

Fecha de Publicación: 24 de agosto de 2010

## Comunicado de Prensa

# S&P baja las calificaciones de Factoring Corporativo a 'mxBBB' y 'mxA-3' y las coloca en Revisión Especial con implicaciones negativas

Contactos analíticos: Bárbara Carreón, México, (52) 55-5081-4483, [barbara\\_carreon@standardandpoors.com](mailto:barbara_carreon@standardandpoors.com)  
Arturo Sánchez, México (52) 55-5081-4468, [arturo\\_sanchez@standardandpoors.com](mailto:arturo_sanchez@standardandpoors.com)

---

## Resumen

- Factoring Corporativo adquirió una participación adicional en su subsidiaria Portafolio de Negocios (PDN), en el segundo trimestre de 2010.
- Esta transacción generó un monto de crédito mercantil significativo para la empresa que, bajo la metodología de Standard & Poor's, resulta en un (ATE) negativo.
- Bajamos las calificaciones de crédito contraparte y deuda senior no garantizada de largo plazo a 'mxBBB' de 'mxBBB+' y de corto plazo a 'mxA-3' de 'mxA-2' de Factoring Corporativo, y además las colocamos en Revisión Especial (*CreditWatch*) con implicaciones negativas.
- Resolveremos la Revisión Especial una vez que tengamos más información.

## Acción de Calificación

México, D.F., 24 de agosto de 2010.- Standard & Poor's bajó hoy las calificaciones de crédito de contraparte de largo y corto plazo en escala nacional –CaVal– a 'mxBBB' y 'mxA-3', respectivamente, de 'mxBBB+' y 'mxA-2' de Factoring Corporativo, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Factoring), y, al mismo tiempo, las colocó en el listado de Revisión Especial (*CreditWatch*) con implicaciones negativas, lo que significa que las calificaciones pueden bajar o confirmarse tras completar nuestra revisión. Esta acción de calificación también afecta a las emisiones de deuda de Factoring en el mercado local.

## Fundamento

La acción de calificación refleja nuestra preocupación sobre el nivel de capitalización ajustada de Factoring, medido como capital total ajustado (ATE) a activos ajustados. En el segundo trimestre de 2010, la compañía adquirió una participación adicional de 22% en su subsidiaria Portafolio de Negocios (PDN, no calificado), lo cual generó un crédito mercantil significativo por un monto de \$493 millones de pesos (MXN). Bajo la metodología de Standard & Poor's, el ATE de Factoring corresponde al capital contable más interés minoritario menos activos intangibles, lo cual resultó en un ATE negativo al cierre de junio de 2010. La deducción del crédito mercantil, de acuerdo a nuestra metodología, obedece a que no le otorgamos un beneficio como parte del capital al valor de mercado de las unidades de una compañía, ya que es un activo intangible. Más bien, las incorporamos como parte de nuestro análisis del negocio y de los prospectos de crecimiento.

Actualmente, la compañía analiza esquemas sobre su estructura de capital, que podrían ayudar a disminuir el impacto negativo del crédito mercantil en nuestro cálculo de ATE. De manera preliminar, estimamos que Factoring podría alcanzar un índice de capitalización ajustada de alrededor del 2.0% pro-forma, con base en las cifras al cierre de junio de 2010. Esto significaría una disminución considerable en comparación con el 14.5% reportado a marzo de 2010. Creemos que la generación interna de capital de Factoring, respaldada en gran medida por los altos márgenes de PDN, ayudará a mejorar su base de capital, de forma que la empresa pueda mejorar gradualmente su indicador de capitalización ajustada, aunque no esperamos que, en el corto plazo, alcance los niveles reportados en trimestres anteriores.

Resolveremos la Revisión Especial una vez que tengamos más información.

Capital total ajustado (ATE) de Factoring a junio de 2010	
Conciliación del Capital	MXN Millones
Capital social (Reportado)	280
+ Interés minoritario (capital)	62
- Dividendos (aún no acumulados o distribuidos)	0
- Reevaluación de Reservas	0
- Intangibles / Crédito Mercantil	(493)
- Reevaluación de residuales en bursatilizaciones ( <i>Interest only strips</i> )	0
- Impuestos diferidos	0
- Ajustes de beneficio por jubilaciones	0
- Otros ajustes	0
Capital común ajustado	(151)
+ Acciones preferentes e instrumentos híbridos (sujeto a límites)	0
+ Reservas generales	0
+ Ganancias no realizadas	0
- Capital en subsidiarias no consolidadas (empresas financieras)	0
- Capital para subsidiarias de seguros	0
- Ajuste por capital en activos bursatilizados	0
Capital total ajustado (ATE)	(151)

Copyright © 2010 por Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P). Todos los derechos reservados. Ninguna parte de esta información puede ser reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin autorización previa por escrito de S&P. S&P, sus filiales y/o sus proveedores tienen derechos de propiedad exclusivos en la información, incluyendo las calificaciones, análisis crediticios relacionados y datos aquí provistos. Esta información no debe usarse para propósitos ilegales o no autorizados. Ni S&P, ni sus filiales ni sus proveedores o directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad de la información. S&P, sus filiales o sus proveedores y directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes no son responsables de errores u omisiones, independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso de tal información. S&P, SUS FILIALES Y PROVEEDORES NO EFECTÚAN GARANTÍA EXPLÍCITA O IMPLÍCITA ALGUNA, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR. En ningún caso, S&P, sus filiales o sus proveedores y directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes serán responsables frente a terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuentes en conexión con cualquier uso de la información contenida aquí incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Las calificaciones y los análisis crediticios relacionados de S&P y sus filiales y las declaraciones contenidas aquí son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho o recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna. S&P no asume obligación alguna de actualizar toda y cualquier información tras su publicación. Los usuarios de la información contenida aquí no deben basarse en ella para tomar decisiones de inversión. Las opiniones y análisis de S&P no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza tareas de auditoría ni asume obligación alguna de revisión o verificación independiente de la información que recibe. S&P mantiene ciertas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en relación a cada uno de los procesos analíticos.

*S&P Ratings Services recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis crediticios relacionados, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com), [www.standardandpoors.com.mx](http://www.standardandpoors.com.mx), [www.standardandpoors.com.ar](http://www.standardandpoors.com.ar), [www.standardandpoors.com.br](http://www.standardandpoors.com.br) (gratuitos) y en [www.ratingdirect.com](http://www.ratingdirect.com) y [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com) (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en [www.standardandpoors.com/usratingsfees](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).*