

FECHA: 09/07/2020

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	FACTOR
RAZÓN SOCIAL	FACTORING CORPORATIVO, S.A. DE C.V., SOFOM, E.R.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó a la calificación de HR2 para el Programa de CEBURS de CP por un monto de P\$1,500.0m de Factoring Corporativo y para las emisiones vigentes a su amparo

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (9 de julio de 2020) - HR Ratings ratificó a la calificación de HR2 para el Programa de CEBURS de CP por un monto de P\$1,500.0m de Factoring Corporativo y para las emisiones vigentes a su amparo

La ratificación de la calificación de HR2 para el Programa de CEBURS de CP por un monto de P\$1,500.0 millones (m) y para las emisiones a su amparo se basa en la calificación de contraparte de corto plazo para Factoring Corporativo, la cual se ratificó la calificación de HR2 el 9 de julio de 2020 y puede ser consultada en www.hrratings.com. La ratificación de la calificación se basa en la adecuada evolución financiera mostrada por la Empresa y sus subsidiarias. La Empresa mantiene elevados indicadores de solvencia al presentar un índice de capitalización de 21.7%, una razón de apalancamiento en niveles bajos, de 3.4 veces (x), y una elevada razón de portafolio vigente a deuda neta de 1.3x al 1T20. En cuanto a la calidad de su portafolio, este presenta una elevada calidad, mostrando bajos índices de morosidad y una pulverización de cartera en el segmento de clientes principales, así como moderadas concentraciones por sector económico. La Empresa presenta un buen perfil de liquidez al reportar brechas de liquidez positivas y una adecuada diversidad en sus herramientas de fondeo para el financiamiento de sus operaciones. Se considera de igual forma la cartera otorgada a partes relacionadas que asciende a 27.0% del portafolio total al 1T20.

El Programa de CEBURS de CP por P\$1,500.0m fue autorizado el por la CNBV en octubre de 2018 con un plazo de tres años durante el cual se podrán llevar a cabo diversas emisiones, sin que el monto total de las emisiones vigentes supere el monto autorizado. La garantía del programa es quirografaria, por lo que no cuenta con garantías reales o específicas. Por otro lado, el destino del Programa es para capital de trabajo y/o sustitución de emisiones que se encuentran vigentes. Las características del Programa de CEBURS de CP se detallan a continuación en la tabla incluida en el documento adjunto.

A marzo de 2020, el Programa cuenta con 12 emisiones vigentes por un monto de P\$1,361.9m que devengan intereses mensuales a una tasa de TIIE a 28 días más 1.5% de manera mensual.

Principales Factores Considerados

Factoring Corporativo, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple (SOFOM), Entidad Regulada (E.R.), se constituyó el 7 de julio de 1989. 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 consolida dentro de su información financiera a Central Leasing, que se dedica a otorgar arrendamiento financiero y puro a Portafolio de Negocios, que otorga créditos a PyME's y personas físicas con actividad empresarial, y a otra subsidiaria que otorga servicios de asesoría.

FECHA: 09/07/2020

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Indicadores de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización del 21.7% y una razón de apalancamiento del 3.4x al 1T20 (vs. 31.5% y 2.8x al 1T19, 29.3% y 2.9x en el escenario base). Estos indicadores se mantienen en niveles de fortaleza, a pesar de la disminución presentada, derivado del pago de dividendos por P\$365.1m y una dilución de la participación no controladora por P\$465.0m, como efecto del aumento en su participación accionaria en PDN.

Buena calidad del portafolio al presentar un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 1.0% y 2.2% (vs. 0.7% y 1.9% al 1T20, 0.9% y 2.0% en el escenario base). El aumento de la mora de la Empresa proviene principalmente de la subsidiaria Central Leasing, que concentra el 55.7% de la cartera vencida registrada al cierre de marzo de 2020.

Elevados niveles de rentabilidad con un ROA y ROE Promedio de 3.0% y 13.1% al 1T20 (vs. 2.7% y 10.1% al 1T19 y 2.9% y 11.5% en el escenario base). El aumento en el resultado neto obedece a una disminución de los gastos de administración, así como a una mayor generación de resultados por parte de sus subsidiarias.

Expectativas para Periodos Futuros

Crecimiento conservador y ordenado. Se espera que la cartera neta de Factoring presente una disminución marginal por la desaceleración económica del país con una contracción del -4.0% al 4T20, con la intención de seguir con el plan de un crecimiento ordenado y orgánico de la Empresa.

Repunte marginal en la morosidad. Como resultado de la desaceleración económica en el país se espera un aumento gradual de la morosidad, lo que refleja un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 1.6% y 3.0% al 4T20 (vs. 0.9% y 1.9% al 4T19).

Índice de capitalización en niveles de fortaleza. Se espera que el índice de capitalización continúe en niveles de fortaleza por la generación de estimaciones preventivas, así como un pago de dividendos de P\$26.7m en 2021.

Factores Adicionales Considerados

Adecuada diversificación del ingreso. La adecuada diversificación de los ingresos por línea de negocios entre PDN con 44.2%, crédito comercial con 27.3%, factoraje con 22.2% y otros ingresos con 7.0% al 1T20, representa una fortaleza operativa de la Empresa.

Aumento en la concentración de los principales clientes. Como resultado del aumento en el financiamiento a partes relacionadas, los diez principales clientes representaron el 29.0% del portafolio total de la empresa y 1.1 veces (x) capital al 1T20 (vs. 21.6% y 0.7x al 1T19).

Disminución en las brechas de liquidez consolidadas. La brecha acumulada disminuyó de P\$933.9m al 2T19 a P\$225.3m al 1T20. No obstante, a mayo de 2020 la Empresa realizó las erogaciones correspondientes a su perfil de vencimientos por P\$1,506.8m.

Factores que Podrían Subir la Calificación

Mejora en la posición financiera de sus subsidiarias. Una mejora en la posición financiera de sus subsidiarias podría tener un impacto positivo en la calificación de Factoring.

Aumento en la generación de ingresos de sus subsidiarias. Un aumento en la capacidad de generación de ingresos o las métricas de rentabilidad de las subsidiarias de Factoring podría ocasionar una revisión al alza de la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 09/07/2020

Decremento de la calificación de riesgo de contraparte de su principal subsidiaria (PDN). PDN cuenta con una calificación de HR AA- y de HR1, determinada por HR Ratings el 9 de julio de 2020.

Disminución del índice de capitalización. Una disminución en la capitalización de la empresa por debajo de 18.0% podría tener un impacto negativo en la calificación de la Empresa al implicar una mayor presión en su posición financiera.

Deterioro de la calidad del portafolio. Una mayor presión sobre la calidad del portafolio en niveles por arriba de 5.0% del índice de morosidad ajustado significaría una revisión a la baja de la calificación.

Incremento en la concentración de sus principales clientes. Un aumento en la concentración de los diez principales clientes por arriba de 1.5x su capital contable podría causar una revisión a la baja en la calificación de la Empresa.

Anexos Consolidados - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexos Consolidados - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto.

Anexo - Estados Financieros Sin Consolidar incluido en el documento adjunto.

Glosario incluido en el documento adjunto.

Contactos

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

Mauricio Gómez
Analista
mauricio.gomez@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Delegación Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Marzo 2019
Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009
ADENDUM - Metodología de Calificación para Arrendadoras Financieras y Arrendadoras Puras (México), Enero 2010

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

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

Calificación anterior HR2

Fecha de última acción de calificación 12 de agosto de 2019

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T13 - 1T20

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsy Limited proporcionada por la Empresa.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A

FECHA: 09/07/2020

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com 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, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna 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 lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR