
Fitch ratifica a FINOX en 'BB(mex)' y 'B(mex)'; revisa perspectiva a estable

Monterrey, N.L. (Julio 25, 2011): Fitch ha ratificado las calificaciones corporativas de Corporación Financiera de Occidente, S.A. de C.V. SOFOL (FINOX), en 'BB(mex)' para el largo plazo y 'B(mex)' para el corto plazo. La perspectiva de la calificación de largo plazo fue revisada a Estable de Negativa.

La revisión de la perspectiva de la calificación a estable refleja la mejora de su estructura financiera por la reciente capitalización recibida y la capacidad de contener recientemente el deterioro que había registrado su portafolio crediticio en períodos previos. No obstante, las calificaciones también reflejan las debilidades en términos de calidad de activos en virtud de un creciente nivel de activos improductivos, limitadas coberturas de reservas y las altas concentraciones por acreditado, entidad geográfica y sector, así como el todavía ajustado desempeño financiero, que restringe su capacidad para absorber pérdidas, además de su limitada liquidez y flexibilidad de fondeo. Las calificaciones pudieran incrementarse ante una mejora significativa y sostenida de sus indicadores de rentabilidad, mejoramiento en la calidad de su portafolio y reservas; así como ante un fortalecimiento estructural en su liquidez y mezcla de fondeo. Por el contrario, las calificaciones pudieran afectarse ante un deterioro de su portafolio que afecte sensiblemente su desempeño y/o debilitamiento de su estructura de capital.

En los últimos años su nivel de capitalización se había debilitado como resultado del incremento de sus pasivos para soportar el amplio crecimiento de su portafolio, así como por la moderada generación de utilidades; no obstante, en diciembre del 2010 la compañía recibió una importante capitalización por \$55.0 millones de pesos (mdp), fortaleciendo su estructura de capital; al cierre del primer trimestre del 2011 (1T11), su indicador de capitalización (capital entre activos) se ubicó en un adecuado 17.7% (2010: 19.4%; 2009: 10.8%).

Históricamente los índices de rentabilidad de FINOX han sido moderados, estando limitados por su robusta base de gastos, con un índice de eficiencia (gastos no financieros a ingresos netos) que al 1T11 se colocó en un débil 83.0%, y modestos márgenes de interés neto (ingresos financieros netos respecto a activos productivos promedio de 5.7%). Si bien en los últimos años FINOX observó un crecimiento sostenido de su portafolio y de la base de ingresos, mostrando una moderada pero recurrente utilidad operativa, su resultado neto fue afectado por gastos extraordinarios relacionados con los esfuerzos actuales para obtener una licencia bancaria. Al 1T11 su rentabilidad sobre activos y capital promedio se ubicó en un moderado 0.5% y 2.7%, respectivamente (diciembre 2010: 0.6% y 3.9%), beneficiados además por la baja creación de reservas.

Desde 2010 el nivel relativo de cartera vencida ha disminuido por el crecimiento gradual del portafolio y la contención del monto de créditos emproblemados. Al 1T11 su cartera vencida se ubicó en 2.95% del total, si bien dicho indicador es moderado para el sector, el nivel de reservas es todavía bajo en opinión de Fitch, al ubicarse en 32.0% de la cartera deteriorada. No obstante, Finox considera que las pérdidas crediticias potenciales estarían mitigadas con otras reservas que tiene la empresa, así como mediante ciertos esquemas de pérdidas compartidas con la banca de desarrollo. Derivado de su limitado número de acreditados (aproximadamente 50), el portafolio presenta un elevado crédito promedio de \$10.5 mdp e importantes riesgos de concentración, representando los principales 20 clientes el 63.8% del portafolio, además de concentraciones regionales, con cerca de la mitad de la cartera en los estados de Sonora, Jalisco y Colima.

El nivel de liquidez de FINOX, medido como activos líquidos excluyendo inversiones restringidas (\$20.0 mdp correspondientes al fideicomiso de garantía FIRA) respecto a pasivos con costo, se ubicó en un bajo 0.2% al 1T11. Dicho indicador compara desfavorablemente con compañías que realizan actividades similares y que presentan una limitada flexibilidad de fondeo, aunque al estar las operaciones crediticias financiadas y calzadas con fondos de la banca de desarrollo, se mitiga en forma importante el riesgo refinanciamiento. Uno de los principales retos de la compañía es diversificar sus fuentes de fondeo, actualmente concentrado en su totalidad en la banca de desarrollo.

FINOX se constituyó en 2004 recibiendo el siguiente año autorización para operar como una Sociedad Financiera de Objeto Limitado, desde su inicio ha estado orientada en atender las necesidades de capital de trabajo, financiamiento de proyectos de inversión y equipamiento de micro, pequeñas y medianas empresas principalmente de los sectores manufacturero (53%), agroindustrial (44%) y servicios (3%).

Contactos Fitch Ratings:

Alejandro Pequeño (Analista Líder)
Director Asociado

Fitch México, S.A. de C.V.

+52 81 8399 9145

Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L., México

Angel Maass (Analista Secundario)

Director Asociado

+52 81 8399 9148

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)

Managing Director

+1 212 908 0739

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, +52 81 8399 9100

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por FINOX y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de la entidad, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com.

Las metodologías aplicables, disponibles en 'www.fitchratings.com' son las siguientes:

- 'Global Financial Institutions Criteria', Agosto 16, 2010.
- 'Short Term Ratings Criteria for Corporates Finance', Noviembre 2, 2010.
- 'National Ratings Criteria', Enero 19, 2011.
- 'Finance and Leasing Companies Criteria' Diciembre 13, 2010.
- 'Metodología de Bancos e Instituciones Financieras', Enero 31, 2009.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.