

FECHA: 18/07/2022

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 revisó al alza la calificación de HR2 a HR1 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 (18 de julio de 2022) - HR Ratings revisó al alza la calificación de HR2 a HR1 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 revisión al alza de la calificación 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 Factoring Corporativo, la cual se revisó al alza de HR2 a HR1 en la revisión anual del 18 de julio de 2022 y se encuentra disponible para su consulta en www.hrratings.com. Por su parte, la calificación de Factoring Corporativo se basa en la fortaleza del índice de capitalización, el cual se situó en 29.1% al primer trimestre de 2022 (1T22) (vs. 26.4% al 1T21 y 29.8% en el escenario base). Asimismo, se observa una mejora en la calidad de la cartera, donde el índice de morosidad ajustado se ubicó en 1.6% al 1T22 (vs. 2.4% al 1T21 y 2.3% en el escenario base). Por otro lado, la rentabilidad de Factoring Corporativo disminuyó ligeramente, lo cual responde a i) un menor spread de tasas y ii) mayores gastos de administración en los últimos 12 meses (meses), lo cual fue parcialmente mitigado por una menor generación de estimaciones preventivas. Al respecto, el ROA Promedio se ubicó en 3.2% al 1T22 (vs. 3.3% al 1T21 y 2.7% en el escenario base). Adicionalmente, la Empresa presenta etiquetas Promedio en el análisis ESG, debido a que no cuenta con políticas ecológicas o sociales en la colocación de cartera; no obstante, cuenta con un sólido gobierno corporativo. Finalmente, Factoring Corporativo mantiene una moderada concentración de clientes principales y partes relacionadas, donde la concentración a capital asciende a 1.0 veces (x) y 0.7x al 1T22.

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:

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, y la cual tiene como accionistas fundadores principales a miembros de la Familia Chedraui. Su actividad principal consiste en realizar contratos y operaciones de factoraje y/o arrendamiento financiero, así como otorgar créditos, obtener préstamos, descontar o negociar títulos o derechos de crédito provenientes de contratos de factoraje, así como invertir en valores y adquirir bienes muebles o inmuebles. Desde su constitución, Factoring Corporativo tiene como principal objetivo el atender necesidades de financiamiento a diversas empresas pequeñas y medianas, mediante la procuración de servicios de: i) factoraje financiero (a través del Programa de Cadenas Productivas con Nafin o de Chedraui); ii) crédito, en sus diversas modalidades (simple, en cuenta corriente, quirografario o con alguna garantía, ya sea real o personal) y iii) arrendamiento financiero y puro. Es importante mencionar que Factoring Corporativo consolida dentro de su información financiera a Central Leasing, que se dedica a otorgar arrendamiento puro, a Portafolio de Negocios, que otorga créditos a PyME's y personas físicas con actividad empresarial, y a Faccorp Internacional, la cual otorga operaciones de factoraje a productores agrícolas en Estados Unidos, así como a otra subsidiaria que otorga servicios de asesoría.

FECHA: 18/07/2022

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Índice de capitalización en niveles de fortaleza, el cual se ubicó en 29.1% al 1T22 (vs. 26.4% al 1T21 y 29.8% en el escenario base). El aumento en el índice de capitalización se explica por la generación de resultados en los últimos 12 meses (12m).

Disminución en la mora de la cartera, donde el índice de morosidad y de morosidad ajustado se colocaron en 0.5% y 1.6% al 1T22 (vs. 0.9% y 2.4% al 1T21). La disminución en la morosidad en los últimos 12m es consecuencia de la recuperación económica como parte de la reapertura de las actividades en la zona centro del País.

ROA Promedio superior a las expectativas de HR Ratings, el cual se colocó en 3.2% al 1T22 (vs. 3.3% al 1T21 y 2.7% en el escenario base). El resultado es consecuencia de un menor spread de tasas y un incremento en los gastos de administración en los últimos 12 meses (meses), lo cual fue contrarrestado por una menor generación de estimaciones preventivas 12m.

Expectativas para Periodos Futuros

Niveles de rentabilidad en línea con lo observado en los trimestres anteriores. Se espera que el ROA Promedio se ubique en 2.8% al 4T22, 2.6% al 4T23 y 2.7% al 4T24, lo cual sería consecuencia de la estabilidad en la morosidad del portafolio y del spread de tasas.

Incremento en el índice de capitalización. Se espera que en los siguientes tres ejercicios el índice de capitalización aumente progresivamente conforme Factoring Corporativo genere resultados netos; el indicador se ubicaría en 30.4% al 4T24.

Factores Adicionales Considerados

Calificación de PDN de HR AA con Perspectiva Estable otorgada por HR Ratings el 18 de julio de 2022. La calificación de Factoring Corporativo considera la calificación de su principal subsidiaria (PDN), la cual fue revisada al alza el 13 de julio de 2022 a HR AA con Perspectiva Estable.

Moderada concentración en los diez principales clientes a capital contable. Al 1T22, el saldo de los diez principales clientes representa el 34.4% del portafolio de crédito y el 1.0x el capital contable (vs. 36.5% y 1.1x al 1T21).

Moderada concentración de partes relacionadas a capital contable. El saldo de cartera y de cuentas por cobrar de Factoring Corporativo asociadas a sus partes relacionadas representan 0.7x el capital contable al 1T22 (vs. 0.7x al 1T21).

Adecuada flexibilidad de líneas de fondeo, donde el saldo disponible es equivalente al 41.8% del saldo al 1T22. Al respecto, las líneas de fondeo bancarias tienen un saldo disponible de P\$3,481.1m al 1T22, mientras que los Programas de CEBURS de CP tienen un saldo de P\$1,678.9m.

Factores que Podrían Subir la Calificación

Mejora en la posición financiera de sus subsidiarias, principalmente PDN. Una revisión al alza en la calificación crediticia de PDN podría tener un impacto positivo en la calificación de la Empresa.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Revisión a la baja en la calificación de PDN. Una revisión a la baja en la calificación crediticia de PDN podría ocasionar una disminución en la calificación de Factoring Corporativo.

Incremento en los dividendos de PDN a Factoring. Un incremento en los dividendos que impacten de forma material y sostenida en el índice de capitalización de PDN podrían derivar en una revisión a la baja en la calificación crediticia de Factoring.

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 18/07/2022

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

Glosario incluido en el documento adjunto

Contactos

Pablo Domenge
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
pablo.domenge@hrratings.com

Mauricio Gómez
Analista Sr.
mauricio.gomez@hrratings.com

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

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), Enero de 2022
Metodología de Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero de 2022

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/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 19 de julio de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T12 - 1T22

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

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

FECHA: 18/07/2022

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