

Julio 2023

HR1

Julio 2024

HR1

Octubre 2024

HR1



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 la calificación de HR1 para el Programa de CEBURS de Corto Plazo y sus emisiones vigentes a su amparo de Factoring Corporativo tras una propuesta de ampliación al monto autorizado total

La ratificación de la calificación del Programa de Certificados Bursátiles (CEBURS) de Corto Plazo¹ tras la modificación en los documentos legales del Programa que pretenden ser autorizados, con lo que se modificaría el monto autorizado de P\$2,000.0 millones (m) a hasta P\$3,000.0m (con lo que el Monto Autorizado incrementaría en hasta P\$1,000.0m), así como para las emisiones vigentes a su amparo, se basa en la calificación de Factoring Corporativo², la cual se ratificó en HR AA-, con Perspectiva Estable, y HR1 el 19 de julio de 2024. A su vez, la calificación de Factoring se basa en la fortaleza en la solvencia y la rentabilidad de la Empresa. Al respecto, el índice de capitalización se situó en 25.4%, la razón de apalancamiento ajustado en 3.6 veces (x) y la razón de cartera vigente a cartera neta 1.3x al segundo trimestre de 2024 (2T24) (vs. 25.0%, 3.4x y 1.3x al 2T23; 25.1%, 3.6x y 1.3x en el escenario base), mientras que el ROA Promedio se colocó en 3.2% al 2T24 (vs. 2.7% al 2T23 y 3.0% en el escenario base). Dicho comportamiento se observa que se mantienen 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 1.3% al 2T24 (vs. 1.6% al 2T23 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. Finalmente, la Empresa confirmó a HR Ratings los cambios propuestos al programa para iniciar el trámite de autorización ante la CNBV, no obstante, a la fecha

¹ El Programa de CEBURS de Corto Plazo (el Programa de CEBURS de CP y/o el Programa).

² 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

de este comunicado HR Ratings no cuenta con documentación legal actualizada o un oficio de la CNBV para el inicio del trámite.

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. Al respecto, la Empresa pretende comenzar con el trámite para incrementar el monto del Programa en hasta P\$1,000.0m, con lo que el monto total autorizado se situaría en hasta P\$3,000.0m. Adicionalmente, Factoring confirmó a HR Ratings que no se pretenden realizar cambios adicionales a las características existentes del Programa. Por otro lado, las Emisiones realizadas al amparo del programa tienen garantía quirografaria. Las características propuestas del Programa de CEBURS de CP se detallan a continuación:

Características del Programa de CEBURS de Corto Plazo Factoring Corporativo

Características del Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo	
Tipo de Valor	Certificados Bursátiles de Corto Plazo.
Monto Máximo	Hasta 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.

* El monto autorizado actual del Programa es de P\$2,000.0m, donde la Empresa pretende modificar el monto autorizado de P\$2,000.0m a P\$3,000.0m (con lo que el Monto Autorizado incrementaría en hasta P\$1,000.0m).

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Índice de capitalización en niveles de fortaleza, el cual se ubicó en 25.4% al 2T24 (vs. 25.0% al 2T23 y 25.1% en el escenario base).** El incremento en el índice de capitalización es consecuencia de la generación de resultados netos 12m de la Empresa, lo cual fue parcialmente mitigado por: i) la distribución de dividendos por P\$72.0m en el 2T24 (vs. P\$72.0m en el ejercicio 2023) y ii) el crecimiento en los activos sujetos a riesgo.
- **ROA Promedio en niveles de fortaleza, el cual se colocó en 3.2% al 2T24 (vs. 2.7% al 2T23 y 3.0% en el escenario base).** El aumento en el resultado neto se explica por el incremento en el volumen de cartera, la estabilidad en el spread de tasas, la estabilidad en el índice de eficiencia y la menor generación de reservas preventivas 12m.
- **Estabilidad en el índice de morosidad ajustado, el cual se ubicó en 1.3% al 2T24 (vs. 1.6% al 2T23 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\$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 es 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 positivos 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 44.9% del portafolio de crédito y el 1.6 veces (x) el capital contable de la Empresa al cierre de junio de 2024 (vs. 42.4% y 1.5x al cierre de marzo de 2023).
- **Elevada concentración de partes relacionadas a capital contable.** Al cierre de junio 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).
- **Buckets de Morosidad.** Al cierre de junio de 2024, el cajón de cero días de atraso acumula el 93.2% de la cartera de la Empresa (vs. 93.9% al 2T23). HR Ratings considera que la Empresa mantiene una elevada calidad del colateral.
- **Brechas de Liquidez.** La Empresa mantiene una brecha acumulada de P\$1,537.4m al cierre de junio de 2024, con lo que la Brecha ponderada de activos a pasivos se colocó en 7.3% y la brecha ponderada a capital se ubicó en 6.5% (vs. P\$559.0m, 3.6% y 3.3% al cierre de marzo de 2023).
- **Adecuada flexibilidad de líneas de fondeo.** Al cierre de junio de 2024, el monto autorizado de las herramientas de fondeo bancarias asciende a P\$14,656m y el saldo dispuesto a P\$12,328.8m, con lo que el porcentaje de disponibilidades se colocó en 15.9%.

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

Perfil de la Empresa

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 Leasing³, que se dedica a otorgar arrendamiento puro, a Portafolio de Negocios, que otorga créditos a PyME's y a personas físicas con actividad empresarial; y a Faccorp International⁴, la cual otorga operaciones de factoraje a productores agrícolas en Estados Unidos, así como a otra subsidiaria que otorga servicios de asesoría.

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se muestra una tabla comparativa entre los resultados observados al cierre de junio de 2024 y los proyectados por HR Ratings en el reporte de calificación del 19 de julio de 2024:

³ Clear Leasing, S.A. de C.V. (Central Leasing y/ o Central Leasing).

⁴ Faccorp International, LLC (Faccorp International).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 1. Resultados Observados vs. Proyectados

Cifras en millones de pesos (P\$m)	Resultados Observados		Revisión Calificación 2024	
	2T23	2T24	Base 2T24*	Estrés 2T24*
Portafolio Total**	12,352.2	14,270.6	14,460.2	14,279.1
Cartera de Crédito Vigente	10,398.1	12,799.3	12,933.7	12,695.4
Cartera de Crédito Vencida	75.7	75.3	78.7	140.8
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	1,878.4	1,396.0	1,447.9	1,442.9
Estimación Preventivas 12m	193.4	157.2	193.0	331.5
Gastos de Administración 12m	404.5	458.4	467.3	485.0
Resultado Neto Consolidado 12m	349.4	490.0	463.6	375.5
Índice de Morosidad	0.6%	0.5%	0.5%	1.0%
Índice de Morosidad Ajustado	1.6%	1.3%	1.4%	2.0%
MIN Ajustado	8.2%	8.6%	8.8%	7.9%
Índice de Eficiencia	36.0%	35.0%	34.4%	35.6%
ROA Promedio	2.7%	3.2%	3.0%	2.5%
Índice de Capitalización	25.0%	25.4%	25.1%	24.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.4	3.6	3.6	3.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.3
Spread de Tasas	11.5%	11.7%	12.2%	12.2%
Tasa Activa	25.5%	26.0%	26.0%	26.2%
Tasa Pasiva	14.0%	14.3%	13.8%	14.0%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	0.9	0.9	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 incluidas en el reporte de revisión anual con fecha de 19 de julio de 2024.

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

Evolución de la Cartera de Crédito

El portafolio total de la Empresa se compone de la cartera de factoraje de Factoring y Faccorp International, la cartera de arrendamiento financiero de Clear Leasing, la cartera de crédito de Factoring, PDN y Clear Leasing, así como la cartera de arrendamiento puro de Clear Leasing. Al respecto, el portafolio total aumentó año con año en 15.5%, donde el saldo se colocó en P\$14,270.6m al cierre de junio de 2024 vs. P\$12,352.2m al cierre de junio de 2023 y P\$14,460.2m en el escenario base). Al respecto, el incremento en el portafolio total se explica, principalmente, por un aumento en el saldo de cartera de Factoring y Clear Leasing, principalmente en el producto de crédito simple.

La cartera de factoraje de la Empresa acumula un saldo de P\$3,505.2m al cierre de junio de 2024 (vs. P\$3,053.9m al cierre de junio de 2023). En este sentido, el aumento en la cartera de factoraje se explica principalmente por el incremento en las operaciones con otro papel comercial, lo que ha resultado en un menor volumen de operación con proveedores de Grupo Chedraui. Por otro lado, la cartera de crédito simple aumentó 27.0% año con año, la cual cerró con un saldo de P\$9,107.4m al cierre de junio de 2024 (vs. P\$7,172.3m al cierre de junio de 2023), la cual se compone de la cartera de Factoring Corporativo, PDN y Clear Leasing. Al respecto, la cartera de Factoring Corporativo y Clear Leasing representa el 58.1% de la cartera total, la cual acumula un saldo de P\$5,293.7m al cierre de junio de 2024 (vs. P\$3,943.2m al cierre de junio de 2023).

En cuanto a la cartera vencida, esta asciende a P\$75.3m al cierre de junio de 2024 (vs. 75.7m al cierre de junio de 2023 y P\$78.7m en el escenario base), donde P\$5.8m corresponde a la cartera de Factoraje y P\$69.5m a la cartera de PDN (vs. P\$15.2m y P\$60.5m al cierre de junio de 2023). El índice de morosidad y de morosidad ajustado se colocaron en 0.5% y 1.3% al 2T24 (vs. 0.6% y 1.6% al 2T23, 0.5% y 1.4% en el escenario base). HR Ratings considera que el índice de morosidad ajustado se mantiene en niveles de fortaleza.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Al cierre de marzo de 2024, la cartera reestructurada asciende a P\$56.3m, saldo equivalente a 0.4% del portafolio total (vs. P\$130.7m y 1.1% al 2T23). HR Ratings considera que la Empresa muestra una exposición limitada al incumplimiento de la cartera reestructurada.

Cobertura de la Empresa

La Empresa generó estimaciones preventivas 12m por P\$157.2m al cierre de junio de 2024 y el saldo en balance se situó en P\$326.5m (vs. P\$193.4m y P\$278.5m al cierre de junio de 2023, P\$193.0m y P\$341.7m en el escenario base). Al respecto, el índice de cobertura de la Empresa se colocó en 4.3x al 2T24 (vs. 3.7x al 2T23 y 4.3x en el escenario base). A pesar de lo anterior, las estimaciones preventivas se mantienen estables como proporción de la cartera total, donde el saldo en balance representa el 2.5% al 2T24 (vs. 2.7% al 2T23). Con lo anterior, el incremento en la generación de estimaciones se atribuye a el incremento en la cartera total en los últimos 12m. HR Ratings considera que el índice de cobertura se mantiene de niveles de fortaleza.

Ingresos y Gastos

Al cierre de junio de 2024, los ingresos por intereses acumulan un monto 12m de P\$3,728.9m (vs. P\$3,005.3m al cierre de junio de 2023 y P\$3,711.0m en el escenario base). Al respecto, el aumento en los ingresos por intereses 12m se explica por: i) un incremento en los activos productivos promedio 12m, los cuales acumulan un monto de P\$14,341m al cierre de junio de 2024 (vs. P\$11,801.8m al cierre de junio de 2023 y P\$14,265.5m en el escenario base), así como por ii) un incremento en la tasa activa. Sobre lo anterior, la tasa activa se colocó en 26.0% al 2T24 (vs. 25.5% al 2T23 y 26.0% en el escenario base), con lo que el incremento se explica por el aumento en la TIIE Promedio 12m, la cual se situó en 11.19% al 2T24 (vs. 9.98% al 2T23).

Por otro lado, los gastos por intereses acumulan un monto 12m de P\$1,657.5m al cierre de junio de 2024 (vs. P\$1,322.4m al cierre de junio de 2023 y P\$1,581.6m en el escenario base). El incremento en los gastos por intereses se explica por: i) el incremento en los pasivos con costo promedio 12m, los cuales se situaron en P\$11,552.8m al cierre de junio de 2024 (vs. P\$9,441.0m al cierre de junio de 2023 y P\$11,423.1m en el escenario base); así como por ii) el incremento en la tasa pasiva, la cual se colocó en 14.3% al 2T24 como consecuencia del incremento en la TIIE promedio 12m (vs. 12.1% al 2T23).

El *spread* de tasas se colocó en 11.7% al 2T24 (vs. 11.5% al 2T23 y 12.2% en el escenario base), el cual se mantiene estable con respecto al 2T23 derivado del incremento en la tasa activa y tasa pasiva. Por su parte, el margen financiero ajustado por riesgos crediticios 12m se ubicó en P\$1,233.2m al cierre de junio de 2024, el cual aumentó como resultado de un mayor volumen de cartera y la estabilidad en el *spread* de tasas (vs. P\$970.9m al cierre de junio de 2023 y P\$1,253.3m en el escenario base). A su vez, el MIN Ajustado se colocó en 8.6% al 2T24 (vs. 8.2% al 2T23 y 8.8% en el escenario base), el cual aumentó como resultado del incremento en el margen financiero ajustado por riesgo crediticios (como consecuencia del incremento en el volumen de cartera, la estabilidad en el *spread* de tasas y la menor generación de estimaciones preventivas).

Por otro lado, los otros ingresos (gastos) 12m acumulan un monto 12m de -P\$71.0m al cierre de junio de 2024 (vs. -P\$31.1m al cierre de junio de 2023 y -P\$80.0m en el escenario base). Al respecto, la disminución en los otros ingresos 12m se explica



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

por mayores costos financieros al cierre del ejercicio 2023, derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio, así como un incremento en los costos de venta de equipo (asociado a la operación de Clear Leasing).

Los gastos de administración acumulan un monto 12m de P\$458.4m al cierre de junio de 2024 (vs. P\$404.5m al cierre de junio de 2023 y P\$467.3m en el escenario base). El incremento en los gastos de administración 12m se explica por un incremento en sueldos y salarios. Por su parte, el índice de eficiencia se colocó en 35.0% al 2T24 (vs. 36.0% al 2T23 y 34.4% en el escenario base). La disminución del índice de eficiencia se explica por el incremento en los ingresos totales de operación 12m. HR Ratings considera que el índice de eficiencia se encuentra en niveles de fortaleza.

Rentabilidad y Solvencia

Al cierre de junio de 2024, Factoring acumula un resultado neto 12m de P\$490.0m (vs. P\$349.4m al cierre de junio de 2023 y P\$463.6m en el escenario base), donde el aumento en el resultado neto se explica, principalmente, por el incremento en el volumen de cartera, la estabilidad en el *spread* de tasas, el índice de eficiencia y la menor generación de reservas preventivas 12m. En este sentido, el ROA Promedio se colocó en 3.2% al 2T24 (vs. 2.7% al 2T23 y 3.0% en el escenario base). HR Ratings considera que la Empresa mantiene un ROA Promedio en niveles de fortaleza.

El índice de capitalización de la Empresa se ubicó en 25.4% al 2T24 (vs. 25.0% al 2T23 y 25.1% en el escenario base). Al respecto, el índice de capitalización aumentó en los últimos 12m derivado de la generación de resultados netos de la Empresa, lo cual fue parcialmente mitigado por: i) la distribución de dividendos por P\$72.0m en el 2T24 (vs. P\$72.0m en el ejercicio 2023 y P\$64.7m en el escenario base) y ii) el crecimiento en los activos sujetos a riesgo.

Fondeo y Apalancamiento

La razón de apalancamiento ajustada se colocó en 3.6x al 2T24 (vs. 3.4x al 2T23 y 3.6x en el escenario base), donde el incremento en el indicador se explica por el crecimiento en los pasivos totales promedio 12m. Por otro lado, la razón de cartera vigente a deuda neta se colocó en 1.3x al 2T24 (vs. 1.3x al 2T23 y 1.3x en el escenario base), la cual aumentó como consecuencia del incremento la proporción del efectivo y equivalentes sobre el activo total, así como el crecimiento de la cartera total y la estabilidad en la morosidad de la cartera. HR Ratings considera de forma positiva el incremento en la razón de cartera vigente a deuda neta.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 en el reporte de revisión anual del Factoring Corporativo, publicado 19 de julio de 2024.

Balance General: Factoring Corporativo		Anual						Acumulado	
Escenario Base (P\$m)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24	
Activo	11,043.0	13,192.3	15,880.6	16,601.8	17,352.2	18,140.2	13,977.3	16,445.5	
Disponibilidades	603.6	193.3	485.2	210.6	237.7	255.2	390.1	910.1	
Inversiones Temporales	216.6	191.4	290.8	306.4	331.7	359.0	158.4	156.8	
Instrumentos Derivados	2.8	8.7	0.0	0.0	0.0	0.0	1.4	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	10,195.3	12,548.1	
Cartera de Crédito Total	8,089.1	10,325.3	12,650.2	13,765.7	14,554.5	15,286.5	10,473.8	12,874.6	
Cartera de Crédito Vigente	8,028.4	10,255.6	12,604.9	13,689.2	14,477.9	15,211.7	10,398.1	12,799.3	
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	3,051.8	3,499.6	
Cartera de Arrendamiento Financiero (Central Leasing)	98.4	234.0	202.4	310.7	316.7	319.9	234.6	261.9	
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	3,943.2	5,293.7	
Cartera de Crédito Simple (PDN)	2,370.6	2,895.9	3,516.4	3,710.1	3,763.9	3,800.3	3,168.5	3,744.2	
Cartera de Crédito Vencida	60.7	69.7	45.3	76.4	76.6	74.8	75.7	75.3	
Cartera de Factoraje (Factoring Corporativo y Faccorp Int.)	29.1	7.9	6.6	6.5	8.9	9.3	2.1	5.6	
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 y Clear Leasing)	9.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Cartera de Crédito Simples (PDN)	31.6	61.8	38.7	69.9	67.7	65.5	60.6	69.5	
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	-278.5	-326.5	
Otros Activos	2,341.1	2,728.9	2,731.9	2,661.4	2,581.5	2,610.6	3,232.1	2,830.5	
Otras Cuentas por Cobrar ¹	309.4	217.3	179.8	230.3	231.2	232.2	329.3	298.3	
Bienes Adjudicados	121.9	130.5	157.7	158.2	157.6	156.9	118.9	170.0	
Inmuebles, Mobiliario y Equipo ²	1,235.1	1,629.5	1,492.5	1,348.1	1,285.4	1,331.1	1,878.4	1,396.0	
Inversiones Permanentes en Acciones	72.9	108.3	138.4	147.9	148.5	149.1	126.3	146.3	
Otros Activos Misc. ³	601.8	643.3	763.4	776.9	758.7	741.3	779.1	819.8	
Pasivo	8,474.9	10,254.1	12,539.3	12,784.7	13,014.6	13,272.4	10,923.6	12,861.7	
Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles	8,166.5	9,902.5	12,010.1	12,114.4	12,304.9	12,520.2	10,326.9	12,328.8	
Préstamos Bancarios	6,299.0	7,591.3	9,619.8	9,717.1	9,954.9	10,170.2	8,208.4	10,080.6	
Préstamos de Corto Plazo	5,210.9	5,809.8	7,548.5	7,941.6	7,970.0	8,207.8	5,851.9	8,636.5	
Préstamos de Largo Plazo	1,088.1	1,781.4	2,071.3	1,775.5	1,984.9	1,962.3	2,356.5	1,444.1	
Pasivos Bursátiles	1,867.6	2,311.2	2,390.4	2,397.3	2,350.0	2,350.0	2,118.5	2,248.2	
Otras Cuentas por Pagar	194.4	234.6	345.3	475.0	513.7	555.5	404.1	335.1	
Impuestos a la Utilidad por Pagar	20.9	19.3	35.3	37.8	40.4	43.2	23.4	17.5	
Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁴	173.5	215.3	310.0	437.2	473.3	512.3	380.6	317.7	
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	114.0	117.1	171.0	181.3	182.0	182.8	180.7	183.6	
Capital	2,568.0	2,938.1	3,341.4	3,817.2	4,337.7	4,867.8	3,053.7	3,583.9	
Capital Mayoritario	1,959.0	2,243.4	2,544.9	2,928.4	3,350.2	3,778.7	2,316.5	2,733.0	
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	1,576.0	1,992.6	
Reservas de Capital	85.5	102.9	120.9	120.9	120.9	120.9	120.9	140.0	
Resultado de Ejercicios Anteriores	789.3	1,041.5	1,311.5	1,629.5	2,002.0	2,415.5	1,311.5	1,603.0	
Resultados por Tenencia de Activos Monetarios	-2.5	-1.4	-10.5	-10.7	-10.7	-10.7	-8.2	-9.6	
Resultado Neto del Ejercicio	346.2	360.0	382.6	448.3	497.6	512.6	151.8	259.2	
Interés Minoritario	609.0	694.8	796.5	888.8	987.5	1,089.1	737.2	850.8	
Deuda con Costo Neta	7,346.4	9,517.7	11,234.1	11,597.4	11,735.5	11,906.0	9,778.4	11,261.9	
Portafolio Total (Cartera + Inmuebles en Arrendamiento)	9,324.1	11,954.8	14,142.7	15,113.8	15,840.0	16,617.7	12,352.2	14,270.6	

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 en el reporte de revisión anual del 19 de julio de 2024.

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: Factoring Corporativo

Escenario Base (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Ingresos por Intereses	2,017.9	2,487.9	3,395.2	3,760.1	3,617.2	3,500.7	1,557.3	1,891.0
Gastos por Intereses y Otros Financieros	627.1	992.9	1,523.0	1,592.1	1,375.5	1,179.8	721.8	856.3
Depreciación de Bienes en Arrendamiento	321.1	418.1	692.7	627.3	622.7	674.3	286.9	275.3
Margen Financiero	1,069.7	1,076.8	1,179.5	1,540.8	1,619.1	1,646.6	548.5	759.4
Estimaciones Preventiva para Riesgos Crediticios	142.7	122.0	180.6	198.4	138.2	144.7	114.9	91.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	927.0	954.9	998.9	1,342.4	1,480.8	1,501.9	433.7	667.9
Comisiones y Tarifas Pagadas	-7.3	-9.2	-9.2	-10.1	-10.9	-11.6	-4.7	-5.1
Otros Ingresos (Egresos de la Operación) ¹	25.9	-75.5	9.2	-82.2	-74.8	-72.7	8.6	-71.7
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	945.6	870.2	998.9	1,250.1	1,395.2	1,417.6	437.6	591.2
Gastos de Administración	369.2	370.4	437.1	520.6	543.4	540.2	211.6	232.9
Resultado antes de ISR y PTU	576.4	499.8	561.9	729.5	851.8	877.5	226.0	358.2
ISR y PTU Causado	71.5	74.2	109.5	192.2	255.5	263.2	48.3	48.4
Resultado Neto Consolidado	505.0	425.6	452.4	537.2	596.2	614.2	177.6	309.8
Interés Minoritario	158.8	65.6	69.8	88.9	98.7	101.7	25.8	50.6
Interés Mayoritario	346.2	360.0	382.6	448.3	497.6	512.6	151.8	259.2
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	137.6	243.4

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 en el reporte de revisión anual del 19 de julio de 2024.

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	2T23	2T24
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%	1.6%	1.3%
MIN Ajustado	9.8%	9.0%	7.5%	8.9%	9.4%	9.1%	8.2%	8.6%
Índice de Eficiencia	33.9%	37.3%	37.1%	35.9%	35.4%	34.6%	36.0%	35.0%
ROA Promedio	3.4%	3.1%	2.7%	2.8%	3.0%	2.9%	2.7%	3.2%
Índice de Capitalización	27.5%	24.7%	23.6%	25.3%	27.4%	29.3%	25.0%	25.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.4	3.3	3.6	3.5	3.0	2.8	3.4	3.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.3	1.3	1.3	1.4	1.3	1.3
Spread de Tasas	13.2%	11.7%	11.3%	11.5%	11.5%	11.5%	11.5%	11.7%
Tasa Activa	21.4%	23.4%	25.5%	24.8%	23.1%	21.2%	25.5%	26.0%
Tasa Pasiva	8.2%	11.7%	14.2%	13.3%	11.6%	9.7%	14.0%	14.3%
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 en el reporte de revisión anual del 19 de julio de 2024.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Flujo de Efectivo: Factoring Corporativo		Anual					Acumulado	
Escenario Base (P\$m)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Utilidad Neta Consolidada	505.0	425.6	452.4	537.2	596.2	614.2	177.6	309.8
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	142.7	122.0	180.6	198.4	138.2	144.7	114.9	91.5
Depreciación y Amortización	321.1	418.1	692.7	627.3	622.7	674.3	286.9	275.3
Flujo Derivados del Resultado	996.6	985.8	1,357.6	1,366.3	1,357.2	1,433.3	596.1	680.3
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-790.4	-2,243.9	-2,536.6	-1,197.5	-884.8	-827.0	-209.1	-324.2
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	91.1	25.2	-99.4	-15.6	-25.3	-27.3	33.0	134.0
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-785.5	-2,312.9	-2,483.4	-1,249.1	-916.2	-858.7	-240.2	-266.9
Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	-160.4	92.1	37.5	-50.5	-0.9	-0.9	-112.0	-118.5
Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados	-16.7	-8.6	-27.2	-0.5	0.6	0.6	11.6	-12.3
Decremento (Incremento) en Otros Activos	6.2	-76.9	-150.2	-23.0	17.6	16.8	-153.9	-64.3
Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar	84.1	40.1	110.8	129.7	38.7	41.8	169.5	-10.2
Decremento (Incremento) en Otros Pasivos	-6.5	3.1	66.7	11.5	0.7	0.7	75.6	14.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	206.2	-1,258.1	-1,179.0	168.8	472.4	606.3	387.0	356.1
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión	-331.3	-812.5	-555.7	-482.9	-560.0	-720.0	-535.8	-178.8
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-331.3	-812.5	-555.7	-482.9	-560.0	-720.0	-535.8	-178.8
Efectivo Excedente (Requerido) para Aplicar en Act. de Financ.	-125.1	-2,070.6	-1,734.7	-314.1	-87.6	-113.7	-148.8	177.3
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	296.7	1,660.4	2,026.6	39.5	114.7	131.1	345.6	247.6
Financiamientos Bancarios y Busátiles	814.1	2,153.1	2,203.0	8,318.9	15,970.8	16,208.9	519.7	318.6
Amortizaciones Bancarias y Bursátiles	-465.0	-417.2	-95.3	-8,214.6	-15,780.3	-15,993.6	-95.3	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	-72.0	-72.0
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	196.8	424.8
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	390.2	910.0
FLE**	941.9	886.3	1,304.8	1,368.8	1,369.9	1,456.7	622.0	596.8

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 en un escenario base en el reporte de revisión anual del 19 de julio de 2024.

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

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto Consolidado	505.0	425.6	452.4	537.2	596.2	614.2	177.6	309.8
+ Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	142.7	122.0	180.6	198.4	138.2	144.7	114.9	91.5
+ Depreciación y Amortización	321.1	418.1	692.7	627.3	622.7	674.3	286.9	275.3
- Castigos	-119.7	-76.7	-158.4	-133.7	-127.4	-126.7	-91.7	-42.5
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar y Otros Activos	-34.6	-105.7	-111.8	-66.2	24.9	23.5	-182.8	-113.1
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	127.4	103.0	249.5	205.8	115.2	126.7	317.1	75.8
FLE**	941.9	886.3	1,304.8	1,368.8	1,369.9	1,456.7	622.0	596.8

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 en un escenario base en el reporte de revisión anual del 19 de julio de 2024.

**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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 en el reporte de revisión anual del Factoring Corporativo, publicado 19 de julio de 2024.

Balance General: Factoring Corporativo		Anual					Acumulado	
Escenario de Estrés (P\$m)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Activo	11,043.0	13,192.3	15,880.6	15,932.1	16,016.2	16,211.2	13,977.3	16,445.5
Disponibilidades	603.6	193.3	485.2	204.9	197.9	179.8	390.1	910.1
Inversiones Temporales	216.6	191.4	290.8	280.2	269.1	258.5	158.4	156.8
Instrumentos Derivados	2.8	8.7	0.0	0.0	0.0	0.0	1.4	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	10,195.3	12,548.1
Cartera de Crédito Total	8,089.1	10,325.3	12,650.2	13,475.1	13,740.9	13,891.2	10,473.8	12,874.6
Cartera de Crédito Vigente	8,028.4	10,255.6	12,604.9	13,213.9	13,435.3	13,604.0	10,398.1	12,799.3
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	0.0	3,499.6
Cartera de Arrendamiento Financiero (Central Leasing)	98.4	234.0	202.4	305.2	309.6	311.8	0.0	261.9
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	7,229.6	5,293.7
Cartera de Crédito Simple (PDN)	2,370.6	2,895.9	3,516.4	3,727.6	3,752.4	3,710.8	3,168.5	3,744.2
Cartera de Crédito Vencida	60.7	69.7	45.3	261.1	305.6	287.2	75.7	75.3
Cartera de Factoraje (Factoring Corporativo y Faccorp Int.)	29.1	7.9	6.6	6.3	8.4	8.5	15.2	5.6
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 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	60.6	69.5
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	-278.5	-326.5
Otros Activos	2,341.1	2,728.9	2,731.9	2,682.8	2,618.7	2,672.9	3,232.1	2,830.5
Otras Cuentas por Cobrar ¹	309.4	217.3	179.8	236.6	246.2	256.2	329.3	298.3
Bienes Adjudicados	121.9	130.5	157.7	158.2	157.6	156.9	118.9	170.0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo ²	1,235.1	1,629.5	1,492.5	1,334.7	1,241.2	1,264.8	1,878.4	1,396.0
Inversiones Permanentes en Acciones	72.9	108.3	138.4	147.9	148.5	149.1	126.3	146.3
Otros Activos Misc. ³	601.8	643.3	763.4	805.4	825.3	845.9	779.1	819.8
Pasivo	8,474.9	10,254.1	12,539.3	12,433.3	12,338.7	12,303.4	10,923.6	12,861.7
Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles	8,166.5	9,902.5	12,010.1	11,731.9	11,548.4	11,410.2	10,326.9	12,328.8
Préstamos Bancarios	6,299.0	7,591.3	9,619.8	9,334.6	9,198.4	9,060.2	8,208.4	10,080.6
Préstamos de Corto Plazo	5,210.9	5,809.8	7,548.5	7,551.3	7,199.6	7,094.3	5,851.9	8,636.5
Préstamos de Largo Plazo	1,088.1	1,781.4	2,071.3	1,783.3	1,998.8	1,966.0	2,356.5	1,444.1
Pasivos Bursátiles	1,867.6	2,311.2	2,390.4	2,397.3	2,350.0	2,350.0	2,118.5	2,248.2
Otras Cuentas por Pagar	194.4	234.6	345.3	501.2	582.6	677.5	404.1	335.1
Impuestos a la Utilidad por Pagar	20.9	19.3	35.3	37.8	40.4	43.2	23.4	17.5
Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁴	173.5	215.3	310.0	463.4	542.2	634.3	380.6	317.7
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	114.0	117.1	171.0	186.2	193.8	201.7	180.7	183.6
Capital	2,568.0	2,938.1	3,341.4	3,498.8	3,677.5	3,907.9	3,053.7	3,583.9
Capital Mayoritario	1,959.0	2,243.4	2,544.9	2,668.1	2,815.0	3,005.0	2,316.5	2,733.0
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	1,576.0	1,992.6
Reservas de Capital	85.5	102.9	120.9	120.9	120.9	120.9	120.9	140.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	789.3	1,041.5	1,311.5	1,661.8	1,804.3	1,950.9	1,311.5	1,603.0
Resultados por Tenencia de Activos Monetarios	-2.5	-1.4	-10.5	-10.7	-10.7	-10.7	-8.2	-9.6
Resultado Neto del Ejercicio	346.2	360.0	382.6	155.7	160.1	203.5	151.8	259.2
Interés Minoritario	609.0	694.8	796.5	830.7	862.5	902.8	737.2	850.8
Deuda con Costo Neta	7,346.4	9,517.7	11,234.1	11,246.8	11,081.4	10,971.9	9,778.4	11,261.9
Portafolio Total (Cartera + Inmuebles en Arrendamiento)	9,324.1	11,954.8	14,142.7	14,809.8	14,982.1	15,156.0	12,352.2	14,270.6

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 de estrés en el reporte de revisión anual del 19 de julio de 2024.

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: Factoring Corporativo

Escenario de Estrés (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Ingresos por Intereses	2,017.9	2,487.9	3,395.2	3,778.2	3,501.2	3,243.4	1,557.3	1,891.0
Gastos por Intereses y Otros Financieros	627.1	992.9	1,523.0	1,619.3	1,400.7	1,194.1	721.8	856.3
Depreciación de Bienes en Arrendamiento	321.1	418.1	692.7	625.7	613.5	656.4	286.9	275.3
Margen Financiero	1,069.7	1,076.8	1,179.5	1,533.2	1,487.0	1,392.9	548.5	759.4
Estimaciones Preventiva para Riesgos Crediticios	142.7	122.0	180.6	636.8	475.2	370.4	114.9	91.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	927.0	954.9	998.9	896.4	1,011.9	1,022.4	433.7	667.9
Comisiones y Tarifas Pagadas	-7.3	-9.2	-9.2	-10.1	-10.5	-10.7	-4.7	-5.1
Otros Ingresos (Egresos de la Operación) ¹	25.9	-75.5	9.2	-83.4	-97.1	-73.7	8.6	-71.7
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	945.6	870.2	998.9	802.8	904.3	938.0	437.6	591.2
Gastos de Administración	369.2	370.4	437.1	574.3	630.3	589.6	211.6	232.9
Resultado antes de ISR y PTU	576.4	499.8	561.9	228.5	274.0	348.4	226.0	358.2
ISR y PTU Causado	71.5	74.2	109.5	41.9	82.2	104.5	48.3	48.4
Resultado Neto Consolidado	505.0	425.6	452.4	186.5	191.8	243.9	177.6	309.8
Interés Minoritario	158.8	65.6	69.8	30.9	31.7	40.4	25.8	50.6
Interés Mayoritario	346.2	360.0	382.6	155.7	160.1	203.5	151.8	259.2
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	137.6	243.4

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 de estrés en el reporte de revisión anual del 19 de julio de 2024.

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	2T23	2T24
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%	1.6%	1.3%
MIN Ajustado	9.8%	9.0%	7.5%	6.0%	6.8%	6.8%	8.2%	8.6%
Índice de Eficiencia	33.9%	37.3%	37.1%	39.9%	45.7%	45.1%	36.0%	35.0%
ROA Promedio	3.4%	3.1%	2.7%	1.0%	1.0%	1.3%	2.7%	3.2%
Índice de Capitalización	27.5%	24.7%	23.6%	24.3%	25.5%	26.7%	25.0%	25.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.4	3.3	3.6	3.6	3.3	3.2	3.4	3.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.3	1.3	1.3	1.4	1.3	1.3
Spread de Tasas	13.2%	11.7%	11.3%	11.6%	11.3%	11.0%	11.5%	11.7%
Tasa Activa	21.4%	23.4%	25.5%	25.4%	23.6%	21.6%	25.5%	26.0%
Tasa Pasiva	8.2%	11.7%	14.2%	13.8%	12.3%	10.6%	14.0%	14.3%
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 de estrés en el reporte de revisión anual del 19 de julio de 2024.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Flujo de Efectivo: Factoring Corporativo		Anual					Acumulado	
Escenario de Estrés (P\$m)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Utilidad Neta Consolidada	505.0	425.6	452.4	186.5	191.8	243.9	177.6	309.8
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	142.7	122.0	180.6	636.8	475.2	370.4	114.9	91.5
Depreciación y Amortización	321.1	418.1	692.7	625.7	613.5	656.4	286.9	275.3
Flujo Derivados del Resultado	996.6	985.8	1,357.6	1,452.5	1,280.5	1,270.7	596.1	680.3
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-790.4	-2,243.9	-2,536.6	-954.1	-570.9	-457.1	-209.1	-324.2
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	91.1	25.2	-99.4	10.7	11.0	10.6	33.0	134.0
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-785.5	-2,312.9	-2,483.4	-1,028.4	-641.4	-539.8	-240.2	-266.9
Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	-160.4	92.1	37.5	-56.7	-9.6	-10.0	-112.0	-118.5
Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados	-16.7	-8.6	-27.2	-0.5	0.6	0.6	11.6	-12.3
Decremento (Incremento) en Otros Activos	6.2	-76.9	-150.2	-51.5	-20.5	-21.3	-153.9	-64.3
Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar	84.1	40.1	110.8	155.9	81.4	94.9	169.5	-10.2
Decremento (Incremento) en Otros Pasivos	-6.5	3.1	66.7	16.4	7.6	7.9	75.6	14.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	206.2	-1,258.1	-1,179.0	498.3	709.6	813.6	387.0	356.1
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión	-331.3	-812.5	-555.7	-467.9	-520.0	-680.0	-535.8	-178.8
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-331.3	-812.5	-555.7	-467.9	-520.0	-680.0	-535.8	-178.8
Efectivo Excedente (Requerido) para Aplicar en Act. de Financ.	-125.1	-2,070.6	-1,734.7	30.4	189.6	133.6	-148.8	177.3
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	296.7	1,660.4	2,026.6	-310.7	-196.7	-151.7	345.6	247.6
Financiamientos Bancarios y Busátiles	814.1	2,153.1	2,203.0	7,788.5	14,884.5	14,569.3	519.7	318.6
Amortizaciones Bancarias y Bursátiles	-465.0	-417.2	-95.3	-8,066.7	-15,068.0	-14,707.5	-95.3	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	-72.0	-72.0
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	196.8	424.8
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	390.2	910.0
FLE**	941.9	886.3	1,304.8	1,350.0	987.4	977.2	622.0	596.8

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 en un escenario de estrés en el reporte de revisión anual del 19 de julio de 2024.

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

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto Consolidado	505.0	425.6	452.4	186.5	191.8	243.9	177.6	309.8
+ Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	142.7	122.0	180.6	636.8	475.2	370.4	114.9	91.5
+ Depreciación y Amortización	321.1	418.1	692.7	625.7	613.5	656.4	286.9	275.3
- Castigos	-119.7	-76.7	-158.4	-203.6	-375.6	-389.5	-91.7	-42.5
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar y Otros Activos	-34.6	-105.7	-111.8	-100.1	-19.6	-20.3	-182.8	-113.1
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	127.4	103.0	249.5	204.6	102.1	116.3	317.1	75.8
FLE**	941.9	886.3	1,304.8	1,350.0	987.4	977.2	622.0	596.8

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 en un escenario de estrés en el reporte de revisión anual del 19 de julio de 2024.

**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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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
Calificación anterior	HR1
Fecha de última acción de calificación	19 de julio de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T21 – 2T24
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