

Verum ratifica calificaciones de Finactiv en 'BBB+/M' y '2/M'; Perspectiva 'Estable'

Monterrey, Nuevo León (Septiembre 27, 2016): Verum ratificó las calificaciones corporativas de largo y corto plazo en 'BBB+/M' y '2/M', respectivamente, de Finactiv, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada (Finactiv). De igual manera, ratificó en 'A+/M' la calificación de la emisión de Certificados Bursátiles de Largo Plazo por un monto original de Ps\$100'000,000.00 (cien millones de pesos M.N.), con clave de pizarra "FNACTIV15" y vencimiento en noviembre del 2017. La Perspectiva de la calificación de largo plazo continúa siendo 'Estable'.

La ratificación de las calificaciones corporativas de Finactiv considera la amplia experiencia y trayectoria de su administración y accionistas en su mercado objetivo, los niveles favorables de capitalización, la posición sana de liquidez; así como del bajo indicador de cartera vencida ajustada que ha mantenido la entidad a pesar de un castigo significativo presentado durante los primeros seis meses del 2016. Las calificaciones también reflejan sus moderados indicadores de rentabilidad y eficiencia que persisten en la SOFOM, sus concentraciones crediticias relevantes y su base de fondeo concentrada en líneas de crédito mayoristas con garantía prendaria de cartera, aunque diversificado por tipo de institución financiera.

Por su parte, la calificación de la emisión "FNACTIV15" refleja la mejora crediticia brindada por una garantía parcial otorgada por Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (NAFIN), quien en caso de incapacidad manifiesta del emisor, se obliga a pagar ante los tenedores de los Certificados Bursátiles de la emisión, un monto de hasta 47% del saldo insoluto de los mismos. En opinión de Verum, NAFIN posee la más alta calidad de crédito existente a nivel nacional.

Los indicadores de calidad de activos han sido buenos históricamente y comparan favorablemente con los observados en otras empresas financieras, lo que ha sido producto en mayor medida por el amplio conocimiento que posee la SOFOM sobre su mercado objetivo y de sus políticas conservadoras de colocación de créditos. De esta manera al cierre del 2T16, el índice de cartera vencida y cartera vencida ajustado (cartera vencida + castigos / cartera total + castigos) se han mantenido en niveles aceptables de 0.5% y 1.5%, respectivamente (2012 – 2014: 0.8% y 0.9%, en el mismo orden). Las estimaciones crediticias cubren casi la totalidad de la cartera vencida (0.8x); sin embargo, estas se ubican en un bajo nivel de 0.4% de la cartera bruta y benefician de cierta manera la rentabilidad de la compañía.

Para finales del 2016 la compañía tiene como plan incrementar moderadamente su portafolio, esperando cerrar el año con una cartera aproximada de Ps\$425 millones (considerando su portafolio crediticio más el total de las rentas por devengar), lo que representaría un incremento superior al 15% respecto al cierre del 2015. En fechas recientes se reforzó su área comercial (promoción), con el fin de poder alcanzar las metas trazadas de colocación de créditos y arrendamientos dentro de sus proyecciones. No obstante, la administración de Finactiv tiene conciencia plena de los retos que enfrentan las compañías de este giro en términos de flexibilidad de fondeo, por lo que reforzar el lado pasivo del balance es otra estrategia medular en la actualidad.

Por su parte, existen concentraciones importantes dentro del portafolio crediticio, donde los principales 10 clientes representan un elevado 36.1% del total de las colocaciones y 1.3x el capital contable, además los ocho principales acreditados de manera individual muestran concentraciones superiores al 10% del capital contable, lo cual consideramos como un riesgo importante. En opinión de Verum, el incumplimiento de alguno de estos créditos, debilitaría de manera importante su estructura patrimonial.

Históricamente, los niveles de capitalización de Finactiv se han mantenido en buenos y razonables niveles. La razón de capital a activos se mantiene en un favorable 22.4% al cierre del 2T16 (promedio 2011 – 2015: 24.8%) y a futuro Verum considera que la retención total de sus utilidades prevalecerá como la principal fuente de fortaleza patrimonial. La razón de capital sobre cartera total se ubicó en un sólido 34.1% en el mismo periodo y en los últimos años se ha situado consistentemente por encima de 30%, lo cual consideramos como una de sus principales fortalezas.

Durante el periodo de análisis Finactiv ha mostrado niveles de rentabilidad moderados, lo cual se explica por la importante carga de gastos administrativos y en fechas recientes por el deterioro de un crédito en específico que ha llevado a un costo crediticio importante (castigos y reservas 6M16: Ps\$3.1 millones, equivalentes al 36.1% de la utilidad operativa). Para el acumulado a junio de 2016, la entidad registró indicadores de retorno operativo sobre activos y capital de 1.2% y 5.7%, respectivamente (2015: 1.6% y 7.0%), niveles inferiores a su promedio histórico y en comparación a otras instituciones financieras calificadas por Verum.

Finactiv cuenta con una favorable evolución en sus fuentes de fondeo manteniendo líneas de crédito con seis proporcionadas por la Banca Comercial y dos con la Banca de Desarrollo (una de ellas adquirida durante 2016), logrando la ampliación de algunas de ellas y mejorando sus condiciones en los últimos 12 meses. Además a partir del 2015, la SOFOM ingresó al mercado de deuda conforme a su estrategia de ampliación y diversificación de sus fuentes de fondeo. Al 2T16, Finactiv presentó una disponibilidad de sus líneas bancarias cercana a los Ps\$155 millones (sin considerar la garantía parcial otorgada por NAFIN) equivalentes aproximadamente al 45% de ellas, que se consideran suficientes para soportar el crecimiento planeado en el mediano plazo; sin embargo, aproximadamente el 80% de su portafolio se encuentra cedido en garantía.

La posición líquida de la compañía se encuentra en buenos niveles; las inversiones en valores y efectivo no restringido a junio 2016 representa un buen 9.7% de sus pasivos con costo (6.0% de sus activos totales). Asimismo, de acuerdo con el análisis de los vencimientos de su cartera y pasivo con costo, la SOFOM presenta brechas positivas en todos los periodos futuros, lo que mitiga ampliamente su riesgo de liquidez.

El emisor cuenta con una perspectiva 'Estable'. Las calificaciones podrían incrementarse en el mediano plazo, si la entidad lograra un crecimiento sostenido y ordenado de su portafolio que le permita mejorar en forma sensible su base de ingresos y diluir las concentraciones existentes en su balance, sin deteriorar significativamente los avances obtenidos en la calidad de su portafolio de créditos. Por el contrario, las calificaciones podrían verse disminuidas por una reducción de sus actuales niveles de rentabilidad, un deterioro no esperado de sus indicadores de cartera vencida y cobertura de reservas y/o por un decremento significativo de su fortaleza patrimonial.

Finactiv es una Sociedad Financiera de Objeto Múltiple (SOFOM) con operaciones desde enero de 2009. Las oficinas centrales de Finactiv se ubican en Toluca, Estado de México, la cual es su mayor área de influencia junto con la Ciudad de México (en conjunto representan el 38% de su portafolio total). Las actividades de financiamientos de la compañía se enfocan principalmente a atender a las pequeñas y medianas empresas (PyMEs) y a personas físicas con alguna actividad empresarial con necesidades de financiamiento de equipo productivo (autotransporte, equipo industrial, telecomunicaciones, equipo médico, entre otros).

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

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2016).
- Metodología de Garantías Parciales (Febrero 2016).

Información de Contacto:

Daniel Martínez Flores
Director
M daniel.martinez@verum.mx

Jonathan Felix Gaxiola
Analista
M jonathan.felix@verum.mx

Oficina DF

Amores #707 PH.1. Col. del Valle
Del. Benito Juárez, México, D.F.
C.P. 03100
T (52 55) 62 76 20

Oficina Monterrey

Av. Roble #300. Ofna 1203
Col. Valle del Campestre, Garza García, N.L.
C.P. 66265
T (52 81) 1936 6694

Información Regulatoria:

La última revisión de Finactiv se realizó el 25 de septiembre de 2015. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 30 de junio 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 opiniones 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 constituyen 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 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 estas calificaciones.