Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 14/10/2020

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	FNACTIV
RAZÓN SOCIAL	FINACTIV, S.A. DE C.V., SOFOM, E.R.
LUGAR	Monterrey, Nuevo León

ASUNTO

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

EVENTO RELEVANTE

Monterrey, Nuevo León (octubre 14, 2020): El día de hoy PCR Verum ratificó las calificaciones de riesgo contraparte de Finactiv, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (Financtiv) 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 Perspectiva de la calificación de Largo Plazo permanece 'Estable'.

La ratificación de las calificaciones corporativas y de la porción de corto plazo del Programa Dual de Finactiv se encuentra respaldada por los razonables y estables niveles de capitalización, su adecuada diversificación de fondeo; así como el enfoque conservador en el otorgamiento de financiamientos en su segmento de actividad principal, lo cual le ha permitido mantener una adecuada calidad de activos, aunque con coberturas crediticias insuficientes. Por otro lado, las calificaciones también ponderan sus moderados indicadores de rentabilidad y eficiencia que persisten en la SOFOM, sus concentraciones crediticias relevantes; además de las prudentes estrategias tomadas por la administración para enfrentar el entorno complejo que se avecina para el sector que atiende.

Por los factores externos existentes y con el objetivo de tener la menor afectación posible dentro de la calidad crediticia de su portafolio de préstamos, Finactiv ha estado en constante pláticas con sus acreditados con mayor exposición; así como con sus principales fondeadores. Favorablemente la SOFOM logró que parte de su portafolio con definimiento de pago (3T20: 31% de su portafolio total) compaginará con sus fondeadores de la banca comercial y desarrollo. Asimismo, ante estas implicaciones surgidas por la pandemia (COVID 19), la financiera ha sido más selectivo en la originación de sus créditos y revisa su cobranza de manera recurrente. De tal manera que se espera un menor crecimiento dentro de su cartera crediticia para lo que resta del 2020 y moderado para el 2021.

El indicador de cartera vencida se ha mantenido en niveles buenos para el segmento de préstamos a PyMES, al ser de 1.7% en junio de 2020 y además en los últimos cinco años no ha sobrepasado el 2.0%. Es importante detallar que el portafolio crediticio de la SOFOM se caracteriza por apoyarse en buenas políticas de originación y gestión; que es producto en mayor medida por el amplio conocimiento existente que tiene Finactiv sobre su mercado objetivo, de las políticas conservadoras de las colocaciones de crédito y del adecuado manejo de garantías. Por su parte el indicador de cobertura por reservas se deterioró a 0.8x nivel que es considerado como bajo.

PCR Verum considera que las condiciones económicas de estos momentos pudieran afectar la capacidad de pago de algunos de los clientes de Finactiv, debido al cierre parcial o la reducción de actividades dentro de las pequeñas y medianas empresas (PyMES) que atiende. Más aún por las elevadas concentraciones en sus principales acreditados y sectores que consideramos más sensibles a las condiciones del entorno; lo que pudiera arrojar un número importante de reestructuras y afectar su brecha de liquidez entre activos y pasivos (septiembre 2020: 31% de su portafolio total con diferimiento de pago). No obstante, la SOFOM entró a este periodo con una buena liquidez y con acceso a líneas de fondeo.

Es importante detallar que los impactos en sus indicadores de cartera vencida, coberturas crediticias y castigos podrán ser contenidos en los próximos meses, debido a los criterios contables especiales aprobados por la regulación local; sin embargo,

de prolongarse por más tiempo la crisis sanitaria podría afectar la capacidad de pago de sus acreditados y presionar aún más su calidad de activos.

Las concentraciones por acreditado continúan siendo elevadas y persiste la vulnerabilidad ante el impacto potencial que alguno de los préstamos más importantes podría ejercer sobre la rentabilidad y capitalización de la SOFOM. AL cierre de 2019, los 20 mayores deudores concentran 50.1% de su cartera, equivalente a 2.1 veces el patrimonio. Además, los siete principales acreditados de manera individual muestran concentraciones superiores al 10% del capital contable, lo cual consideramos como un riesgo importante.
La SOFOM ha logrado obtener resultados positivos durante el periodo de análisis y su generación de ingresos muestra una tendencia estable; sin embargo, los cargos por provisiones se mantienen altos y continúan presionando la rentabilidad de Finactiv. Durante los primeros seis meses del 2020, la entidad registró indicadores de retorno operativo sobre activos y capital de 1.0% y 5.4%, respectivamente (2019: 0.6% y 3.3%), niveles inferiores al promedio de otras SOFOMES con actividades similares calificadas por PCR Verum.

PCR Verum espera que la rentabilidad de Finactiv pudiera estar impactado nuevamente en el corto y mediano plazo bajo un desfavorable entorno económico y ambiente operativo presentado por la pandemia; principalmente por la necesidad de mayores provisiones y un menor dinamismo en su base de ingresos. No obstante, de concretarse la recuperación de sus principales cuentas de cartera vencida y de observar las mejoras en eficiencia por la adecuada contención dentro de sus gastos de administración realizadas en los últimos meses, pudiéramos observar una recuperación paulatina dentro de sus indicadores de rentabilidad y en consecuencia de capital.

Históricamente, los niveles de capitalización de Finactiv se han mantenido en razonables niveles. La razón de capital a activos se mantiene en un favorable 20.6% al cierre del 2T20 (promedio 2014 - 2019: 20.9%) 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 28.0% en el mismo periodo y en los últimos años se ha situado consistentemente por encima de 25%, lo cual consideramos como una de sus principales fortalezas. Por su parte, su nivel de apalancamiento a la misma fecha se situó en 3.9 veces (descontando los depósitos en garantía de su cartera; 3.5x).

Finactiv cuenta con una favorable evolución en sus fuentes de fondeo manteniendo líneas de crédito con cuatro proporcionadas por la Banca Comercial, dos con la Banca de Desarrollo y una más con una Unión de Crédito, 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 2T20, Financtiv presentó una disponibilidad de sus líneas bancarias cercana a los Ps$160 millones equivalentes aproximadamente al 35% de ellas; sin embargo, una parte importante de su portafolio se encuentra cedido en garantía, aspecto que limita su flexibilidad.

Parte de las estrategias de la administración para enfrentar de mejor manera el complejo entorno económico y operativo actual, fue el de ampliar su monto de liquidez en los últimos meses. De tal manera que sus recursos en efectivo e inversiones en valores alcanzaron al cierre de septiembre de 2020 aproximadamente los Ps$27 millones, los cuales servirán para liquidar una porción importante de su vencimiento de la emisión de corto plazo de los próximos días (15 de octubre de 2020: Ps$60 millones) y así aliviar de cierta manera el riesgo de mercado existente. El resto de la liquidación de la emisión de corto plazo será realizado a través de refinanciamiento bancario.

El emisor cuenta con una perspectiva 'Estable'. Las calificaciones podrían incrementarse en la medida que Finactiv presente mejoras sostenidas en su rentabilidad y generación interna de capital, acompañado de una disminución dentro de las concentraciones existentes en su balance. Por su parte, las calificaciones podrían ajustarse a la baja ante nuevas presiones en la rentabilidad de la financiera, afectando a su vez a su posición de liquidez, o bien, en caso de observarse un deterioro relevante en sus indicadores de cartera vencida y que continúe presentándose coberturas crediticias inferiores a la unidad por un periodo prolongado.

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 44% de su portafolio total). Las actividades de financiamientos de la compañía se enfocan principalmente en 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 (abril 2020, aprobada en octubre 2020).

Información de Contacto:

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto - Análisis
M daniel.martinez@verum.mx

Jesús Hernández de la Fuente
Analista
M jesus.hernandez@verum.mx

Jonathan Felix Gaxiola
Director Asociado
M jonathan.felix@verum.mx

Oficina DF
Amores #707 PH.1. Col. del Valle
Del. Benito Juárez, CDMX.
C.P. 03100
T (52 55) 62 76 2026

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

Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones de Finactiv se realizó el 30 de septiembre de 2019. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2015 hasta el 30 de junio de 2020.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, 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.pcrverum.mx

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada 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 una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión 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 la metodología 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 o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación 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.pcrverum.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 una calificación.

MERCADO EXTERIOR