

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

Monterrey, Nuevo León (Septiembre 27, 2018): 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'.

La ratificación de las calificaciones corporativas y de la porción de corto plazo del Programa Dual de Finactiv considera la capacidad y amplia experiencia de su administración y accionistas que ha contribuido a la permanencia y consolidación de la financiera en un sector altamente competido; así como por su calidad de activos sana, su adecuada diversificación de fondeo y los buenos y estables niveles de capitalización. Por otro lado, las calificaciones también reflejan sus moderados indicadores de rentabilidad y los altos gastos de administración respecto a sus ingresos; además de su crecimiento limitado en los últimos periodos y sus concentraciones crediticias importantes.

El comportamiento conservador y prudente de la financiera, ha causado un crecimiento limitado de la cartera en los últimos periodos, lo cual ha mantenido contenida la exposición a riesgo crédito. Durante el periodo del 2015 al 2017 la cartera total tuvo un crecimiento del 0.8% acumulado (2.2% de junio 2017 a junio 2018). A pesar de esto, los bajos niveles de cartera vencida históricos de la compañía reflejan el adecuado seguimiento en los procesos de originación basados principalmente en el amplio conocimiento de su mercado objetivo y además se diferencian con otros intermediarios financieros de gran tamaño en el ofrecimiento personalizado de sus servicios de arrendamiento y crédito.

Los indicadores de calidad de activos han sido buenos históricamente y comparan favorablemente con los observados en otras empresas financieras. Al cierre del 2T18, el índice de cartera vencida se ha mantenido en un nivel aceptable de 1.4% (2014 – 2017: 0.9%). 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.

Si bien, las estimaciones crediticias cubren la cartera vencida (1.1x), estas se ubican en un bajo nivel de 1.5% 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 33.8% del total de las colocaciones y 1.3x el capital contable (2T16: 35.5% y 1.3x, respectivamente), además los siete principales acreditados de manera individual muestran concentraciones superiores al 10% del capital contable, lo cual consideramos como un riesgo importante.

Al cierre del 2T18 el nivel de apalancamiento se ubicó en un apropiado 3.9 veces (x) y en los últimos cinco años se ha mantenido en rangos de entre 3.0x y 4.0x, los cuales se ubican por debajo a los observados en otras financieras calificadas por Verum. Por su parte, ante el decreto de un dividendo por Ps\$9.4 millones durante el primer semestre del 2018, el capital contable disminuyó en un 7.5% en dicho periodo. No obstante lo anterior, Verum considera que Finactiv aún presenta buenos niveles de capitalización. La razón de capital a activos se mantiene en un favorable 20.5% al cierre del 2T18 (promedio 2014 – 2017: 22.0%) y a futuro Verum considera que la retención total de sus utilidades prevalecerá como la principal fuente de fortaleza patrimonial.

La base de ingresos y el margen financiero ajustado por riesgos crediticios ha mostrado una tendencia creciente, a pesar de que la originación de cartera ha sido limitada en los últimos periodos. Al mismo

tiempo, se han generado en forma consistente utilidades para la compañía, aunque con niveles moderados en la rentabilidad, esto como resultado de los altos gastos de operación en relación con sus ingresos que persisten dentro de la SOFOM y que arrojan indicadores de eficiencia operativa inferiores a los de otras instituciones financieras no bancarias con actividades similares.

Para el acumulado a junio de 2018, la entidad registró indicadores de retorno operativo sobre activos y capital de 1.5% y 6.8%, respectivamente (2017: 1.3% y 5.8%; 2016: 1.1% y 5.0%). 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 2018 se ubicaron en Ps\$17.9 millones, un 14% superior al reportado al mismo periodo del año anterior, el incremento mostrado en dicho periodo obedece en gran parte por los gastos asociados al robustecimiento en sus procesos operativos y gobierno corporativo iniciado durante el 2017. Su índice de eficiencia operativa (gastos no financieros / ingresos brutos) se ubicó en un elevado 84.2% y durante el periodo de análisis dicho indicador se ha mantenido entre el rango de 80% y 85%.

Finactiv cuenta con una favorable evolución en sus fuentes de fondeo manteniendo líneas de crédito con cinco 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 2T18, Finactiv presentó una disponibilidad de sus líneas bancarias cercana a los Ps\$189 millones equivalentes aproximadamente al 46% de ellas, que se consideran suficientes para soportar el crecimiento planeado en el mediano y largo plazo.

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 48% 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 2018).

Información de Contacto:

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

Jonathan Felix Gaxiola
Director Asociado
[M jonathan.felix@verum.mx](mailto:jonathan.felix@verum.mx)

Oficina CDMX

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

Oficina Monterrey

Av. Lázaro Cárdenas #2321 Mezz. Torre B Mód. 2
Col. Residencial San Agustín
San Pedro Garza García, N. L.C.P. 66260
T (52 81) 1936 6694

Información Regulatoria:

La última revisión de Finactiv se realizó el 28 de septiembre de 2017. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 30 de junio de 2018.

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.