



HR Ratings de México asignó calificación de Administrador Primario de “HR AP3-” a Oportunidades para Emprendedores

México, D.F., (23 de diciembre de 2011) – HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings de México), asignó la calificación de Administrador Primario de Activos de “HR AP3-” a Oportunidades para Emprendedores, S.A.P.I. de C.V. SOFOM, E.N.R. (Oportunidades y/o la Empresa). El análisis realizado por HR Ratings de México incluye un análisis a detalle de la capacidad de la Empresa como administrador primario.

La calificación asignada de HR AP3- significa que el Administrador Primario exhibe calidad aceptable en la administración y/o originación de créditos. Su estructura organizacional cuenta con capital humano con suficiente experiencia. Sus procedimientos y controles, así como los sistemas de administración de riesgos son suficientes, y presenta una solidez financiera aceptable. El “-” representa una posición de debilidad relativa dentro de la misma calificación.

La calificación otorgada no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación y puede estar sujeta a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings de México, S.A. de C.V. y en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción III de las “Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores”

Los factores positivos que influyeron en la calificación fueron:

- Capacitación constante del personal, ya sea por personas internas o externas a la administración de Oportunidades.
- Incorporación de 2 consejeros independientes durante el 2011, quienes comenzarán a hacerse cargo de distintos de comités de trabajo.
- Robustecimiento de sus herramientas tecnológicas, para el análisis y otorgamiento de créditos enfocados al sector automotriz y de turismo.
- Creación de una gerencia corporativa de operación encargada de la administración de cartera, recuperación jurídica y formalización de contratos.
- Sanos índices de solvencia al cierre del 3T11, con un índice de capitalización de 43.5% (vs. 44.8% al 3T10) y una razón de apalancamiento de 1.6x (vs. 1.6x al 3T10).
- Alto grado de pulverización al 3T11 entre su cartera total de créditos, teniendo un total de 148 créditos (vs. 151 créditos al 3T10), dando un valor promedio por crédito de P\$0.6m al 3T11.
- Índice de cobertura en niveles de 1.2x al 3T11 (vs. 1.0x al 3T10).

Los factores negativos que afectaron la calificación fueron:

- Incursión en nuevos nichos de negocio dentro de subsectores del sector automotriz y turismo, tales como la venta de flotillas y remodelación de hoteles de pequeño y mediano tamaño.
 - Deterioro en el retorno operativo bruto, cerrando en niveles de 10.5% al 3T11 (vs. 12.1% al 3T10).
 - Índice de eficiencia y eficiencia operativa presionados, en niveles de 93.9% y 10.5% al 3T11 (vs. 91.4% y 13.1% al 3T10).
 - Estancamiento en la originación de nueva cartera, cerrando con una cartera total de P\$92.6m (vs. P\$92.0m al 3T10).
 - Bajo retorno operativo neto, cerrando en niveles de 0.0% al 3T11 (vs. -1.0% al 3T10).
-



Oportunidades para Emprendedores, S.A.P.I. de C.V. SOFOM, E.N.R.

Calificación Administrador Primario

HR AP3-

La nueva alternativa en calificación de valores.

Oportunidades para Emprendedores, S.A.P.I. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada se constituyó el 3 de febrero de 2006 bajo el nombre de Reactivación de Empresas, S.A. de C.V. El 24 de julio de 2006 durante una Asamblea Extraordinaria de Accionistas se acordó cambiar de razón social a Oportunidades para Emprendedores, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R., convirtiéndose en la primera Sociedad Financiera de Objeto Múltiple en el país. En octubre de 2010 su órgano de Gobierno autorizó su modificación a S.A.P.I. conforme al Plan de Negocios y de crecimiento que se tiene previsto.

Consejo de Administración

Durante el 2011 se incorporaron 2 consejeros independientes al Consejo de Administración de Oportunidades, con la intención de agregarle valor al mismo, vía la opinión de dos personas objetivas. Con la incorporación de estos 2 consejeros independientes, la experiencia acumulada del Consejo de Administración es de 236 años.

El consejero independiente #1 aporta un largo historial de experiencia dentro del sector financiero vía diversas instituciones financieras (Bancos, Casas de Bolsa, y Arrendadoras), además de haber participado en la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). El consejero independiente #2 brinda una amplia trayectoria dentro del área jurídica, habiendo formado parte del área jurídica de Banamex y diversas instituciones financieras. Debido a la experiencia aportada por ambos, al consejero independiente #1 se le asignó encabezar la presidencia del Comité de Auditoría, mientras al consejero independiente #2 el Comité de Prácticas Societarias.

Estructura Organizacional

En 2011 se creó la gerencia corporativa de operación para robustecer su estructura organizacional, fortaleciendo las operaciones como: administración de cartera, recuperación jurídica y formalización de contratos. De esta manera los ejecutivos de cobranza (5) y recuperación jurídica (2), tienen un jefe directo a quien reportar y que supervise su labor.

A la fecha de publicación de este reporte, la Empresa está compuesta por una plantilla de 49 trabajadores, sin embargo el organigrama ya contempla la existencia de 63 plazas, por lo que aun les faltan 14 vacantes que cubrirán con base en el crecimiento de la cartera y necesidades de Oportunidades.

Directivos

Los directivos de Oportunidades poseen una amplia trayectoria profesional dentro del sector público y privado, especializándose particularmente en instituciones financieras. Es importante mencionar que la experiencia acumulada del nivel directivo es de 85 años, dando una experiencia promedio por directivo superior a los 17 años.

Red de Sucursales

Durante el 2011 Oportunidades expandió su red de sucursales buscando ampliar su red de cobertura, además de reforzar ciertas zonas en donde ya tenían presencia. Se llevó a cabo la apertura de 4 nuevas sucursales en las ciudades de: Monterrey, Aguascalientes, Pachuca y Veracruz. Con la incorporación de las nuevas sucursales, el total de sucursales a la fecha de publicación es de 8.

Debido al costo de apertura y habilitación de las nuevas oficinas, Oportunidades ha decidido aplicar un nuevo esquema de apertura de oficinas que consiste en capacitar y desarrollar un nuevo promotor quien habrá de generar un cierto monto de cartera, antes de proceder a realizar la apertura de la nueva oficina, procurando evitar situaciones en donde las oficinas presenten un volumen de cartera por debajo de su costo de operación.

Capacitación del personal

Durante el 2011 Oportunidades ha continuado con la capacitación de su personal, lo cual es un factor importante considerando el tamaño de Empresa al cual aspiran crecer, además del nivel de cartera que desean colocar durante los próximos años. Esta capacitación ha sido impartida tanto por personal de tipo externo como interno.



Oportunidades para Emprendedores, S.A.P.I. de C.V. SOFOM, E.N.R.

Calificación Administrador Primario

HR AP3-

La nueva alternativa en calificación de valores.

En total, 54 integrantes de la administración de la Empresa recibieron capacitación. La capacitación de carácter interno incluía temas principalmente enfocados al análisis de crédito, como: Inducción al Tren de Crédito y Crédito Especializado a la Cadena Productiva del Sector Minero (FIFOMI). Por otro lado, los cursos impartidos por agentes externos, incluían a diversas instituciones como: Bancomext, NAFIN, ASOFOM, entre otras.

Manuales

Con la firme intención de profesionalizar y estandarizar los roles y funciones dentro de Financiera Emprendedores, existen manuales de crédito, operación y organización, en donde se detallan la estructura organizacional, funciones y procedimientos de La Empresa. La normatividad institucional de Oportunidades está compuesta por diversos manuales, procesos y procedimientos que son revisados periódicamente y aprobados por el consejo de administración. Dentro de estos manuales se distinguen los marcos de operación de las funciones de crédito, arrendamiento y factoraje.

Capacidad de reporte

Durante los últimos 12 meses, la Empresa ha estado trabajando en sus herramientas tecnológicas y de sistemas, para poder mejorar su capacidad de reporte. Este tema resulta ser clave para la correcta administración y monitoreo de la cartera. Es importante señalar que actualmente la Empresa es capaz de generar los *buckets* de morosidad de su cartera, además de poder presentar de manera resumida el análisis de cosechas de los distintos periodos en los cuales se originó la cartera de Oportunidades. Adicionalmente, la Empresa puede presentar un resumen de su cartera por tipo de crédito, fuente de fondeo, y composición del saldo por concepto de: capital, intereses vigentes y vencidos.

Sistemas de información y tecnología

El área de sistemas de información y tecnologías de Oportunidades trabaja con un sistema operativo llamado NTI SOFOM, el cual es un sistema desarrollado especialmente para las SOFOM. Este sistema fue desarrollado por Negocios Tecnológicos de Intermediación Financiera S.A. Para la correcta implementación de este sistema, La Empresa está en contacto con el proveedor tecnológico de manera semanal.

Este sistema les permite trabajar integralmente desde la promoción hasta la recuperación de las operaciones financieras y su revelación financiera, obteniendo automáticamente los estados financieros. Cuenta con toda la información correspondiente al cliente y operación de crédito, desde los movimientos que se han realizado en dicha cuenta, hasta el respaldo electrónico de toda la documentación que le fue solicitada al cliente por el área de promoción para poder analizar y posteriormente autorizar el crédito.

NTI SOFOM también ofrece el servicio de administración de cartera individual y empresarial, vía los módulos de: Clientes, Solicitudes, Garantías, Ministraciones y Liberaciones, y Préstamos. Adicionalmente, el sistema lleva un control de las garantías, desarrollo del proyecto, y pagos, además de que puede generar reportes diarios de la cartera total, reportes gerenciales y regulatorios. Es importante mencionar que este sistema ya incluye una opción para registrar operaciones de lavado de dinero.

Como respaldo, La Empresa cuenta con un servidor dentro de sus oficinas administrativas y uno de respaldo en su sucursal del D.F. Este servidor de respaldo sirve como sucursal "tipo", permitiendo migrar todos los programas y expedientes a dicha unidad, siendo capaces de reanudar operaciones al 100% en 48 horas máximo. Para el restablecimiento de dicha operación, existen respaldos de tipo diario y semanal sobre los discos duros para minimizar el riesgo por pérdida de información crítica.

El plan de contingencia de Oportunidades plantea un escenario en donde son capaces de reanudar la operación de sus oficinas corporativas en la sucursal del D.F., en un tiempo estimado no mayor a 3 horas. Este plan fue puesto en prueba el pasado octubre de este año con resultados satisfactorios. Es importante mencionar que el plan de contingencia involucra a los distintos miembros clave del área de sistemas (Mesa de Ayuda, Soporte Técnico, Proveedor de Outsourcing y Sucursal/Corporativo) lo cual facilita la ejecución del mismo plan en caso de una eventualidad.



Oportunidades para Emprendedores, S.A.P.I. de C.V. SOFOM, E.N.R.

Calificación Administrador Primario

HR AP3-

La nueva alternativa en calificación de valores.

Situación Financiera

Actualmente Oportunidades tiene una calificación contraparte de largo plazo de “HR BBB-” y de corto plazo de “HR3”, respectivamente. Entre las distintas fortalezas que presenta la Empresa al cierre del 3T11, es de destacar el índice de capitalización (Capital Contable / Activos Sujetos a Riesgos Totales) que cerró en niveles de 43.5% (vs. 44.8% al 3T10). Esta situación se debe a la poca variación que presentó durante los últimos 12 meses el nivel de cartera total, cerrando en niveles de P\$92.6m (vs. P\$92.0m al 3T10).

Durante los últimos 12 meses la calidad de la cartera se ha mantenido bastante estable, incluyendo los castigos (P\$4.6m) que se han aplicado sobre la cartera vencida. Al cierre del 3T11 el índice de morosidad (Cartera Vencida / Cartera Total) fue de 2.7% (vs. 2.4% al 3T10). Es importante señalar que ante el actual índice de morosidad, la Empresa aumentó el nivel de estimaciones preventivas, cerrando al 3T11 en niveles de P\$3.0m (vs. P\$2.5m al 3T10), favoreciendo el índice de cobertura (Estimaciones Preventivas / Cartera Vencida). Al cierre del 3T11 se presentó un índice de cobertura del 1.2x (vs. 1.0x al 3T10).

Los indicadores de rentabilidad de ROA (Resultado Neto 12m / Activo Total Promedio 12m) y ROE (Resultado Neto 12m / Capital Contable Promedio 12m), cerraron en niveles de 2.4% y 6.3% al 3T11 (vs. 0.5% y 1.3% al 3T10), respectivamente, debido al incremento en los ingresos por Otros Productos. Estos corresponden a la recuperación de cartera por P\$8.5m (vs. P\$2.5m al 3T10) que había sido castigada previamente por la Empresa.

La razón de apalancamiento (Pasivo Total Promedio 12m / Capital Contable Promedio 12m) ha presentado un comportamiento muy estable, debido a que la cartera total no creció como en el pasado y la Empresa ha sido capaz de mantener un resultado neto positivo, cerrando en niveles de 1.6x al 3T11 (vs. 1.5x al 3T10).

Durante los últimos 12 meses la operación de Oportunidades ha experimentado diversos cambios que han presionado sus gastos de administración, de manera que al cierre del 3T11 presenta un gasto por administración acumulado en los últimos 12 meses por P\$11.1m (vs. P\$12.2m al 3T10). Estos niveles han deteriorado los índices de eficiencia de Oportunidades, considerando que al cierre del 3T11 presentó ingresos por intereses durante los últimos 12 meses por P\$15.5m (vs. P\$16.5m al 3T10), cayendo -6.1% en dicho periodo. Debido a lo anterior, el índice de eficiencia (Gastos de Administración 12m / (Ingresos Operativos Totales 12m + Estimaciones Preventivas 12m)) de la Empresa cerró en niveles de 93.9% al 3T11 (vs. 91.4% al 3T10), mientras el índice de eficiencia operativa (Gastos de Administración 12m / Activos Productivos Promedio 12m) cerró en niveles de 10.5% al 3T11 (vs. 13.1% al 3T10).

Conclusión

De acuerdo con el análisis realizado por HR Ratings de México, se asignó la calificación de Administrador Primario de Activos de Oportunidades para Emprendedores, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R. de “HR AP3-”. Entre las principales fortalezas que impactaron de manera positiva la calificación de la Empresa, está la constitución de la Gerencia Operativa, en conjunto con el desarrollo de los cotizadores para el otorgamiento de créditos al sector automotriz y de turismo. Adicionalmente se incorporaron 2 consejeros independientes, buscando fortalecer la capacidad de decisión del consejo de administración, además de comandar distintos comités de trabajo. Su capacidad de reporte mejoró, debido a que ya pueden generar los reportes de cartera como: *buckets* de morosidad, análisis de cosechas, características de la cartera, entre otros. También hay que destacar el continuo proceso de capacitación del personal.

Con relación a los indicadores financieros de Oportunidades, es importante destacar como fortalezas el índice de capitalización, al igual que el índice de morosidad que ha presentado durante los últimos 12 meses. También es importante mencionar que el índice de cobertura de la Empresa se incrementó, sin que los indicadores de rentabilidad se vieran fuertemente afectados.

Como debilidades hay que mencionar los deteriorados indicadores de eficiencia de la operación de Oportunidades, los cuales se han traducido en un retorno operativo neto presionado. Por otro lado, en los últimos 12 meses el retorno operativo bruto se ha visto reducido.



Oportunidades para Emprendedores, S.A.P.I. de C.V. SOFOM, E.N.R.

Calificación Administrador Primario

HR AP3-

La nueva alternativa en calificación de valores.

Contactos

Fernando Montes de Oca
Director de Instituciones Financieras y Soc. Inv
E-mail: fernando.montesdeoca@hrratings.com

Luis R. Quintero
Analista
E-mail: luis.quintero@hrratings.com

Felix Boni
Director de Análisis
E-mail: felix.boni@hrratings.com

C+ (52-55) 1500 3130

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, que cuenta con una experiencia integral de más de 100 años en el análisis y calificación de la calidad crediticia de empresas y entidades de gobierno en México, así como de la capacidad de administración de activos, o desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social por parte de alguna entidad.

Los valores de HR Ratings son la Validez, Calidad y Servicio.
www.hrratings.com

Paseo de los Tamarindos 400-A, Piso 26, Col. Bosque de Las Lomas, CP 05120, México, D.F. Tel 52 (55) 1500 3130

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadoradora:

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009

Metodología de Calificación para Administradores Primarios de Créditos (México), Abril 2010

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/es/metodologia.aspx

Las calificaciones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades, y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio u operación. La calificación otorgada no es una recomendación de inversión y puede estar sujeta a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción III de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores." HR Ratings basa sus calificaciones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad 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 la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base.