

## **Verum ratifica calificación de 'AAF3/M' como Administrador de Activos Financieros de Factor Óptimo**

**Monterrey, Nuevo León (diciembre 01, 2017):** Verum ratificó la calificación de 'AAF3/M' como Administrador de Activos Financieros de Factor Óptimo. Ésta considera las sanas prácticas de Gobierno Corporativo y las adecuaciones para robustecerlo, acompañado de la amplia experiencia y trayectoria de su equipo directivo y accionistas dentro de su zona de influencia, así como el adecuado programa de capacitación que recibe el personal y la robusta plataforma tecnológica para las operaciones; a pesar de un aumento de la cartera vencida, ésta aún se encuentra en niveles aceptables e históricamente con una adecuada cobertura de reservas. Por su parte, esta calificación se encuentra limitada ante la continua concentración geográfica y por acreditado, en conjunto con la creciente acumulación de los activos improductivos dentro de su balance y su presionada rentabilidad.

La estructura de Gobierno Corporativo de Factor Óptimo, así como sus prácticas son adecuadas frente a otras instituciones del sector; actualmente, la entidad se encuentra en proceso de robustecer su estructura, en donde se adicionará el Comité de Administración de Riesgos. En nuestra opinión, consideramos positivo los esfuerzos por concretar este nuevo Comité, que apoye al Consejo de Administración para el crecimiento y evolución de la entidad.

Por otro lado, los miembros del Consejo de Administración cuentan con un promedio de alrededor de 33 años de experiencia en la intermediación financiera y ninguno de ellos pertenece a la estructura directiva de la empresa. Verum considera que la alta experiencia de la administración de Factor Óptimo es parte importante para las operaciones de la institución. El índice de rotación del personal al cierre del 3T17 fue de 19.7%, nivel que consideramos adecuado respecto a la actividad y tamaño de la institución. Por otro lado, la empresa no cuenta con un plan anual de capacitación bien definido, sin embargo, a través de los años ha logrado emplear recurrentes programas de capacitación y actualización a su personal; durante el 2017 se ha generado un adecuado avance de 502 horas de capacitaciones, indicando un promedio por empleado de 46 horas (2016: 31 horas).

Factor Óptimo continúa utilizando la tecnología SAP para la administración de su cartera, recursos humanos, aspectos financieros y contables, así como para la correcta operación de sus productos. Concluimos que ésta es una herramienta robusta que permite gestionar exitosamente las operaciones; los equipos que se encuentran operando el Sistema de Cartera son computadoras personales y los controles de acceso al sistema son importantes para evitar su vulnerabilidad, los cuales se cambian periódicamente.

La operación de la empresa se adecúa a la legislación aplicable, basando sus operaciones de crédito en las políticas de operaciones que se encuentran fundamentadas en sus manuales, los cuales se aprueban por el Consejo de Administración y se actualizan anualmente. Actualmente, Factor Óptimo cuenta con siete manuales y próximamente con la autorización de la CNBV, estará robusteciendo sus procedimientos con un nuevo manual de Administración de Riesgos, lo cual observamos positivo para los procesos de la entidad.

Consideramos que la entidad mantiene una alta concentración geográfica ya que, al tercer trimestre del 2017, el 78.7% de su cartera está dirigida al estado de Coahuila. 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, tiene elevadas concentraciones por acreditado, ya que, a la misma fecha, los principales quince clientes acumulan un monto del Ps\$260.6 millones, equivalentes a 1.6x (veces) el capital contable y al 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%) frente al total de créditos. 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 los indicadores permanezcan sin gran cambio al cierre del presente año. Si bien, la cartera vencida incrementó en el último año, ésta a través de la historia se ha mantenido reservada en niveles razonables.

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 SOFOM cuenta con las calificaciones corporativas de 'BBB-/M' y '3/M' para el largo y corto plazo, respectivamente. Éstas incorporan la buena evolución de su cartera crediticia a través de los periodos analizados, los moderados indicadores de capitalización y de rentabilidad, una 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.

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 Administradores de Activos Financieros (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.