

Calificaciones

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

Información financiera

Ps\$ Millones	3T16	2015
Activos	130	123
Patrimonio	33	35
Cartera vencida / cartera total (%)	1.3	0.6
Capital contable / activos (%)	25.6	28.1
ROAA (%)	1.4	2.1
ROAE (%)	5.3	7.5

Analistas

Jonathan Félix Gaxiola
T (52 81) 1936 6692
M jonathan.felix@verum.mx

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

Fundamentos de la calificación

La calificación como administrador primario de activos financieros de Grupo Regional de Negocios, S.A. de C.V., SOFOM E.N.R. (Grensa) toma en cuenta la alta trayectoria y experiencia del equipo directivo de la institución para celebrar operaciones de crédito en el sector ganadero, el cumplimiento de sus manuales de operación los cuales consideramos que cuentan con procedimientos adecuados, y la mejora constante en la administración y originación de cartera. Asimismo, el nivel de calificación también considera las prácticas y políticas de gobierno corporativo en vías de fortalecimiento, el alto nivel de rotación del personal, su adecuada plataforma tecnológica y la posición financiera de la empresa que se caracteriza por una adecuada fortaleza patrimonial, pero con indicadores de eficiencia operativa, rentabilidad y diversificación de fondeo que reflejan áreas de oportunidad.

El equipo directivo de Grensa cuenta con una amplia experiencia tanto en el medio financiero como en el de la industria de agronegocios. Verum considera que la experiencia superior a los 15 años en el sector por parte de la plantilla directiva es relevante para las operaciones de la institución.

La plantilla del personal al 3T16 ascendió a 43 personas y la mayoría de ellos han permanecido en la institución por más de 8 años. No obstante, el índice de rotación del personal durante el año 2015 se situó en 40.0%, nivel superior comparado con el promedio de las entidades financieras no bancarias calificadas por Verum. El promedio de capacitación recibida por empleado durante 2015 fue de 20.6 horas.

Periódicamente Grensa recibe la visita por parte de Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA), su único fondeador, con el objetivo de realizar una revisión de sus procedimientos y controles; hasta la fecha no se ha detectado alguna falla grave ya que estos se encuentran alineados a las condiciones de operación de FIRA.

Verum considera que la plataforma tecnológica actual de la entidad le permite cumplir con sus funciones y con los requisitos regulatorios de manera adecuada. La infraestructura fue desarrollada de manera interna por el área de sistemas de la compañía (SIGRENSA) permitiendo llevar un correcto control de los movimientos de los productos financieros.

La compañía no cuenta con un área de auditoría interna y sus prácticas de medición y seguimiento de riesgos muestran todavía áreas de oportunidad importantes, común en compañías con una escala de negocio similar en la industria. Sin embargo, recientemente Grensa solicitó asesoría sobre administración de riesgos a un despacho externo y actualmente se encuentra en proceso de recibir su retroalimentación para posteriormente formalizar un área de administración de riesgos.

Fortaleza Corporativa

Antecedentes

Grensa inició operaciones en 1999 como agente del Programa de Crédito por Administración (PROCREA) y fue hasta el año 2007 que se constituyó como una SOFOM. Su mercado objetivo ha sido el celebrar operaciones de crédito al sector ganadero y en menor medida para personas físicas con alguna actividad productiva para el consumo de bienes y servicios (mezcla de productos: 82% agropecuario y 18% microcréditos). La operación se realiza a través de su oficina matriz ubicada en la ciudad de Hermosillo y cuatro sucursales que se encuentran en las ciudades de Santa Ana, Magdalena de Kino, Baviácora y Moctezuma en el estado de Sonora. En el 2013 la entidad inició el proceso de conversión a Sociedad Financiera Popular (SOFIPO) y actualmente se encuentra esperando a recibir la autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) para comenzar a operar con dicha figura.

Administración y Gobierno Corporativo

El Consejo de Administración es el órgano rector de la financiera y está integrado por siete miembros, de los cuales dos son independientes. Consideramos que la actual estructura del Consejo es adecuada, manteniendo una destacable experiencia y conocimiento del mercado objetivo y de la región; no obstante, la incorporación de más consejeros independientes brindaría mayor transparencia a las decisiones de gobierno corporativo. La compañía mantiene como órganos auxiliares en la toma de decisiones los dos comités de crédito (Tradicional y del Consejo de Administración), además del Comité de Prevención de Lavado de Dinero y el de Comunicación y Control.

Por otro lado, la estructura organizacional se encuentra claramente definida y se integra por una dirección general, una dirección de administración y finanzas, cinco gerencias y un departamento de sistemas y de administración de riesgos. Verum considera que la experiencia superior a los 15 años en el sector por parte de la plantilla directiva es relevante para las operaciones de la institución.

Posición Financiera

Grensa cuenta con las calificaciones corporativas de 'BB+/M' y '4/M' para el largo y corto plazo, respectivamente. Éstas toman en cuenta sus buenos niveles de capitalización que continúan en la financiera, además de la larga trayectoria y experiencia de su equipo directivo y accionistas en el otorgamiento de créditos al sector ganadero en el estado de Sonora. Adicionalmente, las calificaciones consideran los moderados indicadores de rentabilidad, los desfavorables niveles de eficiencia operativa, y la elevada dependencia de fondeo en una línea otorgada por la banca de desarrollo que limita un mayor crecimiento de operaciones de la entidad por encontrarse altamente dispuesta. Las concentraciones tanto por región como

Metodologías utilizadas

Metodología de Administradores de Activos Financieros (Febrero 2016).

por actividad productiva presentadas en el portafolio crediticio son factores también contemplados en estas calificaciones.

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

Capacidad operacional

Las oficinas centrales de Grensa están en Hermosillo, Sonora y cuenta con cuatro sucursales (2 dedicadas al financiamiento de microcréditos y 2 para operaciones agropecuarias) las cuales en su totalidad se encuentran dentro del estado de Sonora (Portafolio distribuido en alrededor de 61 municipios del estado).

Controles

Periódicamente Grensa recibe la visita por parte de FIRA, su único fondeador, con el objetivo de realizar una revisión de sus procedimientos y controles; hasta la fecha no se ha detectado alguna falla grave en estos. Las políticas y procedimientos crediticios y de administración de riesgos de la compañía se encuentran claramente documentados a través de manuales que Verum considera robustos y detallados, en los que se cubren aspectos funcionales de la operación de la financiera. Estos documentos se encuentran alineados a las condiciones de operación de FIRA y se deben de revisar por lo menos una vez cada 12 meses para realizar las adecuaciones pertinentes.

Actualmente los manuales en los que la compañía basa su operación son los siguientes: Normas y Políticas de Crédito, Administración de Riesgos, Control Interno, Organización, Sistemas, Prevención de Lavado de Dinero, Código de Ética y Contabilidad. La autorización de las actualizaciones corre a cargo del Consejo de Administración.

Políticas y Procedimientos Crediticios

Antecedentes del área de crédito

El área de crédito de Grensa está compuesta a la fecha por cuatro personas que cuentan con arraigo aceptable dentro de la institución. La gerencia de crédito es la responsable de administrar y supervisar la gestión, otorgamiento y recuperación de los créditos y a su cargo tiene un analista de crédito, un auxiliar administrativo de crédito y un titular de mesa control de crédito.

Políticas crediticias

Grensa posee políticas de otorgamiento de créditos claramente definidas en su manual Normas y Políticas de Créditos, los cuales son distribuidos a los empleados que por sus funciones lo requieran. Las principales características de los tipos de operaciones de financiamiento y los activos financiados que con mayor frecuencia emplea la entidad se resumen en la siguiente tabla:

	Habilitación y Avío	Refaccionario	Simple (Microcréditos)
Origen de los recursos	Banca de desarrollo	Banca de desarrollo	Propios
Destino del crédito	Capital de trabajo	Adquisición de activos fijos	Capital de trabajo
Moneda	Nacional	Nacional	Nacional
Plazo	Hasta 1 año	Hasta 5 años	Hasta 1 año
Monto del Crédito	80% del proyecto; topado a 5% del capital de Grensa para PF (7% PM)	80% del proyecto; topado a 5% del capital de Grensa para PF (7% PM)	\$60,000 pesos
Tasa Activa Promedio	Tasa base + 12.0%	Tasa base + 12.0%	48%
Garantía	hipotecarias 1.5x	hipotecarias 1.5x	N / A
Pago	Al vencimiento	Mensual, semestral o Anual	Mensual
% Portafolio al 3T16	58%	30%	12%

Fuente: Manual Normas y Políticas de Créditos de Grensa.

Políticas y procedimientos crediticios

El proceso normal de otorgamiento de un crédito de Grensa consta típicamente de 4 etapas. A continuación se comentan algunos de los puntos más importantes relacionados con cada una de ellas:

Desarrollo de Negocios: en esta etapa el gerente de promoción se encarga de realizar un pre-análisis del prospecto identificando sus necesidades de financiamiento, así como la viabilidad, rentabilidad y la posible exposición a riesgos del cliente. Con el objetivo de determinar la elegibilidad del prospecto se realiza la consulta a los diferentes sistemas de información crediticia (SUSTRAE de FIRA, Buró de Crédito) y se realizan revisiones a los registros públicos de propiedad en caso de que se hayan solicitado algunas garantías hipotecarias o prendarias. Si se determina que el proyecto es elegible, se procede con la propuesta de financiamiento.

Análisis y Decisión: durante esta etapa se realiza una visita ocular, se recopila el resto de los documentos faltantes del expediente de crédito para procesar la solicitud y se procede a la elaboración de la evaluación.

Instrumentación y Desembolso: una vez que se autorizó el crédito, el gerente de promoción le comunica al cliente y se procede con la formalización a través de la firma del contrato de crédito, incluyendo la gestión de garantías. El gerente de promoción captura en el sistema y la mesa de control procede a validar que se cuente con todos los documentos necesarios, para dar su aprobación y que el área de finanzas proceda a hacer el desembolso de los recursos. Los documentos legales de mayor importancia (contratos, pagarés, garantías) son resguardadas después de ser validados por la mesa de control.

Seguimiento y Recuperación: esta etapa comprende la administración de la cartera, el seguimiento a la aplicación de recursos, así como la actualización de la información necesaria en el expediente de crédito. Las acciones de cobranza y

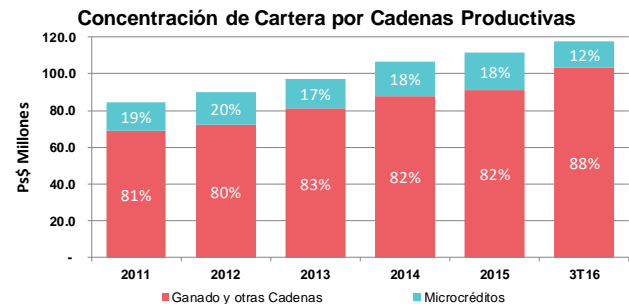
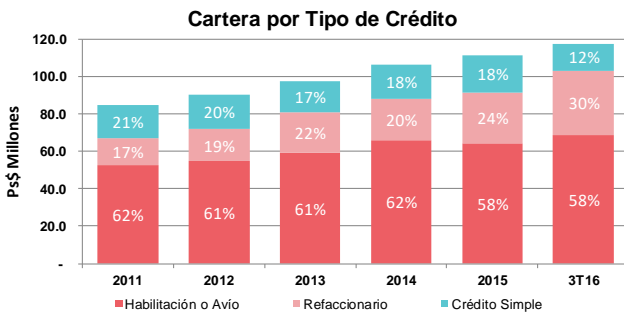
recuperación se analizarán con mayor detalle en las secciones siguientes de este documento.

Administración de Activos

Desempeño de los Créditos

La oferta de créditos se acentúa en dos sectores: *i*) agropecuario (82% del portafolio total) que está preponderadamente relacionados con productores ganaderos, los cuales utilizan su crédito para mantener su hato ganadero (préstamo promedio: Ps\$90,000, equivalentes al desarrollo de un promedio de 50 becerros); y *ii*) comercial (18%) el cual se dirige a microempresarios que pertenecen a los segmentos socioeconómicos C y D, mismos que se ubican principalmente en zonas con poblaciones inferiores a los 50,000 habitantes y en la zona urbana de Hermosillo (préstamo promedio: Ps\$18,000).

Hasta el cierre del 2014, el mercado objetivo de los créditos otorgados por la SOFOM, eran principalmente los pequeños ganaderos (62.6% de la cartera total). Sin embargo, a partir del 2015 se ha observado un crecimiento significativo en clientes de mayor tamaño, representando actualmente más del 47% de la cartera total (2015: 45%, 2014: 37%). Para la promoción de los créditos agropecuarios, la SOFOM se complementa con el apoyo de cuatro despachos externos certificados por FIRA, los cuales cuentan en conjunto con aproximadamente 30 profesionistas especializados en créditos agropecuarios. Estos despachos se encargan de recabar todos los requerimientos y solicitud de crédito, incluyendo el estudio técnico que solicita este banco de desarrollo.

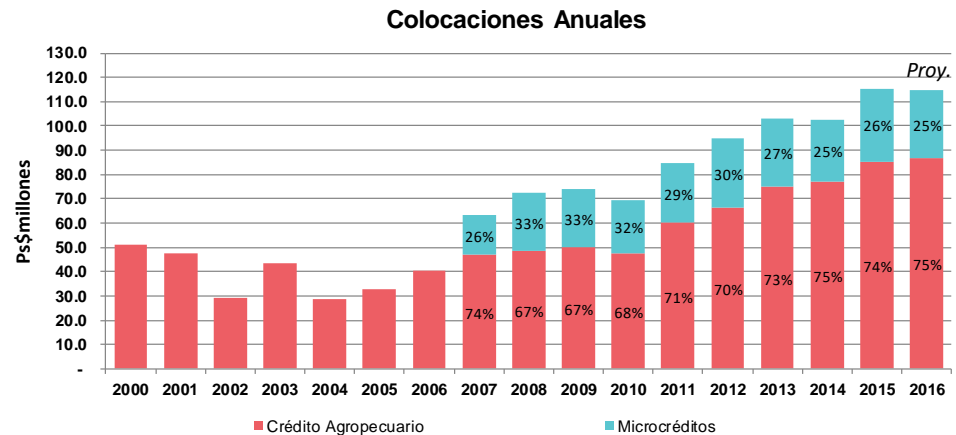


Adicionalmente, con el apoyo y orientación del área técnica de FIRA, Grensa analiza de manera anual los precios de los principales insumos que componen el costo de producción para el mantenimiento del hato ganadero, permitiéndole establecer una cuota por pie de cría (actualmente de Ps\$1,500). En otras cadenas productivas distintas a la ganadera, el procedimiento es similar pero aplicable a los insumos y costos para la siembra, cultivo y cosecha por hectárea. Los créditos que otorga Grensa a otras cadenas productivas distintas al sector ganadero de carne bovina son: ajo, trigo, alfalfa, chiltepín, cría de cerdos, entre otros; esta cartera representa en conjunto alrededor del 10% del portafolio total.

El crecimiento anual de cartera es conservador, manteniendo una tasa media anual de crecimiento (TMAC) del 7.1%. Hacia adelante, no esperamos un crecimiento relevante de la cartera crediticia debido a la baja disponibilidad de fondeo. Durante el 2015 se colocaron aproximadamente Ps\$110 millones en cartera y para el presente año no estimamos un incremento importante.

La diversificación geográfica es baja representándose en el estado de Sonora la totalidad de su portafolio, dicha concentración pudiera presionar a la financiera ante un evento económico desfavorable sobre la región. Además, Grensa muestra una fuerte concentración por sector, ya que más del 80% de su portafolio se encuentra relacionada con el sector ganadero, exponiéndolo a los riesgos inherentes de dicha actividad.

En cuanto a concentración de acreditados, la base en microcréditos se encuentra pulverizada entre más de 1,800 clientes, pero consideramos que existe una moderada concentración en los créditos agropecuarios. Al 3T16, los principales 15 acreditados de la entidad suman Ps\$22.0 millones, todos del sector agropecuario y representan el 18.6% de la Cartera Total y el 65.9% del Capital Contable.



Experiencia y capacidad de la alta gerencia

El equipo directivo de Grensa cuenta con una amplia experiencia tanto en el medio financiero como en el de la industria de agronegocios. La estructura organizacional de la compañía está alineada al proceso de originación e instrumentación de créditos y, en opinión de Verum, es adecuada para el nivel de operaciones existente. La plantilla del personal al 3T16 ascendió a 43 personas y la mayoría de ellos han permanecido en la institución por más de 8 años. No obstante, el índice de rotación del personal durante el año 2015 se situó en 40.0%; nivel superior comparado con el promedio de las entidades financieras no bancarias calificadas por Verum. En nuestra opinión, el nivel elevado de rotación del personal incrementa el riesgo operativo en Grensa, al diluirse la experiencia de la gente capacitada y el vínculo comercial creado por el promotor con el acreditado.

Grensa no cuenta con un plan específico de capacitación de personal. El promedio de capacitación recibida por empleado durante 2015 fue de 20.6 horas, cifra que se ubica dentro de los requerimientos de cursos mínimos establecidos para este concepto por parte de su fondeador (FIRA). Verum considera como adecuado el esquema de capacitación respecto a su contenido y extensión de los cursos para el funcionamiento de la SOFOM, los cuales son diseñados dependiendo del perfil y función de cada empleado.

Tecnologías de Información

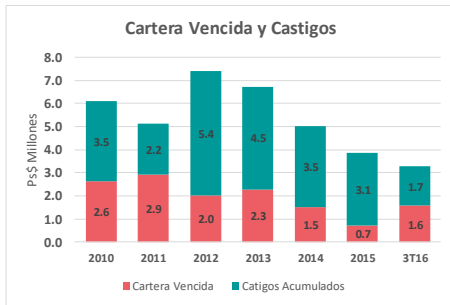
Las soluciones informáticas de Grensa fueron desarrolladas de manera interna (denominado SIGRENSA), con excepción del sistema de nómina (Compaq), que es un paquete que se actualiza periódicamente según se requiera. La interfase con el resto de los módulos (clientes, gestión del crédito, instrumentación, recuperación, bancos, contabilidad e inversiones y depósitos) fue realizada por el personal de sistemas de Grensa y actualmente se está trabajando en la actualización del lenguaje hacia uno más robusto para la administración de sus operaciones. Cada uno de los empleados cuenta con un usuario y contraseña que le permite acceder únicamente a los módulos del sistema relacionados con su descripción de puesto. Verum considera que la plataforma tecnológica actual de la entidad le permite cumplir con sus funciones y con los requisitos regulatorios de manera adecuada.

Grensa se ha basado en políticas y manuales de FIRA para el desarrollo de su propia política de contingencias, de tal manera que cuenta con un documento para ello en donde se destaca las principales políticas de seguridad de la información, de los equipos de cómputo, de correo electrónico, entre otros (dentro del manual de sistemas). La compañía cuenta con un servidor exclusivo para las operaciones crediticias y de administración de cartera y los respaldos de la base de datos se realiza de manera diaria en un disco duro dentro de otra sucursal. El acceso al "site" es controlado y bajo llave y además se lleva una bitácora como control de entradas de su ubicación.

Procedimientos y Control Interno

La compañía no cuenta con un área de auditoría interna y sus prácticas de medición y seguimiento de riesgos muestran todavía áreas de oportunidad importantes, común en compañías con una escala de negocio similar en la industria. Sin embargo, recientemente Grensa solicitó asesoría sobre administración de riesgos a un despacho externo y actualmente se encuentra en proceso de recibir su retroalimentación para posteriormente formalizar un área de administración de riesgos. Verum toma como positiva esta iniciativa ya que apoyaría a una adecuada evolución de la entidad y a su proceso de obtener la autorización para operar como SOFIPO.

Administración de Créditos Morosos



El procedimiento de cobranza realizado por Grensa es similar al observado en otras entidades financieras que participan en el mismo sector. Las medidas de recuperación de los créditos se manejan dependiendo de la severidad de atraso de los clientes, siendo en primera instancia la cobranza administrativa (hasta 30 días de atraso), en la cual se realizan continuas llamadas telefónicas, cobranza en campo, citatorios de pago y cartas de cobro. Una vez agotadas las acciones de recuperación de la etapa de cobranza administrativa, comienza la etapa extrajudicial (31 hasta 90 días de atraso), en la cual la institución recibe el apoyo de cinco despachos externos para la recuperación; posteriormente inicia la etapa judicial y a los 241 días de mora se realiza el castigo.

El principal componente de la cartera vencida y de los costos crediticios son los provenientes del producto de microcréditos, el cual explica aproximadamente el 65% de estos. La morosidad se ha estabilizado en los últimos periodos, después de que algunos préstamos emproblemados afectaron la calidad de activos y obligaron a realizar importantes castigos a finales del 2012 y continuando durante el 2013 y 2014. La cartera vencida más castigos respecto a los créditos promedio se ubica al 3T16 en un moderado 3.4% (2015: 3.6%; 2014: 5.3%).

A raíz de la agresiva estrategia de colocación proveniente de la competencia en el sector de microcréditos en la región (principalmente durante 2012), existió un sobreendeudamiento de los acreditados, por lo cual a partir del 2014 Grensa ha sido más conservador y selectivo en sus colocaciones de dicho producto. Al 3T16 Grensa tiene reservada la totalidad de los créditos vencidos, el indicador de Estimaciones Preventivas a Créditos Vencidos es de 1.0x. Adicionalmente, hasta esa fecha Grensa poseía cuatro bienes adjudicados por un monto en su conjunto de Ps\$1.0 millones, durante los últimos 18 meses no se ha desplazado ningún bien y no se esperan desplazamientos en el corto plazo.

Calidad de la Información Financiera

La información financiera del año 2015 fue auditada sin salvedades por BDO Castillo Miranda, S.C.; mientras que para el cierre de los años 2013 y 2014, los estados financieros han sido auditados también sin salvedades por García, Gutiérrez, Garagorri y Asociados, Representante de Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C. Asimismo, los correspondientes a los años 2010, 2011 y 2012 fueron auditados sin salvedades por Reyes y Asesores, S.C., y los estados financieros trimestrales para todos los años son los internos generados por la compañía. Las cifras utilizadas en gráficas y/o tablas en este reporte, así como el resto de la información financiera y operativa discutida en el análisis, ha sido proporcionada por la compañía u obtenida de fuentes que Verum considera confiables y fidedignas.

Estados Financieros

Grupo Regional de Negocios, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.
Miles de pesos

	Sep-16	%	Dec-15	%	Dec-14	%	Dec-13	%	Dec-12	%
Balance General										
Activo	129,671	100.0	123,300	100.0	116,510	100.0	112,033	100.0	102,039	100.0
Disponibilidades - Caja y Bancos	4,496	3.5	3,667	3.0	3,151	2.7	9,135	8.2	7,961	7.8
Cartera vigente	116,027	89.5	110,770	89.8	104,974	90.1	95,771	85.5	88,396	86.6
Cartera vencida	1,566	1.2	724	0.6	1,526	1.3	2,276	2.0	2,012	2.0
Cartera de crédito bruta	117,593	90.7	111,493	90.4	106,500	91.4	98,047	87.5	90,408	88.6
Estimación preventiva para riesgos crediticios	1,585	1.2	778	0.6	1,776	1.5	2,113	1.9	2,344	2.3
Cartera de crédito neta	116,008	89.5	110,716	89.8	104,725	89.9	95,934	85.6	88,064	86.3
Otras cuentas por cobrar, neto	7,168	5.5	6,617	5.4	6,175	5.3	5,128	4.6	4,367	4.3
Bienes adjudicados, neto	1,000	0.8	1,000	0.8	1,407	1.2	1,407	1.3	1,306	1.3
Inmuebles, mobiliario o equipo, neto	307	0.2	332	0.3	334	0.3	326	0.3	341	0.3
Inversiones permanentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos y PTU diferidos, neto	650	0.5	918	0.7	670	0.6	56	0.0	-	-
Otros activos	41	0.0	49	0.0	48	0.0	47	0.0	-	-
Pasivo	96,439	74.4	88,700	71.9	82,604	70.9	78,836	70.4	70,661	69.2
Préstamos interbancarios y de otros organismos:	95,066	73.3	85,762	69.6	79,081	67.9	73,010	65.2	65,642	64.3
Otras cuentas por pagar	1,374	1.1	2,939	2.4	3,523	3.0	5,826	5.2	5,019	4.9
Capital Contable	33,232	25.6	34,599	28.1	33,906	29.1	33,197	29.6	31,378	30.8
Capital social	30,270	23.3	30,270	24.5	30,270	26.0	30,270	27.0	28,764	28.2
Aportaciones para futuros aumentos de capital	188	0.1	188	0.2	188	0.2	188	0.2	198	0.2
Reservas de capital	1,442	1.1	1,108	0.9	1,108	1.0	1,108	1.0	902	0.9
Resultado de ejercicios anteriores	-	-	486	0.4	99	0.1	-	-	491	0.5
Resultado neto	1,333	1.0	2,547	2.1	2,241	1.9	1,631	1.5	1,023	1.0
Suma del pasivo y capital contable	129,671	100.0	123,300	100.0	116,510	100.0	112,033	100.0	102,039	100.0
Estado de Resultados										
Ingresos	18,797	100.0	25,553	100.0	23,588	100.0	24,360	100.0	21,843	100.0
Ingresos por intereses	18,797	100.0	25,553	100.0	23,588	100.0	24,360	100.0	21,843	100.0
Gastos por intereses	4,382	23.3	4,629	18.1	3,418	14.5	2,933	12.0	2,438	11.2
Margen financiero	14,415	76.7	20,924	81.9	20,170	85.5	21,427	88.0	19,405	88.8
(-) Estimación preventiva para riesgos crediticios	2,518	13.4	2,145	8.4	3,426	14.5	4,226	17.3	4,550	20.8
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	11,897	63.3	18,780	73.5	16,744	71.0	17,201	70.6	14,855	68.0
Comisiones y tarifas netas	1,670	8.9	2,133	8.3	1,946	8.2	966	4.0	870	4.0
Ingresos netos de la operación	13,513	71.9	20,913	81.8	18,690	79.2	18,167	74.6	15,725	72.0
Gastos de administración y promoción	12,466	66.3	17,612	68.9	16,299	69.1	15,603	64.1	14,150	64.8
Resultado de la operación	1,047	5.6	3,301	12.9	2,391	10.1	2,564	10.5	1,575	7.2
Otros ingresos	1,042	5.5	203	0.8	364	1.5	(180)	(0.7)	(158)	(0.7)
Resultado antes de impuestos a la utilidad	2,089	11.1	3,503	13.7	2,755	11.7	2,384	9.8	1,417	6.5
Impuestos a la utilidad causados	756	4.0	957	3.7	514	2.2	753	3.1	394	1.8
Resultado neto	1,333	7.1	2,547	10.0	2,241	9.5	1,631	6.7	1,023	4.7
Otra información										
Dividendos decretados (en el periodo de generación)	-		1,854		1,532		1,308		2,064	
Castigos de cartera (acumulados)	1,710		3,143		3,763		4,457		5,385	

Grupo Regional de Negocios, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

	Sep-16	Dec-15	Dec-14	Dec-13	Dec-12
Análisis de Razones					
Desempeño Financiero (%)					
Ingresos por intereses / Créditos promedio	22.4%	23.7%	23.6%	25.8%	25.3%
Margen financiero neto / Activo total	15.6%	17.6%	17.9%	20.0%	19.8%
Margen financiero ajustado por riesgos / Activo total	12.9%	15.8%	14.9%	16.0%	15.1%
Reservas creadas / Utilidades antes de impuestos y reservas	54.7%	38.0%	55.4%	63.9%	76.3%
Índice de eficiencia	85.6%	83.4%	85.5%	86.7%	90.9%
Utilidad operativa antes de provisiones / Activos promedio	3.9%	4.6%	5.2%	6.3%	6.2%
Utilidad operativa / Activos promedio	1.1%	2.8%	2.1%	2.4%	1.6%
Utilidad operativa / Capital contable promedio	4.1%	9.8%	7.2%	7.9%	5.2%
ROAA	1.4%	2.1%	2.0%	1.5%	1.0%
ROAE	5.3%	7.5%	6.7%	5.0%	3.4%
Impuestos netos / Utilidad antes de impuestos	36.2%	27.3%	18.7%	31.6%	27.8%
Calidad de activos (%)					
Cartera Vencida + Castigos / Créditos promedio	3.4%	3.6%	5.3%	7.1%	8.5%
Cartera vencida / Cartera total	1.3%	0.6%	1.4%	2.3%	2.2%
Cartera vencida más castigos / Créditos promedio más castigos	2.8%	3.4%	5.0%	6.8%	7.7%
Estimaciones preventivas / Créditos vencidos (x)	1.0	1.1	1.2	0.9	1.2
Estimaciones preventivas / Cartera total	1.3%	0.7%	1.7%	2.2%	2.6%
Cartera vencida neta / Capital contable	-0.1%	-0.2%	-0.7%	0.5%	-1.1%
Castigos de cartera / Créditos totales promedio	1.5%	2.9%	3.8%	4.7%	6.2%
Activos de baja productividad / Activos totales	7.1%	7.2%	7.2%	6.4%	5.6%
Fondeo y Liquidez (%)					
Fondeo con costo / Pasivo total	98.6%	96.7%	95.7%	92.6%	92.9%
Inversiones de fácil realización / Fondeo con costo	4.7%	4.3%	4.0%	12.5%	12.1%
Capitalización y apalancamiento (%)					
Capital contable / Activo total	25.6%	28.1%	29.1%	29.6%	30.8%
Capital contable / Cartera total	28.3%	31.0%	31.8%	33.9%	34.7%
Dividendos pagados / Capital	0.0%	5.4%	4.6%	0.0%	0.0%
Pasivo total / Capital contable (x)	2.9	2.6	2.4	2.4	2.3
Activos de baja productividad / Capital Contable (Ajustado)	6.0%	6.5%	6.5%	6.0%	4.2%

La última revisión de Grensa se realizó el 2 de diciembre de 2016. La información financiera y operativa utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 30 de septiembre de 2016.

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 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.