

Comunicado de Prensa

PCR Verum Coloca en ‘Observación Positiva’ las Calificaciones de ‘A/M’ y ‘1/M’ de eFactor Diez

Monterrey, Nuevo León (Enero 26, 2024)

PCR Verum ratificó las calificaciones de ‘A/M’ y ‘1/M’ para el largo y corto plazo, respectivamente, de E Factor Diez, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R. (‘eFactor Diez’ o ‘EFD’). Asimismo, ambas calificaciones fueron colocadas en ‘Observación Positiva’.

La ‘Observación Positiva’ a las calificaciones de eFactor Diez responde a la formalización de una oferta vinculante por parte de un fondo privado de inversión para llevar a cabo una suscripción de capital primario por US\$20 millones a ser distribuidos entre ésta y eFactor Network, además de otras inversiones secundarias por US\$15 millones. Los recursos iniciales le serían aportados a las compañías antes de abril de 2024, con el objetivo de llevar a cabo un plan estratégico de inversiones dirigido a robustecer sus operaciones y a permitirle replicar a mayor velocidad su modelo de negocio en otros países.

Las calificaciones se fundamentan en la buena evolución exhibida en el modelo de negocio de EFD, el cual contempla un producto que ofrece importantes ventajas competitivas a sus distintos grupos de interés, además conservando un amplio potencial para continuar escalando. La compañía ha gestionado correctamente su perfil de riesgo, contando con un robusto soporte tecnológico para mitigar sus riesgos operativos, aunado a una relevante amplitud en sus líneas de fondeo, un bajo apalancamiento neto, una sobresaliente calidad de activos y una adecuada posición de liquidez entendiendo el intensivo uso de ésta. Por su parte, dichas calificaciones se limitan por la moderada rentabilidad de la compañía tras un aumento transitorio en sus gastos e inversiones, asimismo, se contemplan las concentraciones que persisten en su portafolio crediticio propio.

La ‘Observación Positiva’ pudiera materializarse en un alza a las calificaciones de EFD una vez que el monto esperado de la aportación primaria de capital sea efectivamente suscrito y permita tener mayor certidumbre respecto al plan estratégico de inversiones y su impacto positivo a largo plazo en los indicadores de rentabilidad y apalancamiento.

Buena Evolución de su Modelo de Negocio. Al cierre del 3T23, el saldo de las operaciones de factoraje sin recurso realizadas bajo la intermediación de EFD era de Ps\$27,128 millones, el cual no representaría riesgo crediticio asumido por ésta. Dicho monto ha observado fuertes crecimientos como reflejo de la transaccionalidad de la plataforma, teniendo en cuenta que durante los 9M23 el volumen intermediado ascendió a Ps\$89,574 millones, alcanzando un aumento relativamente bajo del 13.4% respecto a los 9M22, debido a la depreciación del dólar frente al peso (~50% de las transacciones en



dólares). Históricamente la transaccionalidad ha presentado un importante dinamismo, con una Tmac del +33.3% entre 2018 y 2022.

Robusto Soporte Tecnológico. A lo largo de su historia no se ha presentado algún incidente de impacto que pueda atribuirse a un fallo en la plataforma y/o los procesos operativos de eFactor. Desde su origen, ésta cuenta con una serie de controles dirigidos a evitar fugas de información y/o posibles ataques informáticos, así como de prevención para el financiamiento de actividades ilícitas y lavado de dinero. Asimismo, el grupo cuenta con pólizas de seguro que han sido renovadas anualmente e incluso incrementadas en sus montos de cobertura.

Amplitud de Líneas de Fondeo. La compañía ha logrado mejorar de forma gradual su estructura de fondeo con el fin de fortalecer la transaccionalidad en la plataforma y responder a posibles contingencias. EFD cuenta con 11 líneas de crédito otorgadas por instituciones mexicanas y extranjeras, que conjunto suman un monto autorizado de Ps\$625 millones (50.8% disponible al 3T23), además de otra otorgada por EFN por Ps\$120 millones. Hacia adelante se espera que la empresa continúe dirigiendo esfuerzos en mejorar las condiciones de sus fuentes de fondeo.

Bajo Apalancamiento Neto. Al cierre de 3T23, la razón de Capital Contable a Activos Totales disminuyó al 19.1%, nivel que se espera se vea incrementado a corto plazo de manera importante una vez que sea materializada la aportación de ~US\$10 millones específicamente para la SOFOM. Por su parte, es de señalar la robusta posición de liquidez de la SOFOM, equivalente 1.02x a sus pasivos interbancarios y con otros organismos, con la que su apalancamiento neto es considerado como nulo.

Sobresaliente Calidad de Activos. A la fecha no se ha registrado algún caso de cartera vencida entre todas las operaciones realizadas a través la plataforma, teniendo en cuenta que cada derecho de cobro adquirido cuenta con los elementos suficientes para corroborar su legitimidad. El esquema implementado por la empresa para la creación de reservas estaría alineado con las metodologías y circulares de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Adecuada Posición de Liquidez. La posición de liquidez de la empresa es robusta, no obstante, buena parte de ésta suele estar comprometida con las operaciones realizadas la plataforma. Al 3T23, las disponibilidades de EFD se alzaron a Ps\$435.7 millones, +79.3% en los UDM.

Moderada Rentabilidad. Se estima que las utilidades generadas por EFD se encuentran aún pendiente de aproximarse a niveles que puedan ser considerados como 'buenos' respecto al riesgo operativo gestionado. En los 9M23, acumuló Ps\$9.8 millones, -12.7% vs 9M22, con razonables ROAA y ROAE de 2.8% y 13.0%. Por su parte, la razón de Margen Financiero neto a Activo Total de EFD alcanzó un 50.5% en los 9M23, en la línea del 47.8% registrado en el ejercicio anterior, así como superior a los niveles de ~45% observados en la primera parte del periodo de análisis.

Concentraciones en Portafolio Crediticio Propio. EFD cuenta con una cartera de crédito propia de Ps\$56.6 millones al 3T23 (-7.9% en los UDM), de la cual el 56.1% correspondía a un financiamiento otorgado a un corporativo de alto perfil, mientras que el 39.4% restante se atribuía a operaciones de factoraje con recurso seleccionadas y adquiridas por su cuenta a través de la misma plataforma, en su



caso distribuidas en apenas seis grupos empresariales. El monto restante de la cartera de crédito de Ps\$2.5 millones se derivó de créditos a consumo para colaboradores de la SOFOM.

eFactor Diez se especializa en la intermediación financiera a través de una plataforma web que integra oferta y demanda de crédito de factoraje por medios electrónicos, con un servicio es conocido como ‘Factoraje Electrónico a Proveedores’, teniendo como principal diferenciador que canaliza de forma eficiente el fondeo provisto por ~45 instituciones financieras nacionales y extranjeras hacia un conjunto de más de 15,000 proveedores que pueden elegir anticipar su cobranza mediante la cesión de sus derechos de cobro emitidos por un selecto grupo de corporativos. Como su principal beneficio contempla a un margen por intermediación, el cual en ningún caso estaría sujeto al riesgo crédito de alguna contraparte.

Criterios ESG

EFD exhibe una atención promedio de los principales factores ESG que rodean sus operaciones. La compañía ha fortalecido su impacto en estos apartados durante los últimos años, al incorporarlos como parte relevante de su estrategia. Por ello, cuenta con una ‘Política Socio Ambiental’ en donde son señaladas las directrices a seguir por los miembros de la organización y grupos externos. Asimismo, cuentan con un esquema de apoyo a proveedores que desempeñen actividades de beneficio social y/o ambiental, el cual incluye reducciones en los descuentos de los fondeadores y en los cobros de márgenes y comisiones por intermediación. La gobernanza de eFactor Diez evoluciona de buena manera con el apoyo de sus inversionistas y asesores especializados.

Metodologías Aplicadas

- Bancos y Otras Instituciones Financieras (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).

Analistas

Jesús Hernández de la Fuente

Director

 (81) 1936-6692 Ext. 108

 jesus.hernandez@verum.mx

Daniel Martínez Flores

Director General Adjunto de Análisis

 (81) 1936-6692 Ext. 105

 daniel.martinez@verum.mx

Jonathan Félix Gaxiola

Director

 (81) 1936-6692 Ext. 107

 jonathan.felix@verum.mx

Acciones de Calificación

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Largo plazo	‘A/M’	‘A/M’
Corto plazo	‘1/M’	‘1/M’
Perspectiva	‘Estable’	-
Observación	-	‘Positiva’



Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones de eFactor Diez se realizó el 27 de diciembre de 2022. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2018 hasta el 30 de septiembre de 2023.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>. Para las calificaciones antes otorgadas, no se utilizaron modelos o criterios diferentes de los empleados en las calificaciones iniciales.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora 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 las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.pcrverum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.

