

Calificaciones

	Calificación Actual
Administrador Primario de Activos Financieros	'AAF3 / M'

Información financiera

Ps\$ millones	3T16	2015
Activos	1,024	930
Capital Contable	135	114
Cartera Total	897	816
Cartera Vencida / Cartera Total	0.9%	0.5%
Capital Contable / Activos	13.2%	12.2%
ROAA	0.7%	0.7%
ROAE	6.0%	6.0%

Analistas

Jonathan Félix Gaxiola
T (52 81) 1936 6692 Ext.107
M jonathan.felix@verum.mx

Daniel Martínez Flores
T (52 81) 1936 6692 Ext.105
M daniel.martinez@verum.mx

Fundamentos de la calificación

La calificación como Administrador de Activos Financieros de 'AAF3/M' asignada a Factor Óptimo S.A. de C.V. Sociedad Financiera de Objeto Múltiple E.N.R. (Factor Óptimo) toma en cuenta la amplia experiencia y el arraigo de su plantilla directiva dentro de la institución, el robusto programa de capacitación que recibe su personal, así como sus bajos indicadores de cartera vencida, y la plataforma tecnológica que ha sido suficiente para soportar su nivel de operación. Asimismo, también consideramos la continua acumulación de bienes improductivos dentro del balance y las altas concentraciones dentro de su cartera, tanto por región como por acreditado.

La administración y accionistas mantienen una amplia experiencia operando en la principal zona de influencia de la SOFOM. El director general cuenta con más de 25 años laborando en el sector financiero, mientras que el promedio de los miembros del Consejo es mayor a 33 años.

Factor Óptimo cuenta con 35 empleados administrando una cartera de Ps\$889 millones a través de su oficina matriz y sus cuatro sucursales ubicadas en el estado de Coahuila. La cartera mantiene un elevado crecimiento en los últimos años (tmac 2011-2015: 15.6%), y se compone principalmente por el otorgamiento de factoraje con recurso (46.9%), créditos refaccionarios (21.4%), crédito simple (21.2%), y créditos en cuenta corriente, de habilitación avío y arrendamientos (10.5%).

El otorgamiento de créditos se encuentra pulverizado entre distintas actividades económicas como lo son: agricultura, ganadería, financiamiento rural, minería, metal mecánica y manufactura. No obstante, el mercado de Factor Óptimo se encuentra concentrado en los estados de Coahuila (73% de la cartera total) y Nuevo León (13%), además de algunos proyectos de clientes en Durango y Zacatecas.

Factor Óptimo mantiene elevadas concentraciones por acreditado. Los principales 15 acumulan el equivalente al 25.3% de la cartera total y el 167.9% del capital contable (principal acreditado: Ps\$19.8 millones, 2.2% y 14.6%, respectivamente).

La cartera vencida se ha posicionado históricamente en buenos niveles, al 3T16 el índice de cartera vencida mostró un valor de 0.9%; además, ésta cuenta con buenas coberturas, el indicador de Estimaciones Preventivas / Créditos Vencidos muestra un valor de 1.5x (2015: 2.1x).

Factor Óptimo utiliza SAP para la administración de su cartera, recursos humanos, aspectos financieros y contables, así como para la correcta operación de sus productos. Adicionalmente, el promedio de capacitación durante el 2015 fue mayor a 40 horas por empleado, que compara favorablemente respecto a otras instituciones financieras no bancarias calificadas por Verum.

Fortaleza Corporativa

Descripción de la Compañía

Factor Óptimo surgió en el año 2005 como una empresa de Factoraje y fue dos años después que se constituyó formalmente como una SOFOM. Actualmente su actividad se desarrolla principalmente en los estados de Coahuila y Nuevo León, otorgando distintas operaciones de crédito en los sectores agropecuario, forestal, minero e industrial, con enfoque a pequeñas y medianas empresas (PyMES). Factor Óptimo cuenta con una oficina matriz en Monclova y cuatro sucursales localizadas en las ciudades de Saltillo, Piedras Negras, Sabinas y Torreón, todas en el estado de Coahuila.

Administración y Gobierno Corporativo

La administración y accionistas mantienen un amplio conocimiento y experiencia operando en la principal zona de influencia de la SOFOM. El director general de Factor Óptimo cuenta con más de 25 años laborando en el sector financiero, así como en el estado de Coahuila y sus alrededores, mientras que el promedio de los miembros del Consejo de Administración es mayor a 33 años. Verum considera que la alta experiencia de Factor Óptimo es parte importante para el correcto funcionamiento y evolución de las operaciones de la institución.

La estructura organizacional de la institución consta de una Dirección General, de la cual dependen la Gerencia de Promoción, Gerencia de Crédito, Gerencia de Administración, Finanzas y Recursos Humanos y el Área de Auditoría Interna. De manera externa se recibe asesoría para cobranza extrajudicial, aspectos contables, fiscales, legales y de sistemas. Adicionalmente, la compañía mantiene como órganos auxiliares en la toma de decisiones al Comité de Crédito y al Comité de Créditos menores. En nuestra opinión se podría instituir un área de administración de riesgos y crear otros órganos de control que apoyen al Consejo de Administración para el crecimiento y evolución de la entidad.

Metodologías utilizadas

Metodología para calificación de Administradores de Activos Financieros (Febrero 2016)

Capacidad Operacional

Factor Óptimo cuenta con 35 empleados que conjuntamente administran una cartera de Ps\$889 millones a través de su oficina matriz y sus cuatro sucursales ubicadas en las ciudades de Saltillo, Piedras Negras, Sabinas y Torreón del estado de Coahuila. Estas tres últimas sucursales son únicamente de promoción, mientras que en la oficina de Saltillo se trabaja principalmente con cartera agropecuaria.

El índice de rotación del personal durante el 2015 fue de 14.1%, nivel que consideramos adecuado respecto a la actividad y tamaño de la institución. Factor Óptimo se centra en mantener bajos niveles de rotación incentivando a un ambiente laboral apropiado y ofreciendo cierta motivación a los empleados a través de remuneraciones económicas y flexibilidades referentes a permisos especiales, vacaciones y solicitudes generales de los empleados.

La compañía no tiene un plan de capacitación definido; sin embargo, es un factor que la administración toma como de alta prioridad. El promedio de capacitación durante el 2015 fue mayor a 40 horas por empleado, que compara favorablemente respecto a otras instituciones financieras no bancarias calificadas por Verum. Los cursos más destacados son los relacionados a temas financieros, PLD, y aspectos contables y de impuestos.

Posición Financiera

Factor Óptimo cuenta con las calificaciones corporativas de 'BBB-/M' y '3/M' para el largo y corto plazo, respectivamente. Éstas toman en cuenta sus adecuados indicadores de capitalización, las amplias alternativas de fondeo, además de la larga experiencia del equipo directivo en su zona de influencia, situación que ha ayudado a mantener históricamente su bajo indicador de cartera vencida. Por su parte, éstas se encuentran limitadas principalmente por la continua acumulación de bienes de baja productividad, y los altos gastos administrativos que presenta la institución que han derivado a mostrar ajustados indicadores de rentabilidad y de eficiencia operativa.

Las calificaciones pudieran verse incrementadas de observarse una mejora sostenida en los indicadores de rentabilidad y de capitalización, así como de presentar un desplazamiento gradual de los bienes improductivos dentro del balance que brinden mayor flexibilidad financiera a la institución. Por el contrario, las calificaciones pudieran verse impactadas de manera negativa en caso de mostrar una disminución considerable en sus niveles actuales de capitalización, un aumento mayor al esperado por Verum en sus índices de cartera vencida, rentabilidad o eficiencia operativa; así como de observar un crecimiento mayor en la proporción de bienes improductivos dentro del balance.

Políticas y Procedimientos Crediticios

El proceso de otorgamiento de crédito de Factor Óptimo consta de las siguientes etapas:

1. Desarrollo de Negocios (promoción y desarrollo de productos). Factor Óptimo determina anualmente el mercado objetivo para el siguiente año, con base en un plan estratégico que contempla planes y presupuestos de promoción.
2. Análisis y Decisión (evaluación del crédito y autorización). Verificación de la documentación, además de elaborar y enviar al área de créditos el estudio de los prospectos para que los créditos sean debidamente autorizados o rechazados.
3. Instrumentación y Desembolso (comunicación al cliente y formalización de la operación). Se envía la respuesta al cliente y en caso de ser autorizado el crédito, se descuenta el fondeo necesario y se le otorgan los recursos al solicitante.

4. Seguimiento y Recuperación. Se deben seguir los lineamientos establecidos en el manual de procedimientos de crédito, incluyendo las distintas etapas de cobranza establecidas.

Las principales características de los tipos de operaciones de financiamiento y los activos financiados que con mayor frecuencia emplea la entidad se resumen en la siguiente tabla:

	Préstamos Directos	Cuenta Corriente	Crédito Simple	Habilitación o Avío	Refaccionarios	Hipotecarios		Factoraje	Arrendamiento	
						Puente	Hipotecario Industrial		Puro	Financiero
Plazo	Máximo un año; normalmente entre 30 y 180 días	Máximo 180 días	Corto plazo	Normalmente plazos no mayores a un año	Mediano y largo plazo	Corto plazo (Máximo 18 meses)	Largo plazo (5 a 7 años)	10 a 180 días	De acuerdo a la vida útil del bien adquirido	
Destino	Satisfacer necesidades de efectivo	Capital de Trabajo	Capital de Trabajo	Capital de trabajo (fines productivos)	Adquisición de maquinaria, equipo y activos fijos	Contrucción de inmuebles	Transformación de bienes	Satisfacer necesidades de capital de trabajo	Adquisición de activos fijos	
Garantías	Ninguna	Bien inmueble o prenda	Bien inmueble o prenda	Materias primas y materiales adquiridos	Bienes adquiridos con el préstamo	Inmuebles del proyecto a financiar	Totalidad de los bienes de la empresa	Derechos de crédito derivado de las cuentas por cobrar	Se deberá de cumplir con los Aforos establecidos	

Procedimientos y Controles

El Comité de Administración Integral de Riesgos es el encargado de vigilar que las operaciones de la SOFOM se ajusten a los objetivos, políticas y procedimientos establecidos por el Consejo de Administración; a su vez, este Comité delega a la Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR) la implementación de los procedimientos para medición, administración y control de riesgos. La UAIR mantiene facultades para autorizar excesos en los límites establecidos, informando al Consejo de Administración.

La aprobación de créditos depende de los montos solicitados, la naturaleza de la actividad del aspirante y de la antigüedad del acreditado en la SOFOM. De esta manera, el Comité de Créditos Menores es el que tiene la facultad de autorizar créditos inferiores a Ps\$5,000,000 (Cinco millones de pesos 00/100 MN); en cambio, el Comité de Crédito es el único autorizado para aprobar créditos superiores a Ps\$5,000,000 (Cinco millones de pesos 00/100 MN) y de aceptar la reestructuras y modificaciones a contratos y pagarés. Los miembros de estos comités los asigna y aprueba el Consejo de Administración. Además, es importante aclarar que las reestructuraciones no aplican para créditos de liquidez, ni para créditos fondeados originalmente por Instituciones de Fomento y/o Banca de Desarrollo.

Existen márgenes de flexibilidad que tienen como objetivo un incremento del 20% sobre los límites autorizados por el Comité de Crédito a favor de personas o empresas que necesiten de manera transitoria (máximo 90 días) un apoyo financiero adicional y que este monto no se hubiese considerado dentro de los estudios hechos con anterioridad.

Posteriormente de que se otorgan los créditos, el Director General y el Gerente de Crédito informan al Consejo de Administración sobre las autorizaciones que se hayan dado, se deben de proporcionar informes de supervisiones y resultados de los créditos de manera semanal. Los manuales de crédito indican que la suma de todas las líneas de un cliente no deberán sumar más del 10% del capital total en caso de ser persona física, o más del 30% en caso de ser persona moral.

Factor Óptimo asigna un mes de supervisión para cada crédito, de acuerdo al tipo de actividad, de crédito, de fondeo, y lugar de expedición. Semanalmente se realizan informes sobre la supervisión y resultados que presentaron los créditos y clientes inspeccionados en ese periodo, mediante el llenado de un formato que se le presenta a la gerencia de crédito, la cual a su vez analiza que se haya cumplido con el Plan de Supervisión correspondiente o los motivos en caso no haberse cumplido con éste. Si el Comité de Crédito, Dirección General, Gerencia de Crédito, Gerencia de Promoción, Ejecutivo de Cobranza, Área Jurídica, Auditoría Externa o Interna solicitan que se supervise en alguna fecha específica un caso especial, se deberá dar atención a la solicitud.

Controles

La actualización del manual de procedimiento de crédito se hace al menos una vez al año. Se dará por los cambios en las disposiciones o circulares de los organismos reguladores efectuando las adecuaciones cuando ocurran. Los responsables son el director general y el responsable de promoción, asignación y cobranzas de crédito. Las modificaciones deberán ser aprobadas por el Consejo de Administración.

Existe una Mesa de Control con el objetivo de revisar la documentación soporte de las solicitudes de operaciones de acuerdo con las políticas establecidas, informando por escrito cuando haya irregularidades en dicha información; además, resguarda contratos y documentos valor originales que amparan el adeudo de los clientes. El Ejecutivo de Mesa de Control archiva en caja fuerte contratos y documentos valor originales recibidos que corresponden a ejecutivos de cuenta de oficina central (Monclova), éste envía a las sucursales los contratos y documentos valor original que correspondan, con atención a cada ejecutivo para su archivo en caja fuerte.

Tecnologías de Información

Verum considera que la plataforma tecnológica actual de la entidad le permite cumplir con sus funciones de manera adecuada. Los equipos que se encuentran operando el Sistema de Cartera son computadoras personales. Los controles de acceso al Sistema son importantes para evitar la vulnerabilidad del sistema, los cuales se cambian periódicamente.

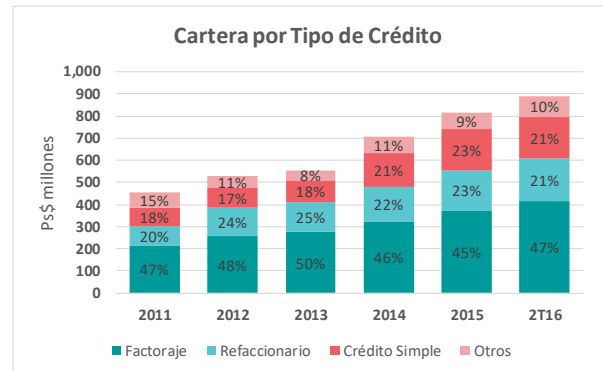
Factor Óptimo utiliza SAP para la administración de su cartera, recursos humanos, aspectos financieros y contables, así como para la correcta operación de sus productos. Ésta es una herramienta altamente robusta y que permite gestionar exitosamente las operaciones; no obstante, la empresa la ha ajustado para utilizarlo

en su relativamente limitado nivel de operaciones. Los servidores de respaldo se encuentran ubicados en el Data Center de Triara en Monterrey, haciendo respaldos diarios de la información.

Administración de Activos

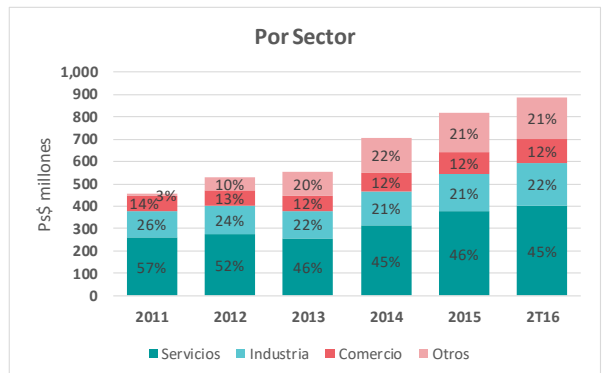
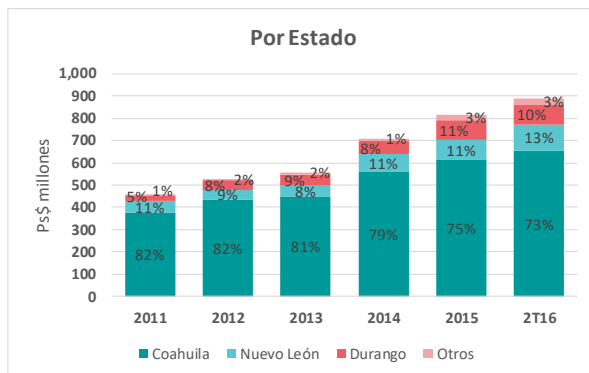
Evolución del Portafolio

Al 3T16, Factor Óptimo cuenta con una cartera de Ps\$889 millones, esperando cerrar el 2016 con cerca de Ps\$900 millones y continuar con montos similares hacia adelante. Ésta ha mantenido un elevado crecimiento en los últimos años (tmac 2011-2015: 15.6%), y se compone principalmente por el otorgamiento de factoraje con recurso (46.9%), créditos refaccionarios (21.4%), crédito simple (21.2%), y créditos en cuenta corriente, de habilitación avío y arrendamientos (10.5%). El crédito promedio del portafolio es cercano a \$3 millones de pesos, con un 50% otorgado corto plazo y el resto a mediano o largo plazo.



El otorgamiento de créditos se encuentra pulverizado entre distintas actividades económicas como lo son: agricultura, ganadería, financiamiento rural, minería, metal mecánica y manufactura. No obstante, el mercado de Factor Óptimo se encuentra concentrado en los estados de Coahuila (73% de la cartera total) y Nuevo León (13%), además de algunos proyectos de clientes en Durango y Zacatecas. La administración califica como riesgoso extender el otorgamiento de crédito hacia otros estados, por lo que la empresa no tiene contemplado una diversificación geográfica relevante en su colocación.

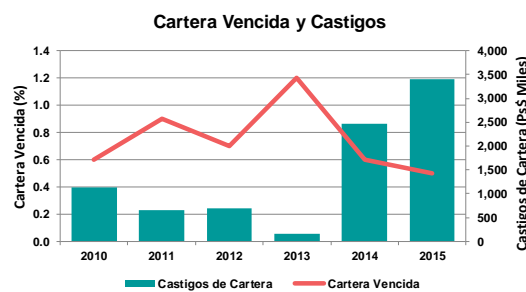
Factor Óptimo mantiene elevadas concentraciones por acreditado. Los principales 15 acumulan el equivalente al 25.3% de la cartera total y el 167.9% del capital contable (principal acreditado: Ps\$19.8 millones, 2.2% y 14.6%, respectivamente).



En los últimos años se observa un constante aumento de bienes improductivos dentro del balance (cartera vencida neta + bienes adjudicados + inmuebles, mobiliario y equipo + otros activos), mismos que actualmente suman Ps\$89.2 millones, representando un alto 66.0% del Capital Contable (promedio 2011-2015: 46.8%). Los bienes adjudicados no se encuentran reservados y figuran con el mayor peso dentro de los bienes improductivos, sumando Ps\$53.3 millones a la misma fecha y representando un elevado 39.5% del Capital Contable de la institución. La SOFOM reconoce esta debilidad, por lo que en fechas recientes ha tomado acciones para lograr desplazar dichos activos, esperando alcanzar una disminución de aproximadamente el 50% en los próximos 12 meses.

Administración de Créditos Morosos

Los ejecutivos de cuenta son los responsables de la administración de crédito de su cartera de clientes y que estos efectúen los montos de sus pagos a tiempo. Desde 7 días antes del vencimiento, los ejecutivos se dedican a realizar cobros preventivos y el día que vence el crédito se realiza el que es conocido como cobro administrativo. Una vez pasada la fecha de pago, la recuperación del crédito se maneja dependiendo de la severidad de atraso de los clientes. La etapa de cobranza extrajudicial es interna y varía por tipo de crédito, puede ir desde 1 hasta 90 días de vencido (pago al vencimiento: 1-30 días, créditos revolventes: 1-60 días, líneas: 1-90 días); después de ese tiempo llega la etapa de cobranza judicial, en la que se involucran a abogados ya sea internos o externos. Si se llega a juicio y el juzgado no da una sentencia favorable, se procede a castigar el crédito reconociéndolo como cartera irrecuperable. Es deseable que las gestiones de cobro no se prolonguen más allá de seis meses para evitar la caducidad de derechos legales en contra del deudor o el ocultamiento de bienes.



La compañía se encuentra enfocada en ser cautelosos para el otorgamiento de crédito, situación que los ha llevado a mantener una cartera vencida controlada y en bajos niveles.

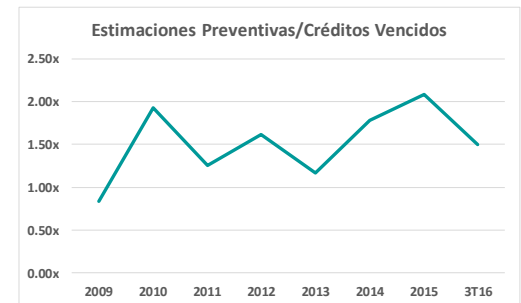
La cartera vencida se ha posicionado históricamente en buenos niveles, al 3T16 el índice de cartera vencida mostró un valor de 0.9% y entre el 2009 y 2015, ha oscilado entre 0.6% y 1.5%.

Históricamente el factoraje jugaba como el principal componente en la cartera vencida representando el 51% al cierre del 2013, durante el 2014 se realizaron castigos por Ps\$2.5 millones (estrategia fiscal) en su mayoría referentes a este rubro y esta proporción cambió considerablemente para los siguientes periodos. Adicionalmente, durante el 2015 se realizaron castigos por Ps\$3.5 millones; de tal

manera que al 3T16, los principales componentes de la cartera vencida son el crédito refaccionario y el crédito simple representando el 64% y 31% respectivamente en dicha fecha.

Factor Óptimo cuenta con buenas coberturas por posibles pérdidas a causa de problemas en la recuperación de la cartera de créditos. Al 3T16 el indicador de Estimaciones Preventivas / Créditos Vencidos muestra un valor de 1.5x (2015: 2.1x).

La institución califica la totalidad de la cartera y en base a ello crea las reservas preventivas correspondientes de manera mensual. Los créditos se califican utilizando la metodología de 'Experiencia de Pago', la cual toma en cuenta las garantías otorgadas ya que se realiza tomando como base el saldo insoluto no garantizado del crédito. En cuanto a los intereses vencidos, se reserva el 100%.



Calidad de la Información

Los estados financieros de los años 2015 y 2014 fueron auditados sin salvedades por el despacho RSM Bogardín, mientras que para el año 2013 fueron auditados también por ese despacho, pero con salvedades poco relevantes. La información financiera del año 2012 fue auditada sin salvedades por el C.P.C. Eleazar Breceda Ibarra. Para todos los años, las auditorías se realizaron con base a las Normas de Información Financiera (NIF) aceptadas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF). Los estados financieros trimestrales utilizados en este reporte no han sido auditados y la información operativa fue proporcionada por Factor Óptimo u obtenida de fuentes que Verum considera confiables.

Información Financiera

Factor Óptimo, S.A. de C.V. Millones de pesos

	Sep-16	%	Dec-15	%	Dec-14	%	Dec-13	%	Dec-12	%
Balance General										
Activo	1,024	100.0	930	100.0	817	100.0	663	100.0	596	100.0
Disponibilidades - Caja y Bancos	11	1.1	22	2.4	24	3.0	29	4.3	15	2.6
Inversiones en valores	0	0.0	0	0.0	3	0.3	9	1.3	11	1.8
Cartera de crédito vigente	889	86.8	812	87.3	701	85.9	548	82.6	525	88.1
Cartera de crédito vencida	8	0.7	4	0.5	4	0.5	6	1.0	4	0.6
Cartera de crédito bruta	897	87.6	816	87.7	706	86.4	554	83.6	529	88.7
Estimación preventiva para riesgos crediticios	12	1.1	9	0.9	8	1.0	7	1.1	6	1.0
Cartera de crédito neta	885	86.4	808	86.8	698	85.4	547	82.4	523	87.7
Otras cuentas por cobrar, neto	34	3.3	24	2.6	32	3.9	28	4.2	17	2.9
Bienes adjudicados, neto	53	5.2	48	5.2	38	4.7	33	5.0	15	2.5
Inmuebles, mobiliario o equipo, neto	39	3.8	27	2.9	22	2.6	18	2.7	15	2.5
Otros activos	1	0.1	1	0.1	0	0.0	0	0.0	0	0.0
Pasivo	889	86.8	817	87.8	719	88.0	576	86.9	513	86.0
Captación de Socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos interbancarios y de otros organismos:	876	85.6	803	86.3	702	85.9	560	84.4	495	83.1
De corto plazo	532	51.9	469	50.4	431	52.7	344	51.8	-	-
De largo plazo	345	33.7	334	35.9	271	33.2	216	32.6	495	83.1
Otras cuentas por pagar	8	0.8	9	1.0	11	1.3	11	1.6	11	1.8
Créditos diferidos	4	0.4	4	0.5	6	0.8	6	0.9	7	1.1
Capital Contable	135	13.2	114	12.2	98	12.0	87	13.1	83	14.0
Capital contribuido	102	10.0	85	9.2	76	9.3	70	10.5	69	11.5
Capital ganado	33	3.2	28	3.0	22	2.7	18	2.6	15	2.5
Resultado de ejercicios anteriores	27	2.7	22	2.4	18	2.1	13	2.0	10	1.7
Resultado neto	5	0.5	6	0.7	5	0.6	4	0.7	5	0.8
Suma del pasivo y capital contable	1,024	100.0	930	100.0	817	100.0	663	100.0	596	100.0
Estado de Resultados										
Ingresos	81	100.0	92	100.0	76	100.0	67	100.0	73	100.0
Ingresos por intereses	81	100.0	91	99.5	75	98.8	66	98.1	73	100.1
Ingresos por arrendamiento operativo (neto)	-	-	0	0.5	1	1.2	1	1.9	2	2.9
Otros beneficios por arrendamiento	-	-	-	-	-	-	-	-	(2)	(3.0)
Gastos por intereses	46	57.3	50	54.8	42	55.0	38	56.5	34	46.3
Margen financiero	34	42.7	41	45.2	34	45.0	29	43.5	39	53.7
(-) Estimación preventiva para riesgos crediticios	3	4.2	4	4.6	3	3.8	2	2.3	2	2.2
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	31	38.5	37	40.5	31	41.2	28	41.2	38	51.5
Comisiones y tarifas cobradas	10	12.9	16	17.0	14	19.0	12	18.5	1	1.5
Comisiones y tarifas pagadas	(3)	(3.7)	(3)	(3.0)	(4)	(4.6)	(2)	(3.6)	(2)	(2.8)
Ingresos netos de la operación	38	47.7	50	54.5	42	55.6	38	56.1	37	50.2
Gastos de administración y promoción	30	37.1	41	45.3	36	47.1	32	47.8	31	42.2
Resultado de la operación	9	10.6	8	9.2	6	8.5	6	8.3	6	8.0
Otros ingresos	0	0.0	1	1.1	1	1.3	0	0.1	0	0.4
Resultado antes de impuestos a la utilidad	9	10.6	9	10.3	7	9.7	6	8.5	6	8.3
Impuestos a la utilidad causados	3	3.9	3	3.6	3	3.6	1	1.9	1	1.9
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto	5	6.8	6	6.7	5	6.1	4	6.5	5	6.4

Factor Óptimo, S.A. de C.V.

	Sep-16	Dec-15	Dec-14	Dec-13	Dec-12
Análisis de Razones					
Desempeño Financiero					
Ingresos por intereses / Créditos promedio	12.5%	12.1%	11.9%	12.1%	14.9%
Ingresos por arrendamientos operativos / Créditos promedio	0.0%	0.1%	0.1%	0.2%	0.4%
Gastos por intereses / Préstamos bancarios + Captación de soci	7.3%	6.8%	6.7%	7.2%	7.5%
Margen financiero neto / Activo total	4.7%	4.8%	4.7%	4.6%	7.1%
Margen financiero ajustado por riesgos / Activo total	4.2%	4.3%	4.3%	4.4%	6.8%
Reservas creadas / Utilidades antes de impuestos y reservas	28.4%	31.1%	28.2%	21.5%	21.1%
Índice de eficiencia	77.7%	81.5%	82.9%	85.0%	83.6%
Índice de eficiencia ajustado	71.4%	75.2%	77.7%	81.6%	80.0%
Utilidad operativa antes de provisiones / Activos promedio	1.6%	1.5%	1.3%	1.1%	1.4%
Utilidad operativa / Activos promedio	1.2%	1.0%	0.9%	0.9%	1.1%
Utilidad operativa / Capital contable promedio	9.5%	8.2%	6.9%	6.5%	7.2%
ROAA	0.7%	0.7%	0.6%	0.7%	0.8%
ROAE	6.0%	6.0%	5.0%	5.1%	5.8%
Impuestos netos / Utilidad antes de impuestos	36.5%	34.8%	37.1%	22.8%	23.2%
Calidad de activos					
Reservas creadas / Créditos promedio	0.5%	0.6%	0.5%	0.3%	0.3%
Cartera vencida / Cartera total	0.9%	0.5%	0.6%	1.2%	0.7%
Estimaciones preventivas / Créditos vencidos (x)	1.5	2.1	1.8	1.2	1.6
Estimaciones preventivas / Cartera total	1.3%	1.1%	1.1%	1.4%	1.2%
Cartera vencida neta / Capital contable	3.0%	4.0%	3.6%	1.2%	2.8%
Castigos de cartera / Créditos totales promedio	0.1%	0.5%	0.4%	0.0%	0.1%
Cartera vencida + castigos / Créditos totales promedio	0.9%	1.0%	1.1%	1.2%	0.9%
Activos de baja productividad / Activos totales	8.7%	7.7%	6.9%	7.5%	4.6%
Fondeo y Liquidez					
Cartera neta / Préstamos de socios	-	-	-	-	-
Cartera total / Préstamos de socios	-	-	-	-	-
Fondeo con costo / Pasivo Total	98.6%	98.3%	97.6%	97.2%	96.6%
Inversiones de fácil realización / Préstamos de socios	-	-	-	-	-
Inversiones de fácil realización / Fondeo con costo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Capitalización y apalancamiento					
Capital contable / Activo total	13.2%	12.2%	12.0%	13.1%	14.0%
Capital contable / Cartera total	15.1%	13.9%	13.9%	15.7%	15.7%
Generación Interna de capital	6.4%	6.3%	5.3%	5.2%	6.0%
Pasivo total / Capital contable (x)	6.6	7.2	7.4	6.6	6.2
Activos de baja productividad / Capital contable	66.0%	62.7%	57.7%	57.3%	33.3%

Información Regulatoria:

La última revisión de esta calificación se realizó el pasado 17 de noviembre de 2016. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 30 de septiembre de 2016.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.verum.mx>.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.verum.mx>

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.