

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

**Monterrey, Nuevo León (Septiembre 28, 2017):** Verum ratificó las calificaciones de riesgo contraparte de Finactiv, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (Finactiv) en 'BBB+/M' y '2/M' para el largo y corto plazo, respectivamente. Al mismo tiempo ratificó la calificación de la porción de corto plazo del Programa Dual de Certificados Bursátiles por un monto de hasta Ps\$300 millones, con una porción de corto plazo de hasta Ps\$200 millones en '2/M'. Asimismo, se ratificó la calificación de 'A+/M' a la emisión de Certificados Bursátiles de largo plazo ("FNACTIV15") por un monto de Ps\$100 millones y con vencimiento en octubre de 2017. La perspectiva de la calificación de largo plazo se mantiene 'Estable'.

La ratificación de las calificaciones corporativas y de la porción de corto plazo del Programa Dual de Finactiv considera la calidad de activos sana, reflejo de la trayectoria y amplia experiencia de su administración y accionistas dentro de su mercado objetivo, los buenos y estables niveles de capitalización, destacable posición de liquidez; así como los recientes esfuerzos realizados por la administración en fortalecer sus procesos y gobierno corporativo. 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, logrando una buena diversificación dentro de sus fondeadores.

Por su parte, la calificación de 'A+/M' de la emisión de CBs de largo plazo por Ps\$100 millones refleja la mejora crediticia brindada por una garantía parcial otorgada por Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (NAFIN), equivalente al 47% del saldo insoluto del principal. En opinión de Verum, NAFIN posee la más alta calidad de crédito existente a nivel nacional.

El portafolio crediticio de Finactiv se caracteriza por apoyarse en políticas sólidas de originación y gestión; que es producto en mayor medida por el amplio conocimiento existente que tiene la SOFOM sobre su mercado objetivo y de las políticas conservadoras de colocación de créditos. De tal manera que sus indicadores de calidad de cartera han sido buenos históricamente y han comparado favorablemente con los observados en otras financieras no bancarias. Al 2T17 su cartera con mora mayor a 90 días llegó a un bajo 0.3% (2013 -2016: 0.7% en promedio). Es importante mencionar que las arrendadoras típicamente tienen baja morosidad en cartera debido principalmente a su propio modelo, en donde la garantía es el mismo bien financiado y de fácil ejecución y realización.

El cálculo de la creación de estimaciones preventivas se realiza a través de calificación de cartera (considerando las garantías en un 50%). Si bien, las estimaciones crediticias cubren ampliamente la cartera vencida (2.1x), estas se ubican en un bajo nivel de 1.1% de la cartera bruta y benefician de cierta manera la rentabilidad de la compañía, más aún por las relativas concentraciones crediticias con la que cuenta la SOFOM. Por su parte, las concentraciones dentro de su portafolio crediticio continúan siendo importantes, donde los principales 10 clientes representan un elevado 35.5% del total de las colocaciones y 1.3x el capital contable (2T16: 36.1% y 1.3x, respectivamente), además los seis principales acreditados de manera individual muestran concentraciones superiores al 10% del capital contable, lo cual consideramos como un riesgo importante.

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 22.0% al cierre del 2T17 (promedio 2011 – 2016: 24.2%) 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 39.7% 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. Por su parte su nivel de apalancamiento se ubicó en

un apropiado 3.5x; sin embargo si descontamos los depósitos en garantía registrados dentro del pasivo (~2.5 meses de renta), dicho indicador se ubicaría en un favorable 3.0x.

Durante el periodo de análisis Finactiv ha mostrado niveles de rentabilidad moderados, lo cual se explica por la importante carga de gastos administrativos y por un margen financiero ajustado. Para el acumulado a junio de 2017, la entidad registró indicadores de retorno operativo sobre activos y capital de 1.4% y 6.2%, respectivamente (2016: 1.1% y 5.0%; 2015: 1.6% y 7.0%), niveles inferiores en comparación a otras instituciones financieras calificadas por Verum. Consideramos que la financiera mantiene como uno de sus principales retos, el mejorar de manera sostenida sus niveles de rentabilidad, vía el incremento de sus operaciones crediticias hacia una mayor escala de negocios; no obstante, ante el crecimiento pretendido por la administración, los cargos en estimaciones preventivas pudieran también presionar la operación.

Los gastos no financieros han sido históricamente elevados en comparación a su base de ingresos. Al primer semestre de 2017 se ubicaron en Ps\$15.7 millones, un 15.4% superior al reportado al mismo periodo del año anterior, el incremento mostrado en dicho periodo obedece en gran parte por los gastos relacionados a la regulación de la entidad; así como los incurridos para lograr mantener un equipo directivo con una experiencia relevante dentro del sector financiero. Su índice de eficiencia operativa (gastos no financieros / ingresos brutos) se ubicó en un elevado 81.3% y durante el periodo de análisis dicho indicador se ha mantenido entre el rango de 78% y 82%.

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, logrando la ampliación de algunas de ellas y mejorando sus condiciones en los últimos 12 meses. Además de mantener parte de su Programa Dual de Certificados Bursátiles disponible, conforme a su estrategia de ampliación y diversificación de sus fuentes de fondeo. Al 2T17, Finactiv presentó una disponibilidad de sus líneas bancarias cercana a los Ps\$175 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 75% de su portafolio se encuentra cedido en garantía (cartera libre al 2T17: ~Ps\$100 millones), aspecto que limita su flexibilidad.

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 2017).

#### **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 30 de junio 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, 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.