

2024

HR1

2025

HR1

2026

HR1



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Ximena Rodarte

ximena.rodarte@hrratings.com

Analista Sr.



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

HR Ratings ratificó la calificación de HR1 para el Programa de CEBURS de Corto Plazo y sus emisiones vigentes al 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 se basa en la calificación de contraparte de Factoring Corporativo², la cual se ratificó en HR AA- con Perspectiva Estable y en HR1, el 24 de julio de 2025, tras la intención de incrementar el monto autorizado del Programa autorizado el 28 de septiembre de 2021. Dicha acción de calificación puede ser consultada para mayor detalle en: www.hrratings.com. En línea con lo anterior, la Empresa pretende llevar a cabo la modificación en los documentos legales del Programa, pendiente de 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 se incrementaría en hasta P\$1,000.0m).

Por otra parte, la calificación de Factoring se basa en la posición de la solvencia, la cual se refleja con un índice de capitalización de 29.0%, una razón de apalancamiento ajustada de 3.1 veces (x) y una razón de cartera vigente a cartera neta 1.3x al tercer trimestre de 2025 (3T25) (vs. 27.3%, 3.6x y 1.3x al 3T24; 29.4%, 3.1x y 1.3x en el escenario base). Por su parte, se observa un incremento en el resultado neto 12m, el cual acumula un monto de P\$634.9m y se refleja en un ROA Promedio de 3.2% al 3T25 (vs. P\$580.5m y 3.1% al 3T24; P\$673.1m y 3.0% en el escenario base). Asimismo, la Empresa mantiene una adecuada calidad de la cartera, donde el índice de morosidad y morosidad ajustado se ubicó en un nivel de 1.0% y 2.4% al 3T25 (vs. 0.6% y 1.4% al 3T24; 0.8% y 1.9% en el escenario base). En cuanto al análisis cuantitativo, HR Ratings mantiene

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

su percepción en niveles *Promedio* para factores ambientales y en niveles *Promedio* y *Superior* para los factores sociales y de gobierno corporativo. Finalmente, la Empresa confirmó a HR Ratings los cambios propuestos al Programa para iniciar el trámite de autorización ante la CNBV.

El Programa de CEBURS de Corto Plazo fue autorizado el 28 de septiembre de 2021 por un monto de 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 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\$3,000.0 millones (m) de pesos.*
Valor Nóminal 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	Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa (GBM) y Casa de Bolsa Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte (Casa de Bolsa Banorte).
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 a P\$3,000.0m (con lo que el Monto Autorizado incrementaría en hasta P\$1,000m).

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Posición de solvencia en niveles de fortaleza, reflejada en un índice de capitalización de 29.0%, una razón de apalancamiento ajustada de 3.1 veces (x) y una razón de cartera vigente a cartera neta 1.3x al cierre de septiembre de 2025 (3T25) (vs. 27.3%, 3.6x y 1.3x al 3T24; 29.4%, 3.1x y 1.3x en el escenario base).** Se observa una continua generación de utilidades netas 12m, lo que se refleja en un adecuado perfil de solvencia. Por su parte, se mostró un pago de dividendos por P\$150.0m correspondientes al ejercicio de 2025 (vs. P\$72.0m al ejercicio 2024).
- **Fortaleza en los niveles de rentabilidad de la Empresa, reflejada en un ROA Promedio de 3.2% al 3T25 (vs. 3.1% al 3T24 y 3.0% en el escenario base).** El incremento en el resultado neto 12m, el cual resultó en un monto de P\$634.9m en septiembre de 2025, se debe principalmente a un incremento en la generación de otros ingresos de la operación, lo cual se explica por menores costos de venta de equipo (vs. P\$580.5m en septiembre de 2024 y P\$673.1m en el escenario base).



- **Bajos niveles en el índice de morosidad y morosidad ajustado, en 1.0% y 2.4% respectivamente al 3T25 (vs. 0.6% y 1.4% al 3T24 y 0.8% y 1.9% en el escenario base).** HR Ratings considera que la Empresa mantiene una adecuada calidad en la cartera con índices de morosidad y morosidad ajustada en niveles de fortaleza.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento en posición de solvencia.** Se espera que el índice de capitalización de la Empresa resulte en un nivel de 29.8% al 4T25 y 31.5% al 4T26 (vs. 28.7% al 4T24), atribuido a la continua generación de utilidades, a pesar de la distribución de dividendos.
- **Adecuados niveles en la calidad de la cartera.** Se espera que el índice de morosidad y morosidad ajustada se ubique en un nivel de 0.9% y 2.0% al 4T25 y 0.8% y 1.9% al 4T26 (vs. 0.8% y 1.5% al 4T24).
- **Fortaleza en los niveles de rentabilidad.** Se esperaría un resultado neto de P\$578.5m en 2025 y de P\$564.3m en 2026, lo cual se traduciría en un nivel de ROA Promedio de 2.5% y 2.3% respectivamente (vs. P\$618.3m y 3.1% en 2024).

Factores Adicionales Considerados

- **Calificación de PDN, subsidiaria de Factoring, de HR AA con Perspectiva Estable y de HR1, la cual se ratificó el 24 de julio de 2025.** La calificación de Factoring Corporativo considera la calificación de su principal subsidiaria (PDN), la cual fue ratificada en HR AA con Perspectiva Estable y en HR1 por HR Ratings.
- **Disminución en la concentración dentro de los diez principales clientes a capital contable.** El saldo de los diez principales clientes representa el 30.2% del portafolio de crédito y 1.1 veces (x) el capital contable de la Empresa al cierre de septiembre de 2025 (vs. 25.5% y 1.0x al cierre de septiembre de 2024), lo cual se refleja en niveles elevados.
- **Alto nivel de operaciones con partes relacionadas a capital contable.** Al cierre de septiembre de 2025, el saldo de cartera de Factoring asociado a partes relacionadas acumula un saldo de P\$3,122.5m, lo que representa el 21.2% de la cartera total y 0.7x el capital contable (vs. P\$2,717m, 19.6%, 0.7x al cierre de septiembre de 2024).
- **Perfil de fondeo flexible y diversificado.** La Empresa cuenta con un diversificado perfil de fondo, donde cuenta con líneas con la Banca Comercial, Banca de Desarrollo, documentos por pagar de partes relacionadas y emisiones quirografarias de su Programa de CEBURS de Corto Plazo. La Empresa cuenta con una disponibilidad por un monto de P\$4,432.0m correspondiente a sus líneas de fondeo bancarias, lo cual equivale al 29.2% disponible del saldo autorizado de sus herramientas de fondeo para el continuo crecimiento de sus operaciones (vs. P\$3,759.4m y 32.2% al cierre de septiembre de 2024).

Factores que Podrían Subir o Bajar la Calificación

- **Movimiento en la calificación de riesgo de contraparte de su principal subsidiaria: PDN.** PDN cuenta con una calificación de riesgo de contraparte de LP de HR AA con Perspectiva Estable y de CP de HR1 determinada por HR Ratings. Cualquier movimiento en la calificación de PDN tendría un impacto directo en la calificación de Factoring Corporativo en la misma dirección y magnitud.



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 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 septiembre de 2025 y los proyectados por HR Ratings en el reporte de calificación del 24 de julio de 2025:

Figura 1. Resultados Observados vs. Proyectados

Cifras en millones de pesos (P\$m) Supuestos y Resultados: Factoring Corporativo	Resultados Observados		Revisión Calificación 2025	
	3T24	3T25	Base 3T25*	Estrés 3T25*
Portafolio Total**	13,839.0	14,725.7	14,928.3	14,769.3
Cartera de Crédito Vigente	12,251.0	12,730.5	12,992.0	12,815.2
Cartera de Crédito Vencida	85.6	145.9	126.2	181.8
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	1,502.4	1,849.2	1,810.1	1,772.3
Estimación Preventivas 12m	185.8	254.0	196.8	439.2
Gastos de Administración 12m	477.5	626.4	615.3	627.7
Resultado Neto Consolidado 12m	580.5	634.9	673.1	310.4
Índice de Morosidad	0.6%	1.0%	0.8%	1.2%
Índice de Morosidad Ajustado	1.4%	2.4%	1.9%	2.5%
MIN Ajustado	8.0%	8.6%	9.0%	7.1%
Índice de Eficiencia	35.7%	38.3%	38.3%	40.2%
ROA Promedio	3.1%	3.2%	3.0%	1.9%
Índice de Capitalización	27.3%	29.0%	29.4%	28.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.6	3.1	3.1	3.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.3
Spread de Tasas	10.5%	11.7%	10.8%	10.6%
Tasa Activa	24.8%	24.2%	24.4%	24.2%
Tasa Pasiva	14.2%	12.5%	13.6%	13.6%
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 2T25 bajo un escenario base y de estrés incluidas en el reporte de revisión anual con fecha de 24 de julio de 2025.

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

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

⁴ Faccorp International, LLC (Faccorp International).



Evolución del Portafolio

El portafolio total de Factoring Corporativo 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 cierre de septiembre de 2025, se observa un incremento anual de 6.4% del portafolio total, lo cual se refleja en un saldo de P\$14,725.7m en septiembre de 2025 (vs. P\$13,839.0m en septiembre de 2024 y P\$14,928.3m en el escenario base). El incremento en el portafolio total se atribuye principalmente a un aumento en el saldo de cartera de Factoring y Clear Leasing, correspondiente al producto de crédito simple.

La cartera total de Factoring Corporativo presentó un incremento anual de 4.4%, la cual pasó de P\$12,336.6m en septiembre de 2024 a P\$12,876.4m en septiembre de 2025 (vs. P\$13,118.2m en el escenario base). Con ello, se observa que la cartera de factoraje de la Empresa presentó una disminución anual de 29.9%, con lo cual acumula un saldo de P\$2,614.7m al cierre de septiembre de 2025 (vs. P\$3,730.7m al cierre de septiembre de 2024). En este sentido, la disminución en la cartera de factoraje se explica principalmente por una disminución de 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 presentó un crecimiento anual de 23.6%, la cual cerró con un saldo de P\$10,157.1m al cierre de septiembre de 2025 (vs. P\$8,216.7m al cierre de septiembre de 2024), 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 32.6% de la cartera total, la cual acumula un saldo de P\$4,192.2m al cierre de septiembre de 2024 (vs. P\$3,917.9m al cierre de septiembre de 2024). Finalmente, la cartera de arrendamiento financiero representa el 0.8% de la cartera total, la cual acumula un saldo de P\$104.6m en septiembre de 2025 (vs. P\$378.1m en septiembre de 2024).

Con respecto a la calidad de la cartera, se observa un incremento anual de 70.4% en la cartera vencida, lo cual se refleja en un monto de P\$145.9m al cierre de septiembre de 2025 (vs. P\$85.6m al cierre de septiembre de 2024 y P\$126.2m en el escenario base). De este monto, P\$128.7m corresponden a la cartera de PDN y P\$17.2m a la cartera de crédito de Factoraje Corporativo (vs. P\$56.8m y P\$17.8m en septiembre de 2024). Con ello, el índice de morosidad se colocó en un nivel de 1.0% al 3T25 (vs. 0.6% al 3T24 y 0.8% en el escenario base). Por su parte, el índice de morosidad ajustado se ubicó en un nivel de 2.4% (vs. 1.4% al 3T24 y 1.9% en el escenario base), donde se observa un monto de castigos 12m de P\$206.6m en septiembre de 2026 (vs. P\$111.2m en septiembre de 2024 y P\$159.3m en el escenario base). HR Ratings considera que el índice de morosidad ajustado se mantiene en niveles bajos.

Cobertura de la Empresa

La Empresa generó estimaciones preventivas 12m por P\$254.0m al cierre de septiembre de 2025 y el saldo en balance se situó en P\$404.5m (vs. P\$185.8m y P\$357.1m al cierre de septiembre de 2024, P\$196.8m y P\$394.5m en el escenario base). Al respecto, el índice de cobertura de la Empresa se colocó en 2.8x al 3T25 (vs. 4.2x al 3T24 y 2.0x 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 3.1% al 3T25 (vs. 2.9% al 3T24). Con lo anterior, el resultado en la generación de estimaciones se



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

atribuye a la evolución de la cartera total en los últimos 12m. HR Ratings considera que el índice de cobertura se mantiene en niveles de fortaleza.

Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses acumulan un monto 12m de P\$3,570.9m en septiembre de 2025, equivalente a una contracción anual de 2.1% en comparación con el periodo anterior (vs. P\$3,646.1m al cierre de septiembre de 2024 y P\$3,645.4m en el escenario base). Este resultado se atribuye principalmente a una ligera disminución en la tasa activa, la cual se colocó en 24.2% al 3T25, lo cual se atribuye al escenario macroeconómico actual, caracterizado por recortes en las tasas de interés (vs. 24.8% al 3T24 y 24.4% en el escenario base). Por su parte, los activos productivos promedio 12m se ubicaron en un monto de P\$14,733.5m en septiembre de 2025 manteniéndose en los niveles observados en el periodo anterior (vs. P\$14,721.0m en septiembre de 2024 y P\$14,937.3m en el escenario base).

Con relación a los gastos por intereses 12m, se observa una disminución de 13.9% anual, lo cual resultó en un monto de P\$1,448.5m al cierre de septiembre de 2025 (vs. P\$1,682.9m al cierre de septiembre de 2024 y P\$1,590.8m en el escenario base). Lo anterior se debe principalmente a una disminución en los pasivos con costo promedio 12m, los cuales se ubicaron en P\$11,582.5m en septiembre de 2025 (vs. P\$11,821.6m al cierre de septiembre de 2024 y P\$11,879.0m en el escenario base). De igual manera, se observa una disminución en la tasa pasiva, la cual se colocó en 12.5% al 3T25 (vs. 14.2% al 3T24 y 13.6% en el escenario base).

En línea con lo anterior, se observa un incremento en el *spread* de tasas, el cual se ubicó en un nivel de 11.7% al 3T25 (vs. 10.5% al 3T24 y 10.8% en el escenario base), donde el incremento en el indicador se atribuye principalmente al comportamiento observado en la tasa pasiva. Por su parte, el margen financiero ajustado por riesgos crediticios 12m se ubicó en un monto de P\$1,271.5m al cierre de septiembre de 2025 (vs. P\$1,182.5m al cierre de septiembre de 2024 y P\$1,341.2m en el escenario base). A su vez, el MIN Ajustado se colocó en 8.6% al 3T25 (vs. 8.0% al 3T24 y 9.0% en el escenario base), el cual se incrementó debido a un mayor nivel de *spread* de tasas.

Por otro lado, los otros ingresos (gastos) 12m acumulan un monto 12m de P\$118.5m al cierre de septiembre de 2025 (vs. -\$20.2m al cierre de septiembre de 2024 y P\$68.1m en el escenario base). El incremento en los otros ingresos 12m se explica principalmente por una disminución en los costos de venta de equipo, así como de beneficios por fluctuaciones en el tipo de cambio.

Finalmente, con relación a los gastos de administración 12m, estos ascendieron a P\$626.4m en septiembre de 2025, lo que se refleja en un incremento anual de 31.2% (vs. P\$477.5m en septiembre de 2024 y P\$615.3m en el escenario base). Este incremento se explica por la adquisición de asesorías profesionales y un incremento en los sueldos y contribuciones. Con lo anterior, el índice de eficiencia se ubicó en un nivel de 38.3% al 3T25 (vs. 35.7% al 3T24 y 38.3% en el escenario base). HR Ratings considera que el índice de eficiencia se encuentra en niveles de fortaleza.

Rentabilidad y Solvencia



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Debido a los factores mencionados, donde destaca el crecimiento anual de 11.5% en el margen financiero, así como el incremento en la generación de otros ingresos de la operación que mitigó el aumento en los gastos de administración, la Empresa acumuló un resultado neto 12m de P\$634.9m en septiembre de 2025 (vs. P\$580.5m al cierre de septiembre de 2024 y P\$673.1m en el escenario base). En este sentido, el ROA Promedio se colocó en 3.2% al 3T25 (vs. 3.1% al 3T24 y 3.1% en el escenario base). HR Ratings considera que la Empresa mantiene un ROA Promedio en niveles de fortaleza.

Por parte de la solvencia de la Empresa, se observa que el índice de capitalización se ubicó en un nivel de 29.0% al 3T25 (vs. 27.3% al 3T24 y 29.4% 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\$150.0m en los últimos 12m (vs. P\$72.0m en el ejercicio 2024 y P\$79.2m en el escenario base) y ii) el crecimiento en los activos sujetos a riesgo a un monto de P\$14,530.6m en septiembre de 2025 (vs. P\$13,582.7m en septiembre de 2024 y P\$14,673.2m en el escenario base).

Fondeo y Apalancamiento

La razón de apalancamiento ajustada se colocó en 3.1x al 3T25 (vs. 3.6x al 3T24 y 3.1x en el escenario base), donde la disminución en el indicador se explica por la disminución en los pasivos totales promedio 12m. Por otro lado, la razón de cartera vigente a deuda neta se mantiene en un nivel de 1.3x al 3T25 (vs. 1.3x al 3T24 y 1.3x en el escenario base). HR Ratings considera que la Empresa mantiene una posición de apalancamiento adecuada.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 en el reporte de revisión anual de Factoring Corporativo, publicado 24 de julio de 2025.

Escenario Base: Balance Financiero Factoring Corporativo

Balance: Factoring Corporativo (millones de pesos)

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Activo	13,192.3	15,808.3	16,188.4	17,019.5	17,802.4	18,477.8	15,966.2	16,829.9
Disponibilidades	193.3	485.2	897.7	411.4	422.8	411.6	872.3	404.3
Inversiones Temporales	191.4	290.8	163.9	141.5	147.9	152.1	100.8	209.4
Instrumentos Derivados	8.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total Cartera de Crédito Neto	10,069.9	12,372.7	12,134.6	12,903.6	13,469.1	13,838.8	11,979.5	12,472.0
Cartera de Crédito Total	10,325.3	12,650.2	12,512.1	13,306.8	13,905.1	14,305.1	12,336.6	12,876.4
Cartera de Crédito Vigente	10,255.6	12,604.9	12,407.4	13,178.0	13,782.8	14,185.8	12,251.0	12,730.5
Cartera de Factoraje (Factoring Corporativo y Faccorp Int.)	3,410.0	4,152.3	3,297.6	3,088.9	2,995.7	2,901.0	3,730.7	2,614.7
Cartera de Arrendamiento Financiero (Central Leasing)	234.0	202.4	305.7	182.0	223.5	245.6	360.3	87.4
Cartera de Créditos (Factoring Corporativo y Clear Leasing)	3,715.6	4,733.9	4,745.3	5,451.4	5,761.6	5,953.3	4,242.0	5,836.1
Cartera de Crédito Simple (PDN)	2,895.9	3,516.4	4,058.8	4,455.7	4,802.1	5,085.9	3,917.9	4,192.2
Cartera de Crédito Vencida	69.7	45.3	104.7	128.8	122.2	119.2	85.6	145.9
Cartera de Factoraje (Factoring Corporativo y Faccorp Int.)	7.9	6.6	17.0	23.5	17.5	13.5	17.8	17.2
Cartera de Arrendamiento Financiero (Central Leasing)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cartera de Créditos (Factoring Corporativo y Clear Leasing)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cartera de Crédito Simples (PDN)	61.8	61.8	61.8	61.8	104.7	105.7	56.8	128.7
Cartera de Arrendamiento (Central Leasing)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-255.4	-277.5	-377.4	-403.2	-436.0	-466.3	-357.1	-404.5
Estim. por irrecuperabilidad o difícil cobro	0.0	-2.6	-1.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Activos	2,728.9	2,662.1	2,993.9	3,563.0	3,762.6	4,075.3	3,013.6	3,744.2
Otras Cuentas por Cobrar ¹	217.3	179.8	441.8	519.3	542.6	558.2	345.8	608.7
Bienes Adjudicados	130.5	157.7	176.0	189.6	188.8	188.1	183.9	194.4
Inmuebles, Mobiliario y Equipo ²	1,629.5	1,492.5	1,424.1	1,738.4	1,871.7	2,140.2	1,502.4	1,849.2
Inversiones Permanentes en Acciones	108.3	138.4	153.6	158.3	158.9	159.5	144.9	163.8
Otros Activos Misc. ³	643.3	693.6	798.4	957.5	1,000.5	1,029.3	836.6	928.1
Pasivo	10,254.1	12,466.9	12,287.8	12,619.6	12,921.0	13,089.9	12,254.0	12,619.1
Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles	9,902.5	11,984.3	11,789.0	11,917.5	12,202.5	12,362.1	11,696.8	11,971.5
Préstamos Bancarios	7,591.3	9,619.8	9,359.4	9,337.1	9,602.5	9,662.1	9,236.6	9,647.9
Préstamos de Corto Plazo	5,809.8	7,548.5	7,228.8	6,901.5	7,009.3	7,375.8	7,435.4	7,056.9
Préstamos de Largo Plazo	1,781.4	2,071.3	2,130.6	2,435.6	2,593.1	2,286.4	1,801.2	2,591.0
Pasivos Bursátiles	2,311.2	2,364.5	2,429.7	2,580.4	2,600.0	2,700.0	2,460.2	2,323.6
Otras Cuentas por Pagar	234.6	345.3	343.0	509.2	521.4	528.2	344.3	461.2
Impuestos a la Utilidad por Pagar	19.3	35.3	33.4	27.6	28.3	28.6	21.3	18.6
Acreeed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁴	215.3	310.0	309.6	481.6	493.1	499.5	323.0	442.6
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	117.1	124.5	139.2	175.7	179.9	182.2	197.6	166.6
Capital	2,938.1	3,341.4	3,900.7	4,399.8	4,881.3	5,387.9	3,712.2	4,210.7
Capital Mayoritario	2,243.4	2,544.9	2,980.5	3,309.6	3,625.2	3,957.5	2,830.1	3,189.1
Capital Contribuido	740.4	740.4	740.4	740.4	740.4	740.4	740.4	740.4
Capital Ganado	1,502.9	1,804.4	2,240.1	2,569.2	2,884.8	3,217.0	2,089.6	2,448.7
Reservas de Capital	102.9	120.9	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0	165.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	1,041.5	1,311.5	1,603.0	2,029.3	2,354.9	2,666.9	1,603.0	1,933.2
Resultados por Tenencia de Activos Monetarios	-1.4	-10.5	-8.4	-8.5	-8.5	-8.5	-8.8	-10.6
Resultado Neto del Ejercicio	360.0	382.6	505.5	408.4	398.4	418.7	355.4	360.7
Interés Minoritario	694.8	796.5	920.2	1,090.2	1,256.1	1,430.5	882.1	1,021.6
Deuda con Costo Neta	9,517.7	11,208.2	10,727.4	11,364.6	11,631.8	11,798.4	10,723.7	11,357.8
Portafolio Total (Cartera + Inmuebles en Arrendamiento)	11,954.8	14,142.7	13,936.2	15,045.2	15,776.8	16,445.2	13,839.0	14,725.7

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base incluidas en el reporte de revisión anual con fecha de 24 de julio de 2025.

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 y Equipo Propio.

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



Escenario Base: Estado de Resultados Factoring Corporativo

Edo. De Resultados: Factoring Corporativo (millones de pesos)

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Ingresos por Intereses	2,487.9	3,395.2	3,687.2	3,629.5	3,681.3	3,718.3	2,737.5	2,621.2
Gastos por Intereses y Otros Financieros	992.9	1,523.0	1,682.5	1,596.0	1,606.2	1,553.4	1,270.9	1,036.9
Depreciación de Bienes en Arrendamiento	418.1	692.7	559.6	570.8	586.7	611.6	392.1	429.4
Margen Financiero	1,076.8	1,179.5	1,445.1	1,462.6	1,488.5	1,553.3	1,074.5	1,154.9
Estimaciones Preventiva para Riesgos Crediticios	122.0	180.6	211.2	193.9	218.5	215.0	155.9	198.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	954.9	998.9	1,233.9	1,268.7	1,270.0	1,338.4	918.7	956.2
Comisiones y Tarifas Pagadas	-9.2	-9.2	-11.2	2.9	2.9	3.0	-8.0	-5.0
Otros Ingresos (Egresos de la Operación) ¹	-75.5	9.2	10.8	0.8	0.8	1.0	-57.6	50.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	870.2	998.9	1,233.5	1,272.4	1,273.8	1,342.3	853.0	1,001.3
Gastos de Administración	370.4	437.1	522.5	587.3	604.3	638.8	354.5	458.3
Resultado antes de ISR y PTU	499.8	561.9	711.0	685.1	669.4	703.5	498.6	543.0
ISR y PTU Causado	74.2	109.5	92.7	106.5	105.1	110.4	65.8	93.6
Resultado Neto Consolidado	425.6	452.4	618.3	578.5	564.3	593.0	432.7	449.4
Interés Minoritario	65.6	69.8	112.8	170.1	165.9	174.4	77.3	88.6
Interés Mayoritario	360.0	382.6	505.5	408.4	398.4	418.7	355.4	360.7
Resultado Neto Factoring²	57.7	20.3	120.1	66.4	64.7	68.0	14.7	63.7
Resultado Neto Subsidiarias³	302.3	362.3	385.4	342.1	333.7	350.6	340.7	297.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base incluidas en el reporte de revisión anual con fecha de 24 de julio de 2025.

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	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Índice de Morosidad	0.6%	0.3%	0.8%	0.9%	0.8%	0.7%	0.6%	1.0%
Índice de Morosidad Ajustado	1.2%	1.4%	1.5%	2.0%	1.9%	1.8%	1.4%	2.4%
MIN Ajustado	9.0%	7.5%	8.2%	8.4%	8.0%	8.1%	8.0%	8.6%
Índice de Eficiencia	37.3%	37.1%	36.2%	40.1%	40.5%	41.0%	35.7%	38.3%
ROA Promedio	3.1%	2.7%	3.1%	2.5%	2.3%	2.3%	3.1%	3.2%
Índice de Capitalización	24.7%	23.6%	28.4%	29.8%	31.5%	33.4%	27.3%	29.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.3	3.6	3.5	3.0	2.8	2.5	3.6	3.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.4	1.3	1.3
Spread de Tasas	11.7%	11.3%	10.6%	10.5%	9.9%	9.8%	10.5%	11.7%
Tasa Activa	23.4%	25.5%	24.6%	24.0%	23.2%	22.4%	24.8%	24.2%
Tasa Pasiva	11.7%	14.2%	14.0%	13.6%	13.3%	12.6%	14.2%	12.5%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.0	0.9	1.0	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 2T25 bajo un escenario base incluidas en el reporte de revisión anual con fecha de 24 de julio de 2025.



Escenario Base: Flujo de Efectivo Factoring Corporativo

Flujo de Efectivo: Factoring Corporativo (millones de pesos)

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Utilidad Neta Consolidada	425.6	452.4	618.3	578.5	564.3	593.0	432.7	449.4
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	122.0	180.6	211.2	193.9	218.5	215.0	155.9	198.6
Depreciación y Amortización	418.1	692.7	559.6	570.8	586.7	611.6	392.1	429.4
Flujo Derivados del Resultado	985.8	1,357.6	1,399.9	1,343.2	1,369.4	1,419.5	989.0	1,090.3
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-2,243.9	-2,510.8	-231.1	-993.6	-840.2	-624.0	157.8	-759.5
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	25.2	-99.4	126.9	22.4	-6.4	-4.3	190.1	-45.5
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-2,312.9	-2,480.8	26.1	-964.6	-784.0	-584.6	234.7	-537.7
Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	92.1	37.5	-262.0	-77.4	-23.3	-15.6	-166.0	-166.8
Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados	-8.6	-27.2	-18.3	-13.5	0.8	0.8	-26.1	-18.4
Decremento (Incremento) en Otros Activos	-76.9	-80.4	-119.9	-163.8	-43.7	-29.4	-149.5	-139.9
Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar	40.1	110.8	-2.4	166.2	12.2	6.8	-1.0	118.2
Decremento (Incremento) en Otros Pasivos	3.1	20.2	18.5	37.2	4.2	2.4	75.7	30.7
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-1,258.1	-1,153.1	1,168.8	349.6	529.2	795.6	1,146.9	330.9
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión	-812.5	-555.7	-491.2	-885.1	-720.0	-880.0	-402.0	-854.6
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-812.5	-555.7	-491.2	-885.1	-720.0	-880.0	-402.0	-854.6
Efectivo Excedente (Requerido) para Aplicar en Act. de Financ.	-2,070.6	-1,708.8	677.6	-535.5	-190.8	-84.4	744.8	-523.7
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	1,660.4	2,000.7	-265.1	49.2	202.2	73.3	-357.7	29.8
Financiamientos Bancarios y Busátiles	2,153.1	2,177.1	436.8	7,176.8	15,053.7	15,320.5	344.5	991.7
Amortizaciones Bancarias y Bursátiles	-417.2	-95.3	-632.0	-7,048.4	-14,768.7	-15,160.8	-632.0	-809.3
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	-59.7	-72.0	-72.0	-79.2	-82.8	-86.4	-72.0	-150.0
Pago de Dividendos Subsidiarias	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.0	-0.0	0.0	-0.6
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	-410.2	291.9	412.5	-486.3	11.4	-11.2	387.1	-494.0
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	603.6	193.3	485.2	897.7	411.4	422.8	485.2	897.7
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	193.4	485.2	897.7	411.4	422.8	411.6	872.3	403.8
FLE**	886.3	1,328.1	1,103.2	1,266.3	1,268.2	1,220.1	785.4	1,008.3

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base incluidas en el reporte de revisión anual con fecha de 24 de julio de 2025.

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

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto Consolidado	425.6	452.4	618.3	578.5	564.3	593.0	432.7	449.4
+ Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	122.0	180.6	211.2	193.9	218.5	215.0	155.9	198.6
+ Depreciación y Amortización	418.1	692.7	559.6	570.8	586.7	611.6	392.1	429.4
- Castigos	-76.7	-158.4	-111.3	-168.2	-185.7	-184.6	-33.8	-62.9
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar y Otros Activos	-105.7	-42.1	-262.8	-191.4	-14.7	-110.3	-308.1	-305.7
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	103.0	203.0	88.1	282.6	99.2	95.6	146.6	299.4
FLE**	886.3	1,328.1	1,103.2	1,266.3	1,268.2	1,220.1	785.4	1,008.3

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base incluidas en el reporte de revisión anual con fecha de 24 de julio de 2025.

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



Escenario Estrés: Balance Financiero Factoring Corporativo

Balance: Factoring Corporativo (millones de pesos)

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)

Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Activo	13,192.3	15,808.3	16,188.4	16,500.2	16,857.7	17,310.2	15,966.2	16,829.9
Disponibilidades	193.3	485.2	897.7	411.0	398.5	337.0	872.3	404.3
Inversiones Temporales	191.4	290.8	163.9	139.6	143.5	146.3	100.8	209.4
Instrumentos Derivados	8.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total Cartera de Crédito Neto	10,069.9	12,372.7	12,134.6	12,465.1	12,723.6	12,991.2	11,979.5	12,472.0
Cartera de Crédito Total	10,325.3	12,650.2	12,512.1	13,127.3	13,493.3	13,758.0	12,336.6	12,876.4
Cartera de Crédito Vigente	10,255.6	12,604.9	12,407.4	12,936.1	13,307.8	13,584.3	12,251.0	12,730.5
Cartera de Factoraje (Factoring Corporativo y Faccorp Int.)	3,410.0	4,152.3	3,297.6	3,068.7	2,976.3	2,892.0	3,730.7	2,614.7
Cartera de Arrendamiento Financiero (Central Leasing)	234.0	202.4	305.7	182.0	223.5	245.6	360.3	87.4
Cartera de Créditos (Factoring Corporativo y Clear Leasing)	3,715.6	4,733.9	4,745.3	5,360.7	5,559.2	5,681.9	4,242.0	5,836.1
Cartera de Crédito Simple (PDN)	2,895.9	3,516.4	4,058.8	4,324.7	4,548.8	4,764.8	3,917.9	4,192.2
Cartera de Crédito Vencida	69.7	45.3	104.7	191.2	185.5	173.7	85.6	145.9
Cartera de Factoraje (Factoring Corporativo y Faccorp Int.)	7.9	6.6	17.0	53.0	68.2	74.1	17.8	17.2
Cartera de Arrendamiento Financiero (Central Leasing)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cartera de Créditos (Factoring Corporativo y Clear Leasing)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cartera de Crédito Simples (PDN)	61.8	61.8	61.8	61.8	117.3	99.6	56.8	128.7
Cartera de Arrendamiento (Central Leasing)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-255.4	-277.5	-377.4	-662.3	-769.7	-766.9	-357.1	-404.5
Estim. por irrecuperabilidad o difícil cobro	0.0	-2.6	-1.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Activos	2,728.9	2,662.1	2,993.9	3,484.5	3,592.1	3,835.7	3,013.6	3,744.2
Otras Cuentas por Cobrar ¹	217.3	179.8	441.8	512.3	526.6	536.9	345.8	608.7
Bienes Adjudicados	130.5	157.7	176.0	189.6	188.8	188.1	183.9	194.4
Inmuebles, Mobiliario y Equipo ²	1,629.5	1,492.5	1,424.1	1,685.0	1,758.7	1,979.5	1,502.4	1,849.2
Inversiones Permanentes en Acciones	108.3	138.4	153.6	153.1	147.1	141.3	144.9	163.8
Otros Activos Misc. ³	643.3	693.6	798.4	944.6	970.9	989.9	836.6	928.1
Pasivo	10,254.1	12,466.9	12,287.8	12,416.7	12,534.4	12,633.9	12,254.0	12,619.1
Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles	9,902.5	11,984.3	11,789.0	11,725.5	11,836.9	11,930.9	11,696.8	11,971.5
Préstamos Bancarios	7,591.3	9,619.8	9,359.4	9,145.1	9,236.9	9,230.9	9,236.6	9,647.9
Préstamos de Corto Plazo	5,809.8	7,548.5	7,228.8	6,728.1	6,658.2	6,923.1	7,435.4	7,056.9
Préstamos de Largo Plazo	1,781.4	2,071.3	2,130.6	2,417.0	2,578.7	2,307.8	1,801.2	2,591.0
Pasivos Bursátiles	2,311.2	2,364.5	2,429.7	2,580.4	2,600.0	2,700.0	2,460.2	2,323.6
Otras Cuentas por Pagar	234.6	345.3	343.0	501.0	505.7	509.8	344.3	461.2
Impuestos a la Utilidad por Pagar	19.3	35.3	33.4	27.2	27.4	27.6	21.3	18.6
Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁴	215.3	310.0	309.6	473.8	478.3	482.1	323.0	442.6
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	117.1	124.5	139.2	172.8	174.5	175.9	197.6	166.6
Capital	2,938.1	3,341.4	3,900.7	4,083.5	4,323.3	4,676.3	3,712.2	4,210.7
Capital Mayoritario	2,243.4	2,544.9	2,980.5	3,095.8	3,249.2	3,480.4	2,830.1	3,189.1
Capital Contribuido	740.4	740.4	740.4	740.4	740.4	740.4	740.4	740.4
Capital Ganado	1,502.9	1,804.4	2,240.1	2,355.4	2,508.8	2,740.0	2,089.6	2,448.7
Reservas de Capital	102.9	120.9	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0	165.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	1,041.5	1,311.5	1,603.0	2,061.7	2,169.9	2,316.1	1,603.0	1,933.2
Resultados por Tenencia de Activos Monetarios	-1.4	-10.5	-8.4	-8.5	-8.5	-8.5	-8.8	-10.6
Resultado Neto del Ejercicio	360.0	382.6	505.5	162.3	207.4	292.4	355.4	360.7
Interés Minoritario	694.8	796.5	920.2	987.7	1,074.0	1,195.8	882.1	1,021.6
Deuda con Costo Neto	9,517.7	11,208.2	10,727.4	11,174.9	11,294.9	11,447.7	10,723.7	11,357.8
Portafolio Total (Cartera + Inmuebles en Arrendamiento)	11,954.8	14,142.7	13,936.2	14,812.3	15,252.0	15,737.5	13,839.0	14,725.7

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario de estrés incluidas en el reporte de revisión anual con fecha de 24 de julio de 2025.

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 y Equipo Propio.

3.- Otros Activos Misc.: 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.



Escenario Estrés: Estado de Resultados Factoring Corporativo

Edo. De Resultados: Factoring Corporativo (millones de pesos)

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)

Escenario de Estrés	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Ingresos por Intereses	2,487.9	3,395.2	3,687.2	3,559.4	3,477.0	3,443.6	2,737.5	2,621.2
Gastos por Intereses y Otros Financieros	992.9	1,523.0	1,682.5	1,584.5	1,554.1	1,499.1	1,270.9	1,036.9
Depreciación de Bienes en Arrendamiento	418.1	692.7	559.6	564.2	566.3	579.2	392.1	429.4
Margen Financiero	1,076.8	1,179.5	1,445.1	1,410.7	1,356.6	1,365.3	1,074.5	1,154.9
Estimaciones Preventiva para Riesgos Crediticios	122.0	180.6	211.2	513.1	383.8	223.3	155.9	198.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	954.9	998.9	1,233.9	897.6	972.8	1,142.0	918.7	956.2
Comisiones y Tarifas Pagadas	-9.2	-9.2	-11.2	2.8	2.8	2.7	-8.0	-5.0
Otros Ingresos (Egresos de la Operación) ¹	-75.5	9.2	10.8	-10.5	-10.0	-11.5	-57.6	50.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	870.2	998.9	1,233.5	889.9	965.6	1,133.3	853.0	1,001.3
Gastos de Administración	370.4	437.1	522.5	605.6	617.1	641.9	354.5	458.3
Resultado antes de ISR y PTU	499.8	561.9	711.0	284.3	348.5	491.3	498.6	543.0
ISR y PTU Causado	74.2	109.5	92.7	54.4	54.7	77.1	65.8	93.6
Resultado Neto Consolidado	425.6	452.4	618.3	229.8	293.8	414.2	432.7	449.4
Interés Minoritario	65.6	69.8	112.8	67.6	86.4	121.8	77.3	88.6
Interés Mayoritario	360.0	382.6	505.5	162.3	207.4	292.4	355.4	360.7
Resultado Neto Factoring²	57.7	20.3	120.1	26.4	33.7	47.5	14.7	63.7
Resultado Neto Subsidiarias³	302.3	362.3	385.4	135.9	173.7	244.9	340.7	297.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario de estrés incluidas en el reporte de revisión anual con fecha de 24 de julio de 2025.

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	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Índice de Morosidad	0.6%	0.3%	0.8%	1.3%	1.2%	1.1%	0.6%	1.0%
Índice de Morosidad Ajustado	1.2%	1.4%	1.5%	2.8%	3.0%	2.5%	1.4%	2.4%
MIN Ajustado	9.0%	7.5%	8.2%	6.0%	6.3%	7.2%	8.0%	8.6%
Índice de Eficiencia	37.3%	37.1%	36.2%	43.2%	45.7%	47.3%	35.7%	38.3%
ROA Promedio	3.1%	2.7%	3.1%	1.0%	1.2%	1.7%	3.1%	3.2%
Índice de Capitalización	24.7%	23.6%	28.4%	28.6%	29.6%	30.9%	27.3%	29.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.3	3.6	3.5	3.1	3.0	2.8	3.6	3.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.4	1.3	1.3
Spread de Tasas	11.7%	11.3%	10.6%	10.2%	9.5%	9.1%	10.5%	11.7%
Tasa Activa	23.4%	25.5%	24.6%	23.7%	22.6%	21.7%	24.8%	24.2%
Tasa Pasiva	11.7%	14.2%	14.0%	13.6%	13.2%	12.6%	14.2%	12.5%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.0	0.9	1.0	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 2T25 bajo un escenario de estrés incluidas en el reporte de revisión anual con fecha de 24 de julio de 2025.



Escenario Estrés: Flujo de Efectivo Factoring Corporativo

Flujo de Efectivo: Factoring Corporativo (millones de pesos)

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)

Escenario de Estrés	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Utilidad Neta Consolidada	425.6	452.4	618.3	229.8	293.8	414.2	432.7	449.4
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	122.0	180.6	211.2	513.1	383.8	223.3	155.9	198.6
Depreciación y Amortización	418.1	692.7	559.6	564.2	566.3	579.2	392.1	429.4
Flujo Derivados del Resultado	985.8	1,357.6	1,399.9	1,307.1	1,243.9	1,216.7	989.0	1,090.3
Flujos Generados o Utilidades en la Operación	-2,243.9	-2,510.8	-231.1	-858.3	-673.7	-511.1	157.8	-749.4
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	25.2	-99.4	126.9	24.3	-3.9	-2.8	190.1	-45.5
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-2,312.9	-2,480.8	26.1	-845.3	-642.4	-490.9	234.7	-535.9
Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	92.1	37.5	-262.0	-70.4	-14.3	-10.3	-166.0	-166.8
Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados	-8.6	-27.2	-18.3	-13.5	0.8	0.8	-26.1	-18.4
Decremento (Incremento) en Otros Activos	-76.9	-80.4	-119.9	-145.7	-20.3	-13.3	-149.5	-77.7
Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar	40.1	110.8	-2.4	158.0	4.8	4.0	-1.0	118.2
Decremento (Incremento) en Otros Pasivos	3.1	20.2	18.5	34.3	1.6	1.4	75.7	-23.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-1,258.1	-1,153.1	1,168.8	448.8	570.2	705.6	1,146.9	341.0
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión	-812.5	-555.7	-491.2	-825.1	-640.0	-800.0	-402.0	-854.6
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-812.5	-555.7	-491.2	-825.1	-640.0	-800.0	-402.0	-854.6
Efectivo Excedente (Requerido) para Aplicar en Act. de Financ.	-2,070.6	-1,708.8	677.6	-376.3	-69.8	-94.4	744.8	-513.7
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	1,660.4	2,000.7	-265.1	-110.4	57.3	32.8	-357.7	19.7
Financiamientos Bancarios y Busátiles	2,153.1	2,177.1	436.8	6,925.7	14,450.1	14,625.5	344.5	981.6
Amortizaciones Bancarias y Bursátiles	-417.2	-95.3	-632.0	-6,989.2	-14,338.8	-14,531.4	-632.0	-809.3
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	-59.7	-72.0	-72.0	-46.8	-54.0	-61.2	-72.0	-150.0
Pago de Dividendos Subsidiarias	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.0	-0.0	0.0	-0.6
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	-410.2	291.9	412.5	-486.7	-12.5	-61.6	387.1	-494.0
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	603.6	193.3	485.2	897.7	411.0	398.5	485.2	897.7
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	193.4	485.2	897.7	411.0	398.5	337.0	872.3	403.8
FLE**	886.3	1,328.1	1,103.2	1,150.7	1,043.3	965.7	785.4	1,016.6

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario de estrés incluidas en el reporte de revisión anual con fecha de 24 de julio de 2025.

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

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto Consolidado	425.6	452.4	618.3	229.8	293.8	414.2	432.7	449.4
+ Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	122.0	180.6	211.2	513.1	383.8	223.3	155.9	198.6
+ Depreciación y Amortización	418.1	692.7	559.6	564.2	566.3	579.2	392.1	429.4
- Castigos	-76.7	-158.4	-111.3	-228.3	-276.4	-226.1	-33.8	-62.9
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar y Otros Activos	-105.7	-42.1	-262.8	-167.4	15.4	-91.4	-308.1	-243.5
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	103.0	203.0	88.1	239.2	60.4	66.6	146.6	245.4
FLE**	886.3	1,328.1	1,103.2	1,150.7	1,043.3	965.7	785.4	1,016.6

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario de estrés incluidas en el reporte de revisión anual con fecha de 24 de julio de 2025.

**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.



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.



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), Octubre 2024 Metodología de Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR1
Fecha de última acción de calificación	24 de julio de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T21 – 3T25
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 de 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

