

Fitch asigna F2(mex) a programa de Factoring Corporativo y ratifica calificaciones corporativas

Monterrey, N.L. (Mayo 17, 2010): Fitch ratificó las calificaciones corporativas de Factoring Corporativo, S.A. de C.V., SOFOM, ENR (Faccorp) en 'BBB(mex)' para el largo plazo y 'F2(mex)' para el corto plazo, así mismo se asignó la calificación 'F2(mex)' a un nuevo programa de certificados bursátiles; la perspectiva de la calificación de largo plazo se mantiene 'Estable'. Al final de este documento se presenta un listado completo de las acciones de calificación realizadas. Las calificaciones reflejan el buen modelo de negocio de la compañía, sinergias con Grupo Comercial Chedraui, diversidad en su base de ingresos y productos, así como una adecuada estructura de capital; las mismas se ven limitadas por la reciente contracción en su desempeño financiero, una ajustada flexibilidad de fondeo, concentraciones de su cartera e incremento de bienes adjudicados, así como presiones en su portafolio por el entorno económico y fuerte competencia; así mismo las calificaciones pudieran beneficiarse de mejorar sostenida en sus indicadores de desempeño financiero, estructura de fondeo y capital; por el contrario podrían verse afectadas ante un mayor deterioro en la calidad de su portafolio (incremento en cartera vencida, reestructuras, concentraciones y disminución de reservas), que afecte su esquema de generación de ingresos y liquidez, así como menoscabos importantes en su utilidad por eventos extraordinarios.

Faccorp mejoró sensiblemente su estructura de capital, el nivel de apalancamiento (pasivo a capital contable) se ubicó en un adecuado nivel de 4.1 veces a marzo del 2010, mostrando una mejoría significativa respecto al mismo periodo del año anterior 6.4 veces, dicho fortalecimiento es resultado principalmente por la colocación de obligaciones subordinadas por \$100.0 millones de pesos (mdp), la consistente generación de utilidades y la contracción en su base de cartera, la cual derivó en una disminución de su fondeo. Su índice de capitalización (capital contable a activo total) se ubicó en un adecuado 19.7%, y su índice de liquidez fue de 5.7% (activos líquidos a pasivos con costo), comparando favorable con compañías similares.

Si bien la base de cartera disminuyó un 14.0% respecto al año anterior (incluyendo bienes destinados a arrendamiento puro), resultado de la venta de cartera para solventar dificultades de liquidez y la disminución en el ritmo de colocación, la base de ingresos de Faccorp se mostró estable con un aumento cercano al 10.0% sin considerar ingresos por venta de equipo; sin embargo, dicho aumento se vio limitado por el aumento en depreciación y la agresiva creación de reservas. La utilidad fue de \$8.2 mdp un 49.9% menor a lo reportado el año anterior, a esa misma fecha sus índices de rentabilidad sobre activos y capital promedio se ubicaron en 1.3% y 7.0% respectivamente (marzo 2009: 2.5%; 19.7%); su indicador de eficiencia (gastos a ingresos netos) se ubicó en un adecuado 39.1%.

La compañía muestra adecuados niveles de cartera vencida, a marzo del 2010 la cartera crediticia fue de \$1,830.3 mdp y los bienes destinados a arrendamiento puro se ubicaron en \$166.5 mdp. Si bien, el índice de cartera vencida se incrementó de un 1.6% en marzo del 2009 a 2.7% en marzo 2010, éste sigue siendo adecuado para la actividad que desarrolla; sus reservas cubren 1.1 veces la cartera vencida y no muestra castigos en el 2010 (acumulado al 2009: \$33.6 mdp), no obstante Faccorp concreto venta de cartera lo que le generó un cargo a resultados de \$7.0 mdp. En el 2009 derivado del entorno económico adverso Faccorp se anticipó a un deterioro mayor de su portafolio y reestructuró cerca de \$140 mdp distribuido en 4 acreditados, de los cuales en su totalidad se encuentran vigentes. El portafolio esta distribuidos en cerca de 550 clientes y muestra importantes concentraciones de su portafolio por acreditados principalmente con empresas relacionadas.

Faccorp muestra una ajustada estructura de fondeo y moderada liquidez; si bien, la compañía ha disminuido significativamente su participación en el mercado bursátil, migrando sus principales deudas a pasivos bancarios con un mejor perfil de vencimiento, las condiciones y disponibilidad para realizar

disposiciones adicionales se han visto limitadas, por lo mismo la compañía emitió deuda privada cuyo costo es sensiblemente mayor afectando su margen financiero. El nuevo programa programa revolvente de corto plazo por un monto acumulado de hasta \$750.0 mdp a un plazo de 2 (dos) años, sustituirá al programa de corto plazo \$1,500.0 mdp que venció recientemente y que cuenta con emisiones vigentes.

Faccorp comenzó operaciones en 1989 como una empresa de factoraje financiero dedicada principalmente factoraje de cuentas relacionadas con el Grupo Comercial Chedraui, (relacionada con algunos de los accionistas) y en menor medida operaciones de arrendamiento financiero; en 1991 adquirió la figura de Organización Auxiliar de Crédito y en 2007 recibió la autorización para operar como una Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, ampliando su gama de productos, a arrendamiento puro y créditos tradicionales. La compañía cuenta con dos subsidiarias: Preser, S.A. de C.V. (Preser), la cual se dedica a realizar operaciones de arrendamiento puro, así como Portafolio de Negocios, S.A. de C.V., SOFOM, ENR (PDN) una empresa de reciente creación, dedica a realizar operaciones de arrendamiento y contratos de mutuo. Actualmente la compañía cuenta con alrededor de 550 clientes y el 66.1% de su cartera corresponde a operaciones de crédito directo, el 33.4% a factoraje financiero, seguido por arrendamiento puro y financiero.

Las acciones de calificación se resumen a continuación.

- Calificación Corporativa Largo Plazo, ratificada en 'BBB(mex)'
- Calificación Corporativa Corto Plazo, ratificada en 'F2(mex)'
- Calif. Prog. de Certificados Bursátiles por \$1,500.0 mdp quirografario, ratificada en 'F2(mex)'
- Calif. Prog. de Certificados Bursátiles por \$750.0 mdp quirografario, asignada en 'F2(mex)'
- Perspectiva de la calificación de largo plazo se mantiene en "Estable"

Para la realización del siguiente análisis, Fitch utilizó las siguientes metodologías, disponibles en nuestro sitio web www.fitchratings.com y www.fitchmexico.com

- Global Financial Institutions Rating Criteria; diciembre 29, 2009.
- Metodología de Calificación de Bancos e Instituciones Financieras; enero 2009.
- Finance and Leasing Companies; diciembre 30, 2009.
- Equity Credit for Hybrids & Other Capital Securities; diciembre 20, 2009.
- Core Capital in Financial Institutions; marzo 1°, 2010.

Para mayor información, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

Contactos Fitch Ratings:

Alejandro Pequeño, Daniel Martínez o Aurelio Cavazos – Monterrey, México +52 (81) 8399 - 9100