

Factoring Corporativo

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



Credit
Rating
Agency

Programa de
CEBURS de CP
Factoring
HR1

Instituciones Financieras
27 de julio de 2026
A NRSRO Rating*

Julio - 2025

HR1

Enero - 2026

HR1

Julio - 2026

HR1



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado Sr.

Analista Responsable



Ximena Rodarte

ximena.rodarte@hrratings.com

Analista Sr.



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 de Factoring Corporativo por hasta P\$3,000.0m y las emisiones vigentes a su amparo

La ratificación de la calificación para el Programa de Certificados Bursátiles (CEBURS) de Corto Plazo¹ por hasta P\$3,000.0 millones (m) se basa en la calificación de contraparte de corto plazo de Factoring Corporativo², la cual se ratificó el 27 de julio de 2026, y que puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com. Por otra parte, la calificación de Factoring se basa en la posición estable en la situación financiera de la Empresa en los últimos 12 meses (12m), así como en los indicadores de solvencia, resultados que estuvieron en línea con lo estimado por HR Ratings en su escenario base. En ese sentido, se observa un índice de capitalización de 30.5%, una razón de apalancamiento ajustada de 2.9 veces (x) y una razón de cartera vigente a cartera neta 1.3x al primer trimestre de 2026 (1T26) (vs. 28.7%, 3.3x y 1.3x al 1T25; 30.0%, 2.9x 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\$674.9m y se refleja en un ROA Promedio de 3.4% al 1T26 (vs. P\$590.4m y 2.9% al 1T25; P\$521.6m y 2.2% en el escenario base). Asimismo, la Empresa mostró un ligero deterioro en la calidad de la cartera, donde el índice de morosidad y morosidad ajustado se ubicó en un nivel de 1.1% y 3.0% al 1T25 (vs. 0.9% y 1.7% al 1T25; 0.8% y 2.0% en el escenario base). En cuanto al análisis cuantitativo, HR Ratings mantiene su percepción en niveles promedio para factores ambientales, y en niveles promedio y superior para factores sociales y de gobierno corporativo.

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

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. En mayo de 2026, la Empresa incrementó el monto del Programa en hasta P\$1,000.0m, con lo que el monto total autorizado se incrementó a P\$3,000.0m. 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	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.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Posición de solvencia en niveles de fortaleza, reflejada en un índice de capitalización de 30.5%, una razón de apalancamiento ajustada de 2.9 veces (x) y una razón de cartera vigente a cartera neta 1.3x al cierre de marzo de 2026 (vs. 28.7%, 3.3x y 1.3x al 1T25; 30.0%, 2.9x 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\$160.0m correspondientes al ejercicio de 2025 (vs. P\$72.0m al ejercicio 2025).
- Fortaleza en los niveles de rentabilidad de la Empresa, reflejada en un ROA Promedio de 3.4% al 1T26 (vs. 2.9% al 1T25 y 2.2% en el escenario base).** El incremento en el resultado neto 12m, el cual resultó en un monto de P\$674.9m en marzo de 2026, se debe principalmente a un incremento en el margen financiero 12m por una disminución en la tasa pasiva observada (vs. P\$590.4m en marzo de 2025 y P\$521.6m en el escenario base).
- Bajos niveles en el índice de morosidad y morosidad ajustado, en 1.1% y 3.0% respectivamente al 1T26 (vs. 0.9% y 1.7% al 1T25 y 0.8% y 2.0% 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 32.3% al 4T26 y 34.5% al 4T28 (vs. 30.9% al 4T25), atribuido a la continua generación de utilidades, a pesar de la distribución de dividendos. Al respecto, se espera una distribución de dividendos por P\$170.0m, P\$187.3m y P\$195.1m para los próximos ejercicios.



- **Adecuados niveles en la calidad de la cartera.** Se espera que el índice de morosidad y morosidad ajustada se ubiquen en un nivel de 1.1% y 3.2% al 4T26 y 1.2% y 3.1% al 4T28 (vs. 1.1% y 2.7% al 4T25).
- **Fortaleza en los niveles de rentabilidad.** Se esperaría un resultado neto de P\$559.9m en 2026 y de P\$559.9m en 2027, lo cual se traduciría en un nivel de ROA Promedio de 3.2% al 4T26 y 3.1% al 4T27 (vs. P\$536.4m y 3.3% en 2025).

Factores Adicionales Considerados

- **Calificación de PDN, subsidiaria de Factoring, de HR AA con Perspectiva Estable y de HR1, la cual se ratificó el 27 de julio de 2026.** 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 37.8% del portafolio de crédito y 1.1 veces (x) el capital contable de la Empresa al cierre de marzo de 2026 (vs. 44.5% y 1.4x al cierre de marzo de 2025), lo cual se refleja en niveles elevados; sin embargo, HR Ratings mantiene la etiqueta de *Promedio*, ya que la exposición del capital de los diez principales clientes es inferior a 1.5x, en línea con la metodología de HR Ratings.
- **Alto nivel de operaciones con partes relacionadas a capital contable.** Al cierre de marzo de 2026, el saldo de cartera y de cuentas por cobrar de Factoring asociadas a partes relacionadas acumulan un saldo de P\$2,997.0m, lo que representa el 22.6% de la cartera total y 0.7x el capital contable (vs. P\$3,136.4m, 22.6%, 0.7x al cierre de marzo 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 dos Programas de CEBURS de Corto Plazo. La Empresa cuenta con una disponibilidad por un monto de P\$5,753.0m correspondiente a sus líneas de fondeo bancarias, lo cual equivale al 40.4% disponible del saldo autorizado de sus herramientas de fondeo para el continuo crecimiento de sus operaciones (vs. P\$7,763.2m y 50.5% al cierre de marzo de 2025).

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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero Factoring Corporativo

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Activo	15,808.3	16,188.4	16,802.7	17,580.4	17,998.8	18,372.8	16,162.1	17,343.5
Disponibilidades	485.2	897.7	633.6	591.6	537.2	425.0	426.8	793.3
Inversiones Temporales	290.8	163.9	243.4	200.0	208.4	216.8	133.2	196.5
Instrumentos Derivados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total Cartera de Crédito Neto	12,372.7	12,134.6	12,347.4	13,215.3	13,703.8	14,224.5	12,148.5	12,830.0
Cartera de Crédito Total	12,650.2	12,512.1	12,746.7	13,496.4	14,060.7	14,632.5	12,528.8	13,261.3
Cartera de Crédito Vigente	12,604.9	12,407.4	12,593.5	13,329.6	13,872.9	14,423.9	12,405.7	13,100.9
Cartera de Factoraje (Factoring Corporativo y Faccorp Int.)	4,152.3	3,297.6	2,957.9	3,476.9	3,726.5	4,083.1	3,152.8	3,558.9
Cartera de Arrendamiento Financiero (Central Leasing)	202.4	305.7	73.2	63.7	64.2	64.0	120.8	59.0
Cartera de Créditos (Factoring Corporativo y Clear Leasing)	4,733.9	4,745.3	5,375.4	5,261.4	5,232.4	5,220.4	4,997.7	5,330.1
Cartera de Crédito Simple (PDN)	3,516.4	4,058.8	4,187.1	4,527.6	4,849.9	5,056.4	4,134.4	4,152.9
Cartera de Crédito Vencida	45.3	104.7	153.1	166.8	187.8	208.6	123.1	160.3
Cartera de Factoraje (Factoring Corporativo y Faccorp Int.)	6.6	17.0	31.5	30.6	42.1	61.8	21.6	0.0
Cartera de Arrendamiento Financiero (Central Leasing)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cartera de Créditos (Factoring Corporativo y Clear Leasing)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cartera de Crédito Simple (PDN)	61.8	61.8	61.8	136.2	145.7	146.8	101.6	160.3
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	-277.5	-377.4	-399.2	-281.2	-356.9	-408.0	-380.3	-431.3
Estim. por irrecuperabilidad o difícil cobro	-2.6	-1.8	-1.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Activos	2,662.1	2,993.9	3,580.0	3,573.4	3,549.4	3,506.5	3,453.6	3,523.7
Otras Cuentas por Cobrar ¹	179.8	441.8	633.3	542.4	565.0	588.0	488.9	532.9
Bienes Adjudicados	157.7	176.0	176.1	155.2	154.6	153.9	190.2	155.7
Inmuebles, Mobiliario y Equipo ²	1,492.5	1,424.1	1,731.9	1,713.0	1,625.3	1,518.0	1,715.2	1,689.8
Inversiones Permanentes en Acciones	138.4	153.6	179.3	187.0	187.8	188.5	157.8	186.5
Otros Activos Misc. ³	693.6	798.4	859.3	975.9	1,016.7	1,058.0	901.5	958.9
Pasivo	12,466.9	12,287.8	12,379.7	12,697.3	12,634.2	12,516.1	12,152.0	12,849.6
Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles	11,984.3	11,789.0	11,914.3	12,051.1	11,961.5	11,818.9	11,475.2	12,224.7
Préstamos Bancarios	9,619.8	9,359.4	9,510.8	9,495.0	9,461.5	9,318.9	8,894.8	9,668.6
Préstamos de Corto Plazo	7,548.5	7,228.8	7,535.2	7,624.0	7,544.8	7,326.7	6,633.7	7,784.9
Préstamos de Largo Plazo	2,071.3	2,130.6	1,975.5	1,871.0	1,916.8	1,992.3	2,261.1	1,883.7
Pasivos Bursátiles	2,364.5	2,429.7	2,403.5	2,556.2	2,500.0	2,500.0	2,580.4	2,556.2
Otras Cuentas por Pagar	345.3	343.0	339.2	461.4	480.9	498.9	490.3	445.8
Impuestos a la Utilidad por Pagar	35.3	33.4	19.0	18.1	18.9	19.6	26.6	17.5
Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁴	310.0	309.6	320.2	443.3	462.0	479.3	463.7	428.3
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	124.5	139.2	108.3	166.5	173.6	180.1	169.1	160.9
Capital	3,341.4	3,900.7	4,423.0	4,883.1	5,364.6	5,856.7	4,010.1	4,493.9
Capital Mayoritario	2,544.9	2,980.5	3,355.1	3,745.0	4,109.7	4,481.8	3,057.8	3,453.5
Capital Contribuido	740.4	740.4	740.4	740.4	740.4	740.4	740.4	740.4
Capital Ganado	1,804.4	2,240.1	2,614.6	3,004.6	3,369.3	3,741.3	2,317.4	2,713.0
Reservas de Capital	120.9	140.0	165.3	165.3	165.3	165.3	140.0	165.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	1,311.5	1,603.0	1,923.1	2,289.5	2,662.0	3,018.9	2,108.5	2,459.5
Resultados por Tenencia de Activos Monetarios	-10.5	-8.4	-10.1	-10.1	-10.1	-10.1	-8.5	-10.1
Resultado Neto del Ejercicio	382.6	505.5	536.4	559.9	552.0	567.2	77.4	98.4
Interés Minoritario	796.5	920.2	1,068.0	1,138.1	1,254.9	1,374.9	952.3	1,040.4
Deuda con Costo Neta	11,208.2	10,727.4	11,037.3	11,259.5	11,216.0	11,177.1	10,915.2	11,234.9
Portafolio Total (Cartera + Inmuebles en Arrendamiento)	14,142.7	13,936.2	14,478.5	15,209.4	15,686.0	16,150.5	14,244.0	14,951.1

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

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

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

Escenario Base: Estado de Resultados Factoring Corporativo

Cífras en Millones de Pesos (P\$m)			Anual				Trimestral	
Escenario Base	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Ingresos por Intereses	3,395.2	3,687.2	3,546.4	3,638.8	3,724.8	3,721.2	883.2	845.8
Gastos por Intereses y Otros Financieros	1,523.0	1,682.5	1,351.9	1,253.5	1,193.3	1,120.7	379.0	298.1
Depreciación de Bienes en Arrendamiento	692.7	559.6	588.5	564.2	687.7	707.3	144.0	137.3
Margen Financiero	1,179.5	1,445.1	1,606.0	1,821.1	1,843.8	1,893.2	360.2	410.3
Estimaciones Preventiva para Riesgos Crediticios	180.6	211.2	263.5	373.5	389.0	394.2	41.0	123.7
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	998.9	1,233.9	1,342.5	1,447.6	1,454.8	1,499.0	319.2	286.6
Comisiones y Tarifas Pagadas	-9.2	-11.2	-8.5	-1.5	-1.5	-1.5	0.7	-0.3
Otros Ingresos (Egresos de la Operación) ¹	9.2	10.8	75.7	57.4	55.7	55.4	-2.6	14.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	998.9	1,233.5	1,409.7	1,503.5	1,509.0	1,552.9	317.2	300.6
Gastos de Administración	437.1	522.5	619.9	699.7	716.5	738.5	171.1	159.4
Resultado antes de ISR y PTU	561.9	711.0	789.7	803.8	792.5	814.4	146.1	141.2
ISR y PTU Causado	109.5	92.7	124.4	125.5	123.7	127.1	36.5	22.0
Resultado Neto Consolidado	452.4	618.3	665.4	678.4	668.8	687.3	109.7	119.2
Interés Minoritario	69.8	112.8	128.9	118.5	116.8	120.0	32.2	20.8
Interés Mayoritario	382.6	505.5	536.4	559.9	552.0	567.2	77.4	98.4
Resultado Neto Factoring ²	20.3	120.1	113.5	122.1	120.4	128.9	-23.2	14.0
Resultado Neto Subsidiarias ³	362.3	385.4	422.9	437.8	431.6	438.4	100.6	84.3

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

1.- Otros Ingresos (Egresos de la Operación): Venta de Equipo + Costo de Venta + Otros Productos.

2.- Resultado Neto antes de participación y asociadas generado por Factoring Corporativo.

3.- Resultado Neto generado por las Subsidiarias PDN, Preser y Central Leasing.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	0.3%	0.8%	1.1%	1.1%	1.2%	1.3%	0.9%	1.1%
Índice de Morosidad Ajustado	1.4%	1.5%	2.7%	3.2%	3.1%	3.3%	1.7%	3.0%
MIN Ajustado	7.5%	8.2%	9.1%	9.3%	9.0%	9.1%	8.0%	8.7%
Índice de Eficiencia	37.1%	36.2%	37.1%	37.3%	37.7%	37.9%	39.4%	35.0%
ROA Promedio	2.7%	3.1%	3.3%	3.2%	3.1%	3.1%	2.9%	3.4%
Índice de Capitalización	23.6%	28.4%	30.9%	32.3%	34.5%	36.7%	28.7%	30.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.6	3.5	3.0	2.7	2.5	2.3	3.3	2.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.3	1.4	1.4	1.3	1.3
Spread de Tasas	11.3%	10.6%	12.3%	12.9%	13.3%	13.3%	10.4%	12.5%
Tasa Activa	25.5%	24.6%	23.9%	23.3%	23.2%	22.7%	24.2%	23.4%
Tasa Pasiva	14.2%	14.0%	11.6%	10.4%	9.9%	9.4%	13.8%	10.9%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	0.9	1.0	0.9	1.0	1.0	1.1	0.9	1.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo Factoring Corporativo

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Utilidad Neta Consolidada	452.4	618.3	665.4	678.4	668.8	687.3	109.7	119.2
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	180.6	211.2	263.5	373.5	389.0	394.2	41.0	123.7
Depreciación y Amortización	692.7	559.6	588.5	564.2	687.7	707.3	144.0	137.3
Flujo Derivados del Resultado	1,357.6	1,399.9	1,536.2	1,616.1	1,745.5	1,788.8	294.6	380.2
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-2,510.8	-231.1	-866.9	-1,031.3	-923.1	-963.2	-16.5	-387.4
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	-99.4	126.9	-79.5	43.4	-8.4	-8.5	30.7	46.9
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-2,480.8	26.1	-476.4	-1,243.0	-877.6	-914.8	-56.6	-607.9
Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	37.5	-262.0	-191.5	91.0	-22.7	-23.0	-47.1	100.4
Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados	-27.2	-18.3	-0.1	20.9	0.6	0.6	-14.1	20.5
Decremento (Incremento) en Otros Activos	-80.4	-119.9	-86.7	-124.3	-41.6	-42.1	-107.3	-106.8
Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar	110.8	-2.4	-3.8	122.3	19.5	18.0	147.3	106.6
Decremento (Incremento) en Otros Pasivos	20.2	18.5	-29.5	58.5	7.0	6.5	30.6	52.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-1,153.1	1,168.8	669.4	584.8	822.5	825.6	278.1	-7.1
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión	-555.7	-491.2	-896.3	-545.3	-600.0	-600.0	-435.1	-95.3
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-555.7	-491.2	-896.3	-545.3	-600.0	-600.0	-435.1	-95.3
Efectivo Excedente (Requerido) para Aplicar en Act. de Financ.	-1,708.8	677.6	-227.0	39.5	222.5	225.6	-157.0	-102.4
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	2,000.7	-265.1	-37.2	-81.5	-276.9	-337.8	-313.9	262.1
Financiamientos Bancarios y Busátiles	2,177.1	436.8	991.7	8,030.5	16,032.0	15,904.0	0.0	310.5
Amortizaciones Bancarias y Bursátiles	-95.3	-632.0	-866.5	-7,893.6	-16,121.6	-16,046.6	-313.8	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	-72.0	-72.0	-160.1	-170.0	-187.3	-195.1	0.0	0.0
Pago de Dividendos Subsidiarias	0.0	0.0	-0.6	-48.3	-0.0	-0.0	-0.1	-48.3
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	291.9	412.5	-264.1	-41.9	-54.5	-112.2	-470.9	159.7
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	193.3	485.2	897.7	633.6	591.7	537.2	897.7	633.6
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	485.2	897.7	633.6	591.7	537.2	425.0	426.8	793.3
FLE**	1,328.1	1,103.2	1,191.1	1,542.5	1,518.3	1,405.2	291.8	519.9

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

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

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto Consolidado	452.4	618.3	665.4	678.4	668.8	687.3	109.7	119.2
+ Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	180.6	211.2	263.5	373.5	389.0	394.2	41.0	123.7
+ Depreciación y Amortización	692.7	559.6	588.5	564.2	687.7	707.3	144.0	137.3
- Castigos	-158.4	-111.3	-241.7	-491.6	-313.3	-343.1	-33.8	-62.9
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar y Otros Activos	-42.1	-262.8	-211.9	18.9	-127.7	-65.1	-147.1	-5.2
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	203.0	88.1	127.4	399.1	213.8	24.5	178.0	207.8
FLE**	1,328.1	1,103.2	1,191.1	1,542.5	1,518.3	1,405.2	291.8	519.9

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero Factoring Corporativo

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Activo	15,808.3	16,188.4	16,802.7	16,665.4	16,832.9	17,021.8	16,162.1	17,343.5
Disponibilidades	485.2	897.7	633.6	430.2	507.5	428.0	426.8	793.3
Inversiones Temporales	290.8	163.9	243.4	194.8	200.1	205.3	133.2	196.5
Instrumentos Derivados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total Cartera de Crédito Neto	12,372.7	12,134.6	12,347.4	12,670.0	12,930.6	13,342.8	12,148.5	12,830.0
Cartera de Crédito Total	12,650.2	12,512.1	12,746.7	13,149.2	13,500.6	13,852.3	12,528.8	13,261.3
Cartera de Crédito Vigente	12,604.9	12,407.4	12,593.5	12,870.3	13,243.0	13,603.4	12,405.7	13,100.9
Cartera de Factoraje (Factoring Corporativo y Faccorp Int.)	4,152.3	3,297.6	2,957.9	3,328.1	3,601.7	3,858.7	3,152.8	3,558.9
Cartera de Arrendamiento Financiero (Central Leasing)	202.4	305.7	73.2	54.4	53.9	54.0	120.8	59.0
Cartera de Créditos (Factoring Corporativo y Clear Leasing)	4,733.9	4,745.3	5,375.4	5,206.5	5,154.2	5,132.7	4,997.7	5,330.1
Cartera de Crédito Simple (PDN)	3,516.4	4,058.8	4,187.1	4,281.4	4,433.2	4,558.0	4,134.4	4,152.9
Cartera de Crédito Vencida	45.3	104.7	153.1	278.9	257.6	248.9	123.1	160.3
Cartera de Factoraje (Factoring Corporativo y Faccorp Int.)	6.6	17.0	31.5	93.8	98.2	103.0	21.6	0.0
Cartera de Arrendamiento Financiero (Central Leasing)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cartera de Créditos (Factoring Corporativo y Clear Leasing)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cartera de Crédito Simple (PDN)	61.8	61.8	61.8	185.1	159.5	145.9	101.6	160.3
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	-277.5	-377.4	-399.2	-479.2	-570.0	-509.5	-380.3	-431.3
Estim. por irrecuperabilidad o difícil cobro	-2.6	-1.8	-1.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Activos	2,662.1	2,993.9	3,580.0	3,370.4	3,194.8	3,045.7	3,453.6	3,523.7
Otras Cuentas por Cobrar ¹	179.8	441.8	633.3	528.4	542.5	556.7	488.9	532.9
Bienes Adjudicados	157.7	176.0	176.1	147.6	147.0	146.4	190.2	155.7
Inmuebles, Mobiliario y Equipo ²	1,492.5	1,424.1	1,731.9	1,566.1	1,350.8	1,162.1	1,715.2	1,689.8
Inversiones Permanentes en Acciones	138.4	153.6	179.3	177.5	178.2	178.9	157.8	186.5
Otros Activos Misc. ³	693.6	798.4	859.3	950.8	976.2	1,001.6	901.5	958.9
Pasivo	12,466.9	12,287.8	12,379.7	12,221.8	12,133.9	11,900.0	12,152.0	12,849.6
Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles	11,984.3	11,789.0	11,914.3	11,599.2	11,487.2	11,236.3	11,475.2	12,224.7
Préstamos Bancarios	9,619.8	9,359.4	9,510.8	9,043.1	9,087.2	8,976.3	8,894.8	9,668.6
Préstamos de Corto Plazo	7,548.5	7,228.8	7,535.2	7,181.0	7,155.8	6,945.9	6,633.7	7,784.9
Préstamos de Largo Plazo	2,071.3	2,130.6	1,975.5	1,862.1	1,931.5	2,030.4	2,261.1	1,883.7
Pasivos Bursátiles	2,364.5	2,429.7	2,403.5	2,556.2	2,400.0	2,260.0	2,580.4	2,556.2
Otras Cuentas por Pagar	345.3	343.0	339.2	444.1	461.8	474.3	490.3	445.8
Impuestos a la Utilidad por Pagar	35.3	33.4	19.0	17.4	18.1	18.6	26.6	17.5
Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁴	310.0	309.6	320.2	426.7	443.7	455.7	463.7	428.3
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	124.5	139.2	108.3	160.3	166.7	171.2	169.1	160.9
Capital	3,341.4	3,900.7	4,423.0	4,443.6	4,699.1	5,121.8	4,010.1	4,493.9
Capital Mayoritario	2,544.9	2,980.5	3,355.1	3,384.0	3,566.9	3,887.9	3,057.8	3,453.5
Capital Contribuido	740.4	740.4	740.4	740.4	740.4	740.4	740.4	740.4
Capital Ganado	1,804.4	2,240.1	2,614.6	2,643.6	2,826.5	3,147.5	2,317.4	2,713.0
Reservas de Capital	120.9	140.0	165.3	165.3	165.3	165.3	140.0	165.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	1,311.5	1,603.0	1,923.1	2,299.5	2,328.4	2,511.3	2,108.5	2,459.5
Resultados por Tenencia de Activos Monetarios	-10.5	-8.4	-10.1	-10.1	-10.1	-10.1	-8.5	-10.1
Resultado Neto del Ejercicio	382.6	505.5	536.4	188.9	342.9	481.0	77.4	98.4
Interés Minoritario	796.5	920.2	1,068.0	1,059.6	1,132.1	1,233.9	952.3	1,040.4
Deuda con Costo Neta	11,208.2	10,727.4	11,037.3	10,974.2	10,779.6	10,603.0	10,915.2	11,234.9
Portafolio Total (Cartera + Inmuebles en Arrendamiento)	14,142.7	13,936.2	14,478.5	14,715.4	14,851.4	15,014.4	14,244.0	14,951.1

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.

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

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

Escenario Estrés: Estado de Resultados Factoring Corporativo

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)			Anual				Trimestral	
Escenario Base	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Ingresos por Intereses	3,395.2	3,687.2	3,546.4	3,455.1	3,493.4	3,399.6	883.2	845.8
Gastos por Intereses y Otros Financieros	1,523.0	1,682.5	1,351.9	1,276.4	1,184.3	1,130.0	379.0	298.1
Depreciación de Bienes en Arrendamiento	692.7	559.6	588.5	546.0	595.3	568.7	144.0	137.3
Margen Financiero	1,179.5	1,445.1	1,606.0	1,632.7	1,713.9	1,700.9	360.2	410.3
Estimaciones Preventiva para Riesgos Crediticios	180.6	211.2	263.5	613.5	475.4	317.7	41.0	123.7
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	998.9	1,233.9	1,342.5	1,019.2	1,238.5	1,383.2	319.2	286.6
Comisiones y Tarifas Pagadas	-9.2	-11.2	-8.5	-1.4	-1.4	-1.4	0.7	-0.3
Otros Ingresos (Egresos de la Operación) ¹	9.2	10.8	75.7	52.4	42.4	38.8	-2.6	14.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	998.9	1,233.5	1,409.7	1,070.2	1,279.5	1,420.6	317.2	300.6
Gastos de Administración	437.1	522.5	619.9	798.9	787.2	730.0	171.1	159.4
Resultado antes de ISR y PTU	561.9	711.0	789.7	271.2	492.3	690.6	146.1	141.2
ISR y PTU Causado	109.5	92.7	124.4	42.3	76.8	107.8	36.5	22.0
Resultado Neto Consolidado	452.4	618.3	665.4	228.9	415.4	582.8	109.7	119.2
Interés Minoritario	69.8	112.8	128.9	40.0	72.6	101.8	32.2	20.8
Interés Mayoritario	382.6	505.5	536.4	188.9	342.9	481.0	77.4	98.4
Resultado Neto Factoring ²	20.3	120.1	113.5	41.2	74.8	128.9	-23.2	14.0
Resultado Neto Subsidiarias ³	362.3	385.4	422.9	147.7	268.1	352.1	100.6	84.3

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.

1.- Otros Ingresos (Egresos de la Operación): Venta de Equipo + Costo de Venta + Otros Productos.

2.- Resultado Neto antes de participación y asociadas generado por Factoring Corporativo.

3.- Resultado Neto generado por las Subsidiarias PDN, Preser y Central Leasing.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	0.3%	0.8%	1.1%	1.9%	1.7%	1.7%	0.9%	1.1%
Índice de Morosidad Ajustado	1.4%	1.5%	2.7%	4.4%	4.2%	4.1%	1.7%	3.0%
MIN Ajustado	7.5%	8.2%	9.1%	6.7%	8.2%	9.0%	8.0%	8.7%
Índice de Eficiencia	37.1%	36.2%	37.1%	47.5%	44.9%	42.0%	39.4%	35.0%
ROA Promedio	2.7%	3.1%	3.3%	1.1%	2.0%	2.8%	2.9%	3.4%
Índice de Capitalización	23.6%	28.4%	30.9%	30.8%	32.4%	34.8%	28.7%	30.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.6	3.5	3.0	2.8	2.7	2.5	3.3	2.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.3	1.4	1.4	1.3	1.3
Spread de Tasas	11.3%	10.6%	12.3%	11.9%	12.8%	12.2%	10.4%	12.5%
Tasa Activa	25.5%	24.6%	23.9%	22.8%	23.0%	22.1%	24.2%	23.4%
Tasa Pasiva	14.2%	14.0%	11.6%	10.9%	10.2%	9.9%	13.8%	10.9%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	0.9	1.0	0.9	1.0	1.0	1.1	0.9	1.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.



Escenario Estrés: Flujo de Efectivo Factoring Corporativo

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)		Anual					Acumulado	
Escenario Base	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Utilidad Neta Consolidada	452.4	618.3	665.4	228.9	415.4	582.8	109.7	119.2
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	180.6	211.2	263.5	613.5	475.4	317.7	41.0	123.7
Depreciación y Amortización	692.7	559.6	588.5	546.0	595.3	568.7	144.0	137.3
Flujo Derivados del Resultado	1,357.6	1,399.9	1,536.2	1,388.4	1,486.1	1,469.2	294.6	380.2
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-2,510.8	-231.1	-866.9	-688.2	-756.7	-757.8	-16.5	-387.4
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	-99.4	126.9	-79.5	48.6	-5.2	-5.2	30.7	46.9
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-2,480.8	26.1	-476.4	-937.7	-735.9	-729.9	-56.6	-607.9
Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	37.5	-262.0	-191.5	104.9	-14.1	-14.1	-47.1	100.4
Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados	-27.2	-18.3	-0.1	28.5	0.6	0.6	-14.1	20.5
Decremento (Incremento) en Otros Activos	-80.4	-119.9	-86.7	-89.7	-26.1	-26.1	-107.3	-106.8
Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar	110.8	-2.4	-3.8	105.0	17.7	12.5	147.3	106.6
Decremento (Incremento) en Otros Pasivos	20.2	18.5	-29.5	52.2	6.4	4.5	30.6	52.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-1,153.1	1,168.8	669.4	700.2	729.4	711.4	278.1	-7.1
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión	-555.7	-491.2	-896.3	-380.3	-380.0	-380.0	-435.1	-95.3
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-555.7	-491.2	-896.3	-380.3	-380.0	-380.0	-435.1	-95.3
Efectivo Excedente (Requerido) para Aplicar en Act. de Financ.	-1,708.8	677.6	-227.0	320.0	349.4	331.4	-157.0	-102.4
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	2,000.7	-265.1	-37.2	-523.4	-272.0	-410.9	-313.9	262.1
Financiamientos Bancarios y Busátiles	2,177.1	436.8	991.7	7,190.5	15,230.0	15,025.0	0.0	310.5
Amortizaciones Bancarias y Bursátiles	-95.3	-632.0	-866.5	-7,505.5	-15,342.0	-15,275.9	-313.8	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	-72.0	-72.0	-160.1	-160.0	-160.0	-160.0	0.0	0.0
Pago de Dividendos Subsidiarias	0.0	0.0	-0.6	-48.3	-0.0	-0.0	-0.1	-48.3
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	291.9	412.5	-264.1	-203.4	77.4	-79.5	-470.9	159.7
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	193.3	485.2	897.7	633.6	430.2	507.5	897.7	633.6
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	485.2	897.7	633.6	430.2	507.5	428.1	426.8	793.3
FLE**	1,328.1	1,103.2	1,191.1	1,285.9	1,179.7	1,067.7	291.8	519.9

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.

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

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto Consolidado	452.4	618.3	665.4	228.9	415.4	582.8	109.7	119.2
+ Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	180.6	211.2	263.5	613.5	475.4	317.7	41.0	123.7
+ Depreciación y Amortización	692.7	559.6	588.5	546.0	595.3	568.7	144.0	137.3
- Castigos	-158.4	-111.3	-241.7	-533.5	-384.6	-378.2	-33.8	-62.9
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar y Otros Activos	-42.1	-262.8	-211.9	65.5	-105.9	-40.3	-147.1	-5.2
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	203.0	88.1	127.4	365.5	184.1	17.0	178.0	207.8
FLE**	1,328.1	1,103.2	1,191.1	1,285.9	1,179.7	1,067.7	291.8	519.9

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.

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



@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), Octubre 2024 Metodología de Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR1
Fecha de última acción de calificación	22 de enero de 2026
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T21 – 1T26
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.

* 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 certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra 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 ("HR Ratings").

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

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, 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 calificadora 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