

---

## Fitch ratifica en 'BBB(mex)' y 'F2(mex)' a Factoring Corporativo

---

**Monterrey, N.L. (Noviembre 30, 2011):** Fitch Ratings ratificó la calificación corporativa de largo plazo en 'BBB(mex)' y la de corto plazo en 'F2(mex)' de Factoring Corporativo, S.A. de C.V. SOFOM, ENR (Faccorp), así como su Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo por \$750.0 millones de pesos en 'F2(mex)'. La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'.

Las calificaciones reflejan los beneficios de su relación de negocio con el Grupo Chedraui que se ha traducido en una buena escala de negocio, así como la buena calidad de su portafolio y el reciente fortalecimiento de su estructura de capital. No obstante, las mismas también consideran la volatilidad de su desempeño financiero y las concentraciones de su portafolio. Las calificaciones podrían incrementarse ante el fortalecimiento significativo y sostenido de la diversidad y flexibilidad de sus fuentes de fondeo, así como ante una mejora de su rentabilidad y eficiencia, combinado con menores concentraciones en su portafolio. Por el contrario, éstas podrían ser degradadas ante un deterioro importante de su portafolio que derive en una afectación de su utilidad y/o nivel de coberturas, el debilitamiento de su estructura de capital derivado de pérdidas o de un crecimiento acelerado de su cartera a través de mayores operaciones de financiamiento.

Faccorp se ha favorecido de la relación de negocio con el Grupo Chedraui para alcanzar una buena escala de negocios, la cual se refleja en su importante base de clientes, diversificación por tipo de ingresos y línea de negocios; así como una mayor rentabilidad de sus activos, reflejado en el crecimiento de su margen financiero y la mejora gradual de su eficiencia (gastos no financieros a ingresos netos) que se ubicó en un favorable 35.5% al 3T11.

La compañía ha mostrado capacidad para mantener una buena calidad de su portafolio, pese al crecimiento y maduración de su cartera, como resultado del conocimiento de sus clientes, los favorables esquemas de operación y una menor exposición por acreditado. Al 3T11 su cartera vencida se ubicó en un bajo 0.8% sobre la cartera total y su índice de cartera deteriorada incluyendo reestructuras y castigos se ubicó en un todavía razonable 3.4% sobre la cartera total (2010: 4.4%; 2009: 4.2%); su nivel de reservas a cartera vencida se ubicó en un razonable 390.2% al 3T11. Por su naturaleza, el portafolio presenta una elevada exposición a entidades relacionadas, aunque Fitch percibe una tendencia favorable en este sentido, con una creciente porción de tales exposiciones en la forma de financiamiento a través de cadenas productivas a los proveedores de Grupo Chedraui, mientras los créditos directos a empresas relacionadas han venido reduciéndose en términos relativos.

Durante 2010 Faccorp realizó la conversión anticipada de su emisión subordinada de acciones (las cuales no eran consideradas como capital por Fitch), lo que aunado a una aportación de capital y la reciente generación de utilidades, lograron compensar la pérdida reportada al cierre del 2010, mejorando gradualmente su indicador de capitalización medido como patrimonio a activos, hasta un buen nivel de 21.8% al 3T11 (2010: 15.9%), mientras que su capitalización ajustada por impuestos diferidos y bienes intangibles se ubicó en un razonable 14.4%.

El crecimiento de Faccorp se vio mermado en 2008 por la crisis económica global que se tradujo en la contracción y deterioro de su cartera, sin embargo dicha tendencia se revirtió a finales de 2009 por el crecimiento de su subsidiaria Portafolio de Negocios y una mejor mezcla en el margen de su portafolio, aunque sus resultados siguieron afectados en ese año y especialmente en 2009 por los elevados costos crediticios y mayores costos de fondeo. Al 3T11 se observó una mejora en su desempeño derivado de su importante escala de negocio, conjugado con el fortalecimiento de su margen de interés a activos productivos ubicado en 14.1%, adecuada eficiencia y razonables costos crediticios; su rentabilidad sobre activos y capital promedio se ubicó en buenos niveles de 2.6% y 13.0%, respectivamente.

Faccorp gradualmente ha reconstituido su estructura de fondeo, siendo uno de los retos más importantes que enfrentó la compañía posterior a la reciente crisis económica, al 3T11 mantenía líneas con 9 instituciones financieras, emisiones privadas y deuda bursátil.

Faccorp cuenta con 22 años en el sector financiero, en sus inicios se enfocó a realizar operaciones de factoraje financiero a las cadenas productivas del Grupo Comercial Chedraui, una de las cadenas de tiendas de autoservicio más importantes de México, grupo relacionado a través de algunos de sus accionistas. En 2007 recibió la autorización para operar como una Sociedad Financiera de Objeto Múltiple no regulada, ampliando su gama de productos a operaciones de arrendamiento puro y créditos tradicionales tanto a empresas relacionadas como a terceros.

### Contactos Fitch Ratings:

Alejandro Pequeño (Analista Líder)  
Director Asociado  
Fitch México, S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L., México

Daniel Martínez Flores (Analista Secundario)  
Director Asociado

Ana Gavuzzo (Presidente del Comité de Calificación)  
Senior Director

Relación con medios: Denise Bichara, [denise.bichara@fitchratings.com](mailto:denise.bichara@fitchratings.com), Monterrey, N.L.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Faccorp y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información del emisor, visite nuestras páginas [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

Las metodologías aplicables, disponibles en '[www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)' son las siguientes:

- 'Global Financial Institutions Rating Criteria', Agosto 16, 2011.
- 'Finance and Leasing Companies Criteria', Diciembre 13, 2010.
- 'National Ratings Criteria', Enero 19, 2011.