

Calificaciones

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

Fundamentos de la calificación

La calificación asignada de 'AAF3-/M' como administrador de activos financieros a Proyecto Coincidir, S.A. de C.V., Sociedad Financiera Popular (Financiera Coincidir) se fundamenta en la buena diversificación de su portafolio crediticio, el apego a sus manuales de operación con procedimientos documentados, así como su robusta y eficiente plataforma tecnológica. La calificación se ve limitada por el deterioro de la calidad de su cartera, indicadores de rentabilidad negativos que presionan su fortaleza patrimonial, así como la elevada rotación de su personal de promoción y recuperación.

Las políticas y procedimientos crediticios y de administración de riesgos de Financiera Coincidir se encuentran claramente documentados a través de manuales que Verum considera robustos, detallados y a disposición de todos los empleados de manera electrónica por medio de intranet. La compañía cuenta con más de 26 documentos de sus procedimientos (divididos por tipo de riesgo), en donde se detalla claramente los lineamientos a seguir en cada uno de los procesos operativos y están acorde con las estrategias y filosofía de negocio. Los manuales se deben de revisar por lo menos una vez cada 12 meses para hacer las adecuaciones pertinentes (últimas modificaciones octubre 2013).

La experiencia promedio del total de los empleados de la entidad era ligeramente superior a un año, debido en buena parte por el alto índice de rotación; principalmente, en el área de promoción. La plantilla directiva permaneció estable y contaba con un arraigo que oscilaba entre 3 y 4 años. La rotación que presentó la plantilla laboral durante el 2013 fue de 137.4%; nivel muy superior comparado con el promedio de las entidades financieras no bancarias calificadas por Verum y de la industria de financieras dirigidas al sector popular.

En opinión de Verum, Financiera Coincidir cuenta con una sólida plataforma tecnológica. El sistema utilizado por la compañía ha sido integrado con múltiples aplicaciones, las cuales definen las diversas etapas del proceso de administración de su portafolio crediticio y conforman un flujo operativo continuo.

Información de la compañía

Ps\$ millones	2T14	2013
Activos	1,369	1,301
Capital contable	172	154
Pasivo Total	1,197	1,148
Cartera vencida/ cartera total (%)	9.8	8.1
Capital contable / Activos (%)	12.5	11.8
ROAA (%)	-0.3	-1.0
ROAE (%)	-2.2	-8.3

Analistas

Daniel Martínez Flores

T (52 81) 1936 6692

M daniel.martinez@verum.mx

Roberto Guerra Guajardo

T (52 81) 1936 6694

M roberto.guerra@verum.mx

Oliver Venegas Pineda

T (52 81) 1936 6693

M oliver.venegas@verum.mx

Factores Clave

La calificación como administrador primario de activos financieros podría incrementarse al observar una contención del deterioro de sus indicadores de morosidad y cobertura por reservas, una reducción de su índice de rotación del personal, así como por la mejora sostenida de su rentabilidad operativa y fortaleza patrimonial. Por el contrario, la calificación podría disminuir ante una reducción de su calificación corporativa de largo plazo y/o ante un deterioro mayor en sus indicadores de calidad de activos.

Fortaleza Corporativa

Antecedentes

Financiera Coincidir nace en diciembre de 2005 y un año después adquiere su autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) para operar como Sociedad Financiera Popular (SOFIPO). En febrero de 2010 la institución se fusionó con Finarmex, S.A. de C.V., SOFOL (financiera dedicada a préstamos agroindustriales), subsistiendo Financiera Coincidir como entidad fusionante (mismos accionistas en su gran mayoría). Dentro del segmento de SOFIPOS ocupa el cuarto lugar en cartera crediticia y la sexta posición en número de clientes.

La SOFIPO se enfoca en el financiamiento al capital de trabajo para microempresarios, que pertenecen a los segmentos socioeconómicos C y D (mujeres 55%); adicionalmente se financian créditos de habilitación y refaccionarios para productores primarios de diferentes cadenas productivas, principalmente maíz y “berries”. Su base de acreditados se encuentra muy pulverizada (más de 38,000 clientes) y al 2T14 se ubicó en Ps\$1,053 millones, los cuales son atendidos a través de una red de 51 sucursales, ubicados principalmente en zonas rurales con menos de 50,000 habitantes. El crédito promedio para los productos del segmento popular es de aproximadamente Ps\$12,000.

El producto con mayor participación dentro del portafolio crediticio es el empresarial (56.4% al 2T14), que está dirigido a productores individuales con necesidades de financiamiento en cualquier etapa de la cadena productiva. No obstante, los esfuerzos futuros de colocación se acentúan en los productos de créditos para personas físicas con alguna actividad empresarial (masivo y micro; 36.9% del portafolio total), los cuales reciben un préstamo quirografario de manera individual (únicamente garantía líquida del 20%). También la SOFIPO otorga créditos enfocados a proyectos productivos en pequeñas empresas (PyME: 6.7%). Para principios del 2015 se espera una mezcla entre créditos empresariales y populares de aproximadamente 50% y 50%.

Desde el 2011 la compañía ha decidido disminuir el ritmo de crecimiento de aperturas de nuevas sucursales, enfocándose a la maduración de los puntos de venta existentes. Para impulsar la rentabilidad asociada a metas establecidas, la SOFIPO se encuentra trabajando en la consolidación de sus sucursales, con el fin de mejorar los indicadores de rentabilidad operativa.

Administración y Gobierno Corporativo

Verum considera que Financiera Coincidir cuenta con adecuadas prácticas de gobierno corporativo que comparan favorablemente con el observado en otras instituciones financieras no bancarias. El máximo órgano de gobierno de la entidad es el Consejo de Administración, integrado por siete miembros, de los cuales dos ostentan el carácter de independientes, sin que al momento se tengan

Metodologías utilizadas

Metodología de calificación de
Administradores de Activos Financieros
(Febrero 2014)

contemplados suplentes. Asimismo, la financiera mantiene como órganos auxiliares en la toma de decisiones los comités de (i) Comunicación y Control, (ii) Auditoría, (iii) Riesgos, (iv) Técnico de Crédito, (v) Planeación Estratégica, (vi) Mejora Continua y (vii) Recursos Humanos.

La entidad cuenta con un área de auditoría interna, la cual le reporta directamente al Consejo de Administración. Además cuentan con diferentes áreas de control operativo como mesa de control y jurídico, que le permiten a la entidad tener un mayor control y vigilancia sobre sus operaciones.

Posición Financiera

Financiera Coincidir cuenta con las calificaciones corporativas privadas de 'BB-/M' (con perspectiva 'Estable') y '4/M' para el largo y corto plazo, respectivamente. Estas calificaciones consideran la buena pulverización de su cartera crediticia y base de depositantes, así como su adecuada diversificación de fondeo. Por otra parte, las calificaciones están limitadas por las recurrentes pérdidas (operativas y netas) que han hecho que su fortaleza patrimonial dependa de importantes inyecciones de capital, su elevado nivel de apalancamiento, así como sus altos índices de cartera vencida con una baja cobertura por reservas. Las calificaciones asignadas por Verum incorporan la expectativa de que las estrategias de contención de costos y cartera emproblemada se consoliden en el corto plazo y se vean reflejadas en mejores resultados financieros.

Capacidad Operacional

Las oficinas centrales de Financiera Coincidir están en Guadalajara, Jalisco y cuenta con una red de 51 sucursales (48 destinadas para el otorgamiento del crédito y 3 para captación), distribuidas en 6 estados de la República Mexicana. La administración se encuentra implementando un esquema de rentabilidad por sucursal, con la finalidad de detectar la viabilidad de cada punto de venta; una vez concluido este proyecto (septiembre 2014), la administración estima que sean entre tres o cuatro las sucursales que estarían cerrando de manera definitiva, mientras que otras 15 estarían viendo la manera de potencializar su desempeño y captación. La SOFIPO no tiene contemplado la apertura de nuevos puntos de venta en el mediano plazo.

Controles

Periódicamente Financiera Coincidir recibe la visita por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y de su principal fondeador (FIRA), con el objetivo de realizar una revisión de sus procedimientos y controles, sin que al momento se haya detectado alguna falla grave en los mismos. Adicionalmente la entidad posee un área de auditoría bien constituida, misma que reporta en forma directa al comité de auditoría y que se ha robustecido en forma importante en los últimos dos años. Las evaluaciones realizadas de manera trimestral por este departamento incluyen la adecuada implementación y grado de cumplimiento de las políticas y

procedimientos de la SOFIPO, así como las medidas correctivas de las irregularidades relevantes descubiertas durante sus revisiones.

Políticas y Procedimientos Crediticios

Las políticas y procedimientos crediticios y de administración de riesgos de Financiera Coincidir se encuentran claramente documentados a través de manuales que Verum considera robustos, detallados y a disposición de todos los empleados de manera electrónica por medio de intranet. La compañía cuenta con más de 26 documentos de sus procedimientos (divididos por tipo de riesgo), en donde se detalla claramente los lineamientos a seguir en cada uno de los procesos operativos y están acorde con las estrategias y filosofía de negocio. Los manuales se deben de revisar por lo menos una vez cada 12 meses para hacer las adecuaciones pertinentes (últimas modificaciones octubre 2013).

Políticas crediticias

Las instancias correspondientes observan las políticas y procedimientos para el tratamiento y otorgamiento de créditos establecidos en los manuales de Financiera Coincidir. Todo préstamo solicitado es autorizado por el comité de crédito correspondiente, los cuales son: (i) Comité Técnico, para operaciones superiores a Ps\$3.0 millones (reunión mensual); (ii) Comité de Créditos Mayores, para créditos entre Ps\$300 mil y Ps\$3.0 millones (Semanal); y (iii) Comité de Créditos Menores, con facultades entre Ps\$40 mil y Ps\$300 mil (lunes, miércoles y viernes). No obstante, no solo dichos comités cuentan con facultades de autorización de créditos, ya que los líderes de unidad de crédito, los jefes de área de crédito y los analistas de crédito pueden autorizar créditos por montos máximos de hasta Ps\$40 mil, Ps\$20 mil y Ps\$5 mil, respectivamente. Una vez aprobado el crédito, el expediente pasa a la mesa de control donde se realiza una última evaluación de las condiciones pactadas en el comité antes de realizar el desembolso (última fecha de revisión: octubre de 2013).

En los productos PyME y Empresarial, Financiera Coincidir solicita garantías hipotecarias en una proporción mínima de 1.5 veces sobre sus créditos y en algunos préstamos existe además garantía FEGA. El porcentaje de cartera vencida con cobertura de garantía es del 50% (aproximadamente 60% en hipotecarias y 40% FEGA).

A raíz del creciente deterioro crediticio observado en los últimos ejercicios, Financiera Coincidir emprendió acciones encaminadas para reducir la cartera vencida, con parámetros más conservadores de colocación de créditos y mayor labor de cobranza. Las nuevas prácticas de gestión de riesgo consisten principalmente en ofrecer mayor plazo a los acreditados, no otorgar créditos a personas con un nivel mayor a 3 en escala del Buró de Crédito (30 – 59 días), además de la implementación de acciones de cobranza masiva, dos grupos integrados por un jefe de recuperación y tres gestores en entidades

emproblemadas. También en el proceso de cobranza se enfocó en la recuperación en las etapas de mora temprana, al tomar ventaja de su “Call Center” y al cambiar los objetivos de sus cobradores.

Procedimientos crediticios

El proceso normal de otorgamiento de un crédito de Financiera Coincidir consta típicamente de siete etapas. A continuación se comentan algunos de los puntos más importantes relacionados con cada una de ellas:

Promoción: Inicia con el contacto del cliente potencial, ya sea por medio de centro de atención telefónica, la visita del solicitante a una sucursal o por medio de cambaceo (proceso de venta casa por casa). En este proceso se realiza una recopilación de la información personal del prospecto en un formato de solicitud firmada (identificación oficial y comprobante de domicilio).

Análisis de Solvencia Moral: Al momento de recabar los datos se obtiene la autorización necesaria para realizar una consulta al Buró de Crédito y al Círculo de Crédito (historial crediticio especializado en microcréditos). Adicionalmente el Jefe de Servicio de la SOFIPO verifica los registros de comportamiento interno, para saber si anteriormente existió algún crédito otorgado al prospecto y revisar su conducta.

Verificación: En esta etapa se procede a la investigación del crédito, en donde se realiza la verificación física del domicilio del solicitante y de su negocio, este último revisar que se encuentre en una zona atendible, además de verificar el número telefónico. En caso de inconsistencia en la información proporcionada la solicitud será rechazada.

Análisis y Evaluación: Financiera Coincidir cuenta con una evaluación paramétrica de datos que le permite, de forma rápida, rechazar a los clientes prospectos que no se ajustan a su perfil o que tienen un historial de pago negativo; la revisión y autorización de los préstamos es a través de un área de servicios centralizada (oficina matriz). Para los créditos empresariales, se reúnen todos los documentos que forman parte del expediente de crédito, para elaborar el estudio de crédito tomando en consideración los factores cualitativos y cuantitativos pertinentes.

Autorización: En este proceso se presenta el caso al Comité de Crédito correspondiente para su autorización o rechazo (dependiendo del monto).

Instrumentación: La formalización de cualquier tipo de crédito se llevará a cabo con los instrumentos jurídicos autorizados (contrato de apertura, pagaré, entre otros), además se presenta al cliente una tabla de pagos programados y las condiciones en la que éste fue aprobado. Todos los acreditados deberán estar identificados a través de una clave individual, la cual se dará de alta en el sistema.

Mesa de Control: El área de mesa de control debe revisar el expediente firmado por el cliente para emitir una orden de liberación de fondos, los cuales son entregados en sucursales. Entre los puntos a revisar por la Mesa de Control se encuentran:

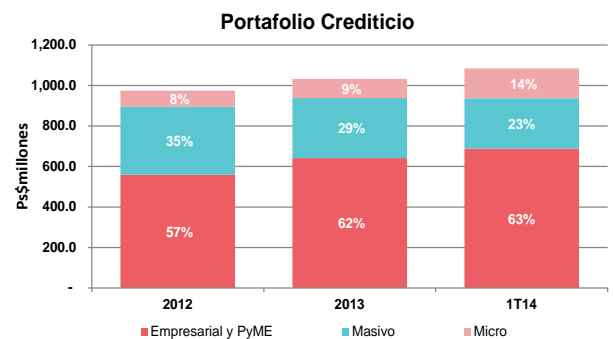
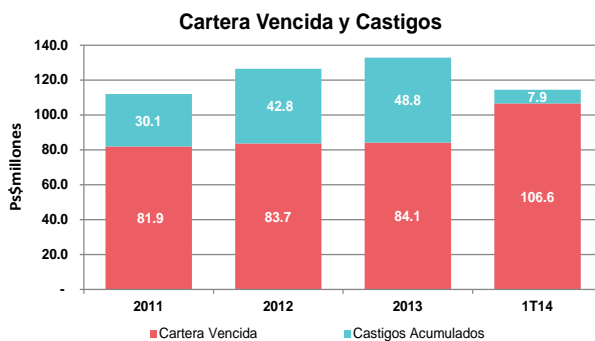
- o Expediente completo; solicitud, reportes de buro de crédito e internos, verificaciones, paquete de formalización, entre otros.
- o Fotocopias cotejadas.
- o Documentos legibles, sin tachaduras ni enmendaduras.
- o Consistencia entre los documentos y la información que contienen; nombre, domicilio, firmas y monto y condiciones de crédito.

Administración de Activos

Evolución del portafolio

La naturaleza del crédito le permite que su cartera se encuentre pulverizada entre casi 38 mil acreditados, ubicando el crédito promedio en sus productos populares en aproximadamente Ps\$12,000; sin embargo, su diversificación geográfica es baja representando el estado de Jalisco más del 60% de su portafolio total, dicha concentración pudiera presionar a la compañía ante un evento económico desfavorable sobre la región. En los últimos doce meses el crecimiento crediticio ha sido conservador, con un incremento real promedio anual de 5.1%.

Los indicadores de mora y castigos han sido históricamente altos, ya que durante el 2013 se castigó en promedio el 4.8% de la cartera total (cartera vencida más castigos: 13.1% del portafolio total promedio). Adicionalmente a marzo de 2014 se tienen operaciones reestructuradas equivalentes al 7.1% de su portafolio total (18.3% del producto masivo se encuentra reestructurado).



Experiencia y calidad de la alta gerencia

Al cierre de 2013, la compañía contaba con 876 colaboradores, de los cuales aproximadamente el 85% se sitúan dentro de las 50 sucursales dedicados principalmente a la originación y cobranza del crédito, mientras que el resto en el área de soporte de operación (edificio corporativo; Guadalajara Jalisco). El proceso de contratación de la entidad mantiene un protocolo y se apega a procesos

detallados en sus manuales de operación. El área de Recursos Humanos solicita a los candidatos, entre otras cosas, referencias personales y de sus trabajos anteriores, un estudio socioeconómico, revisión del buró y círculo de crédito, así como entrevistas con personal del área de su futura función de Financiera Coincidir.

Una vez que se acepta el candidato para la vacante, se le ofrece un contrato temporal y posteriormente un contrato por tiempo indeterminado con base en la Ley Federal de Trabajo actual. Los trabajadores de la SOFIPO cuentan con las prestaciones de ley y además cuentan con un programa de bonos que depende de su desempeño. La empresa considera el desempeño de cada empleado de forma individual y el de su equipo de trabajo mediante las metas de recuperación y colocación (crédito y depositantes).

La experiencia promedio del total de los empleados de la entidad era ligeramente superior a un año, debido en buena parte por el alto índice de rotación; principalmente, en el área de promoción. La plantilla directiva permaneció estable y contaba con un arraigo que oscilaba entre 3 y 4 años. La rotación que presentó la plantilla laboral durante el 2013 fue de 137.4%; nivel muy superior comparado con el promedio de las entidades financieras no bancarias calificadas por Verum y de la industria de financieras dirigidas al sector popular.

El promedio de capacitación recibida por empleado promedio durante 2013 fue de 29 horas; cifra que supera los requerimientos de cursos mínimos establecidos para este concepto por parte de su principal fondeador (FIRA: 20 horas). Verum considera como bueno el esquema de capacitación respecto a su contenido y extensión de los cursos de inducción en el funcionamiento de la SOFIPO, que son diseñados anualmente y aprobados por el Líder de Recursos Humanos.

Tecnologías de Información

En opinión de Verum, Financiera Coincidir cuenta con una sólida plataforma tecnológica. El sistema tecnológico utilizado por la compañía ha sido integrado con múltiples aplicaciones, las cuales definen las diversas etapas del proceso de administración de su portafolio crediticio y conforman un flujo operativo continuo. El sistema de información principal es un Core Bancario robusto (SIBAMEX), el cual cuenta con un buen prestigio en el mercado financiero.

Para hacer eficiente su proceso de apertura de cuentas de crédito, Financiera Coincidir cuenta con una plataforma de originación que soporta todas las etapas en el ciclo de otorgamiento como lo es: solicitud, análisis, verificación, decisión, documentación, aprobación, formalización; dicho sistema permite reducir los tiempos de respuesta; consultando en línea las sociedades de información crediticia (Buró y Círculo de Crédito), resumiendo información que servirá para el análisis y decisión de crédito, asimismo incorpora mecanismos de control y autorización en todas las etapas del otorgamiento. Además incorpora una herramienta móvil para realizar verificaciones domiciliarias y telefónicas, registrando información geográfica

del domicilio, empleo o negocio del cliente, además de ser un medio efectivo de supervisión del proceso. Asimismo la compañía se apoya de una plataforma del “Call Center”, el cual se encuentra interconectado con el sistema de recuperación de cartera, lo que facilita y hace eficiente el contacto telefónico preventivo y correctivo en una sola interface de gestión.

Financiera Coincidir ha implementado un sistema de seguridad para identificar y autenticar transacciones monetarias solicitadas por el cliente incorporando mecanismos de seguridad biométricos por medio del reconocimiento de huella dactilar; autenticando también a los funcionarios en las sucursales encargados de operar las transacciones.

La SOFIPO cuenta con un Manual de Contingencia, en el cual se describe las acciones que las diferentes áreas y responsables deben ejecutar para recuperar la capacidad operativa y restablecer la continuidad de sus funciones, cuando esta sea interrumpida por la ocurrencia de una contingencia. Verum se siente cómodo con el nivel de detalle de dicho documento.

Administración de créditos morosos

La gestión de cobranza es responsabilidad de los líderes divisionales de recuperación y se encuentran divididos en menores y mayores a 90 días. Las actividades se encuentran segmentadas según la mora de los pagos y del producto crediticio, iniciando la primera gestión la cobranza administrativa hasta los 90 días en donde se realizan continuas llamadas telefónicas, cobranza en campo, citatorios de pago y cartas de cobro; en la cobranza extrajudicial posterior a los 91 días, se generan acciones de cobranza con mayor presión para el acreditado y evalúa la factibilidad de cobro a través de una demanda; a partir de los 181 días (para los productos micro y masivo) se traspasa los casos al área jurídica donde se realizará a través de abogados externos la gestión de cobranza.

Calidad de la Información Financiera

La información financiera para los años 2012 y 2013 han sido auditados sin salvedades por Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C. Los estados financieros trimestrales no han sido auditados y fueron proporcionados por la entidad u obtenidos de los Boletines publicados por la CNBV en su portal de internet. El resto de la información operativa mencionado a lo largo de este reporte fue proporcionada por Financiera Coincidir u obtenida de fuentes que Verum asume como precisas y confiables.

Proyecto Coincidir, S.A. de C.V. SOFIPO
Miles de pesos

	jun-14	%	dic-13	%	dic-12	%	dic-11	%	dic-10	%
Balance General										
Activo	1,368,924	100.0	1,301,528	100.0	1,152,006	100.0	982,622	100.0	988,370	100.0
Disponibilidades - Caja y Bancos	27,370	2.0	32,578	2.5	33,453	2.9	45,810	4.7	47,810	4.8
Inversiones en valores	48,107	3.5	61,219	4.7	14,100	1.2	29,860	3.0	28,850	2.9
Cartera de crédito vigente	993,792	72.6	948,304	72.9	890,599	77.3	741,562	75.5	791,921	80.1
Cartera de crédito vencida	107,999	7.9	84,110	6.5	83,655	7.3	81,857	8.3	47,332	4.8
Cartera de crédito bruta	1,101,791	80.5	1,032,414	79.3	974,254	84.6	823,419	83.8	839,253	84.9
Estimación preventiva para riesgos crediticios	48,962	3.6	48,334	3.7	49,639	4.3	41,609	4.2	20,237	2.0
Cartera de crédito neta	1,052,829	76.9	984,080	75.6	924,615	80.3	781,810	79.6	819,016	82.9
Otras cuentas por cobrar, neto	52,407	3.8	45,792	3.5	29,422	2.6	11,784	1.2	10,677	1.1
Bienes adjudicados, neto	34,212	2.5	27,903	2.1	27,749	2.4	22,401	2.3	22,707	2.3
Inmuebles, mobiliario o equipo, neto	31,470	2.3	34,258	2.6	35,188	3.1	33,178	3.4	29,415	3.0
Impuestos y PTU diferidos, neto	86,781	6.3	82,642	6.3	68,520	5.9	50,473	5.1	25,550	2.6
Otros activos	35,698	2.6	33,006	2.5	18,909	1.6	7,256	0.7	4,295	0.4
Pasivo	1,197,166	87.5	1,148,016	88.2	1,006,319	87.4	870,011	88.5	908,212	91.9
Captación de Socios	1,006,031	73.5	878,276	67.5	615,826	53.5	415,285	42.3	236,255	23.9
Préstamos interbancarios y de otros organismos:	132,745	9.7	171,397	13.2	261,728	22.7	434,818	44.3	645,635	65.3
Otras cuentas por pagar	17,679	1.3	20,131	1.5	15,585	1.4	12,177	1.2	17,501	1.8
Créditos diferidos	40,711	3.0	78,212	6.0	113,180	9.8	7,731	0.8	8,821	0.9
Capital Contable	171,758	12.5	153,512	11.8	145,687	12.6	112,611	11.5	80,158	8.1
Capital social	390,823	28.5	370,823	28.5	350,823	30.5	280,823	28.6	173,823	17.6
Resultado de ejercicios anteriores	(217,509)	(15.9)	(205,335)	(15.8)	(168,410)	(14.6)	(120,863)	(12.3)	(52,303)	(5.3)
Resultado neto	(1,754)	(0.1)	(12,174)	(0.9)	(36,924)	(3.2)	(47,547)	(4.8)	(68,560)	(6.9)
Suma del pasivo y capital contable	1,368,924	100.0	1,301,528	100.0	1,152,006	100.0	982,622	100.0	988,370	100.0
Estado de Resultados										
Ingresos	153,024	100.0	256,676	100.0	242,553	100.0	235,060	100.0	157,865	100.0
Gastos por intereses	48,152	31.5	84,727	33.0	75,084	31.0	75,845	32.3	53,442	33.9
Margen financiero	104,872	68.5	171,949	67.0	167,469	69.0	159,215	67.7	104,423	66.1
(-) Estimación preventiva para riesgos crediticios	32,188	21.0	47,446	18.5	50,800	20.9	51,481	21.9	16,909	10.7
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	72,684	47.5	124,503	48.5	116,669	48.1	107,734	45.8	87,514	55.4
Comisiones y tarifas cobradas	16,741	10.9	27,827	10.8	20,933	8.6	23,272	9.9	25,105	15.9
Comisiones y tarifas pagadas	(495)	(0.3)	(2,215)	(0.9)	(4,451)	(1.8)	(10,852)	(4.6)	(13,945)	(8.8)
Ingresos netos de la operación	89,086	58.2	167,206	65.1	136,358	56.2	120,875	51.4	98,674	62.5
Gastos de administración y promoción	94,166	61.5	193,898	75.5	191,437	78.9	194,415	82.7	179,735	113.9
Resultado de la operación	(5,080)	(3.3)	(26,692)	(10.4)	(55,079)	(22.7)	(73,540)	(31.3)	(81,061)	(51.3)
Otros ingresos	(816)	(0.5)	395	0.2	108	0.0	1,070	0.5	3,853	2.4
Resultado antes de impuestos a la utilidad	(5,896)	(3.9)	(26,297)	(10.2)	(54,971)	(22.7)	(72,470)	(30.8)	(77,208)	(48.9)
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	(4,142)	(2.7)	(14,123)	(5.5)	(18,047)	(7.4)	(24,923)	(10.6)	(8,648)	(5.5)
Resultado neto	(1,754)	(1.1)	(12,174)	(4.7)	(36,924)	(15.2)	(47,547)	(20.2)	(68,560)	(43.4)

Proyecto Coincidir, S.A. de C.V. SOFIPO

	jun-14	dic-13	dic-12	dic-11	dic-10
Análisis de Razones					
Desempeño Financiero (%)					
Ingresos por intereses / Créditos promedio	28.5	25.3	27.0	28.3	34.5
Gastos por intereses / Préstamos bancarios	8.8	9.0	8.7	8.8	11.2
Margen financiero neto / Activo total	15.7	14.1	15.7	16.2	18.9
Margen financiero ajustado por riesgos / Activo total	10.9	10.2	10.9	10.9	15.9
Reservas creadas / Utilidades de impuestos y reservas	122.4	224.3	(1,217.9)	(245.3)	(28.0)
Índice de eficiencia	106.7	115.7	140.3	159.4	175.3
Índice de eficiencia ajustado	78.2	90.2	102.2	112.1	150.5
ROAA	(0.3)	(1.0)	(3.5)	(4.8)	(12.4)
ROAE	(2.2)	(8.3)	(28.6)	(49.3)	(118.2)
Impuestos netos / Utilidad antes de impuestos	70.3	53.7	32.8	34.4	11.2
Calidad de activos (%)					
Reservas creadas / Créditos promedio	6.0	4.7	5.7	6.2	3.7
Cartera vencida / Cartera total	9.8	8.1	8.6	9.9	5.6
Estimaciones preventivas / Créditos vencidos (x)	0.5	0.6	0.6	0.5	0.4
Estimaciones preventivas / Cartera total	4.4	4.7	5.1	5.1	2.4
Cartera vencida neta / Capital contable	34.4	23.3	23.3	35.7	33.8
Castigos de cartera / Créditos totales promedio	2.9	4.8	4.8	3.6	-
Cartera vencida + castigos / Créditos totales promedio	13.0	13.1	14.1	13.5	10.4
Activos de baja productividad / Activos totales	21.9	19.9	18.6	16.8	12.1
Fondeo y Liquidez (%)					
Fondeo con costo / Pasivo Total	95.1	91.4	87.2	97.7	97.1
Capitalización y apalancamiento (%)					
Capital contable / Activo total	12.5	11.8	12.6	11.5	8.1
Capital contable / Cartera total	15.6	14.9	15.0	13.7	9.6
Generación Interna de capital	(2.3)	(8.4)	(32.8)	(59.3)	(191.0)
Dividendos pagados / Capital	-	-	-	-	-
Pasivo total / Capital contable (x)	7.0	7.5	6.9	7.7	11.3
Activos de baja productividad / Capital contable	174.4	169.0	146.8	146.8	149.4

Esta es una calificación inicial por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha realizado ninguna actualización previa. La información financiera y operativa utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 30 de junio de 2014.

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 la calificación en cuestión puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. La calificación otorgada es una opinión con respecto a la calidad crediticia o a 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 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.

La calificación antes indicada está basada 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 la calificación en cuestión, de acuerdo con las 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. La calificación en cuestión considera un análisis de la calidad crediticia 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>.

La calificación antes señalada fue solicitada 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.