

---

## Verum asigna calificación a porción de corto plazo de Programa Dual de Certificados Bursátiles de Finactiv en '2/M'

**Monterrey, Nuevo León (Marzo 2, 2017):** El día de hoy Verum asignó la calificación de '2/M' a la porción de corto plazo de un nuevo Programa Dual de Certificados Bursátiles quirografarios que Finactiv, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (Finactiv) pretende colocar. El programa será por un monto de hasta Ps\$300'000,000.00 (Trescientos Millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en Unidades de Inversión (UDIs), con una porción de corto plazo de hasta Ps\$200'000,000.00 (Doscientos Millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en UDIs, con una vigencia de cinco años a partir de su autorización recibida por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

La calificación se fundamenta en la apropiada estructura de capital que mantendrá pese al endeudamiento adicional pretendido, el bajo indicador de cartera vencida ajustada que ha mantenido la entidad a pesar de un castigo significativo presentado durante 2016; así como la amplia experiencia y trayectoria de su administración y accionistas en su mercado objetivo. La calificación también refleja 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.

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 21.3% al cierre del 2016 (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 33.7% 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.

Si bien, con este nuevo Programa Dual pretendido, Finactiv pudiera colocar emisiones de corto plazo por hasta Ps\$200 millones, la estrategia para los próximos 18 meses es realizar algunas emisiones sin sobrepasar los Ps\$150 millones en conjunto. Considerando este nuevo endeudamiento, los niveles de capitalización y apalancamiento continuarían ubicándose de manera proforma en niveles adecuados de 17.0% y 4.9x, respectivamente, para finales del 2017.

Por su parte, 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 2016, el índice de cartera vencida y cartera vencida ajustado (cartera vencida + castigos / cartera total + castigos) se han mantenido en niveles aceptables de 0.4% y 1.7%, respectivamente (2012 – 2014: 0.8% y 0.9%, en el mismo orden).

Asimismo, existen concentraciones importantes dentro del portafolio crediticio, donde los principales 10 clientes representan un elevado 34.3% del total de las colocaciones y 1.4x 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.

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 durante 2016: Ps\$3.1 millones, equivalentes al 33.6% de la utilidad operativa). Para el ejercicio 2016, la entidad registró

indicadores de retorno operativo sobre activos y capital de 1.1% y 5.0%, 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 4T16, Finactiv presentó una disponibilidad de sus líneas bancarias cercana a los Ps\$88.3 millones (sin considerar la garantía parcial otorgada por NAFIN) equivalentes aproximadamente al 25% de ellas, que se consideran suficientes para soportar el crecimiento planeado para el 2017; sin embargo, aproximadamente el 80% de su portafolio se encuentra cedido en garantía.

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 42% 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).

#### Información de Contacto:

Daniel Martínez Flores  
Director  
M [daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

Jonathan Felix Gaxiola  
Analista  
M [jonathan.felix@verum.mx](mailto: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 27 de septiembre de 2016. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 31 de diciembre 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.