
Fitch ratifica calificaciones de Factoring Corporativo

Monterrey, N.L. (Noviembre 17, 2010): Fitch Ratings ratificó las calificaciones de Factoring Corporativo, S.A. de C.V. SOFOM E.N.R. (Factoring) como se muestra a continuación:

- Calificación Corporativa de mediano y largo plazo en 'BBB(mex)'
- Calificación Corporativa de corto plazo en 'F2(mex)'
- Programa de Certificados Bursátiles de corto plazo en 'F2(mex)'
- La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'

Las calificaciones de Factoring reflejan la decisión de los accionistas de inyectar en el corto plazo recursos adicionales de capital para fortalecer su estructura, así como la mejora esperada en la calidad de su portafolio derivado de la recuperación de uno de sus principales clientes en cartera vencida, sinergias operativas con Grupo Comercial Chedraui así como la diversidad en su base de ingresos y productos; no obstante, las calificaciones también incorporan la reciente contracción en su desempeño financiero y ajustada flexibilidad de fondeo. La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable', las calificaciones pudieran incrementarse ante una mejora sensible y sostenida en la calidad y rentabilidad de su portafolio que beneficien sus indicadores de rentabilidad y eficiencia, así como una mayor diversificación en su estructura de fondeo; las mismas pudieran ser modificadas a la baja de no darse la inyección de capital esperada, mantener o mostrar una mayor contracción en su desempeño financiero, así como un deterioro en la calidad de sus activos que afecte sensiblemente su base de ingresos y generación de utilidades.

La programada inyección de recursos mejorará sensiblemente la estructura de capital de Factoring, ayudando a fortalecer sensiblemente su Fitch Core Capital que a septiembre del 2010 se ubicó en un 7.2%; históricamente Factoring había mostrado una adecuada estructura de capital derivado de una estable generación de utilidades, no obstante, dicha estructura se vio presionada por el crédito mercantil resultado del aumento en la participación accionaria de una subsidiaria y una sensible contracción en su desempeño financiero, sin embargo, esta aportación nueva de recursos fortalecerá de una manera importante sus indicadores de capitalización.

La compañía sigue manteniendo un adecuado indicador de margen financiero a activos promedio, el cual se ubicó a septiembre del 2010 en 12.4%, por arriba de compañías que realizan actividades similares, de igual manera su nivel de eficiencia se ubicó en adecuado 53.9% a esa misma fecha, nivel similar a reportado el año pasado. A esa misma fecha su resultado neto se ubicó en \$3.7 mdp menor a lo reportado el año anterior y sus índices de rentabilidad sobre activos y capital promedio se ubicaron un moderado 0.2% y 1.0% respectivamente. La disminución en sus indicadores de rentabilidad obedece a un menor margen financiero derivado de la estrategia temporal de Factoring de priorizar operaciones de factoraje relacionadas al Grupo Comercial Chedraui, que dada su naturaleza de operación y limitado riesgo brindan una menor rentabilidad a la compañía, aunado a la contratación de pasivos bajo condiciones desfavorables resultado a la ajustada disponibilidad de créditos en el mercado, de igual manera el incremento en gastos extraordinarios y una mayor carga proveniente de sus subsidiarias afectaron sensiblemente su generación de utilidades. No obstante, en opinión de Fitch, este indicador deberá de presentar una mejora gradual derivado de las acciones tomadas por la compañía, tales como la migración a un fondeo de menor costo, mayor rentabilidad de sus operaciones nuevas y una menor carga de gastos extraordinarios y asociados a costos crediticos.

La compañía mostró un deterioro en la calidad de sus activos; su cartera vencida a septiembre del 2010 se ubicó en un todavía adecuado 3.1% (septiembre del 2009; 1.9%) y su nivel de reservas en un 68.5% de la cartera vencida (septiembre 2009; 131.3%); es importante mencionar que dicho incremento no se debe a un deterioro generalizado de cartera, sino obedece a la maduración del portafolio de una filial de reciente creación, así como la inclusión en cartera vencida de un acreditado importante con una alta

probabilidad de recuperación, que una vez recuperado, su nivel de cartera vencida disminuirá sensiblemente y su nivel de reservas para riesgos crediticios regresará a niveles por arriba del 100% de su cartera vencida.

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, E.N.R. (PDN) una empresa de reciente creación, dedicada a realizar operaciones de arrendamiento y contratos de mutuo. Actualmente la compañía cuenta con alrededor de 1,151 clientes y el 63.5% de su cartera corresponde a operaciones de crédito directo, el 36.0% a factoraje financiero, seguido por arrendamiento puro y financiero.

Contactos Fitch Ratings:

Alejandro Pequeño (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México S.A. de C.V.
+52 81 8399 9100
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Daniel Martínez (Analista Secundario)
Director Asociado
+52 (81) 8399 9130

Aurelio Cavazos (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior
+52 (81) 8399 9100

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L +52 81 8399 9100

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Factoring Corporativo y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Factoring Corporativo, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com.

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:

- 'Metodología de Bancos e Instituciones Financieras'. Enero 29, 2009.
- 'Global Financial Institutions Rating Criteria'. Agosto 16, 2010.
- 'Finance and Leasing Companies Criteria'. Diciembre 30, 2009.
- Equity Credit for Hybrids & Other Capital Securities; Diciembre 20, 2009.
- Core Capital in Financial Institutions; Marzo 1º, 2010.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:[HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.