

16 de junio de 2017

Instituciones Financieras | FINOX

Calificaciones

	Calificación Actual
Calificación LP	'BBB+/M'
Calificación CP	'2/M'

Perspectiva

'Estable'

Información financiera

Millones MXP	2016	2015
Activos	1,768	1,447
Patrimonio	274	257
Cartera vencida / cartera total (%)	0.7	1.2
Capital contable / activos (%)	15.5	17.7
ROA (%)	1.0	1.0
ROE (%)	6.1	5.2

Fundamentos de la calificación

Las calificaciones de Financiera de Occidente, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.N.R. (Finox) se fundamentan, principalmente, por la mejora sostenida en sus niveles de cartera vencida y coberturas de reservas presentada en los últimos años; así como la estrategia de la administración de FINOX para mejorar su mezcla de fondeo, tras la incursión en el mercado bursátil en los próximos meses, lo cual ayudará a disminuir la concentración existente en líneas mayoristas con garantía prendaria de cartera. Asimismo se consideró, los niveles adecuados de capitalización y la experiencia y trayectoria de su equipo directivo en el financiamiento dirigido a pequeñas y medianas empresas (PyMES). Por otra parte, las calificaciones continúan presionadas por las altas concentraciones que persisten en su portafolio crediticio; así como sus moderados indicadores de rentabilidad históricos y desfavorables niveles de eficiencia operativa.

Para el cierre de 2016, Finox redujo su indicador de cartera vencida hasta 0.7%, el nivel más bajo presentado durante los últimos cinco años (2015: 1.2%; 2014: 4.0%), principalmente por el castigo de Ps\$29.0 millones (1.9% de la cartera promedio) y de la recuperación vía cobranza de algunos de los casos con mora. El cálculo de la creación de estimaciones preventivas se realiza bajo la normatividad de la CNBV (calificación de cartera comercial de forma individual) y al cierre del 2016 cubrían 1.2x su cartera vencida.

En opinión de Verum, FINOX exhibe indicadores de capitalización adecuados. La razón de capital contable a activos totales al cierre del 2016 es de 16.6% (considerando Ps\$19 millones de aportaciones para futuros aumentos de capital registrados en el pasivo), el cual es inferior al promedio de los últimos tres años previos (20.5%) debido principalmente a la combinación de la limitada generación interna de capital y del fuerte crecimiento en cartera.

Perspectiva y Factores Clave

FINOX cuenta con una perspectiva 'Estable'. Las calificaciones podrían incrementarse en el mediano plazo, si la entidad lograra un crecimiento sostenido y ordenado de su portafolio que le permita mejorar en forma sensible su base de ingresos y diluir las concentraciones existentes en su balance, sin deteriorar significativamente los avances obtenidos en la calidad de su portafolio de créditos. Por el contrario, las calificaciones podrían verse disminuidas por una reducción de sus actuales niveles de rentabilidad, un deterioro no esperado de sus indicadores de cartera vencida y cobertura de reservas y/o por un decremento significativo de su fortaleza patrimonial.

Analistas
Daniel Martínez Flores

T (52 81) 1936 6693

M daniel.martinez@verum.mx

Ignacio Sandoval Jáuregui

T (52 81) 1936 6692

M ignacio.sandoval@verum.mx

Descripción de la compañía

Finox inició sus operaciones en el año 2004 como SOFOL (regulada) y en junio de 2013 cambió su figura jurídica a SOFOM. Para el primer semestre de 2017 se espera que logre operar nuevamente como una Entidad Regulada, ya que estaría emitiendo certificados bursátiles en la Bolsa Mexicana de Valores. Sus actividades de financiamiento son para capital de trabajo, así como para proyectos de inversión (financiamiento hasta 50% en nuevos proyectos y 85% en ampliaciones). A partir del 2012, se incorporó dentro de la tenencia accionaria la Corporación Interamericana de Inversión, miembro del Banco Interamericano de Desarrollo (BID: participación del 5.65%).

Estrategia

Para el cierre del 2017, la empresa tiene como objetivo alcanzar una cartera de aproximadamente Ps\$1,956 millones, lo que representaría un crecimiento cercano al 20%, con una mezcla de productos muy similar a la actual; aunque el producto de arrendamiento puro pudiera tener un peso significativo dentro de la composición de su cartera. Durante el periodo de análisis el sector turismo, principalmente en la región de Baja California Sur, es el que ha tenido mayor crecimiento y se espera que en los próximos años continúe con una alta participación dentro del portafolio de la compañía. La administración de FINOX tiene conocimiento de los retos que enfrentan las compañías de este giro en términos de flexibilidad de fondeo, por lo que fortalecer el lado pasivo del balance es otra estrategia medular para continuar con sus metas en el largo plazo (próximos seis meses: emisión de Certificados Bursátiles de Largo Plazo).

La estrategia de conversión a Banca Múltiple persiste dentro de la institución (proceso inicial en 2012); sin embargo, con las experiencias observadas de entidades similares que han llevado a cabo este proceso, consideran que tomara más tiempo de lo previsto. Bajo la figura de banco, la entidad tendría acceso a mayores fuentes de fondeo y a un menor costo (captación mayorista del público), lo que se traduciría en una mayor base de acreditados y además de ofrecer productos a una tasa de interés competitiva. Adicionalmente, otro beneficio que obtendría con el cambio de figura, sería el incremento en la garantía FEGA (proporcionado por FIRA), la cual pasaría a cubrir hasta el 80% del saldo desde un 50%; ayudando a mitigar de manera importante la severidad de la pérdida.

Administración y Gobierno Corporativo

Verum considera que Finox cuenta con buenas prácticas de gobierno corporativo que comparan favorablemente con el observado en otras instituciones con enfoque de negocios similar y además se están alineando a los requerimientos del marco legal mexicano (transformación a Banca Múltiple). De esta manera, desde que se inició la solicitud de conversión a Banca Múltiple (2012), Finox ha logrado un

Metodologías utilizadas

Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2017).

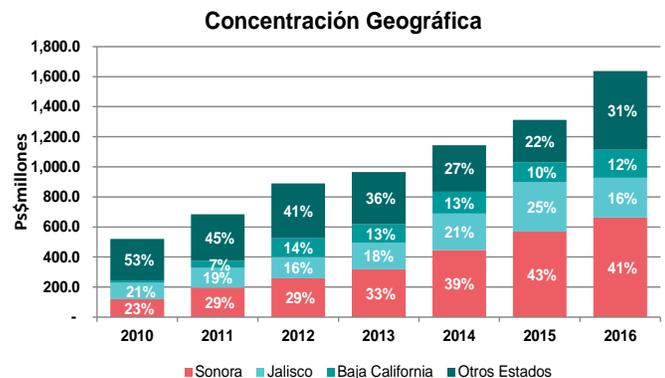
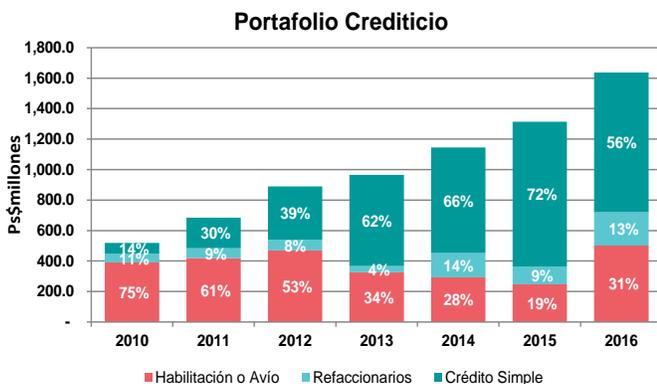
fortalecimiento importante dentro de sus procesos, del equipo gerencial, así como de su estructura organizacional y tecnológica.

El órgano principal de Finox es su Consejo de Administración, el cual está formado por cinco Consejeros, tres de ellos independientes a la entidad, así como de sus respectivos suplentes. Finox cuenta con cinco comités que apoyan al Consejo en la toma de decisiones en los temas de Riesgos, Auditoría, Crédito, Comunicación y Control, así como el de Prácticas Societarias. Destaca que los primeros dos comités son presididos por Consejeros Independientes, en línea con las mejores prácticas.

La estructura organizacional de la compañía está alineada al proceso de originación e instrumentación de créditos y, en opinión de Verum, es buena para el nivel de operación existente y esperada. La plantilla de personal al cierre del 2016 ascendió 28 personas con un incremento de tres personas respecto al 2015. La plantilla cuenta con una amplia experiencia dentro del sector financiero y el arraigo de los principales funcionarios dentro de la organización es elevado. De acuerdo al organigrama al director general y al director general adjunto le reportan a siete gerencias, que son: la de Administración y Finanzas, Promoción, Crédito, Supervisión, Operaciones, Sistemas y Jurídico.

Operaciones

Las oficinas corporativas se ubican en Guadalajara, Jalisco, contando con dos oficinas de representación en las ciudades de Hermosillo, Sonora y Tijuana, Baja California Norte. La base de clientes de FINOX se compone en mayoría de PyMES de varios sectores, lo cuales se localizan en diversas ciudades del País; aunque una parte importante se ubica en los estados de Sonora (40.5% de la cartera total al 4T16) y Jalisco (16.2%). Al cierre del 2016, el 55.9% de la cartera proviene de sus operaciones de crédito simple y cuenta corriente; en menor proporción, la integran los créditos de habilitación o avío (30.7%) y refaccionarios (13.4%).



El portafolio de créditos al cierre del 2016 registró Ps\$1,636.5 millones, distribuido únicamente en 59 clientes [crédito promedio Ps\$27.7 millones (2015: Ps\$24.3 millones)]. A pesar del entorno económico del pasado, en donde existieron restricciones de fondeo y mayor cautela crediticia por parte de las instituciones bancarias, FINOX pudo alcanzar colocaciones mayores de cartera en comparación a otros intermediarios financieros con actividades similares, por lo que el crecimiento anual real promedio del 2010 al 2016 en su portafolio crediticio fue del 21.4%. Aunque explicado en su gran mayoría por operaciones de su base actual de clientes (únicamente cinco clientes nuevos durante 2016).

Análisis de la Utilidad

Históricamente la rentabilidad de Finox ha sido moderada e inferior a los observados en otras compañías con actividades similares; diversos factores han contribuido a esta situación, principalmente los elevados costos operativos y en los últimos años por los mayores costos crediticios (creación de reservas y castigos entre utilidad operativa 2014: 46.7%; 2014: 40.9%). De tal manera, que durante el periodo de análisis (2012 – 2016), los índices de rentabilidad promedio sobre activos han oscilado entre 0.7% y 1.0%; mientras que los de capital promedio entre 4.5% y 6.0%.

La composición de los ingresos de Finox se ha mantenido estable y se derivan predominantemente de su actividad financiera por concepto de su margen financiero, los cuales representan al cierre del 2016 el 97.7% de sus ingresos totales, seguidos por comisiones netas (2.3%) provenientes principalmente de las comisiones de apertura de la cartera de créditos. En opinión de Verum, la mezcla de ingresos de Finox permanecerá sin cambios significativos en el futuro previsible, en línea con el plan de negocios de la entidad de enfocarse en el crecimiento de los productos ya existentes.

%	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Margen financiero	97.7	97.6	92.5	95.2	88.5	92.3	96.3
Comisiones netas	2.4	1.6	5.2	2.5	8.3	5.3	1.1
Otros ingresos	-	0.8	2.3	2.2	3.2	2.4	4.8
Total (millones)	86.1	85.9	71.5	62.0	60.8	47.8	27.5

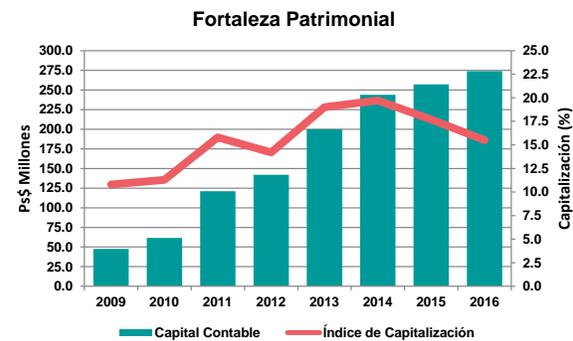
Si bien, los gastos no financieros han mostrado una adecuada contención en los últimos 12 meses (+1.6% respecto al ejercicio 2015), éstos continúan siendo elevados respecto a su base de ingresos y han limitado la generación de utilidad de la compañía. Durante el ejercicio 2016 los gastos administrativos se ubicaron en Ps\$62.3 millones y están compuestos por sueldos y salarios (40.6% del total), servicios de asesoría 13.1%, depreciaciones 12.6%, servicios administrativos 9.0% y el resto distribuido en partidas de menor importancia. Su índice de eficiencia operativa (gastos no financieros / ingresos brutos) se ubicó en 76.0% (durante el

periodo de análisis han oscilado entre 75% y 85%), que compara de manera desfavorable con lo observado en otras entidades similares.

El inicio de conversión a banco, realizado a partir del 2012, implicó en costos administrativos considerables, ya que tuvieron que implementar un sistema bancario mucho más robusto (principal rubro dentro de la depreciación), así como de fortalecer todos sus procesos internos, para lo cual contrataron los servicios de despachos externos que ayudaron con la asesoría en los temas de gobierno corporativo y administración de riesgos. Verum considera, que en el futuro previsible los gastos de administración mostraran una adecuada contención, toda vez que de conseguir la licencia bancaria, FINOX no incurriría en gastos adicionales considerables (plan de apertura de una sola sucursal de captación, dentro del mismo edificio de operación actual de la compañía).

Adecuación del Capital

En opinión de Verum, FINOX exhibe indicadores de capitalización adecuados. La razón de capital contable a activos totales al cierre del 2016 es de 16.6% (considerando Ps\$19 millones de aportaciones para futuros aumentos de capital registrados en el pasivo), el cual es inferior al promedio de los últimos tres años previos (20.5%) debido principalmente al crecimiento en cartera que no ha tenido el mismo volumen que la generación interna de capital. El indicador de apalancamiento a la misma fecha se ubicó en 5.0 veces (2015: 4.3x). En el futuro cercano se espera que dicho indicador se mantenga en rangos similares, ante la combinación de mayores operaciones crediticias y de aportaciones adicionales de sus socios en el caso de requerirlos.



Verum considera positivo la disposición de los accionistas de realizar inyecciones de capital en caso de requerirse, sobre todo ante el crecimiento en cartera esperado. A medida que madure el portafolio, esperaríamos que las utilidades tomen mayor relevancia en composición del capital. Durante los últimos cuatro años el capital social se ha incrementado en Ps\$132 millones (Ps\$15 millones por parte de CII). Por su parte, la proporción de activos de baja productividad (cartera vencida neta + activos fijos) sobre el capital registró un moderado 21.2% al 4T16 (promedio 2010-2015: 38.6%), situación que limita la flexibilidad financiera de la entidad.

Administración de Riesgos

El Comité de Riesgos es el órgano encargado de vigilar que las operaciones se ajusten a los límites globales de exposición y que se respeten las políticas y

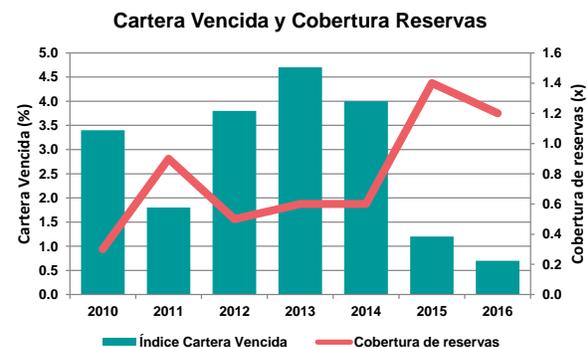
procedimientos autorizados por el Consejo de Administración. Ante la meta establecida por la administración para convertirse en Banca Múltiple, Finox ha robustecido en los últimos años sus prácticas de control y administración de riesgos mediante la creación de diversas áreas y comités, en el que destaca el rol del auditor interno, el cual le reporta directamente al Consejo de Administración, en línea con las mejores prácticas. La función del auditor interno es independiente y las evaluaciones están basadas en la metodología implementada en el manual de control interno, el cual contempla las revisiones que deben realizarse conforme a la circular única de bancaria, destacando el proceso de lavado de dinero, resguardo de la información, calificación de cartera crediticia, así como otras revisiones.

Riesgo Crédito y Calidad de Activos

La principal exposición de Finox es su cartera crediticia, representando al cierre del 2016 un 92.6% de sus activos totales. El proceso de crédito se asemeja al de otras entidades financieras similares, siendo el área de promoción, junto con la dirección general, quienes definen las estrategias para la búsqueda de clientes, además de actuar como primer filtro y entrega los prospectos al área de crédito, el cual tiene como responsabilidad de evaluar los financiamientos y analizarlos con base en la documentación requerida. Los estudios consideran, entre otros, el desarrollo y experiencia de la actividad del acreditado, nivel de seguridad de su canal de ventas; así como de los principales indicadores financieros (liquidez, rentabilidad y apalancamiento, principalmente). Es importante detallar que FINOX no utiliza sistemas paramétricos, sino que realiza individualmente el análisis de todos los créditos. Para el seguimiento de los créditos otorgados, de manera trimestral la SOFOM recibe información financiera de los acreditados; asimismo, realizan visitas de seguimiento a los lugares donde se tiene la inversión con el fin de certificar el correcto destino de los recursos prestados.

	%	Calificación de Cartera		
		2016	2015	2014
A1		61.0	57.9	52.2
A2		33.4	28.5	28.8
B1		-	3.0	14.9
B2		4.9	8.5	0.1
B3		-	0.9	1.5
D		0.7	1.2	2.4
Total Ps\$ millones		1,637	1,313	1,145

Para el cierre de 2016, Finox redujo su indicador de cartera vencida hasta 0.7% desde 4.0% presentado durante 2014, principalmente por el castigo de Ps\$29.0 millones (1.9% de la cartera promedio) y de la recuperación vía cobranza de algunos de los casos con mora. Actualmente, la cartera vencida está conformada por tan solo un caso y actualmente se encuentra en proceso de demanda judicial.



El mayor volumen de la cartera no ha significado una diversificación de su portafolio, ya que el crecimiento se basa en clientes recurrentes; de tal manera que uno de los riesgos más importantes de la compañía es la elevada concentración dentro de sus acreditados, representando sus principales 15 un monto de Ps\$953.5 millones, equivalentes al 58.3% de la cartera total o 3.5x el capital contable (2015: 60.1% y 3.1x, respectivamente). Dicha concentración es un factor negativo desde la perspectiva de Verum, debido a la importancia relativa que existe respecto a algunos de ellos, tanto desde el punto de vista de negocios, como por la exposición a potenciales deterioros en la capacidad de pago. Además, al contar con una base de tan solo 59 acreditados, el crédito promedio es muy elevado al ubicarse en Ps\$27.7 millones, equivalente al 10.1% del capital contable de la entidad.

El cálculo de la creación de estimaciones preventivas se realiza bajo la normatividad de la CNBV (calificación de cartera comercial de forma individual). Si bien cubren la totalidad de sus créditos vencidos (1.2x), son considerados bajos respecto al monto de su cartera total (0.8%), más aún por las altas concentraciones crediticias con las que cuenta la entidad.

Es importante mencionar, que todas las operaciones de crédito cuentan con algún tipo de garantía real; de tal manera que al cierre del 2016 la compañía mantenía una razonable cobertura de 2.1 veces sobre su portafolio total, la cual está distribuida en garantía hipotecaria, maquinaria y equipo y en menor medida de cesión de cuentas por cobrar. Adicionalmente un porcentaje importante de su portafolio cuenta con garantía FEGA (proporcionado por FIRA), la cual cubre hasta el 50% del saldo y además la totalidad de los cultivos habilitados por la compañía deben contar con seguro agrícola.

Millones de Pesos	Antigüedad de Saldos											
	Dic 2011		Dic 2012		Dic 2013		Dic 2014		Dic 2015		Dic 2016	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
0 días	666.3	97.4%	832.3	93.6%	863.5	89.5%	1,099.0	96.0%	1,297.0	98.8%	1,616.8	98.8%
1 a 30	5.3	0.8%		0.0%	57.5	6.0%		0.0%		0.0%	8.9	0.5%
31 a 60		0.0%	22.9	2.6%	6.0	0.6%		0.0%		0.0%		0.0%
61 a 90		0.0%		0.0%	6.2	0.6%		0.0%		0.0%		0.0%
91 - 120		0.0%	4.1	0.5%	7.0	0.7%		0.0%		0.0%		0.0%
121 a 180	3.8	0.6%	17.7	2.0%	0.3	0.0%	2.0	0.2%	2.4	0.2%		0.0%
181 a 360	4.5	0.7%		0.0%	24.7	2.6%	15.9	1.4%		0.0%	10.8	0.7%
Más de 360	4.0	0.6%	12.2	1.4%		0.0%	27.7	2.4%	13.9	1.1%		0.0%
Total	683.9	100.0%	889.2	100.0%	965.2	100.0%	1,144.6	100.0%	1,313.3	100.0%	1,636.5	100.0%

Riesgo Mercado

Verum considera que el riesgo asociado al riesgo mercado de Finox es moderado, ya que los créditos están compaginados con sus esquemas de fondeo, por lo que no se observan descalces considerables en las brechas de vencimiento de activos y pasivos. Además la gran mayoría de sus operaciones activas son a tasa variable al igual que su fondeo (90.8% de su portafolio total). No obstante, Finox posee una proporción de sus pasivos con costo denominada en dólares; sin embargo, el riesgo

cambiarlo se mitiga parcialmente al colocar dichos recursos en la misma moneda y a clientes generadores de dólares (26.6% del portafolio total).

Riesgo Operativo

Verum considera que la plataforma tecnológica es robusta, exhibiendo una adecuada flexibilidad y alta seguridad en cuando a resguardo de la información, contando con una capacidad suficiente para soportar el incremento esperado en las operaciones. La SOFOM cuenta con planes de contingencia en caso de siniestros y de situaciones que pongan en peligro la continuidad de sus actividades, contando con sitios alternos para el resguardo de la información, habiendo establecido un sistema espejo operativo en Querétaro y otro en la Ciudad de México.

Finox ha designado a un Comité de Auditoría (presidido por un consejero independiente) que lleva a cabo la revisión de los procedimientos y controles de acuerdo con las políticas por área, de esta manera ayuda a limitar su exposición al riesgo operacional. Adicionalmente la compañía cuenta con un área de Mesa de Control, en donde revisan que la documentación del acreditado este completa y correcta antes de desembolsar el préstamo.

Fondeo y Liquidez

La participación de préstamos bancarios y de otros organismos en la mezcla de fondeo de FINOX ha incrementado poco a poco en años recientes; sin embargo, su operación continúa dependiendo en forma importante de la banca de desarrollo [Fideicomiso Instituido con Relación a la Agricultura (FIRA) y Fideicomiso de Fomento Minero (FIFOMI)], la cual representa el 80.6% del total de sus líneas contratadas (Ps\$1,900 millones en conjunto). Durante el ejercicio 2016 la línea otorgada por FIRA se incrementó a Ps\$1,500 millones desde Ps\$1,000 millones. Adicionalmente, la SOFOM cuenta con una línea proporcionada por una financiera estadounidense (WBC: 8.6% de sus líneas contratadas), una más por una Unión de Crédito (8.0%) y dos con distintos bancos comerciales mexicanos (2.8%).

Al cierre del 2016 el total de sus líneas de fondeo se ubican en ~Ps\$2,350 millones, de los cuales el 37.7% se encuentra disponible para futuro crecimiento. La estrategia de la administración de la SOFOM de incursionar en el mercado bursátil durante el primer semestre del 2017, permitirá mejorar su mezcla de fondeo y disminuir así la concentración existente en líneas mayoristas con garantía prendaria de cartera. Asimismo, la posible conversión a banco ayudaría considerablemente a la obtención de mayores fuentes de fondeo a través de la captación tradicional del público.

Al cierre de 2016, la liquidez de Finox, incluidas disponibilidad e inversiones (Ps\$ 30.3 millones), representan un bajo 1.7% de sus activos totales; sin embargo, las brechas de liquidez de Finox (diferencia en vencimientos de activos y pasivos) son

positivas, lo que mitiga su riesgo de liquidez. Las inversiones se realizan en pagarés bancarios y cuentan con disponibilidad no mayor a 28 días.

Calidad de la Información Financiera

Los estados financieros de Finox para el cierre del 2016 y 2015 han sido auditados sin salvedades por Baker Tilly México, S.C. La información financiera trimestral no han sido auditados y fueron proporcionados por la entidad. Las cifras utilizadas en gráficas y/o tablas en este reporte, así como el resto de la información operativa discutida en el análisis, ha sido proporcionada por la compañía u obtenida de fuentes que Verum considera confiables y fidedignas.

Corporación Financiera de Occidente, S.A. de C.V., SOFOM
Millones de Pesos

	dic-16	%	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%	dic-12	%
Balance General										
Activo	1,768	100.0	1,447	100.0	1,232	100.0	1,050	100.0	1,000	100.0
Disponibilidades - Caja y Bancos	3	0.2	8	0.5	6	0.5	2	0.2	22	2.2
Inversiones en valores	27	1.5	55	3.8	7	0.5	2	0.2	-	-
Cartera de crédito vigente	1,626	92.0	1,297	89.6	1,099	89.2	920	87.6	855	85.6
Cartera de crédito vencida	11	0.6	16	1.1	46	3.7	45	4.3	34	3.4
Cartera de crédito bruta	1,637	92.6	1,313	90.7	1,145	92.9	965	91.9	889	89.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	12	0.7	23	1.6	29	2.4	26	2.5	17	1.7
Cartera de crédito neta	1,624	91.9	1,290	89.1	1,116	90.6	939	89.4	872	87.3
Otras cuentas por cobrar, neto	35	2.0	5	0.4	5	0.4	15	1.4	31	3.1
Bienes adjudicados, neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inmuebles, mobiliario o equipo, neto	59	3.3	67	4.6	74	6.0	77	7.3	58	5.8
Impuestos y PTU diferidos, neto	-	-	-	-	1	0.1	1	0.1	1	0.1
Otros activos	20	1.1	22	1.5	16	1.3	15	1.4	2	0.2
Pasivo	1,494	84.5	1,190	82.3	988	80.2	851	81.0	858	85.8
Préstamos interbancarios y de otros organismos:	1,467	83.0	1,153	79.7	952	77.3	843	80.3	839	84.0
Otras cuentas por pagar	7	0.4	36	2.5	35	2.9	6	0.6	17	1.7
Créditos diferidos	1	0.1	1	0.1	0	0.0	1	0.1	1	0.1
Capital Contable	274	15.5	257	17.7	244	19.8	200	19.0	142	14.2
Capital social	255	14.4	242	16.7	232	18.8	190	18.1	123	12.3
Resultado neto	16	0.9	13	0.9	11	0.9	9	0.8	6	0.6
Suma del pasivo y capital contable	1,768	100.0	1,447	100.0	1,232	100.0	1,050	100.0	1,000	100.0
Estado de Resultados										
Ingresos	211	100.0	159	100.0	124	100.0	114	100.0	98	100.0
Gastos por intereses	113	53.6	75	47.2	58	46.7	55	48.1	45	45.3
Margen financiero	98	46.4	84	52.8	66	53.3	59	51.9	54	54.7
(-) Estimación preventiva para riesgos crediticios	18	8.4	10	6.5	9	7.5	6	5.3	6	6.4
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	80	38.0	73	46.3	57	45.8	53	46.7	48	48.3
Comisiones y tarifas cobradas	7	3.2	7	4.3	7	5.9	4	3.8	8	7.7
Comisiones y tarifas pagadas	(5)	(2.4)	(5)	(3.4)	(4)	(2.9)	(3)	(2.4)	(2)	(2.5)
Otros ingresos (egresos) de la operación	-	-	1	0.4	2	1.3	1	1.2	2	2.0
Ingresos netos de la operación	82	38.8	76	47.6	62	50.1	56	49.3	54	55.4
Gastos de administración y promoción	62	29.5	61	38.4	49	39.6	45	39.2	47	47.5
Resultado de la operación	20	9.3	15	9.2	13	10.5	12	10.1	8	7.9
Resultado antes de impuestos a la utilidad	20	9.6	15	9.5	13	10.8	12	10.1	8	7.9
Impuestos a la utilidad causados	4	1.9	2	1.4	3	2.3	3	2.3	2	1.8
Resultado neto	16	7.7	13	8.1	11	8.5	9	7.8	6	6.1

Corporación Financiera de Occidente, S.A. de C.V., SOFOM

	dic-16	dic-15	dic-14	dic-13	dic-12
Análisis de Razones					
Desempeño Financiero (%)					
Ingresos por intereses / Créditos promedio	14.3%	12.6%	11.7%	12.6%	12.3%
Gastos por intereses / Préstamos bancarios + Captación de soc	8.6%	7.1%	6.4%	6.7%	6.0%
Margen financiero neto / Activo total	6.1%	6.2%	5.8%	6.0%	6.0%
Margen financiero ajustado por riesgos / Activo total	5.0%	5.4%	5.0%	5.4%	5.3%
Reservas creadas / Utilidades antes de impuestos y reservas	46.7%	40.9%	41.2%	34.2%	44.7%
Índice de eficiencia	76.0%	80.6%	79.0%	79.5%	85.7%
Índice de eficiencia ajustado	62.5%	70.8%	68.6%	71.8%	76.9%
Utilidad operativa antes de provisiones / Activos promedio	2.3%	1.9%	2.0%	1.8%	1.6%
Utilidad operativa / Activos promedio	1.2%	1.1%	1.1%	1.2%	0.9%
Utilidad operativa / Capital contable promedio	7.4%	5.9%	6.0%	7.0%	5.8%
ROAA	1.0%	1.0%	0.9%	0.9%	0.7%
ROAE	6.1%	5.2%	4.8%	5.4%	4.5%
Impuestos netos / Utilidad antes de impuestos	20.1%	14.3%	21.3%	22.6%	23.4%
Calidad de activos (%)					
Reservas creadas / Créditos promedio	1.2%	0.8%	0.9%	0.7%	0.8%
Cartera vencida / Cartera total	0.7%	1.2%	4.0%	4.7%	3.8%
Estimaciones preventivas / Créditos vencidos (x)	1.2	1.4	0.6	0.6	0.5
Estimaciones preventivas / Cartera total	0.8%	1.8%	2.5%	2.7%	1.9%
Cartera vencida neta / Capital contable	0.6%	2.8%	-6.8%	-9.7%	-12.1%
Castigos de cartera / Créditos totales promedio	1.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Cartera vencida + castigos / Créditos totales promedio	2.7%	1.3%	4.3%	5.0%	4.3%
Activos de baja productividad / Activos totales	6.4%	6.0%	9.2%	12.0%	10.9%
Fondeo y Liquidez (%)					
Fondeo con costo / Pasivo Total	98.2%	96.8%	96.4%	99.2%	97.9%
Inversiones de fácil realización / Fondeo con costo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Capitalización y apalancamiento (%)					
Capital contable / Activo total	15.5%	17.7%	19.8%	19.0%	14.2%
Capital contable / Cartera total	16.7%	19.6%	21.3%	20.7%	16.0%
Generación Interna de capital	6.3%	5.3%	5.3%	6.3%	4.9%
Dividendos pagados / Capital	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo total / Capital contable (x)	5.5	4.6	4.1	4.3	6.0
Activos de baja productividad / Capital contable	41.1%	34.0%	46.6%	63.2%	76.9%

La última revisión de Finox se realizó el 10 de abril de 2017. La información financiera y operativa utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 31 de diciembre de 2015.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento a las calificaciones, 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 las metodologías de calificación antes indicadas 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 o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto al emisor o emisiones en cuestión, y por tanto no constituye 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 las metodologías 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 relativa a la emisora, pero no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite las calificaciones 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.