

Verum ratifica las calificaciones corporativas de 'BBB-/M' y '3/M' de Factor Óptimo

Monterrey, Nuevo León (diciembre 01, 2017): Verum ratificó las calificaciones corporativas de 'BBB-/M' y '3/M' para el largo y corto plazo respectivamente a Factor Óptimo S.A. de C.V. Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.N.R. (Factor Óptimo). Éstas incorporan la buena evolución de su cartera crediticia a través de los periodos analizados, los moderados indicadores de capitalización y de rentabilidad, su adecuada liquidez y una buena flexibilidad financiera. Por su parte, las calificaciones se encuentran limitadas por las importantes concentraciones que mantiene por acreditado y por zona geográfica, un desfavorable índice de eficiencia, así como el continuo deterioro de la calidad de sus activos ante una mayor acumulación de bienes improductivos.

Históricamente, la cartera crediticia de Factor Óptimo ha mostrado una evolución favorable (tmac 2012-2016: 15.2%); al 3T17 administró un portafolio de Ps\$984.5 millones colocados entre distintas actividades económicas como: industria (34.1% del total), servicios (27.5%), comercio (17.7%), entre otros. Si bien, la empresa comenzó con sus operaciones enfocadas en otorgar factoraje con recursos, al 3T17 éstas corresponden el 52.3% de la mezcla de la cartera, mientras que el resto se compone de créditos refaccionarios (19.4%), créditos simples (18.2%) y otros (10.1%).

Consideramos que la entidad mantiene una alta concentración geográfica ya que, históricamente su cartera se encuentra originada en el estado de Coahuila (3T17: 78.7%). De acuerdo con el plan estratégico de posicionamiento de la empresa, no se esperan cambios importantes en cuanto a la proporción de créditos por entidad federativa. Adicionalmente, el portafolio crediticio presenta elevadas concentraciones por acreditado, representando los principales quince al 3T17 un monto de Ps\$260.6 millones, equivalentes a 1.6x (veces) el capital contable y el 26.5% de la cartera total.

La cartera vencida se ha mantenido en niveles aceptables; al 3T17 ésta se ubicó en 1.4% (2016: 1.5%). Existen casos particulares con acreditados en donde sus operaciones sufrieron un desfase en cuanto a tiempos, por lo que éste se transmitió a la financiera, cayendo en vencimiento momentáneamente; sin embargo, la empresa espera la recuperación de algunos créditos vencidos para finalizar el 2017. De esta manera, se estima que dicho indicador se estabilice y sea similar a los reportados durante el 2014 y 2015. Si bien, la cartera vencida incrementó en el último año, ésta a través de la historia se ha mantenido sobre reservada (3T17: 1.2x).

Factor Óptimo ha realizado inyecciones de capital social (Ps\$41.6 millones desde 2013), producto de un crecimiento de sus activos mayor con respecto a su capacidad de generación interna de capital; la razón de capital contable / activo total es de 14.2% (2016: 13.8%). La administración tiene planeado realizar una capitalización adicional previo al cierre 2017 para llegar a una razón de capitalización objetivo del 15.0%. Adicionalmente, se observa un constante aumento de los bienes improductivos dentro del balance (cartera vencida neta – estimaciones preventivas + bienes adjudicados + inmuebles, mobiliario y equipo + otros activos), mismos que al 3T17 suman Ps\$105.9 millones, representando un alto 65.0% del capital contable. Los bienes adjudicados aún no se encuentran reservados y figuran con el mayor peso dentro de los bienes improductivos, sumando Ps\$51.6 millones a la misma fecha y representando un elevado 31.7% del capital contable.

La rentabilidad de la empresa se ha mantenido dentro de los mismos niveles en el periodo analizado (2012 – 2016); durante el 2016 se generaron Ps\$4.7 millones de utilidades netas y la empresa estima finalizar el presente año con ganancias netas de ~Ps\$8.0 millones. Por otro lado, los indicadores de rendimiento sobre capital promedio (ROAE) y activos promedio (ROAA) durante los primeros nueve meses del 2017 se ubicaron en un moderado 5.4% y 0.7% respectivamente (2016: 3.8% y 0.5%).

Los gastos administrativos (no financieros) han sido un concepto que constantemente han presionado a la utilidad de la empresa, no obstante, Factor Óptimo ha logrado estabilizarlos en los últimos ejercicios. Durante el 2016 estos sumaron Ps\$39.7 millones derivando un índice de eficiencia (ingresos totales / gastos administrativos) de 86.8%, nivel que se considera desfavorable frente a otras instituciones financieras similares. Estimamos que en el mediano plazo los índices de rentabilidad permanecerán ajustados, y consideramos que reto principal permanece en hacer más eficientes los gastos administrativos, que a su vez ayude al incremento de su desempeño financiero.

Verum considera que la empresa cuenta con una buena flexibilidad financiera en comparación con otras instituciones; a noviembre 2017, cuenta con diversas líneas de fondeo que en su conjunto suman más de Ps\$1,037.0 millones, éstas son otorgadas por siete instituciones financieras de las cuales cinco pertenecen a la Banca de Desarrollo y dos provienen de SOFOMES no reguladas. La estrategia principal de la entidad consiste en estabilizar el crecimiento de su cartera crediticia adaptándolo a las líneas actuales, sin embargo, con el fin de lograr mayor diversificación, la empresa se encuentra en proceso para contratar dos líneas adicionales con la Banca Comercial. Por su parte, la posición líquida de la compañía es adecuada, ya que el efectivo en caja y las inversiones en valores al cierre del 3T17 representan el 2.4% de los activos totales (2016: 1.1%).

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones pudieran incrementar de observarse una mejora en los indicadores de rentabilidad y capitalización, acompañados de un desplazamiento gradual de las cuentas improductivas dentro de su balance, así como un decremento en los indicadores de cartera vencida. Por el contrario, las calificaciones se pudieran ver afectadas hacia la baja de presentarse un deterioro en la situación financiera, o de observarse un aumento importante en la cartera vencida y/o de los activos improductivos dentro del balance.

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.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (febrero 2017)

Información de Contacto:

Jonathan Félix Gaxiola
Analista
[M jonathan.felix@verum.mx](mailto:jonathan.felix@verum.mx)

Karen Montoya Ortiz
Analista
[M karen.montoya@verum.mx](mailto:karen.montoya@verum.mx)

Daniel Martínez Flores
Director de Análisis
[M daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

Oficina DF
Amores #707 PH.1. Col. del Valle
Del. Benito Juárez, México, D.F.
C.P. 03100
T (52 55) 62 76 2026

Oficina Monterrey
Av. Lázaro Cárdenas #2321 Mezz. Mod. 2
Col. Residencial de San Agustín, San Pedro Garza García, N.L.
C.P. 66260
T (52 81) 1936 6692

Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones de Factor Óptimo se realizó el 17 de noviembre de 2016. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende hasta el 30 de septiembre de 2017.

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, al 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.