.7	-8.6	-27.2	-0.5	0.6	0.6	12.5	-0.9
Decremento (Incremento) en Otros Activos	6.2	-76.9	-150.2	-23.0	17.6	16.8	-150.5	-36.7
Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar	84.1	40.1	110.8	129.7	38.7	41.8	131.6	91.9
Decremento (Incremento) en Otros Pasivos	-6.5	3.1	66.7	11.5	0.7	0.7	70.8	10.9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	206.2	-1,258.1	-1,179.0	168.8	472.4	606.3	-18.6	344.4
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión	-331.3	-812.5	-555.7	-482.9	-560.0	-720.0	-400.4	-107.9
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-331.3	-812.5	-555.7	-482.9	-560.0	-720.0	-400.4	-107.9
Efectivo Excedente (Requerido) para Aplicar en Act. de Financ.	-125.1	-2,070.6	-1,734.7	-314.1	-87.6	-113.7	-419.0	236.5
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	296.7	1,660.4	2,026.6	39.5	114.7	131.1	517.4	95.1
Financiamientos Bancarios y Busátiles	814.1	2,153.1	2,203.0	8,318.9	15,970.8	16,208.9	519.7	95.2
Amortizaciones Bancarias y Bursátiles	-465.0	-417.2	-95.3	-8,214.6	-15,780.3	-15,993.6	0.0	0.0
Resultado por Valuación de Títulos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aportaciones de Capital en Subsidiaria de la Part. No Controladora	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pago de Dividendos Factoring Corporativo	-49.8	-59.7	-72.0	-64.7	-75.8	-84.1	0.0	0.0
Pago de Dividendos Subsidiarias	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0	0.0	0.0
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	171.6	-410.2	291.9	-274.7	27.1	17.5	98.4	331.6
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	432.0	603.6	193.3	485.2	210.5	237.7	193.3	485.2
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	603.6	193.4	485.2	210.5	237.7	255.2	291.7	816.8
FLE**	941.9	886.3	1,304.8	1,368.8	1,369.9	1,456.7	209.9	311.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 en un escenario base.

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

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto Consolidado	505.0	425.6	452.4	537.2	596.2	614.2	95.5	137.6
+ Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	142.7	122.0	180.6	198.4	138.2	144.7	52.0	57.1
+ Depreciación y Amortización	321.1	418.1	692.7	627.3	622.7	674.3	127.2	122.3
- Castigos	-119.7	-76.7	-158.4	-133.7	-127.4	-126.7	-50.1	-29.6
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar y Otros Activos	-34.6	-105.7	-111.8	-66.2	24.9	23.5	-217.0	-79.1
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	127.4	103.0	249.5	205.8	115.2	126.7	202.4	102.8
FLE**	941.9	886.3	1,304.8	1,368.8	1,369.9	1,456.7	209.9	311.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 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.



Balance General: Escenario de Estrés

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Activo	11,043.0	13,192.3	15,880.6	15,932.1	16,016.2	16,211.2	14,015.6	16,219.5
Disponibilidades	603.6	193.3	485.2	204.9	197.9	179.8	291.7	816.8
Inversiones Temporales	216.6	191.4	290.8	280.2	269.1	258.5	202.9	288.7
Instrumentos Derivados	2.8	8.7	0.0	0.0	0.0	0.0	5.9	0.0
Total Cartera de Crédito Neto	7,879.0	10,069.9	12,372.7	12,764.3	12,930.6	13,100.0	10,299.0	12,309.0
Cartera de Crédito Total	8,089.1	10,325.3	12,650.2	13,475.1	13,740.9	13,891.2	10,556.2	12,614.1
Cartera de Crédito Vigente	8,028.4	10,255.6	12,604.9	13,213.9	13,435.3	13,604.0	10,481.4	12,539.9
Cartera de Factoraje (Factoring Corporativo y Faccorp Int.)	2,359.6	3,410.0	4,152.3	4,371.1	4,584.6	4,798.2	3,257.1	3,659.7
Cartera de Arrendamiento Financiero (Central Leasing)	98.4	234.0	202.4	305.2	309.6	311.8	221.8	291.6
Cartera de Créditos (Factoring Corporativo y Clear Leasing)	3,199.7	3,715.6	4,733.9	4,810.0	4,788.8	4,783.1	3,976.2	4,981.5
Cartera de Crédito Simple (PDN)	2,370.6	2,895.9	3,516.4	3,727.6	3,752.4	3,710.8	3,026.2	3,607.1
Cartera de Crédito Vencida	60.7	69.7	45.3	261.1	305.6	287.2	74.8	74.1
Cartera de Factoraje (Factoring Corporativo y Faccorp Int.)	29.1	7.9	6.6	6.3	8.4	8.5	5.5	6.0
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)	9.1	0.0	0.0	182.7	223.4	205.6	0.0	0.0
Cartera de Crédito Simple (PDN)	31.6	61.8	38.7	72.1	73.8	73.1	69.4	68.1
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	-210.1	-255.4	-277.5	-710.8	-810.3	-791.3	-257.2	-305.0
Otros Activos	2,341.1	2,728.9	2,731.9	2,682.8	2,618.7	2,672.9	3,216.2	2,804.9
Otras Cuentas por Cobrar ¹	309.4	217.3	179.8	236.6	246.2	256.2	293.5	229.6
Bienes Adjudicados	121.9	130.5	157.7	158.2	157.6	156.9	118.0	158.7
Inmuebles, Mobiliario y Equipo ²	1,235.1	1,629.5	1,492.5	1,334.7	1,241.2	1,264.8	1,902.7	1,478.1
Inversiones Permanentes en Acciones	72.9	108.3	138.4	147.9	148.5	149.1	120.3	147.5
Otros Activos Misc. ³	601.8	643.3	763.4	805.4	825.3	845.9	781.8	791.0
Pasivo	8,474.9	10,254.1	12,539.3	12,433.3	12,338.7	12,303.4	10,976.2	12,737.3
Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles	8,166.5	9,902.5	12,010.1	11,731.9	11,548.4	11,410.2	10,422.2	12,105.4
Préstamos Bancarios	6,299.0	7,591.3	9,619.8	9,334.6	9,198.4	9,060.2	8,201.3	9,908.1
Préstamos de Corto Plazo	5,210.9	5,809.8	7,548.5	7,551.3	7,199.6	7,094.3	6,280.7	8,620.2
Préstamos de Largo Plazo	1,088.1	1,781.4	2,071.3	1,783.3	1,998.8	1,966.0	1,920.6	1,287.9
Pasivos Bursátiles	1,867.6	2,311.2	2,390.4	2,397.3	2,350.0	2,350.0	2,220.8	2,197.3
Otras Cuentas por Pagar	194.4	234.6	345.3	501.2	582.6	677.5	366.1	437.2
Impuestos a la Utilidad por Pagar	20.9	19.3	35.3	37.8	40.4	43.2	19.8	25.2
Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁴	173.5	215.3	310.0	463.4	542.2	634.3	346.4	412.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	114.0	117.1	171.0	186.2	193.8	201.7	176.0	180.8
Capital	2,568.0	2,938.1	3,341.4	3,498.8	3,677.5	3,907.9	3,039.4	3,482.2
Capital Mayoritario	1,959.0	2,243.4	2,544.9	2,668.1	2,815.0	3,005.0	2,332.0	2,659.6
Capital Contribuido	740.4	740.4	740.4	740.4	740.4	740.4	740.4	740.4
Capital Ganado	1,218.5	1,502.9	1,804.4	1,927.6	2,074.6	2,264.6	1,591.6	1,919.1
Reservas de Capital	85.5	102.9	120.9	120.9	120.9	120.9	102.9	120.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	789.3	1,041.5	1,311.5	1,661.8	1,804.3	1,950.9	1,411.7	1,694.1
Resultados por Tenencia de Activos Monetarios	-2.5	-1.4	-10.5	-10.7	-10.7	-10.7	-14.0	-10.7
Resultado Neto del Ejercicio	346.2	360.0	382.6	155.7	160.1	203.5	91.0	114.8
Interés Minoritario	609.0	694.8	796.5	830.7	862.5	902.8	707.4	822.6
Deuda con Costo Neta	7,346.4	9,517.7	11,234.1	11,246.8	11,081.4	10,971.9	9,927.6	10,999.8
Portafolio Total (Cartera + Inmuebles en Arrendamiento)	9,324.1	11,954.8	14,142.7	14,809.8	14,982.1	15,156.0	12,458.8	14,092.2

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 en un escenario base.



Estado de Resultados: Escenario de Estrés

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Ingresos por Intereses	2,017.9	2,487.9	3,395.2	3,778.2	3,501.2	3,243.4	749.0	954.9
Gastos por Intereses y Otros Financieros	627.1	992.9	1,523.0	1,619.3	1,400.7	1,194.1	342.0	422.3
Depreciación de Bienes en Arrendamiento	321.1	418.1	692.7	625.7	613.5	656.4	127.2	122.3
Margen Financiero	1,069.7	1,076.8	1,179.5	1,533.2	1,487.0	1,392.9	279.9	410.2
Estimaciones Preventiva para Riesgos Crediticios	142.7	122.0	180.6	636.8	475.2	370.4	52.0	57.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	927.0	954.9	998.9	896.4	1,011.9	1,022.4	227.9	353.2
Comisiones y Tarifas Pagadas	-7.3	-9.2	-9.2	-10.1	-10.5	-10.7	-2.1	-2.6
Otros Ingresos (Egresos de la Operación) ¹	25.9	-75.5	9.2	-83.4	-97.1	-73.7	8.2	-79.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	945.6	870.2	998.9	802.8	904.3	938.0	234.0	270.8
Gastos de Administración	369.2	370.4	437.1	574.3	630.3	589.6	107.8	112.3
Resultado antes de ISR y PTU	576.4	499.8	561.9	228.5	274.0	348.4	126.2	158.5
ISR y PTU Causado	71.5	74.2	109.5	41.9	82.2	104.5	30.7	21.0
Resultado Neto Consolidado	505.0	425.6	452.4	186.5	191.8	243.9	95.5	137.6
Interés Minoritario	158.8	65.6	69.8	30.9	31.7	40.4	4.5	22.8
Interés Mayoritario	346.2	360.0	382.6	155.7	160.1	203.5	91.0	114.8
Resultado Neto Factoring²	44.1	57.7	20.3	21.4	22.0	28.0	14.3	15.8
Resultado Neto Subsidiarias³	302.1	302.3	362.3	134.3	138.1	175.6	76.7	99.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 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	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	0.7%	0.6%	0.3%	1.8%	2.0%	1.9%	0.6%	0.5%
Índice de Morosidad Ajustado	1.9%	1.2%	1.4%	3.1%	4.4%	4.4%	1.5%	1.5%
MIN Ajustado	9.8%	9.0%	7.5%	6.0%	6.8%	6.8%	8.6%	8.1%
Índice de Eficiencia	33.9%	37.3%	37.1%	39.9%	45.7%	45.1%	36.9%	36.1%
ROA Promedio	3.4%	3.1%	2.7%	1.0%	1.0%	1.3%	2.9%	2.7%
Índice de Capitalización	27.5%	24.7%	23.6%	24.3%	25.5%	26.7%	24.5%	24.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.4	3.3	3.6	3.6	3.3	3.2	3.3	3.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.3	1.3	1.3	1.4	1.2	1.3
Spread de Tasas	13.2%	11.7%	11.3%	11.6%	11.3%	11.0%	11.5%	11.6%
Tasa Activa	21.4%	23.4%	25.5%	25.4%	23.6%	21.6%	24.4%	26.0%
Tasa Pasiva	8.2%	11.7%	14.2%	13.8%	12.3%	10.6%	12.9%	14.4%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.0	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 en un escenario base.



Flujo de Efectivo: Escenario de Estrés

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Utilidad Neta Consolidada	505.0	425.6	452.4	186.5	191.8	243.9	95.5	137.6
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	142.7	122.0	180.6	636.8	475.2	370.4	52.0	57.1
Depreciación y Amortización	321.1	418.1	692.7	625.7	613.5	656.4	127.2	122.3
Flujo Derivados del Resultado	996.6	985.8	1,357.6	1,452.5	1,280.5	1,270.7	282.8	320.3
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-790.4	-2,243.9	-2,536.6	-954.1	-570.9	-457.1	-301.4	24.1
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	91.1	25.2	-99.4	10.7	11.0	10.6	-11.5	2.1
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-785.5	-2,312.9	-2,483.4	-1,028.4	-641.4	-539.8	-281.0	6.6
Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	-160.4	92.1	37.5	-56.7	-9.6	-10.0	-76.1	-49.8
Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados	-16.7	-8.6	-27.2	-0.5	0.6	0.6	12.5	-0.9
Decremento (Incremento) en Otros Activos	6.2	-76.9	-150.2	-51.5	-20.5	-21.3	-150.5	-36.7
Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar	84.1	40.1	110.8	155.9	81.4	94.9	131.6	91.9
Decremento (Incremento) en Otros Pasivos	-6.5	3.1	66.7	16.4	7.6	7.9	70.8	10.9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	206.2	-1,258.1	-1,179.0	498.3	709.6	813.6	-18.6	344.4
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión	-331.3	-812.5	-555.7	-467.9	-520.0	-680.0	-400.4	-107.9
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-331.3	-812.5	-555.7	-467.9	-520.0	-680.0	-400.4	-107.9
Efectivo Excedente (Requerido) para Aplicar en Act. de Financ.	-125.1	-2,070.6	-1,734.7	30.4	189.6	133.6	-419.0	236.5
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	296.7	1,660.4	2,026.6	-310.7	-196.7	-151.7	517.4	95.1
Financiamientos Bancarios y Busátiles	814.1	2,153.1	2,203.0	7,788.5	14,884.5	14,569.3	519.7	95.2
Amortizaciones Bancarias y Bursátiles	-465.0	-417.2	-95.3	-8,066.7	-15,068.0	-14,707.5	0.0	0.0
Resultado por Valuación de Títulos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aportaciones de Capital en Subsidiaria de la Part. No Controladora	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pago de Dividendos Factoring Corporativo	-49.8	-59.7	-72.0	-32.3	-13.2	-13.5	0.0	0.0
Pago de Dividendos Subsidiarias	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0	0.0	0.0
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	171.6	-410.2	291.9	-280.3	-7.0	-18.1	98.4	331.6
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	432.0	603.6	193.3	485.2	204.9	197.8	193.3	485.2
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	603.6	193.4	485.2	204.9	197.8	179.8	291.7	816.8
FLE**	941.9	886.3	1,304.8	1,350.0	987.4	977.2	209.9	311.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 en un escenario base.

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

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto Consolidado	505.0	425.6	452.4	186.5	191.8	243.9	95.5	137.6
+ Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	142.7	122.0	180.6	636.8	475.2	370.4	52.0	57.1
+ Depreciación y Amortización	321.1	418.1	692.7	625.7	613.5	656.4	127.2	122.3
- Castigos	-119.7	-76.7	-158.4	-203.6	-375.6	-389.5	-50.1	-29.6
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar y Otros Activos	-34.6	-105.7	-111.8	-100.1	-19.6	-20.3	-217.0	-79.1
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	127.4	103.0	249.5	204.6	102.1	116.3	202.4	102.8
FLE**	941.9	886.3	1,304.8	1,350.0	987.4	977.2	209.9	311.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 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.



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.

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.

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m + Estimaciones Preventivas 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 Ajustada. 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Criterios Generales Metodológicos (México), Enero de 2023 Metodología de Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero de 2022 HR AA- / Perspectiva Estable / HR1
Calificación anterior	
Fecha de última acción de calificación	26 de julio de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T21 – 1T24
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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A.

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

** HR Ratings de México, S.A. de C.V. (“HR Ratings”), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

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

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

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

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS