

FECHA: 19/07/2021

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 la calificación de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR2 para Factoring Corporativo

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (19 de julio de 2021) - HR Ratings ratificó la calificación de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR2 para Factoring Corporativo

La ratificación de la calificación para Factoring Corporativo se basa en la fortaleza del índice de capitalización de la Empresa, el cual se mantuvo en niveles sólidos en 26.4% al primer trimestre de 2021 (1T21) (vs. 21.7% al 1T20 y 27.0% en el escenario base). Por otro lado, los indicadores de morosidad permanecen en niveles bajos, con un índice de morosidad y de morosidad ajustada de 0.9% y 2.6% al 1T20 (vs. 0.5% y 2.0% al 1T20, 1.7% y 3.1% en el escenario base). Por su parte, como consecuencia de un mayor spread de tasas, el cual se benefició de la disminución en la tasa de referencia, el ROA y ROE Promedio se ubicaron en 3.3% y 16.2% al 1T21 (vs. 3.0% y 13.1% al 1T20). Asimismo, se considera en la calificación una concentración elevada de sus diez principales clientes, las cuales representan el 36.5% de la cartera y 1.1 veces (x) el capital contable, así como una moderada concentración de operaciones con partes relacionadas, las cuales acumulan el 22.4% de la cartera y 0.7x el capital. Por último, la Empresa mantiene una adecuada flexibilidad de sus herramientas de fondeo, con P\$3,164.7m disponibles. Los principales supuestos y resultados son:

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Índice de capitalización en niveles de fortaleza, en 26.4% al 1T21 (vs. 21.7% al 4T20, 27.0% en el escenario base). Lo anterior es consecuencia de la generación de resultados de la Empresa, así como de la disminución del portafolio de crédito al 1T21.

Adecuada calidad del portafolio de crédito, donde el índice de morosidad y de morosidad ajustado se ubicaron en 0.9% y 2.6% al 1T21 (vs. 0.5% y 2.0% al 1T20, 1.7% y 3.1% en el escenario base). El aumento en la morosidad ajustada del portafolio se debe a la desaceleración económica derivada de la situación sanitaria.

Aumento en la rentabilidad, con un ROA y ROE Promedio de 3.3% y 16.2% al 1T21 (vs. 3.0% y 13.1% al 1T20, 1.6% y 7.6% en el escenario base). El aumento en la rentabilidad se debe al incremento en el spread de tasas, derivado de la disminución de la tasa de referencia y de la composición de pasivos con costo (los cuales están denominados en su mayoría a tasa variable).

Expectativas para Periodos Futuros

Índice de capitalización en niveles de fortaleza. Se espera que la generación de resultados del ejercicio mantenga al índice de capitalización por arriba de 20.0% en 2021, 2022 y 2023. Asimismo, se esperan dividendos por P\$60.0m al 4T21, P\$70.0m al 4T22 y P\$80.0m al 4T23.

Disminución en la morosidad del portafolio. Se espera que la calidad de la cartera de Factoring Corporativo se mantenga en niveles de fortaleza, con un índice de morosidad ajustado de 0.7% y 1.4% al 4T23.

Factores Adicionales Considerados

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 19/07/2021

Elevada concentración de los diez principales clientes a capital. Los diez principales clientes acumulan un saldo de P\$2,635.0m, lo cual es equivalente al 36.5% del portafolio total de la Empresa y 1.1x el capital contable al 1T21 (vs. P\$2,507.1m, 29.0% y 1.1x al 1T20).

Moderada concentración de la cartera de partes relacionadas. Las operaciones de crédito de partes relacionadas acumulan un saldo de P\$1,613.4m, lo cual equivale a 22.4% y 0.7x el capital contable (vs. P\$1,451.8m, 19.9% y P\$0.8m al 1T20).

Adecuada flexibilidad de las herramientas de fondeo al contar con un saldo disponible de P\$3,164.7m al 1T21 (vs. P\$3,045.2m al 1T20). La Empresa cuenta con líneas de fondeo por parte de 12 instituciones financieras, así como dos programas de CEBURS de CP. Asimismo, Factoring se encuentra en proceso de emitir un programa de CEBURS de CP por P\$2,000.0m como sustituto del Programa que vence en octubre de 2021.

Factores que Podrían Subir la Calificación

Mejora en la posición financiera de sus subsidiarias. Una mejora en la posición financiera de sus subsidiarias, especialmente PDN (la cual tiene una calificación de HR AA- y de HR1 otorgada por HR Ratings el 10 de julio de 2021), podría tener un impacto positivo en la calificación de Factoring.

Aumento en la generación de ingresos de sus subsidiarias. Una disminución de la participación de PDN en el resultado neto a 50.0% sin que los indicadores de rentabilidad disminuyan podría generar una revisión al alza en la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Disminución 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 19 de julio de 2021.

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.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto.

Anexo - Estados Financieros No Consolidados incluido en el documento adjunto.

Glosario incluido en el documento adjunto.

Contactos

Angel García
Director de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
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, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.

FECHA: 19/07/2021

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), Octubre 2020

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 HR A+ / Perspectiva Estable / HR2

Fecha de última acción de calificación 9 de julio de 2020

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T13 - 1T21

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

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

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

FECHA: 19/07/2021

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