

FECHA: 13/03/2015

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:**

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	VERUM
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	VERUM, CALIFICADORA DE VALORES, S.A.P.I. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	Monterrey, Nuevo León

**ASUNTO**

Verum asigna calificación de 'AAF2-/M' a Finox como Administrador Primario de Activos Financieros

**EVENTO RELEVANTE**

Monterrey, Nuevo León (Marzo 13, 2015): Verum asignó la calificación de 'AAF2-/M' a Corporación Financiera de Occidente, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.N.R. (Finox) como Administrador Primario de Activos Financieros. La calificación refleja las mejoras implementadas recientemente a sus procesos, el programa extenso de capacitación para los empleados, así como una robusta y eficiente plataforma tecnológica para realizar satisfactoriamente sus operaciones. Por el contrario, la calificación permanece limitada por las elevadas concentraciones observadas en su portafolio crediticio, así como por su moderado indicador de cartera vencida con coberturas por reservas inferiores a la unidad.

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.

La estructura organizacional de la compañía está alineada al proceso de originación e instrumentación de créditos y, en opinión de Verum, es buena para el nivel de operación existente y esperada. La plantilla de personal al cierre del 3T14 ascendió a 25 personas con un incremento de tres personas respecto al mismo periodo del año anterior.

Finox mantiene un programa de capacitación extenso, el cual está diseñado para brindar a los trabajadores un plan de carrera, así como conocimientos y habilidades específicas para cada área de operación. Algunos de los temas incluidos en el programa de capacitación son: análisis de crédito (43.5% del total de las horas impartidas), control de operación (24.2%), administración de riesgos (5.7%), reformas financieras y fiscales (3.9%), entre otros. El promedio de capacitación recibida por empleado durante 2014 fue de 67 horas; cifra que supera ampliamente los requisitos de cursos mínimos establecidos para este concepto por parte de su principal fondeador (FIRA: 20 horas).

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.

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\$645.7 millones, equivalentes al 56.4% de la cartera total o 2.7x el capital contable. Además, al contar con una base de tan solo 54 acreditados, el crédito promedio es elevado al ubicarse en Ps\$21.2 millones, equivalente al 8.7% del capital contable de la entidad. El índice de cartera vencida de Finox se ubicó en 4.0%, indicador similar a lo reportado en los últimos dos ejercicios (2012: 3.8%; 2013: 4.7%). La cartera vencida obedece al incumplimiento de dos acreditados, uno a finales del 2013 y el otro durante el primer semestre del 2014, por un monto en conjunto de Ps\$45.6 millones; ambos casos se

FECHA: 13/03/2015

---

ubican actualmente en proceso judicial.

Por su parte, Verum considera que no obstante que las estimaciones se realizan con base a la normatividad de la CNBV (calificación de cartera comercial de forma individual), estas son bajas en función de la cartera vencida al representar 0.6 veces de la misma. Con el propósito de fortalecer este punto, a partir del ejercicio 2015 Finox comenzó una estrategia para incrementar dichas reservas crediticias, esperando lograr a cubrir la totalidad de sus créditos vencidos durante el segundo semestre del 2015 (combinación de mayores montos de reservas y recuperaciones).

Finox cuenta con las calificaciones corporativas de 'BBB/M' y '3/M' para el largo y corto plazo, respectivamente. Estas calificaciones consideran la amplia experiencia y trayectoria de su administración en el financiamiento dirigido a pequeñas y medianas empresas (PyMES), sus buenos indicadores de capitalización y una adecuada estructura de fondeo. Las calificaciones están limitadas por las elevadas concentraciones dentro de su portafolio crediticio, sus bajos niveles de reservas preventivas en proporción a su cartera vencida, además de sus moderados indicadores de rentabilidad y eficiencia operativa.

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.

Finox inició sus operaciones en el año 2004 como SOFOL (regulada) y en junio de 2013 cambió su figura jurídica a SOFOM; actualmente se encuentra en proceso de conversión a Banca Múltiple, esperando recibir la autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) durante el 2015. El enfoque de negocios de la financiera consiste en otorgar créditos a pequeñas y medianas empresas (PyMES), principalmente al financiamiento de los sectores agroindustrial, minero y construcción. El destino de los créditos es 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 Inversiones, miembro del BID (actualmente con una participación del 6.46%).

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

- Metodología de Administradores de Activos Financieros (Febrero 2014).

Información de Contacto:

Roberto Guerra Guajardo  
Director General Adjunto de Análisis  
roberto.guerra@verum.mx

Daniel Martínez Flores  
Director  
daniel.martinez@verum.mx

Información Regulatoria:

Estas son calificaciones iniciales 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 estas calificaciones comprende hasta el 31 de diciembre 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, 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>.

FECHA: 13/03/2015

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada 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, la fortaleza financiera o 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 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 las cuentas públicas anuales, los avances de la cuenta pública trimestrales, Leyes de Ingresos y Presupuestos de Egresos, 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 la 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 o fortaleza financiera 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.

### MERCADO EXTERIOR