

Verum ratifica calificaciones corporativas de Grensa; revisa perspectiva a 'Positiva'

Monterrey, Nuevo León (Diciembre 29, 2017): Verum ratificó las calificaciones corporativas de 'BB+/M' y '4/M' para el largo y corto plazo respectivamente de Grupo Regional de Negocios, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.N.R. (Grensa). Asimismo, revisa la perspectiva de la calificación de largo plazo a 'Positiva' desde 'Estable'.

Las calificaciones de Grensa se fundamentan en el historial y trayectoria de la administración y de la entidad dentro de su zona de influencia, lo que ha propiciado una favorable y paulatina evolución de las operaciones crediticias, y que ha permitido conservar moderados indicadores de cartera vencida, misma que históricamente se ha manteniendo cubierta con reservas en su totalidad; además de los favorables niveles de capitalización a pesar de un ligero deterioro en los últimos años. Asimismo, éstas toman en cuenta el moderado apalancamiento financiero, así como la elevada concentración de su cartera en el sector ganadero, sus reducidas fuentes de fondeo actuales que limita en cierta medida el crecimiento de las operaciones crediticias, y el desfavorable índice de eficiencia, que a su vez mantiene presionados los indicadores de rentabilidad.

El cambio de perspectiva a 'Positiva' desde 'Estable', obedece a la reciente autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) para operar como una Sociedad Financiera Popular (SOFIPO), lo cual permitirá en el mediano plazo obtener mayores fuentes de fondeo. De conseguir una adecuada diversificación de fondeo (actualmente concentrada en la proporcionada por FIRA) y manteniendo sus buenos niveles patrimoniales y de calidad crediticia, podría conducir a la materialización de la perspectiva positiva en un alza de calificaciones. De modo contrario, éstas se verían afectadas a la baja ante un deterioro significativo en la calidad crediticia y/o Verum espera que, con la nueva figura financiera, Grensa logre un aumento en el tamaño de sus operaciones y así mejorar sus niveles de rentabilidad en el mediano plazo. patrimonial de la financiera.

El cuerpo directivo y los accionistas de la empresa tienen un amplio conocimiento del mercado objetivo, contando con una experiencia de 17 años en la operación de créditos agropecuarios y 15 años en la operación de microcrédito comercial y empresarial, por lo que Verum considera que esta trayectoria es relevante para las operaciones de la institución.

Al 3T17, Grensa administra una cartera de Ps\$120.2 millones a través de seis sucursales y una oficina matriz ubicadas en el estado de Sonora concentrando su oferta de créditos en el sector agropecuario (88% del portafolio total), la cual está relacionada principalmente con productores ganaderos y en el sector comercial (12% del portafolio total), el cual está dirigido 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.

Percibimos una evolución paulatina de las operaciones; si bien, los créditos por habilitación y avío conforman la mayoría de los otorgados, éstos han ido disminuyendo su proporción a través de los años junto con los créditos simples, al 3T17 éstos representan el 52.6% y el 12.4% del total de créditos respectivamente. Por otro lado, los créditos refaccionarios han ganado mayor peso ya que, a la misma fecha éstos representan el 36% de la mezcla.

En comparación con otras entidades financieras calificadas por Verum, la empresa mantiene razonables indicadores de cartera vencida; al 3T17 los créditos vencidos representan el 1.3% del portafolio total, los cuales corresponden en su mayoría a créditos simples y de habilitación y avío (la cartera vencida + castigos se ubicó en 3.8%). Por su parte, la entidad creó reservas por encima de la totalidad de sus créditos en

incumplimiento; al cierre del tercer trimestre de 2017, el indicador de estimaciones preventivas frente a los créditos vencidos se situó en 1.2x (veces).

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, ya que el 87.6% del portafolio se encuentra relacionado con productores ganaderos. Por su parte, no existe diversificación geográfica en los acreditados, ya que las operaciones crediticias se llevan a cabo en su totalidad dentro del estado de Sonora.

Los niveles de rentabilidad de Grensa marcan una tendencia a la baja, éstos se han visto presionados fuertemente por los gastos administrativos [conversión a Entidad Regulada (SOFIPO)]; durante los primeros nueve meses del 2017, la empresa ha generado utilidades por Ps\$1.4 millones y, según el comportamiento histórico y el efecto de no-ciclicidad, Verum estima que al cierre de año se logre una utilidad de Ps\$2.1 millones, similar a la del cierre de 2016 (Ps\$2.1 millones). Al cierre de 2016, el indicador de rentabilidad sobre activos promedio (ROAA) y sobre capital (ROAE) se ubicó en un débil 1.7% y 5.7% respectivamente.

Los indicadores de capitalización de Grensa son buenos y se comparan por encima de otras SOFOMES del giro agroindustrial calificadas por Verum; si bien, el indicador de capitalización al 3T17 se encontró en un sano 25.2%, éste ha venido disminuyendo paulatinamente a través de los años, producto de un crecimiento mayor de sus activos respecto a la generación interna de capital. Adicionalmente, la política de la institución ha permitido repartir dividendos en los periodos analizados, impactando negativamente a esta razón; al cierre del 2016, ésta otorgó dividendos por Ps\$2.7 millones, monto superior a la utilidad neta del ejercicio. No obstante, el indicador de apalancamiento (pasivo a capital contable) es moderado frente al observado en otras instituciones financieras similares; durante los últimos cinco años éste ha oscilado entre los 2.4x (veces) – 3.0x.

Grensa continúa presentando una dependencia importante de fondeo con una línea otorgada por FIRA; al 3T17, la entidad mantiene relación con tres instituciones fondeadoras, de las cuales dos pertenecen a la Banca de Desarrollo (Ps\$140.0 millones) y una a la Banca Comercial (Ps\$5.0 millones). Consideramos que, el operar como SOFIPO permitirá adquirir mayor fondeo y más económico, mejorando su flexibilidad financiera, de tal manera que, enfrentará de mejor manera al ajuste más reciente de su principal fondeador, donde la entidad podrá fondearse máximo un 60% con la Banca de Desarrollo y el restante 40% con otras instituciones financieras o con recursos propios.

La posición líquida de la compañía se ha visto impactada negativamente en los últimos dos años principalmente como consecuencia del crecimiento de microcréditos en el portafolio crediticio ya que estos son fondeados con recursos propios, razón por la que la relación de cartera vigente a pasivos con costo ha permanecido en niveles cercanos a 1.3x (veces) durante los últimos años. Por su parte, las disponibilidades más las inversiones en valores representan un bajo 3.5% de sus activos totales. El riesgo de liquidez se ve parcialmente mitigado por la estructura positiva de vencimientos de su balance. Por otro lado, la posición líquida de la compañía es adecuada, ya que el efectivo en caja y las inversiones al cierre del 3T17 suman Ps\$4.9 millones, representando el 3.7% de los activos totales (2016: 4.3%), cantidad que consideramos suficiente para el tamaño de operaciones y gastos de la SOFOM.

Grensa inició operaciones en 1999 como agente del Programa de Crédito por Administración (PROCREA) y fue hasta el año 2008 cuando la compañía se transforma en Sociedad Financiera de Objeto Múltiple (SOFOM) para otorgar financiamientos a personas físicas y morales cuya actividad sea el acopio y distribución de bienes y servicios de los sectores agropecuarios, silvícolas y pesqueros, así como la agroindustria y de otras actividades conexas o afines, que se desarrollen en el medio rural. La operación se realiza a través de su oficina matriz ubicada en la ciudad de Hermosillo y seis sucursales que se encuentran en las ciudades de

Santa Ana, Magdalena de Kino, Obregón, Navojoa, Baviácora y Moctezuma dentro del estado de Sonora. Durante el cuarto trimestre de 2017, la empresa recibió la autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) para comenzar a operar como Sociedad Financiera Popular (SOFIPO).

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

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2017).

Información de Contacto:

Karen Montoya Ortiz

Analista

M karen.montoya@verum.mx

Jonathan Félix Gaxiola

Analista

M jonathan.felix@verum.mx

Daniel Martínez Flores

Director General Adjunto de Análisis

M daniel.martinez@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 2026

Oficina Monterrey

Av. Lázaro Cárdenas #2321 Mezz. Mod. 2

Col. Residencial de San Agustín, San Pedro Garza García, N.L.

C.P. 66260

T (52 81) 1936 6692

Información Regulatoria:

La última revisión de Grensa se realizó el 05 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 2017.

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, al 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.