

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 02/09/2019

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

EVENTO RELEVANTE

El presente comunicado se publica para efectos de que se muestre en la sección de Eventos Relevantes de Calificadoras de Factoring Corporativo.

Ciudad de México (12 de agosto de 2019)- HR Ratings ratificó la calificación de HR2 para el Programa de CEBURS de CP de Factoring Corporativo por un monto de P\$1,500.0m y para las emisiones vigentes a su amparo

La ratificación de la calificación para el Programa de CEBURS de CP de Factoring Corporativo por un monto de P\$1,500.0 millones (m) y para las emisiones que se pretendan realizar a su amparo basa en la calificación de contraparte de corto plazo de Factoring Corporativo, la cual se ratificó en HR2 en la revisión anual, el 12 de agosto de 2019 y puede ser consultada con mayor detalle en la página web: www.hrratings.com. La ratificación de la calificación de la Empresa se basa en la toma de control administrativa de PDN al incrementar su participación accionaria en 72.2% el pasado julio de 2019. Con ello, Factoring Corporativo cuenta con acceso a los recursos y flujo de efectivo que generó PDN sirviendo para el cumplimiento de sus obligaciones. En cuanto al comportamiento observado en Factoring Corporativo en los últimos 12m, se aprecia que mantiene sólidos indicadores de solvencia, su índice de capitalización y la razón de apalancamiento y de cartera vigente a deuda neta, en línea con lo esperado por HR Ratings en su escenario base. Asimismo, al 2T19, la Empresa continúa presentando adecuada calidad de su portafolio al presentar bajos índices de morosidad. Por otra parte, la Empresa mostró una disminución en su generación de resultados netos, aunque estos se mantendrían alineados con los mostrados en periodos anteriores, ya que en durante el 2018 presentó ingresos extraordinarios.

El Programa de CEBURS de CP busca ser autorizado por un monto de P\$1,500.0m, a un plazo de 3 años a partir de la fecha de autorización de la CNBV, plazo durante el cual se podrán llevar a cabo diversas emisiones, sin que el monto total de las emisiones vigentes supere el monto autorizado. El destino del Programa será para capital de trabajo y/o sustitución de las emisiones vigentes que actualmente se encuentran vigentes. Asimismo, la garantía es quirografaria, por lo que no cuenta con garantía real o personal específica alguna. Las características del Programa de CEBURS de CP se detallan en la primera tabla del documento adjunto.

A junio de 2019, el Programa cuenta con once emisiones vigentes con un saldo acumulado por P\$1,135.0m y devengan intereses de manera mensual a una tasa de interés de TIIE más una sobretasas de 1.5%. En este sentido el Programa cuenta con P\$365.0m disponible para nueva emisiones.

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, invertir en valores y adquirir bienes muebles o inmuebles. Desde su constitución, Factoring Corporativo tiene como principal objetivo el atender

FECHA: 02/09/2019

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.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Sólidos indicadores de solvencia al cerrar el índice de capitalización en 31.9%, la razón de apalancamiento en 1.3x y activos productivos a deuda neta en 1.3x al 2T19 (vs. 30.6%, 3.1x y 1.3x al 2T18 y 27.8%, 3.1x y 1.2x en el escenario base). Estos indicadores se mantienen en niveles de fortaleza derivado de la adecuada generación de utilidades netas, lo cual permitió que el capital contable presente un fortalecimiento ante sus activos sujetos a riesgos.

Sana calidad del portafolio total presentando índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.7% y 1.8% al 2T19 (vs. 0.6% y 2.0% al 2T18 y 1.3% y 1.8% en el escenario base). El índice de morosidad mostró un incremento proveniente de la cartera vencida de PDN ; sin embargo, se mantiene en niveles bajos.

Buenos niveles de rentabilidad de la Empresa, a pesar del crecimiento de su portafolio, con un ROA y ROE Promedio al cierre de junio de 2019 de 2.3% y 8.7% (vs. 3.0% y 12.4% a junio 2018 y 3.0% y 12.4% en el escenario base). A pesar de que al 2T19, el resultado neto 12m de la Empresa presentó una disminución, estos indicadores se muestran en línea a los observados en periodos anteriores.

Expectativas para Periodos Futuros

Disminución del índice de capitalización al cerrar en 28.1% al 4T19. Esta disminución se debe principalmente al pago de dividendos por P\$335.7m derivado del incremento en su participación accionaria en PDN. No obstante, se estima que este indicador muestre un incremento durante el 2020 y 2021.

Adecuada calidad de la cartera. A pesar del incremento esperado en los indicadores de morosidad en los próximos periodos estos se mantendrían en niveles bajos cerrando en 1.1% y morosidad ajustado en 2.0% al 4T21.

Factores Adicionales Considerados

Elevada diversificación de sus herramientas de fondeo para el manejo de sus operaciones. La Empresa cuenta con una estructura de fondeo proveniente de la banca privada, de desarrollo, mercado de deuda e inversionistas privados, por lo que cuenta con una alta diversificación de su fondeo para cubrir sus necesidades de crecimiento en los próximos periodos.

Moderada concentración de los diez clientes principales al concentrar el 0.9x de su capital contable al 2T19 (vs. 0.7x al 2T18). Durante el último periodo, los diez clientes principales presentaron un aumento en su concentración manteniéndose en niveles moderados.

Se mantiene moderada con diversificación geográfica de su portafolio concentrando del 59.1% en la Ciudad de México al 2T19 (vs. 56.8% al 2T18). Asimismo, la Empresa mantiene el 79.5% de su portafolio en tres entidades: Ciudad de México, Estado de México y Veracruz al 2T19 (vs. 79.3% al 2T18).

Mejora en la posición de liquidez de Factoring Corporativo sin consolidar al mostrar brechas de liquidez positivas. Al 2T19, la brecha de liquidez ponderada a activos a pasivos cerró en 5.4% y a capital contable en 4.9% debido al refinanciamiento de los pasivos bursátiles de corto plazo mejorado su perfil de vencimiento (vs. -0.2% y 0.1% al 2T18).

Factores que Podrían Subir la Calificación

Evaluación financiera de la Empresa superior a lo esperada en el escenario base proyectado por HR Ratings. El fortalecimiento de su posición financiera a través del crecimiento de sus operaciones, conservando una adecuada calidad de la cartera, así como la adecuada generación de resultados netos positivos, podría subir la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 02/09/2019

Incremento en la concentración de clientes principales a 1.5x su capital contable. El incremento de los diez clientes principales provocaría una mayor sensibilidad en su posición financiera ante el incumplimiento de alguno de estos.

Disminución de los indicadores de rentabilidad. La presión en el ROA y ROE Promedio a niveles de 2.0% y 8.0% podrían tener un impacto en la calificación asignada.

Presión de la posición financiera de la Empresa llevando a la disminución en su índice de capitalización. La disminución en los índices de capitalización a niveles de 20.0% o inferiores.

Anexos Consolidados - Escenario Base incluidos en el documento adjunto

Anexos Consolidados- Escenario Estrés incluidos en el documento adjunto

Anexo - Estados Financieros No Consolidados incluido en el documento adjunto

Glosario incluido en el documento adjunto

Contactos

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

Rocío Silva
Analista
rocio.silva@hrratings.com

Juan Carlos Rojas
Analista
juancarlos.rojas@hrratings.com

Fernando Sandoval
Director Ejecutivo de Instituciones Financieras / ABS fernando.sandoval@hrratings.com

México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, 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

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 5 de julio de 2018

FECHA: 02/09/2019

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T13 - 2T19 Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited 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 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).

Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 02/09/2019



MERCADO EXTERIOR