

## Verum incrementa la calificación corporativa de largo plazo a 'BB+/M' desde 'BB/M' de Grensa

**Monterrey, Nuevo León (Diciembre 5, 2016):** Verum incrementó la calificación corporativa de largo plazo de Grupo Regional de Negocios, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.N.R. (Grensa) a 'BB+/M' desde 'BB/M' y ratificó la de corto plazo en '4/M'. La perspectiva de la calificación de largo plazo permanece 'Estable'.

El alza en la calificación de largo plazo de Grensa se deriva por una escala mayor de negocio, preservando los indicadores de calidad de activos en valores razonables para el segmento que atiende y favoreciendo a una mayor generación de ingresos. El incremento también considera los buenos niveles de capitalización que continúan en la financiera, además de la larga trayectoria y experiencia de su equipo directivo y accionistas en el otorgamiento de créditos al sector ganadero en el estado de Sonora. Adicionalmente, las calificaciones consideran los moderados indicadores de rentabilidad, los desfavorables niveles de eficiencia operativa, y la elevada dependencia de fondeo en una línea otorgada por la banca de desarrollo que limita un mayor crecimiento de operaciones de la entidad por encontrarse altamente dispuesta. Las concentraciones tanto por región como por actividad productiva presentadas en el portafolio crediticio son factores también contemplados en estas calificaciones.

En opinión de Verum, que la experiencia superior a los 15 años en el sector por parte de la plantilla directiva es relevante para las operaciones de la institución, obteniendo una buena especialización en el otorgamiento de créditos a esta cadena productiva. La oferta de créditos se acentúa en dos sectores: *i*) agropecuario (82% del portafolio total) que está preponderadamente relacionados con productores ganaderos, los cuales utilizan su crédito para mantener su hato ganadero (préstamo promedio: Ps\$90,000, equivalentes al desarrollo de un promedio de 50 becerros); y *ii*) comercial (18%) el cual se dirige 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 (préstamo promedio: Ps\$18,000).

El principal componente de la cartera vencida y de los costos crediticios son los provenientes del producto de microcréditos (comercial), el cual explica aproximadamente el 65% de estos. La morosidad se ha estabilizado en los últimos periodos, después de que algunos préstamos emproblemados afectaron la calidad de activos y obligaron a realizar importantes castigos a finales del 2012 y continuando durante el 2013 y 2014. La cartera vencida más castigos respecto a los créditos promedio se ubicó al 3T16 en un moderado 3.4% (2015: 3.6%; 2014: 5.3%).

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. Al 3T16, los principales 15 acreditados de la entidad suman Ps\$22.0 millones, todos del sector agropecuario y representan el 18.6% de la Cartera Total y el 65.9% del Capital Contable. La diversificación geográfica es baja representándose en el estado de Sonora la totalidad de su portafolio y existe una fuerte concentración por sector, ya que más del 80% de su portafolio se encuentra relacionada con el sector ganadero, exponiéndolo a los riesgos inherentes de dicha actividad.

Grensa cuenta con buenos indicadores de capitalización y comparan por encima de otras SOFOMES agroindustriales calificadas por Verum. La razón de capital contable a activos totales se mantiene en un favorable 25.6% al cierre del 3T16; no obstante, la compañía ha venido decretando dividendos en los últimos periodos, rondando los Ps\$1.5 millones anuales y presionando ligeramente la capitalización de la empresa. Por su parte, el indicador de apalancamiento (pasivo a capital contable) se ha mantenido en el

rango de 2.0 – 3.0 veces durante los últimos cinco años. Consideramos que estos niveles no presentarán cambios significativos en el futuro previsible, ya que no se prevé un incremento considerable en sus colocaciones de crédito y niveles de endeudamiento.

Por su parte, la proporción de activos de baja productividad (cartera vencida neta + bienes adjudicados + recuperaciones de impuestos y otros activos) sobre el capital registró un elevado 27.5% al 3T16 (promedio 2011-2015: 21.6%). Sin embargo, al cierre del 2015 la compañía tenía Ps\$5.2 millones en el rubro de IVA pagado por acreditar y que hasta el día de hoy no ha sido recuperado; ajustando este dato, dicha razón se ubicaría en 11.9% (2015: 10.6%). Esta situación limita aún más la flexibilidad financiera de la entidad.

Grensa muestra niveles de rentabilidad moderados, estos se ven presionados en gran parte por la importante carga de gastos administrativos asociado a su modelo de negocio y en menor medida por la creación de reservas y castigos realizados a cartera crediticia. En los últimos periodos, el margen financiero como porcentaje del total de ingresos por interés ha venido disminuyendo a causa del aumento en el costo de fondeo, situación que ha presionado aún más la rentabilidad de la empresa. Durante los primeros nueve meses del 2016, el indicador de rentabilidad sobre activos promedio (ROAA) se posicionó en 1.4% y sobre capital promedio (ROAE) en 5.3%, los cuales son inferiores en comparación a otras instituciones financieras no bancarias calificadas por Verum.

Grensa presenta una dependencia en su fondeo en una línea otorgada por Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) de Ps\$100 millones, misma que se encuentra utilizada en un alto porcentaje (95%), aunque con posibilidades de aumentarse en Ps\$50 millones adicionales durante el año 2017. Recientemente la financiera adquirió un crédito revolvente de Ps\$5 millones con la banca comercial, ésta pudiera ayudar a tener más alternativas de fondeo, aunque a un costo considerablemente mayor que con la banca de desarrollo. La entidad se encuentra en proceso de conversión a SOFIPO, situación que le permitiría incorporar productos de captación para incrementar su volumen de operación en el mediano plazo. Verum dará seguimiento a este proceso y a su impacto en la estructura de fondeo de la compañía.

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 1.3 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.

Las calificaciones podrían incrementarse en el mediano plazo ante una mayor diversificación en la estructura de fondeo, que permita disminuir la dependencia actual a su única alternativa de fondeo referente a la línea otorgada por FIRA, aunado a una mejora sostenida en sus indicadores de rentabilidad, manteniendo la morosidad de su portafolio y su capitalización en niveles similares a los observados actualmente. Por su parte, un deterioro significativo sobre la calidad de activos que pudiera afectar los resultados y a la capacidad para generar capital interno, presionarían a la baja las calificaciones.

Grensa inició operaciones en 1999 y su mercado objetivo ha sido el celebrar operaciones de crédito al sector ganadero y en menor medida para personas físicas con alguna actividad productiva para el consumo de bienes y servicios (mezcla de productos: 81% agropecuario y 19% microcréditos). En el 2013 la entidad inició el proceso de conversión a Sociedad Financiera Popular (SOFIPO), esperando recibir la autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) durante el próximo año. La operación se realiza a través de siete sucursales ubicadas en el estado de Sonora, cinco urbanas y dos rurales.

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

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

#### Información de Contacto:

Jonathan Félix Gaxiola  
Analista  
M [jonathan.felix@verum.mx](mailto:jonathan.felix@verum.mx)

Ignacio Sandoval Jáuregui  
Director Asociado  
M [ignacio.sandoval@verum.mx](mailto:ignacio.sandoval@verum.mx)

Daniel Martínez Flores  
Director General Adjunto de Análisis  
M [daniel.martinez@verum.mx](mailto: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. 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 Grensa se realizó el 14 de diciembre de 2015. La información financiera y operativa utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 30 de septiembre 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.