

Calificaciones

	Calificación Actual
Administrador Primario de Activos Financieros	'AAF2-/M'

Información financiera

Millones MXP	2015	2014
Activos	1,447	1,233
Patrimonio	257	244
Cartera vencida / cartera total (%)	1.2	4.0
Capital contable / activos (%)	17.7	19.7
ROA (%)	1.0	0.9
ROE (%)	5.2	4.8

Analistas

Daniel Martínez Flores
 T (52 81) 1936 6693
 M daniel.martinez@verum.mx

Roberto Guerra Guajardo
 T (52 81) 1936 6694
 M roberto.guerra@verum.mx

Ignacio Sandoval Jáuregui
 T (52 81) 1936 6692
 M ignacio.sandoval@verum.mx

Fundamentos de la calificación

La ratificación de la calificación como administrador primario de activos financieros de Corporación Financiera de Occidente, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.N.R. (Finox) se fundamenta en la adecuada originación permitiendo mejorar su calidad de cartera, nivel bajo de rotación, un programa extenso de capacitación para los empleados, además de contar con una plataforma tecnológica robusta y eficiente para el nivel de negocio actual y esperado. Sin embargo, la calificación continúa limitada por las elevadas concentraciones observadas en su portafolio crediticio, tanto por región como en sus principales acreditados, así como sus moderados indicadores de rentabilidad.

Al cierre de 2015, la plantilla laboral de Finox estaba integrada por 26 colaboradores. Los puestos directivos y gerenciales poseen una amplia experiencia dentro del sector financiero mexicano, promediando una antigüedad de casi 18 años en la industria, lo que Verum considera que le brinda fortaleza a las operaciones de la institución. Otro aspecto que fortalece su operación es la permanencia de sus colaboradores. Finox mantuvo una rotación nula de personal para el periodo analizado, lo que se traduce en una plantilla de personal comprometida con la empresa.

El promedio de capacitación recibida por empleado durante 2015 fue de 93 horas (2014: 67 horas); cifra que supera ampliamente los requisitos de cursos mínimos establecidos para este concepto por parte de su principal fondeador (FIRA: 20 horas) y además excede al promedio de otras entidades similares calificadas por Verum.

La SOFOM cuenta con una sólida y segura plataforma tecnológica, la cual se caracteriza por su funcionalidad y flexibilidad, al mismo tiempo elimina procesos manuales, lo que en opinión de Verum mitiga el riesgo operativo de errores humanos. Este sistema ha sido integrado con múltiples aplicaciones, los cuales definen las diversas etapas del proceso de administración de su portafolio y conforman un flujo operativo continuo (originación, registro y cobranza). La operación está basada en un Core Bancario robusto (SOFI), el cual cuenta con un buen prestigio en el mercado financiero.

La calificación como administrador de activos financieros podría incrementarse al observar una gradual reducción de las concentraciones existentes en su portafolio, que los niveles de desempeño financiero mejoren, así como de observar mayores niveles de coberturas por reservas crediticias. 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 y reservas crediticias.

Fortaleza Corporativa

Antecedentes

Finnox inició sus operaciones en el año 2004 como SOFOL (regulada) y en junio de 2013 cambió su figura jurídica a SOFOM. En el 2012 la entidad inició el proceso de conversión a Banca Múltiple, esperando recibir la autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) durante los próximos 18 meses. 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 6.46%).

Finnox se encuentra en proceso de conversión a Banca Múltiple, licencia que espera obtener en los próximos meses; no obstante, al observar experiencias de entidades con enfoques similares que han llevado a cabo este proceso, Verum considera que dicho trámite podría prolongarse hasta el 2017. 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 Finnox cuenta con buenas prácticas de gobierno corporativo que comparan favorablemente con las observadas 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 banco, Finnox ha logrado fortalecer de manera importante sus procesos, el equipo gerencial, así como su estructura organizacional y tecnológica.

El órgano principal de Finnox es su Consejo de Administración, el cual está formado por cinco Consejeros, dos de ellos independientes a la entidad, así como de sus respectivos suplentes. La compañía 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.

Posición Financiera

Finnox cuenta con la calificación corporativa de largo plazo de 'BBB/M' con Perspectiva Positiva. La revisión de la Perspectiva a Positiva refleja la mejora en sus

Metodologías utilizadas

Metodología de Administradores de Activos Financieros (Febrero 2016).

niveles de cartera vencida y coberturas de reservas, así como la expectativa de que los mismos podrán consolidarse en el mediano plazo. Asimismo se consideró los niveles adecuados de capitalización, su buena estructura de fondeo, así como la experiencia y trayectoria de su equipo directivo en el financiamiento dirigido a pequeñas y medianas empresas (PyMES). Por otra parte, la calificación corporativa también incorpora sus moderados indicadores de rentabilidad históricos y desfavorables niveles de eficiencia operativa, los altos niveles de concentración registrados en su portafolio, así como sus moderados niveles de liquidez.

Para mayor información sobre la calificación corporativa de la compañía puede consultar el reporte de calificación en <http://www.verum.mx>.

Capacidad Operacional

Las oficinas corporativas se ubican en Guadalajara, Jalisco y por el momento no cuentan con sucursales. En su oficina matriz se concentra las autorizaciones de los créditos, así como del seguimiento y administración de sus activos financieros. Si bien, se trata de una estructura compacta, Verum considera que es suficiente para darle atención adecuada a sus de clientes con base en el modelo de negocio de la institución. De acuerdo con el plan estratégico de la compañía, sus actividades crediticias se mantendrán en el mediano plazo en los estados en donde actualmente se desarrolla su actividad, debido a las oportunidades de negocio que se presentan y con el propósito de afianzar el posicionamiento de la entidad.

Controles

Periódicamente Finox recibe la visita por parte 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. Hasta el 2013 la entidad también recibía visitas de supervisión por parte de la CNBV ya que operaba como una Sociedad Financiera de Objeto Limitado; si bien en este momento la entidad opera como SOFOM E.N.R., la compañía ha decidido mantener las mismas prácticas operativas que estaban en vigor.

Verum considera que Finox mantiene un ambiente de control adecuado, que compara favorablemente con el observado en otras entidades similares. 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 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. 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.

Políticas y Procedimientos Crediticios

Finox realiza sus procedimientos de acuerdo con los manuales de operación, los cuales Verum considera que son completos y detallados. Los empleados pueden consultarlos por medio de la red, si cuentan con los niveles de acceso determinados. Los cambios y/o modificaciones de los manuales se notifican vía correo electrónico y se publican antes de que comience la vigencia de los mismos. Actualmente los manuales en los que la compañía basa su operación son los siguientes: Normas y Políticas de Crédito, Procedimientos Operativos, Organización, Contabilidad, Administración de Riesgos, Control Interno, Sistemas, así como el de Prevención de Lavado de Dinero, los cuales fueron actualizados durante el 2015.

Antecedentes del área de crédito

La responsabilidad en la evaluación de los créditos recae en la Dirección de Análisis de Crédito, quien está enfocado en el análisis de los casos que se presentaran a los diferentes Comités de Crédito, así como en los procedimientos de documentación de expedientes y apoyo al área de promoción para identificar de manera adecuada las necesidades de financiamiento de sus acreditados existentes. Si bien, el Director a cargo tiene relativamente poco tiempo dentro de la SOFOM, cuenta con aproximadamente 30 años de experiencia en el sector financiero.

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. Este entrega los prospectos al área de crédito, el cual tiene como responsabilidad 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 un análisis 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.

Procedimientos crediticios

El proceso típico de otorgamiento y administración de un financiamiento de Finox consta de siete etapas. A continuación se comentan algunos de los puntos más importantes relacionados con cada una de ellas:

- Promoción: en esta fase se califica la elegibilidad de la solicitud de crédito. El área de promoción, con la finalidad de detectar oportunamente la viabilidad del crédito realiza un pre análisis, incluyendo la consulta del Buró de Crédito y revisión de los registros públicos de propiedad en caso de que se hayan solicitado algunas garantías hipotecarias, antes de enviar la solicitud al departamento de crédito. Actualmente el departamento de promoción opera con tres promotores. En caso de ser elegible, el promotor informará al solicitante los requisitos y documentos necesarios para poder atender su solicitud y le informará a cerca de las condiciones del financiamiento en caso de que se autorice.
- Análisis (evaluación): en esta etapa se contempla la evaluación del riesgo del solicitante, tomando en cuenta aspectos cualitativos y cuantitativos, tales como: mercado, legales, técnicos, financieros, administrativos, entre otros. Con el objetivo de obtener elementos de juicio adicionales, el analista de crédito realiza una visita ocular a las instalaciones del solicitante y de considerarlo necesario de técnicos o peritos especializados. Tratándose de solicitudes relativas al sector agropecuario, adicionalmente al paquete de información recopilado por el área de promoción, se podrá requerir de un dictamen técnico para conocer la factibilidad técnica de las operaciones, como lo son: sistema de producción, maquinaria y equipo a utilizar, requerimiento de materias primas y rendimientos, entre otras.
- Autorización (aprobación): en este proceso se instrumenta el préstamo y se deja en el Sistema constancia de la decisión tomada por el comité, así como de sus recomendaciones. Una vez que se autorizó el financiamiento, el promotor le comunica al cliente.
- Contratación (instrumentación): en esta etapa es donde se da la formalización jurídica de la autorización del crédito (a través del contrato de crédito), así como de realizar la inscripción de las garantías en el Registro Público correspondiente.
- Liberación y operación (seguimiento): en esta etapa la mesa de control procede a validar que se cuente con todos los documentos necesarios, en términos y condiciones que al efecto hubieran sido aprobados y que el área de administración y finanzas proceda a realizar el desembolso de los recursos. La transacción es posteriormente capturada en el sistema, donde se almacena las líneas de crédito, las amortizaciones de los créditos y administración del portafolio crediticio. Los documentos legales de mayor importancia, tales como: estudios de crédito, contratos, pagarés, garantías, entre otros, son resguardadas después de ser validados por el área jurídica y mesa de control.
- Supervisión: esta fase comprende la administración de la cartera, la actualización de la información necesaria en el expediente de crédito, el seguimiento de la aplicación de recursos, así como las visitas periódicas de campo de las instalaciones del acreditado. Estas acciones ayudan a

detectar y tomar acciones de manera oportuna durante la vida del financiamiento.

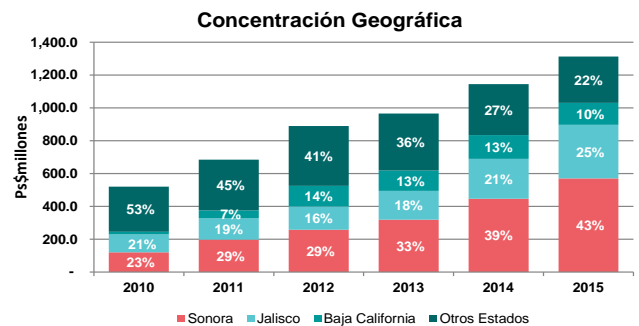
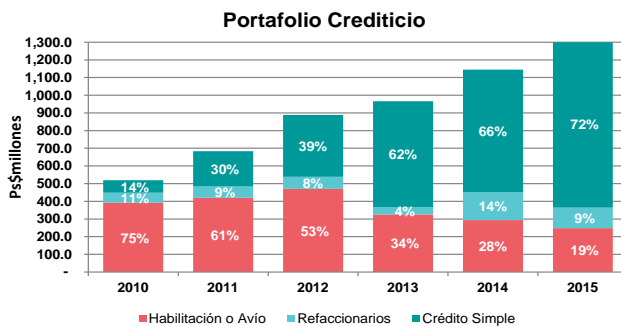
- **Recuperación:** es el proceso donde los gestores realizan la regularización de los adeudos que no hayan sido cubiertos por los acreditados en las fechas convenidas.

Administración de Activos

Evolución del portafolio

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 (43.4% de la cartera total al 4T15) y Jalisco (25.2%). Al cierre del 2015, el 72.3% de la cartera proviene de sus operaciones de crédito simple y cuenta corriente; en menor proporción, la integran los créditos de habilitación o avío (18.8%) y refaccionarios (8.8%).

El portafolio de créditos al cierre del 2015 registró Ps\$1,313.2 millones, distribuido únicamente en 54 clientes [crédito promedio Ps\$24.3 millones (2014: Ps\$21.2 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 2015 en su portafolio crediticio fue del 20.9%. Aunque explicado en su gran mayoría por operaciones de su base actual de clientes (seis clientes nuevos durante 2015).



Si bien la empresa ha logrado generar un mayor volumen de cartera, este no ha significado una mejor diversificación de su portafolio, ya que el crecimiento principalmente se ha basado 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\$766.8 millones, equivalentes al 58.4% de la cartera total o 3.0x el capital contable. Además, al contar con una base de tan solo 55 acreditados, el crédito promedio es muy elevado al ubicarse en Ps\$23.9 millones, equivalente al 9.3% del capital contable de 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 2015 la compañía mantenía una razonable cobertura de 1.8 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 la totalidad de los cultivos habilitados por la compañía deben contar con seguro agrícola.

Experiencia y capacidad de la alta gerencia

Al cierre de 2015, la plantilla laboral de Finox estaba integrada por 26 colaboradores. Los puestos directivos y gerenciales poseen una amplia experiencia dentro del sector financiero mexicano, promediando una antigüedad de casi 18 años en la industria (Director General; 11 años dentro de Finox y 30 en el sector financiero), lo que Verum considera que le brinda fortaleza a las operaciones de la institución. 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.

Un aspecto que fortalece la operación de la SOFOM es la permanencia de sus colaboradores. Finox mantuvo una rotación nula de personal para el periodo analizado, lo que se traduce en una plantilla de personal comprometida con la empresa. Los planes de compensación al personal contemplan lo establecido en la Ley Federal del Trabajo y algunas prestaciones adicionales.

En lo que respecta a la capacitación, Finox ofrece a sus empleados un programa anual que cubre desde los requerimientos para la operación hasta temas regulatorios, tales como prevención de lavado de dinero (PLD) y temas de fortalecimiento del área comercial, control de cartera y mitigación del riesgo operacional, entre otros. El promedio de capacitación recibida por empleado durante 2015 fue de 93 horas (2014: 67 horas); cifra que supera ampliamente los requisitos de cursos mínimos establecidos para este concepto por parte de su principal fondeador (FIRA: 20 horas) y además excede al promedio de otras entidades similares calificadas por Verum.

Tecnologías de Información

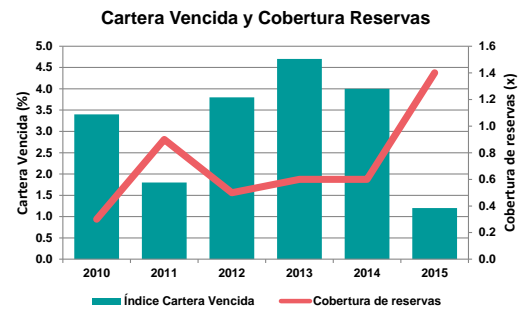
La SOFOM cuenta con una sólida y segura plataforma tecnológica, la cual se caracteriza por su funcionalidad y flexibilidad, al mismo tiempo elimina procesos manuales, lo que en opinión de Verum mitiga el riesgo operativo de errores humanos. Este sistema ha sido integrado con múltiples aplicaciones, los cuales definen las diversas etapas del proceso de administración de su portafolio y conforman un flujo operativo continuo (originación, registro y cobranza). La operación está basada en un Core Bancario robusto (SOFI), el cual cuenta con un buen prestigio en el mercado financiero.

Finox 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

Con la finalidad de administrar su portafolio y pronta recuperación de las cuentas morosas, la compañía ha establecido estrictos procesos de cobranza. El procedimiento de recuperación ejercida por Finox es similar al realizado en otras instituciones financieras que participan en el mismo sector. La compañía ha dividido el procedimiento de acuerdo a los días de vencimiento que presenta un crédito (administrativa, extrajudicial y judicial). En las tres etapas de recuperación, participa de manera constante el área de promoción, ya que ellos llevan la relación directa día a día con los acreditados. Dentro de la etapa judicial existe la posibilidad de la incorporación de despachos de abogados externos especializados para realizar las gestiones de cobranza.

Para el cierre de 2015, Finox redujo su indicador de cartera vencida hasta 1.2% desde 4.0% (4T14), principalmente por un castigo realizado y de la recuperación vía cobranza de uno de los casos con mora. Actualmente, la cartera vencida está conformada por tan solo tres casos, dos de ellos se reportaron durante el ejercicio 2015, mientras que el de mayor monto (85.4% de la cartera total) se originó a finales del 2013 y actualmente se encuentra en proceso de demanda judicial.



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 (1.4x), son considerados bajos respecto al monto de su cartera total (1.8%), más aún por las altas concentraciones crediticias con las que cuenta la entidad.

Calidad de la Información Financiera

Los estados financieros de Finox para el cierre del 2015 y 2014 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.

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

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

	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%	dic-12	%	dic-11	%
Balance General										
Activo	1,447	100.0	1,232	100.0	1,050	100.0	1,000	100.0	768	100.0
Disponibilidades - Caja y Bancos	8	0.5	6	0.5	2	0.2	22	2.2	23	3.0
Inversiones en valores	55	3.8	7	0.5	2	0.2	-	-	-	-
Cartera de crédito vigente	1,297	89.6	1,099	89.2	920	87.6	855	85.6	672	87.5
Cartera de crédito vencida	16	1.1	46	3.7	45	4.3	34	3.4	12	1.6
Cartera de crédito bruta	1,313	90.7	1,145	92.9	965	91.9	889	89.0	684	89.1
Estimación preventiva para riesgos crediticios	23	1.6	29	2.4	26	2.5	17	1.7	10	1.4
Cartera de crédito neta	1,290	89.1	1,116	90.6	939	89.4	872	87.3	673	87.7
Otras cuentas por cobrar, neto	5	0.4	5	0.4	15	1.4	31	3.1	6	0.7
Bienes adjudicados, neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inmuebles, mobiliario o equipo, neto	67	4.6	74	6.0	77	7.3	58	5.8	45	5.9
Impuestos y PTU diferidos, neto	-	-	1	0.1	1	0.1	1	0.1	1	0.1
Otros activos	22	1.5	16	1.3	15	1.4	2	0.2	1	0.2
Pasivo	1,190	82.3	988	80.2	851	81.0	858	85.8	646	84.2
Préstamos interbancarios y de otros organismos:	1,153	79.7	952	77.3	843	80.3	839	84.0	643	83.7
Otras cuentas por pagar	36	2.5	35	2.9	6	0.6	17	1.7	3	0.4
Créditos diferidos	1	0.1	0	0.0	1	0.1	1	0.1	1	0.1
Capital Contable	257	17.7	244	19.8	200	19.0	142	14.2	121	15.8
Capital social	242	16.7	232	18.8	190	18.1	123	12.3	123	16.0
Aportaciones para futuros aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	15	1.5	-	-
Resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	(3)	(0.3)	(7)	(0.9)
Resultado neto	13	0.9	11	0.9	9	0.8	6	0.6	4	0.6
Suma del pasivo y capital contable	1,447	100.0	1,232	100.0	1,050	100.0	1,000	100.0	768	100.0
Estado de Resultados										
Ingresos	159	100.0	124	100.0	114	100.0	98	100.0	78	100.0
Gastos por intereses	75	47.2	58	46.7	55	48.1	45	45.3	34	43.8
Margen financiero	84	52.8	66	53.3	59	51.9	54	54.7	44	56.2
(-) Estimación preventiva para riesgos crediticios	10	6.5	9	7.5	6	5.3	6	6.4	6	8.2
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	73	46.3	57	45.8	53	46.7	48	48.3	38	48.0
Comisiones y tarifas cobradas	7	4.3	7	5.9	4	3.8	8	7.7	5	6.2
Comisiones y tarifas pagadas	(5)	(3.4)	(4)	(2.9)	(3)	(2.4)	(2)	(2.5)	(2)	(3.0)
Otros ingresos (egresos) de la operación	1	0.4	2	1.3	1	1.2	2	2.0	1	1.5
Ingresos netos de la operación	76	47.6	62	50.1	56	49.3	54	55.4	41	52.7
Gastos de administración y promoción	61	38.4	49	39.6	45	39.2	47	47.5	35	45.0
Resultado de la operación	15	9.2	13	10.5	12	10.1	8	7.9	6	7.7
Resultado antes de impuestos a la utilidad	15	9.5	13	10.8	12	10.1	8	7.9	6	7.7
Impuestos a la utilidad causados	2	1.4	3	2.3	3	2.3	2	1.8	0	0.5
Resultado neto	13	8.1	11	8.5	9	7.8	6	6.1	4	5.6

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

dic-15 dic-14 dic-13 dic-12 dic-11

Análisis de Razones

Desempeño Financiero (%)

Ingresos por intereses / Créditos promedio	12.6%	11.7%	12.6%	12.3%	13.0%
Gastos por intereses / Préstamos bancarios + Captación de sor	7.1%	6.4%	6.7%	6.0%	6.1%
Margen financiero neto / Activo total	6.2%	5.8%	6.0%	6.0%	6.7%
Margen financiero ajustado por riesgos / Activo total	5.4%	5.0%	5.4%	5.3%	5.7%
Reservas creadas / Utilidades antes de impuestos y reservas	40.9%	41.2%	34.2%	44.7%	51.6%
Índice de eficiencia	80.6%	79.0%	79.5%	85.7%	85.4%
Índice de eficiencia ajustado	70.8%	68.6%	71.8%	76.9%	73.9%
Utilidad operativa antes de provisiones / Activos promedio	1.9%	2.0%	1.8%	1.6%	1.9%
Utilidad operativa / Activos promedio	1.1%	1.1%	1.2%	0.9%	0.9%
Utilidad operativa / Capital contable promedio	5.9%	6.0%	7.0%	5.8%	6.6%
ROAA	1.0%	0.9%	0.9%	0.7%	0.7%
ROAE	5.2%	4.8%	5.4%	4.5%	4.8%
Impuestos netos / Utilidad antes de impuestos	14.3%	21.3%	22.6%	23.4%	26.9%

Calidad de activos (%)

Reservas creadas / Créditos promedio	0.8%	0.9%	0.7%	0.8%	1.1%
Cartera vencida / Cartera total	1.2%	4.0%	4.7%	3.8%	1.8%
Estimaciones preventivas / Créditos vencidos (x)	1.4	0.6	0.6	0.5	0.9
Estimaciones preventivas / Cartera total	1.8%	2.5%	2.7%	1.9%	1.5%
Cartera vencida neta / Capital contable	2.8%	-6.8%	-9.7%	-12.1%	-1.5%
Castigos de cartera / Créditos totales promedio	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Cartera vencida + castigos / Créditos totales promedio	1.3%	4.3%	5.0%	4.3%	2.0%
Activos de baja productividad / Activos totales	6.0%	9.2%	12.0%	10.9%	7.1%

Fondeo y Liquidez (%)

Fondeo con costo / Pasivo Total	96.8%	96.4%	99.2%	97.9%	99.4%
---------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------

Capitalización y apalancamiento (%)

Capital contable / Activo total	17.7%	19.8%	19.0%	14.2%	15.8%
Capital contable / Cartera total	19.6%	21.3%	20.7%	16.0%	17.7%
Generación Interna de capital	5.3%	5.3%	6.3%	4.9%	7.2%
Dividendos pagados / Capital	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo total / Capital contable (x)	4.6	4.1	4.3	6.0	5.3
Activos de baja productividad / Capital contable	34.0%	46.6%	63.2%	76.9%	45.0%

La última revisión de Finox se realizó el 28 de marzo de 2016. 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 la calificación 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 relativas 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 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 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 la calificación, 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 reflejan 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.