



La nueva alternativa en calificación de valores.

### Contactos

**Fernando Montes de Oca**  
Director Ajunto de Análisis  
E-mail: fernando.montesdeoca@hrratings.com

**Luis R. Quintero**  
Analista Senior  
E-mail: luis.quintero@hrratings.com

**Gabriel Martín del Campo**  
Analista  
E-mail: gabriel.martindelcampo@hrratings.com

**Felix Boni**  
Director de Análisis  
E-mail: felix.boni@hrratings.com

### Calificaciones

PROAKTIVA

HR AP3-

El Administrador Primario de Activos calificado como "HR AP3-", exhibe calidad aceptable en la administración y/o originación de créditos. Su estructura organizacional cuenta con capital humano con suficiente experiencia. Sus procedimientos y controles, así como los sistemas de administración de riesgos son suficientes, y presenta una solidez financiera aceptable. El signo "-" representa una posición de debilidad relativa dentro de la escala de calificación.

HR Ratings asignó la calificación de Administrador Primario de Activos de "HR AP3-" para PROAKTIVA, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (PROAKTIVA y/o la Empresa). El análisis realizado por HR Ratings incluye la evaluación de factores cualitativos y cuantitativos.

### Los factores positivos que influyeron en la calificación fueron:

- Alto nivel de herramientas tecnológicas teniendo 3 años de operación.
- Alta experiencia por parte de los directivos de PROAKTIVA contando con más de 70 años de experiencia acumulada y 17.5 años promedio por director en el sector financiero y agropecuario.
- Apoyo de terceros para la cobranza y seguimiento de la cartera que se encuentra colocada en otros estados fuera de Baja California.
- Adecuadas prácticas de gobierno corporativo, contando con consejeros independientes y con 4 comités de trabajo.
- Cuentan con completos manuales operativos (8) que regulan el funcionamiento de la Empresa.
- Apoyo por parte de Trigosa y CGO para el seguimiento de cartera y análisis de la misma.
- Adecuados niveles de capitalización, cerrando al 1T12 en 17.8% (vs. 24.9% al 1T11).
- Aportaciones de capital por parte de los accionistas para 2T12 de P\$12.0m en efectivo.

### Los factores negativos que afectaron la calificación de la Empresa:

- Exposición al riesgo por el tipo de industria en que se especializa.
- Actualmente no cuentan con expedientes digitales, sin embargo se encuentra en el proceso de digitalización de los mismos.
- Planes de incursionar en nuevos sectores distintos al agropecuario.
- Alto nivel de concentración de los 10 principales clientes, representando el 39.2% de la cartera total y el 2.1x del capital contable.
- Poco tiempo en la operación de la administración de la cartera de PROAKTIVA.
- Niveles de rentabilidad por debajo del promedio de la industria, cerrando en 1T12 con niveles de ROA y ROE en 0.0% y 0.3% (vs. 2.5% y 10.6% al 1T11).
- Niveles de eficiencia presionados al cierre del 1T12 en 64.2% (vs. 61.7% al 1T10).

De acuerdo a los factores anteriores antes mencionados HR Ratings asignó la calificación como Administrador Primario de "HR AP3-" a PROAKTIVA, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. Es importante mencionar que la calificación como administrador primario está enfocada a la originación, administración y cobranza de cartera correspondiente al sector agropecuario.

## Perfil de PROAKTIVA

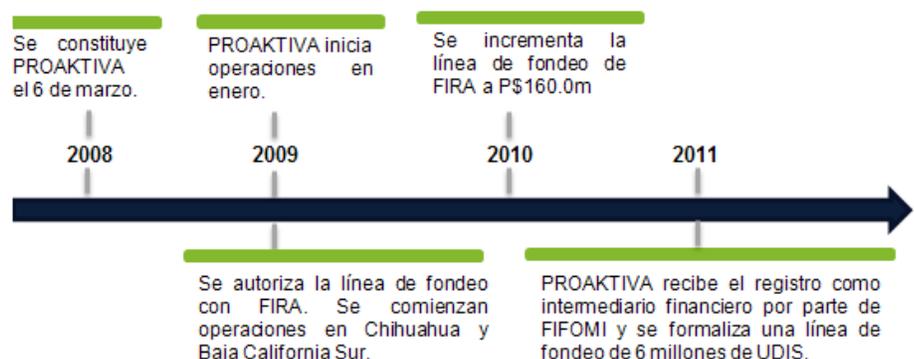
### Descripción de la Empresa

PROAKTIVA es una Sociedad de Objeto Múltiple Entidad No Regulada que se constituyó el 6 de marzo del 2008 en la ciudad de Mexicali, Baja California. Su actividad principal es el otorgamiento de créditos, arrendamiento y factoraje financiero, así como la emisión de deuda y fungir como agente fiduciario para operaciones propias. PROAKTIVA proviene de dos parafinancieras, Trigosa y CGO, que gradualmente cedieron sus clientes a la Empresa, al igual que el proceso de originación y la experiencia de la administración de ambas parafinancieras.

En 2009 comienza a otorgar créditos vía una línea aprobada con FIRA por P\$100.0m. Las primeras operaciones se otorgaron en Baja California y posteriormente se amplió a BCS, Chihuahua y Chiapas.

La Empresa está enfocada en atender a miembros del sector de agronegocios como: agricultores, ganaderos, comercializadores, proveedores, productores y transformadores. Dentro de las actividades productivas que la Empresa tiene presencia son la agricultura, las hortalizas, ganadería, pesca, fruticultura, inmobiliarias, entre otros. PROAKTIVA opera principalmente en los estados de Baja California, Chihuahua, Baja California Sur y Chiapas.

A continuación se muestran los eventos más relevantes de la Empresa desde su constitución.



Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

## Modelo de Negocio

PROAKTIVA tiene como mercado objetivo a personas físicas y morales, susceptibles para ser sujetos a crédito, que se dediquen principalmente al sector de agronegocios. Su objetivo es ofrecer soluciones financieras para el mejoramiento del capital de trabajo, equipamiento e infraestructura al igual que la promoción de las micros, pequeñas y medianas empresas (PYMES) enfocadas a la agroindustria y localizadas en zonas rurales.

## Productos y Servicios

La Empresa ofrece una gama de productos financieros (4) que abarcan la mayoría de los sectores productivos, dirigidos a PYMES. Estos productos poseen características específicas, en función de las necesidades del cliente.

Crédito	Destino	Monto	Plazo	Tasa	Forma de Pago	Garantía
Avanza	Capital de Trabajo	P\$0.1m hasta P\$7.0m	Hasta 12 meses	Fija o Variable	Semanal, quincenal, catorcenal, mensual, trimestral o semestral	Hipotecaria, prendaria y/o líquida
Acelera			Hasta 180 días		Revolvente (De acuerdo al ciclo de efectivo del negocio)	
Crece	Adquisición de Activo Fijo / Infraestructura	P\$0.1m hasta P\$7.5m	Hasta 7 años		Mensual o de acuerdo al ciclo productivo	
Impulsa	Adquisición de Activo Fijo + Tratamientos Financieros					

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

## Control Accionario

La composición accionaria de PROAKTIVA está compuesta por 4 socios accionistas, dando un capital social total de P\$25.0m. Como se mencionó anteriormente, se pretende tener un incremento de capital social para finales del 2T12, que habría de llevar el nivel de capital social a P\$58.0m al 2T12, favoreciendo los indicadores de solvencia de la Empresa (Este monto incluyendo aportaciones de accionistas, efectivo, aportaciones futuras y una estrategia de marca). A continuación se muestra el control accionario al cierre del 4T11.

Accionista	Monto*	%
Ing. Carlos Gratianne Ortega	6.7	26.7%
Ing. Héctor Manuel Gallego Pérez	6.7	26.7%
Grupo Palaco, S.A. de C.V.	6.7	26.7%
Servicios de Oriente, S.A. de C.V.	5.0	20.0%
<b>TOTAL</b>	<b>25.0</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

\* Cifras en Millones de Pesos

Nota: el socio Grupo Palaco S.A. de C.V., integrado por el empresario Don Armando Gallego Moreno e hijos, transfiere sus acciones a Grupo Framoto S.A. de C.V. Este cambio de accionistas se observará a partir del 2T11.

## Capital Humano y Administración Corporativa

### Consejo de Administración

El Consejo de Administración de PROAKTIVA está integrado por 6 miembros cuya facultad consiste en tomar decisiones en torno a las políticas del otorgamiento de créditos, la estrategia de negocio de PROAKTIVA y el monitoreo del desempeño de la operación diaria en donde participan. Los miembros del Consejo de Administración tienen experiencia laboral en los sectores financiero y agropecuario, además de aportar una experiencia acumulada de más de 150 años (27 años en promedio por consejero).

Integrante	Función	Experiencia
Ing. Carlos Gratiene Ortega	Presidente	CGO, Carnes Selectas de México, Agrícola Mexicali, Ganadería Mexicali, Agro Insumos del Sol
Ing. Héctor Manuel Gallego Pérez	Vicepresidente	Pagasa, Transportaciones Sol del Golfo, Trigosa, Promotora de Parques, Millenium
C.P. Raúl Villarreal Álvarez	Tesorero	RVS y CIA, MRA México Retail Advisors, Negocios Inmobiliarios de México, Ingeniería y Desarrollos Urbanos.
Lic. Francisco J. Fimbres Gallego	Secretario	Praderas el Colorado, Nutrimentos Mexicanos, Procesadora y Empacadora de Carnes del Norte.
C.P. José María Quijada Noriega	Consejero Independiente	Banoro y Bancrecer, Fénix Administrador de Activos, Promotora Inbursa
Lic. Jorge Ubaldo Arreola Muela	Consejero Independiente	KafeSon, Ganadera Masai, Banco Santander Serfin, BBVA-Bancomer.

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

### Comités Internos

La operación de PROAKTIVA cuenta con el apoyo de 4 comités de trabajo enfocados en auxiliar al personal de trabajo de la Empresa en la toma de decisiones y operación de la misma. A continuación se describe cada uno de estos comités al igual que sus funciones.

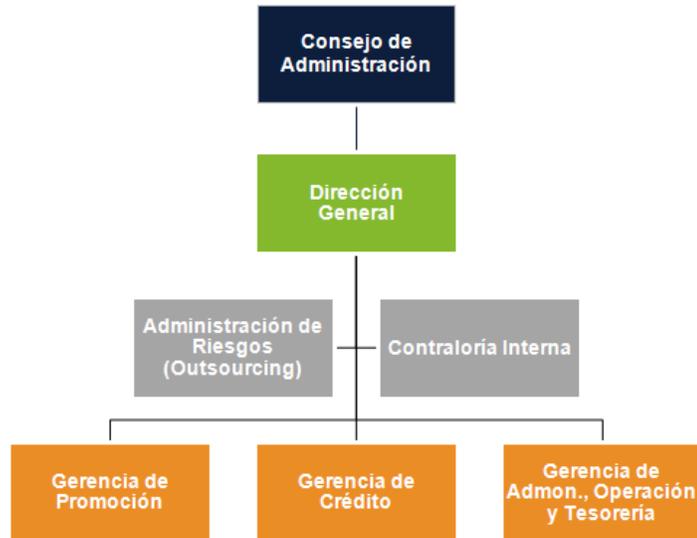
Comités Internos	Funciones	Integrantes
Comité de Crédito	Tiene como facultad y responsabilidad de aprobar o rechazar los créditos presentados por parte de los promotores.	Miembro del Consejo de Admon. Gerente General Subgerente de Crédito Analista de Crédito Subgerente de Promoción Subgerente de Admon., Op., y Tesorería Responsable Jurídico Promotor Consejero Independiente
Comité de Mayores	El comité tiene el objetivo de resolver operaciones autorizadas por el comité de crédito que requieran algún tipo de reestructura, prórroga y/o condición especial.	Mismos integrantes que el Comité de Crédito más dos miembros del Consejo de Administración.
Comité de Administración de Riesgos	El comité se encarga de administrar los riesgos que la Empresa puede enfrentar mientras sean mediables, así como vigilar que todas las operaciones se lleven a cabo en la operación diaria de acuerdo a los objetivos, políticas y procedimientos para la correcta administración de riesgos.	Dos Miembros del Consejo de Admon. Gerente General Responsable de Admon. De Riesgos Contralor Titulares de las unidades de negocio involucradas en la toma de riesgos.
Comité de Activos y Pasivos	Este comité tiene la facultad de autorizar las fuentes de fondeo y determina los esquemas correspondientes para las tasas de interés de los créditos que se van a ofrecer.	Miembro del Consejo de Admon. Gerente General Responsable de Admon. de Riesgos Subgerente de Admon., Op. Y Tesorería Contralor

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

## Organigrama y Directivos

### Organigrama

El organigrama de PROAKTIVA delimita las funciones de cada área (3) dentro de la Empresa. Cada integrante tiene establecidas sus funciones de acuerdo a la normatividad aplicada por la Empresa. A continuación se delinea su estructura organizacional.



Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

## Directivos

La estructura directiva de PROAKTIVA presenta una experiencia promedio por directivo de 17.5 años. Es importante mencionar que la mayoría de los directivos han laborado en la Empresa desde su comienzo, mostrando un amplio conocimiento sobre el funcionamiento y operación de la Empresa. A continuación se mencionan los principales directivos, así como su antigüedad en la Empresa y su trayectoria laboral.

Nombre	Puesto	Años en PROAKTIVA	Años de Experiencia	Trayectoria Empresarial	Preparación Académica
José Cruz Perezpeña	Director General	4	20	Bancomext Grupo Financiero HSBC Grupo Financiero GBM - Atlántico	Ing. Agrónomo Maestría en Finanzas Corporativas
Jesús Garza Treviño	Gerente de Promoción	2	15	HSBC México Mercado de Refacciones de México	Lic. Contaduría Pública
Emeraldo Echeagaray Franco	Gerente de Crédito	3	20	HSBC Tepeyac Parafinanciera	Lic. Administración de Empresas
Yolanda Badillo Tenorio	Gerente de Administración, Operación y Tesorería	3	15	PlastiEnvases de BC Camiones y Autobuses de BC FIARUM	Lic. Contaduría Pública

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

## Capacitación del Personal

Desde la constitución de PROAKTIVA, el personal ha contado con programas de capacitación integral, enfocados en la formación del personal en sus áreas de especialización. El personal incurre en estas capacitaciones desde su inducción en PROAKTIVA, así como cuando sea necesario llevar a cabo una actualización de conocimientos.

El programa de capacitación consta de cumplir con un mínimo de 20 horas anuales por trabajador. Estas capacitaciones van de acorde a las necesidades del puesto estipuladas en los manuales de operación. A

continuación se enlistan las distintas fases de las capacitaciones del personal:

- Inducción
- Capacitación en el puesto de trabajo
- Cursos y talleres
- Cursos de actualizaciones

### **Manuales de Operación**

La regulación interna de PROAKTIVA se encuentra detallada en los manuales de operación de la Empresa, estableciendo las reglas, políticas, criterios y procedimientos de los procesos necesarios para la operación de la Empresa. A continuación se describen los principales manuales de PROAKTIVA.

*Manual de Organización:* el objetivo principal del manual es presentar la estructura organizacional de la Empresa, así como las funciones de cada área. De igual forma se estipula la promoción y requerimientos de cada empleado de PROAKTIVA para su correcto desempeño laboral.

*Manual de Normas y Políticas de Crédito:* tiene como objetivo delinear las etapas del tren de crédito, así como las correctas normas y políticas a las que están sujetas la operación de crédito de la Empresa.

*Manual de Procedimientos de Crédito:* define las operaciones que se deben realizar por cada área de PROAKTIVA con el propósito de que se garantice que las operaciones cumplan con los requerimientos definidos por las autoridades.

*Manual de Contabilidad:* tiene como objetivo establecer el sistema de contabilidad de PROAKTIVA. Aquí se estandarizan los registros contables que se realizan en la operación, así como una correcta presentación de la totalidad de la información financiera de la Empresa.

*Manual de Control Interno:* tiene como objetivo detallar las políticas y procedimientos para el monitoreo del control interno de manera segura, sistemática y eficiente.

*Manual de Prevención de Código de Conducta:* el manual establece todas aquellas actividades del personal de PROAKTIVA que deben estar observadas para llevar a cabo una operación adecuada conforme a los valores y objetivos de la misma.

*Manual de Sistemas:* estipula los lineamientos a seguir para mantener en correcto funcionamiento el sistema tecnológico con el que cuenta la Empresa, al igual que describe la arquitectura de los equipos de cómputo y de los sistemas operativos.

*Manual de Administración de Riesgo:* define todas las normas, políticas y procedimientos que sirven para mitigar los distintos riesgos que competen a la operación de la Empresa, definiendo responsabilidades y funciones dentro de la operación.

### **Sistema de Control Interno (SCI)**

El Sistema de Control Interno (SCI) es un conjunto de políticas, procesos, procedimientos, mecanismos y herramientas que implementa PROAKTIVA para el cumplimiento de sus operaciones. Esta evaluación se realiza para que las operaciones que se llevan a cabo se encuentren apegadas al cumplimiento de las políticas y normas que la Empresa ha implementado. De esta manera, en el manual de control interno se estipula las funciones de cada parte involucrada en este sistema. Estas partes descritas son la contraloría interna, auditoría externa, comisario, Consejo de Administración, Comité de Auditoría y Gerente General, este último teniendo por el momento la responsabilidad de que se lleve a cabo lo estipulado.

### **Plan de Negocios**

El plan de negocios de PROAKTIVA contempla continuar con la ampliación de la cartera de crédito, vía la apertura de nuevas plazas en Baja California y Baja California Sur. Adicionalmente, la Empresa tiene como objetivo llevar a cabo una ampliación de sus líneas de fondeo, al igual que un proceso de diversificación durante los siguientes periodos. Como parte de la ampliación de la Empresa, se tiene planeado comenzar a otorgar créditos a sectores distintos que el agropecuario.

Por otro lado, es importante mencionar que los accionistas han acordado llevar a cabo un incremento de capital social de P\$35.0m para finales del 2T12, vía la capitalización de la cuenta de resultados acumulados y de acreedores relacionados, así como una inyección de efectivo. Esta operación fue acordada por el Consejo de Administración de PROAKTIVA a finales del 2011, contando con el aval del auditor externo.

### **Sistemas de Información y Tecnología**

El sistema principal de PROAKTIVA es desarrollado por la compañía Crédito.Net. Este sistema les permite administrar y dar seguimiento a la vida total del cliente, contando con 6 módulos que son capaces de generar diversos tipos de reportes. A continuación se presenta una breve descripción de cada módulo.

1. **Módulo de Seguridad:** Es el principal módulo de control interno de la Empresa. Permite la configuración de los privilegios que cada área puede tener en cuanto a la operación del mismo sistema. Al igual es posible dentro de este módulo crear y borrar perfiles específicos para distintos funcionarios que forman parte del proceso de crédito.

2. Módulo de Administración de Personas y Catálogos: Este módulo se encarga de la administración de todos aquellos clientes que tiene relación con la Empresa, desde su nombre hasta la clase de actividad que realizan. En este módulo es donde se realiza el alta de nuevos clientes o las nuevas disposiciones de cada uno, utilizando la base de datos del mismo sistema.

3. Módulo de Evaluación Paramétrica: Este se encarga de arrojar un resultado basándose en una evaluación paramétrica donde se acepta la información entregada por el cliente sobre su situación financiera e histórica para una solicitud de crédito y de esta forma el módulo declara aceptada o rechazada.

4. Módulo de Calificación Paramétrica: Este módulo toma ciertas variables de los acreditados, como su historial y los saldos registrados anteriormente, para después otorgar una calificación a ese crédito.

5. Módulo de Administración de Cartera: Aquí se maneja la generación y administración de la base de datos, donde se realiza el registro y control de los saldos durante la vida del crédito. De manera que el sistema tiene la capacidad de actualizar todo tipo de transacciones de otorgamiento y de recuperaciones, utilizando de manera inmediata la base de datos. La capacidad más importante de este módulo es la generación de reporte de todos los movimientos contables que se realicen, tanto en el cierre del día como en periodos anteriores. Mantiene un enlace directamente con el módulo de contabilidad para que este también tenga se actualice de manera automática.

6. Módulo de Contabilidad: En este módulo es donde se llevan a cabo los registros contables de las transacciones de la operación diaria. De manera que se controlan la contabilidad en general, al igual que la tesorería. De igual manera se realiza el registro contable de las pólizas de garantías generadas por los sistemas operativos de manera electrónica.

De igual manera el sistema cuenta con una interface directa con distintos módulos contables que le permiten realizar y comprobar sus operaciones de manera fácil y eficiente. Estos módulos son:

- Contpaq (Contabilidad): Facilita y automatiza el proceso de información contable, financiera y fiscal de la Empresa.
- Contpaq (Bancos): Facilita el manejo de las cuentas bancarias de la Empresa para supervisar los ingresos y egresos.
- Contpaq (Factura Electrónica): Tiene la capacidad de emitir facturas y comprobantes digitales.
- Contpaq (Nóminas): Administra correctamente los pagos de nómina de los Empleados.

La Empresa cuenta con un plan de contingencia descrito dentro del Manual de Sistemas que define los procedimientos en caso de algún desastre o evento relevante. Para esta situación PROAKTIVA cuenta con un servidor

alterno ubicado en una oficina distinta que replica toda la información generada semanalmente. Este servidor podrá permitir a la Empresa continuar con las operaciones en caso de un evento de manera casi inmediata, de igual forma, se cuenta con el apoyo técnico del proveedor del sistema las 24 horas del día. La última fecha cuando se llevó a cabo el plan de contingencia fue a finales de 2011, cuando se presentó un percance en la conexión de internet.

#### **Reporteo**

PROAKTIVA, es capaz de realizar y generar reportes de manera automática gracias al sistema de administración de cartera con el que cuenta actualmente. Estos reportes pueden definirse de manera detallada mostrando el comportamiento de las distintas carteras de crédito, en función de distintos rubros como la fecha de originación y vencimiento, monto del crédito, tasas, tipo de créditos, entre otros. Como el sistema se encuentra conectado con el área de contabilidad, la generación de distintos tipos de reportes que analicen diferentes aspectos del comportamiento y composición de la cartera, resulta ser muy sencillo. Con base en las funciones y capacidades demostradas por PROAKTIVA, su capacidad de análisis y presentación de la información es elevada.

#### **Expedientes de Crédito**

Actualmente PROAKTIVA se encuentra en el proceso de digitalizar todos los archivos físicos otorgados por el cliente, acción que le permitirá reducir el nivel de exposición ante cualquier contingencia.. De igual manera, la Empresa cuenta con una caja fuerte dentro de las instalaciones corporativas, donde se resguardan todos los archivos de valor, como son garantías e información personal de los acreditados. El almacenaje de estos documentos es adecuado, teniendo acceso sólo el director general y la gerente de administración, tesorería y operación.

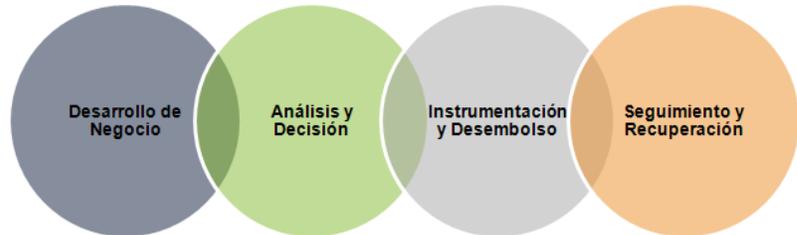
#### **Buckets de Morosidad**

PROAKTIVA realiza un registro detallado de los saldos vencidos de cartera, de acuerdo a los días de atraso que presenten los clientes. El objetivo de dicho análisis es visualizar posibles problemas en la cobranza dependiendo del rango de atraso en donde se ubique al cliente. De acuerdo con el número de días de atraso que presente la cartera, la Empresa generará acciones específicas para controlar la mora.

#### **Administración de Cartera**

##### **Procesos de Originación, Seguimiento y Cobranza de Créditos**

El ciclo del crédito de PROAKTIVA está compuesto de 4 fases en donde se incluye el proceso de originación, seguimiento y cobranza del crédito.



Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

### *Desarrollo de Negocio*

A partir del primer contacto que el Promotor sostiene con el cliente, la Gerencia de Promoción genera un estudio de los clientes potenciales para conocer y establecer los riesgos, necesidades y oportunidades que estos clientes presentan. Una vez que se determine que el cliente cuenta con las características necesarias para el otorgamiento de un crédito, el siguiente paso es la integración de un expediente de crédito con la información requerida para la evaluación del cliente.

### *Análisis y Decisión*

En esta etapa se analiza la información del solicitante que fue entregada por los promotores (4). Es importante mencionar que las parafinancieras hermanas (CGO y Trigosa) apoyan a PROAKTIVA en el proceso de promoción cuando los clientes cumplen con las características de la Empresa. Adicionalmente el ejecutivo de promoción realizará una visita ocular para verificar la información plasmada dentro del expediente de crédito. La Gerencia de Crédito tiene como política no evaluar una solicitud de crédito hasta tener la totalidad de la información del solicitante, siempre y cuando el cliente cumpla con los criterios de elegibilidad de la Empresa.

Posterior al recopilar la información financiera y cualitativa del cliente, la Gerencia de Crédito lleva a cabo el análisis del mismo. Este análisis incluye una verificación del Buró de Crédito del cliente y el historial del mismo con la Empresa, en caso de existir. Posteriormente se aplica la metodología de PROAKTIVA, la cual varía dependiendo del monto del crédito solicitado.

- Créditos menores P\$750,000: estos créditos consisten en una evaluación paramétrica en donde se analizan los indicadores financieros del cliente y la información cualitativa provista. Estos créditos son autorizados por la Subgerencia de Promoción, subgerencia de crédito y la gerencia general y son ratificados por el Comité de Crédito.
- Créditos mayores P\$750,000: estos son evaluados por un analista de crédito, realizando una evaluación individual del cliente. Posteriormente el caso es presentado ante un Comité de Crédito, el cual decide si el mismo será autorizado bajo las condiciones estipuladas. En caso de que no sea aceptado, se puede dar el caso de

volver a presentar el crédito con los ajustes de documentación o de las características.

#### *Instrumentación y Desembolso*

Una vez aprobado el financiamiento por el Comité de Crédito, la gerencia Jurídica se encargara de realizar todos los contratos de crédito. El promotor tendrá la responsabilidad de informarle al cliente sobre la resolución del proceso y en caso de ser positivo, concluir con la firma de contrato del mismo. El crédito pasará a la Mesa de Control donde se realiza una última evaluación de los documentos del cliente y las condiciones pactadas por el comité. Una vez aprobada la documentación, la Mesa de Control tramitará las operaciones de desembolso al encargado de Contabilidad, Recursos Humanos y Materiales, para que se efectúe el abono. Una vez dispuesto el crédito se procede al registro de cartera y a su contabilización. Los documentos de valor se entregan al Encargado de Cartera y Guarda Valores para su administración y custodia.

#### *Seguimiento*

Esta etapa consiste en monitorear el desempeño de los acreditados, procurando evitar el incumplimiento y futuro deterioro del mismo. Este proceso se lleva a cabo por parte de los promotores de PROAKTIVA (Baja California) y complementando por despachos de *Outsourcing* (Chiapas, Chihuahua y Baja California Sur) dedicados a dar seguimiento a los respectivos clientes de estas zonas. Estos despachos externos están avalados por FIRA para ofrecer sus servicios de seguimiento y control de cartera. Actualmente PROAKTIVA cuenta con 4 contratos de servicios de despachos establecidos en Baja California, Baja California Norte, Chihuahua y Chiapas.

Este proceso comienza a partir de que el otorgamiento de crédito se concreta. Se lleva a cabo un programa que consiste en la visita aleatoria o específica a los acreditados para observar algún comportamiento irregular o importante que pueda significar algún deterioro en su capacidad de pago. Estas visitas las llevan a cabo los promotores, los despachos externos y en ocasiones el mismo director general. Adicionalmente se solicitan actualizaciones semestrales de los estados financieros de cada cliente para evaluar la solidez financiera del cliente. El despacho contratado externo tendrá la obligación de verificar el cumplimiento de los programas de supervisión establecidos, analizar los resultados y aplicar sanciones correspondientes, dando un reporte completo a PROAKTIVA sobre todo el resultado de la supervisión.

#### *Cobranza*

El proceso de cobranza se divide en 4 fases; Preventiva, Administrativa, Extrajudicial y Judicial. Cada fase depende del periodo de atraso que presente el cliente. En esta etapa participan los Promotores, el Encargado de Supervisión y Seguimiento y el área Jurídica.

- Preventiva: La cobranza preventiva se basa principalmente en llevar a cabo acciones previas al vencimiento de los créditos. Los promotores

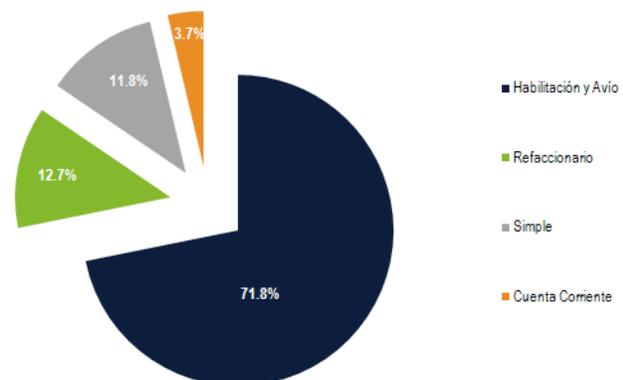
determinan estas acciones dependiendo de los tipos de crédito que se están manejando. Estas acciones pueden ser desde visitas al cliente hasta llamadas telefónicas a personas referenciadas para tener conocimiento del estatus de los pagos.

- Administrativa y Extrajudicial: La etapa entra en rigor cuando el crédito se encuentra dentro de los 31 días de vencido hasta los 90 días. El Encargado de Supervisión y Seguimiento establecerá contacto con el cliente para conocer la razón del atraso del pago del crédito. Se le ofrecerá una reestructuración del crédito siempre y cuando exista la voluntad de pago y se incremente la garantía del crédito. Cualquier reestructura deberá ser analizada y autorizada por el Comité de Crédito.
- Judicial: Este proceso comienza a partir de que el acreditado presenta 91 días de vencimiento. La persona encargada de dicha labor es el área Jurídica., la cual entablará un juicio en contra del acreditado, con previa autorización por parte del Comité de Crédito o de la Gerencia General.

## **Análisis de Cartera**

Al cierre del 1T12, PROAKTIVA presenta una cartera total de 458 créditos con un valor de P\$158.4m, colocados entre 119 clientes. El 71.8% de cartera está colocada en créditos en habilitación y/o avío, 12.7% créditos refaccionarios, 11.8% créditos simples y 3.7% en créditos de cuenta corriente. En la siguiente imagen se observa la integración de la cartera por tipo de crédito.

**Concentración de la cartera total por tipo de crédito al 1T12**



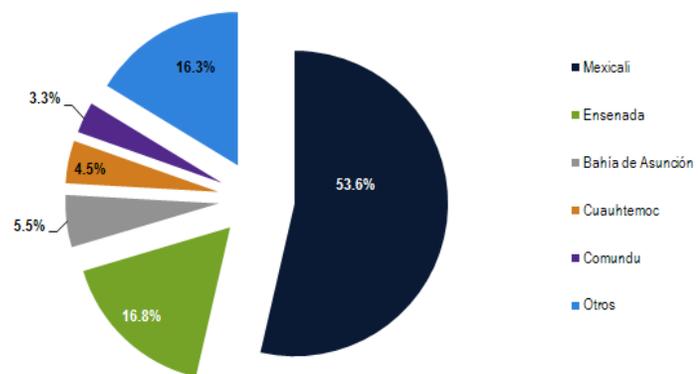
Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

Como se mencionó anteriormente, la Empresa tiene presencia en cuatro estados de la República Mexicana, principalmente en Baja California. Al cierre del 1T12 el 93.9% de su cartera total se concentra en Baja California,

lo que representa un incremento con respecto al cierre del 4T11 de 72.0%, 5.5% en Baja California Sur, el 1.5% en Chiapas y por último el 1.1% en Chihuahua.

Es importante resaltar que el 53.6% de la cartera total de Baja California se encuentra en el municipio de Mexicali. A continuación se presenta el desglose de la cartera total dentro del estado de Baja California.

### Concentración por municipio de la Cartera de Crédito al 1T12



Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

Los diez clientes de PROAKTIVA representan el 39.2% de la cartera total, lo cual es equivalente a 2.1x el capital contable de la Empresa. Esta información nos proporciona una visión más precisa sobre el grado de exposición de la operación de PROAKTIVA ante el posible incumplimiento de alguno de estos clientes. Es importante recalcar que 4 de estos clientes, son Sociedades para la Producción Rural (S.P.R.), figuras que representan a más de 100 productores, por lo que se disminuye de manera importante el riesgo de concentración de la Empresa.

Cliente	Monto *	Saldo*	% Cartera	Estado	Créditos	Producto	Garantía	Monto Garantía *
Cliente 1	8.0	7.6	5.1%	Baja California	2	Refaccionario / Cuenta Corriente	Bienes Inmuebles / Líquida	40.5
Cliente 2	7.3	6.6	4.6%	Baja California Sur	4	Refaccionario / Habilitación ó Avío	Bienes Inmuebles / Líquida	6.8
Cliente 3	7.2	7.6	4.5%	Chihuahua	1	Simple	Bienes Inmuebles / muebles	23.3
Cliente 4	7.0	7.2	4.4%	Baja California	2	Cuenta Corriente / Refaccionario	Bienes Inmuebles / Líquida	6.8
Cliente 5	7.0	7.0	4.4%	Baja California	1	Habilitación ó Avío	Bienes Inmuebles	41.3
Cliente 6	6.8	6.8	4.3%	Baja California	2	Simple	Bienes Muebles / Fideicomiso de Garantía	18.7
Cliente 7	5.5	4.7	3.5%	Baja California	2	Refaccionario / Habilitación ó Avío	Bienes Inmuebles / muebles	14.6
Cliente 8	5.0	2.7	3.2%	Baja California	1	Crédito Simple	Bienes Inmuebles / muebles	10.6
Cliente 9	4.3	3.5	2.7%	Baja California	4	Crédito Simple / Habilitación ó Avío	Bienes Inmuebles / muebles	10.1
Cliente 10	4.0	2.8	2.5%	Baja California	1	Crédito Simple	Bienes Inmuebles	35.9
<b>TOTAL</b>	<b>62.1</b>	<b>56.4</b>	<b>39.2%</b>					<b>208.5</b>

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

\* Cifras en millones de pesos

De igual manera, PROAKTIVA cuenta con una cartera valuada en dólares originada en el municipio de Ensenada. Estos clientes se dedican a la exportación e importación de productos alimenticios marítimos. Exportan a Estados Unidos y a Japón. Las garantías con las que cuenta PROAKTIVA para los dos primeros clientes son el inmueble de donde desarrollan las actividades de su negocio y para el tercero cuenta con derechos fiduciarios sobre la planta industrial. Es importante mencionar que la totalidad de la operación se maneja en dólares, desde el pago del crédito hasta el fondeo de estos con la línea de FIRA en dólares.

Cliente	Monto *	Saldo*	% Cartera	Estado	Créditos	Producto	Garantía	Monto Garantía *
Cliente A	8.2	6.7	5.2%	Baja California	8	Refaccionario / Habilitación ó Avío / Simples	Bienes Inmuebles / muebles	44.9
Cliente B	6.3	6.3	3.9%	Baja California	1	Refaccionario	Bienes Inmuebles / muebles	14.3
Cliente C	5.9	5.0	3.7%	Baja California	5	Refaccionario	Bienes Inmuebles	7.2
<b>TOTAL</b>	<b>20.3</b>	<b>18.0</b>	<b>12.8%</b>					<b>66.4</b>

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

\* Cifras en millones de pesos conforme al tipo de cambio del diario oficial al cierre del 1T12.

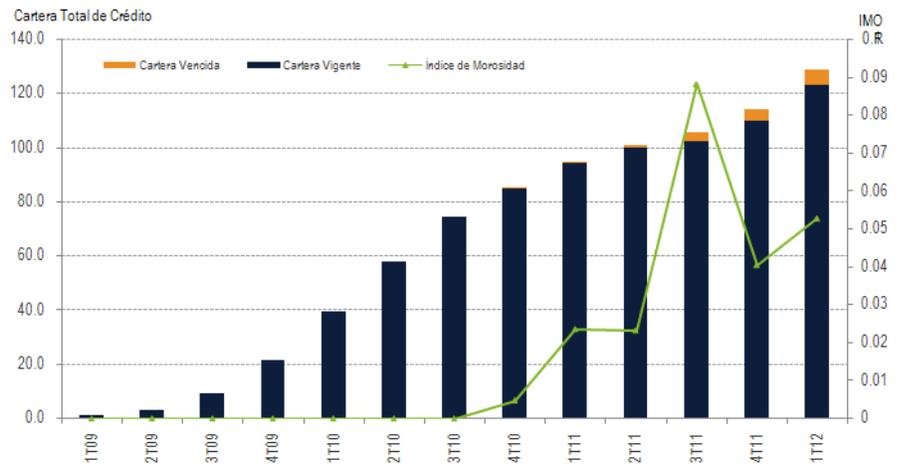
Como información adicional es importante mencionar que todos los créditos otorgados por PROAKTIVA que estén dirigidos a la producción del trigo, cuentan con cobertura de precios, en caso de algún escenario adverso en los mercados de cultivos. De igual manera todos aquellos créditos que se encuentran calzados con fondeo FIRA cuentan con garantías FEGA y FONAGA, esta última dependiendo del flujo de efectivo del acreditado. De esta manera para el cierre del 1T12, PROAKTIVA cuenta con P\$130.0m cubiertos con las garantías antes mencionadas.

Es importante mencionar que según los niveles de riesgo que manejan las tierras en los distintos estados de la República Mexicana, FIRA tiene calificado al estado de Baja California con B3, que refiere a un nivel de riesgo medio bajo.

### Cartera Vencida

Al 1T12, la Empresa presenta cartera vencida por P\$8.4m, entre 9 clientes, generando un índice de morosidad de 5.3%. A continuación se observa el desempeño de la cartera total en relación al índice de morosidad.

#### Cartera de Crédito Vigente y Vencida vs. Índice de Morosidad



Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

Estos 9 clientes están claramente identificados por PROAKTIVA, para así poder llevar a cabo acciones específicas con miras a reducir el índice de morosidad. Del total de esta cartera vencida, 4 se encuentran en proceso de cobranza administrativa, 2 en extrajudicial y 3 en judicial.

### Herramientas de Fondeo

Al cierre del 4T11 PROAKTIVA cuenta con distintas líneas de fondeo, entre las cuales se encuentran diversas instituciones privadas y públicas Su principal fondeador (FIRA) representa el 78.7% del total de fondeo (utilizado o autorizado) de la Empresa. A continuación se muestra el detalle de las herramientas de fondeo de PROAKTIVA:

Fondeador	Tipo de Crédito	Monto *	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés	Garantías
FIRA	Simple	160.0	31 de diciembre de 2012	9.0%	FIFAP 3.4% sobre el saldo
FIFOMI		28.0	Según Proyecto	9.5%	Hasta el 10% sobre el saldo descontado
SCOTIABANK		5.0	diciembre de 2011	9.5%	Obligación solidaria de socios
Chrysler Financial Services		0.2	Única	14.9%	Aval Solidario (Socio)
NR Finance México		0.1	15 de diciembre 2013	12.9%	
BANORTE	Tarjeta de Crédito Empresarial	0.1	Mensual	-	Sin garantía
<b>Total</b>		<b>203.4</b>			

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa

\*Cifras en millones de Pesos

*Nota: Durante el 2T12, se autorizó una nueva línea de crédito revolving por P\$10.0m por parte de BBVA Bancomer.*

## Riesgo Contable y Regulatorio

Desde el comienzo de operaciones, PROAKTIVA se ha apegado a las disposiciones que se establecen en la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) para las instituciones de crédito. Adicionalmente, la Empresa se rige conforme a la normatividad emitida por FIRA, respecto a las "Condiciones Generales de Operación con Sociedades Financieras de Objeto Múltiple". La Empresa lleva a cabo una auditoría externa e independiente de manera anual, por parte del auditor externo Ernst & Young, el cual da fe sobre las cuentas contables que se manejan en el día a día en PROAKTIVA. Este despacho ha sido su auditor externo desde el 2010 a la fecha.

## Situación Financiera

Actualmente PROAKTIVA tiene una calificación contraparte de largo plazo y corto plazo de "HR BB+" y "HR 4", respectivamente.

Al cierre del 1T12, PROAKTIVA presentó una cartera de crédito total de P\$158.4m, obteniendo un crecimiento anual de 43.3% del 1T11 al 1T12 (vs. 25.1% del 1T10 al 1T11). Presentando un índice de morosidad (cartera vencida / cartera total) al 1T12 de 5.3% (vs. 2.4% al 1T11). Es importante mencionar que el máximo nivel de morosidad registrado ha sido de 8.8% al 3T11. Esto se debió a causa de 2 clientes ubicados en Baja California.

En los últimos trimestres el spread de tasas (tasa activa – tasa pasiva) se ha visto presionado cerrando en 4.8% al 1T12 (vs. 6.6% al 1T11), debido a la caída en la calidad de la cartera. Esta situación en conjunto con el actual índice de cobertura (estimaciones preventivas para riesgos crediticios /

cartera vencida) de 0.6x al 1T12 (vs. 0.5x al 1T11), incrementó el nivel de estimaciones preventivas durante los últimos 12 meses.

Debido a que la Empresa se encuentra en la etapa inicial de su constitución, los gastos de administración han sido considerables, dada la necesidad de invertir en sistemas y personal adicional para poder crecer el nivel de cartera. Con base en lo anterior, el índice de eficiencia (gastos de administración acumulado 12m / (ingresos totales de la operación 12m + estimaciones preventivas 12m)) se han visto presionados, cerrando en 64.2% al 1T12 (vs. 61.7% al 1T11). Esto es evidencia del importante peso que los gastos de administración aun tienen sobre la operación de la Empresa. Con relación al índice de eficiencia operativa (gastos de administración / activos productivos promedio), se observaron niveles de 6.6% al 1T12 (vs. 5.9% al 1T11).

Como consecuencia de todo lo anterior, los indicadores de rentabilidad se vieron afectados presentando niveles de ROA (resultado neto acumulado 12m / activos totales promedio 12m) y ROE (resultado neto acumulado 12m / capital contable promedio 12m), de 0.0% y 0.3% al 1T12 (vs. 2.5% y 10.6% al 1T11). Esta caída se debe en parte al incremento en las estimaciones preventivas, debido al deterioro en la calidad de la cartera. Esta situación también impactó el índice de capitalización (capital contable / activos sujetos a riesgos totales), presentando niveles de 17.8% al 1T12 (vs. 24.9% al 1T11). Es importante mencionar que la Empresa no tiene planeado realizar ningún tipo de pago de dividendos, ya que se tiene estipulado que no habrá reparto de dividendos dentro de los primeros 7 años de existencia de la Empresa. Adicionalmente, para el 2T12, se tiene contemplado una aportación a capital de P\$12.0m en efectivo por parte de los accionistas, fortaleciendo la solidez financiera de la Empresa en el corto plazo. En cuanto a la razón de apalancamiento (pasivo promedio 12m / capital contable promedio 12m) al 1T12, se observaron niveles de 4.6x (vs. 3.2x al 1T11), mostrando el incremento necesario en fondeo para mantener el crecimiento de la nueva cartera de crédito.

### **Conclusiones**

De acuerdo al análisis realizado por HR Ratings encontramos fortalezas y factores de riesgo desde el punto de vista cualitativo y cuantitativo. Dentro de las fortalezas encontramos alto conocimiento tanto en el sector agropecuario como bancario por parte de los directivos, contando con más de 17 años en promedio. Actualmente PROAKTIVA, cuenta con un apoyo operacional por parte de las parafinancieras Trigosa y CGO, desde la proporción de clientes recomendados para futuras operaciones, así como apoyo operativo en la administración de la cartera. De igual forma cuentan con apoyo de despachos externos cuyo propósito es darle seguimiento aquellos créditos que se encuentran fuera de Baja California. Poseen adecuadas prácticas de gobierno corporativo, contando con la presencia de consejeros independientes, comités de trabajo y completos manuales operativos. En temas cuantitativos, presentan un adecuado nivel de capitalización para el 1T12, además de que se tiene establecido realizar una aportación de capital por parte de los accionistas para el segundo trimestre del 2012.

Dentro de los factores negativos encontramos una exposición al sector en que se especializan, susceptible a riesgos macroeconómicos y climatológicos. Cuentan con una alta concentración de la cartera de crédito en el estado de Baja California, además de que sus 10 principales clientes representan el 39.2% de la cartera de crédito y 2.1x su capital contable. Adicionalmente, existe la posibilidad de incursionar en nuevos sectores de negocio en los que PROAKTIVA no posee experiencia al día de hoy, representando un riesgo operativo. Por último, los niveles de rentabilidad se encuentran por debajo del promedio de la industria, además de presentar índices de eficiencia presionados al cierre del 1T12.

**Con base a lo anterior la calificación de PROAKTIVA, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R., como Administrador Primario es de "HR AP3-".**

## Anexos

Balance: PROAKTIVA (En millones de Pesos)	Anual			
	2009	2010	2011	1T12
<b>ACTIVO</b>	<b>80.3</b>	<b>104.0</b>	<b>180.5</b>	<b>195.3</b>
<b>Disponibilidades</b>	<b>8.3</b>	<b>11.8</b>	<b>24.2</b>	<b>16.1</b>
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>62.6</b>	<b>83.6</b>	<b>128.5</b>	<b>153.3</b>
Cartera de crédito Total	63.0	84.6	133.5	158.4
Cartera de crédito Vigente	63.0	84.2	128.0	150.0
Creditos comerciales	62.9	84.0	127.9	149.9
Creditos de consumo	0.0	0.2	0.1	0.1
Cartera de crédito vencida	0.0	0.4	5.4	8.4
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-0.3	-1.0	-4.9	-5.1
<b>Otros Activos</b>	<b>9.3</b>	<b>8.6</b>	<b>27.8</b>	<b>25.9</b>
Otras cuentas por cobrar	0.1	0.2	2.6	1.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	0.4	0.5	0.4	0.7
Impuestos diferidos (a favor)	0.6	0.5	0.5	0.5
Otros activos misc.	8.2	7.3	24.2	23.7
<b>PASIVO</b>	<b>55.1</b>	<b>76.3</b>	<b>152.5</b>	<b>166.6</b>
<b>Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles</b>	<b>53.1</b>	<b>70.9</b>	<b>119.6</b>	<b>136.0</b>
Préstamos de Corto Plazo	53.0	70.7	115.5	130.7
Préstamos de Largo Plazo	0.1	0.2	4.1	5.3
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>2.0</b>	<b>5.3</b>	<b>32.6</b>	<b>29.9</b>
Impuestos a la utilidad por pagar	0.2	0.2	0.3	0.2
Cobros Pendientes por Aplicar	1.8	3.8	9.1	8.8
Acreead. diversos y otras cuentas por pagar	0.1	1.2	23.3	20.9
<b>Impuestos diferidos (a cargo)</b>	<b>0.0</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.7</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>25.2</b>	<b>27.7</b>	<b>27.9</b>	<b>28.7</b>
<b>Capital mayoritario</b>	<b>25.2</b>	<b>27.7</b>	<b>27.9</b>	<b>28.7</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>25.6</b>	<b>25.6</b>	<b>25.6</b>	<b>25.6</b>
Capital social	25.0	25.0	25.0	25.0
<b>Capital ganado</b>	<b>-0.4</b>	<b>2.1</b>	<b>2.3</b>	<b>3.1</b>
Resultado de ejercicios anteriores	0.4	-0.4	2.1	2.3
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>-0.8</b>	<b>2.5</b>	<b>0.2</b>	<b>0.8</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>44.7</b>	<b>59.1</b>	<b>95.5</b>	<b>119.9</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral de la Empresa e información anual dictaminada por un tercero.



# PROAKTIVA, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

11 de mayo de 2012

Calificación Administrador Primario **HR AP3-**

La nueva alternativa en calificación de valores.

Edo. De Resultados: PROAKTIVA (En millones de Pesos)	Anual			
	2009	2010	2011	1T12
Ingresos por intereses	4.5	14.6	21.9	6.4
Gastos por intereses y otros financieros	0.7	5.6	8.7	3.0
<b>Margen financiero</b>	<b>3.8</b>	<b>9.0</b>	<b>13.2</b>	<b>3.3</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	0.3	0.7	3.9	0.2
<b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	<b>3.5</b>	<b>8.4</b>	<b>9.3</b>	<b>3.2</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.8	2.0	2.4	0.9
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros ingresos (egresos de la operación)	-1.1	-1.7	-1.7	-0.4
<b>Ingresos (egresos) totales de la operación</b>	<b>3.2</b>	<b>8.7</b>	<b>10.0</b>	<b>3.6</b>
Gastos de Administración	4.7	6.1	8.7	2.4
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>-1.5</b>	<b>2.6</b>	<b>1.4</b>	<b>1.2</b>
Otros Productos	0.0	0.2	0.5	0.0
Otros Gastos	0.0	0.1	0.4	0.0
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>-1.5</b>	<b>2.7</b>	<b>1.5</b>	<b>1.2</b>
ISR y PTU Causado	0.0	0.2	1.3	0.4
ISR y PTU Diferidos	-0.7	0.0	0.0	0.0
<b>Resultado Neto Consolidado</b>	<b>-0.8</b>	<b>2.5</b>	<b>0.2</b>	<b>0.8</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral de la Empresa e información anual dictaminada por un tercero.

Métricas Financieras	2009	2010	2011	1T12
Cartera Vigente / Deuda Neta	1.44	1.16	1.12	1.10
Capitalización	39.0%	31.3%	20.6%	17.8%
ROA	-2.0%	2.4%	0.2%	0.0%
ROE	-3.4%	9.5%	0.8%	0.3%
Eficiencia	133.8%	65.2%	62.0%	64.2%
Eficiencia Operativa	14.7%	6.4%	6.7%	6.6%
Indice de Morosidad	0.0%	0.5%	4.1%	5.3%
Apalancamiento	0.7	2.9	4.0	4.6
Castigos	0.0	0.0	0.0	0.0
Tasa Activa	13.1%	14.7%	14.0%	14.1%
Tasa Pasiva	4.3%	7.7%	8.9%	9.3%



Flujo de Efectivo: PROAKTIVA (En millones de Pesos)	Anual			
	2009	2010	2011	1T12
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>-1.5</b>	<b>2.5</b>	<b>0.2</b>	<b>0.8</b>
<b>Partidas sin Impacto en el efectivo</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Estimación preventiva para riesgo crediticio	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Partidas Relacionadas con actividades de inversión</b>	<b>1.0</b>	<b>1.1</b>	<b>2.1</b>	<b>0.6</b>
Depreciación y Amortización	1.0	1.1	2.1	0.6
<b>Partidas Relacionadas con actividades de financiamiento</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.0</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.0</b>
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	0.0	-0.0	-0.4	0.0
<b>Flujo derivados del resultados antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>-0.4</b>	<b>3.6</b>	<b>1.9</b>	<b>1.4</b>
<b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>	<b>-61.5</b>	<b>-17.6</b>	<b>-19.5</b>	<b>-25.6</b>
Decremento (Incremento) en Pagos Anticipados	-0.0	0.0	-2.0	-0.0
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-61.8	-21.0	-44.9	-24.8
Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	0.0	-0.1	2.6	-0.1
Otros Activos Pasivos Netos (Proveedores)	0.0	1.0	2.7	-2.4
Decremento (Incremento) en cartera de crédito	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento (decremento) Garantías Líquidas	0.0	2.4	0.2	2.1
Incremento (decremento) Acreedores diversos y Otras Cuentas por Pagar	0.3	0.0	22.0	-0.3
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-62.0</b>	<b>-14.0</b>	<b>-17.6</b>	<b>-24.1</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión</b>	<b>-0.0</b>	<b>-0.2</b>	<b>-18.8</b>	<b>-0.3</b>
Adquisición de mobiliario, equipo y activos intangibles	-0.0	-0.2	-18.8	-0.3
<b>Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.</b>	<b>-62.0</b>	<b>-14.3</b>	<b>-36.4</b>	<b>-24.4</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento</b>	<b>53.5</b>	<b>17.7</b>	<b>48.7</b>	<b>16.4</b>
Financiamientos bancarios	-32.5	-119.7	-0.1	0.3
Disposiciones de línea de crédito	85.4	137.4	48.8	16.1
Amortizaciones bancarios	0.0	0.0	0.0	0.0
Aportaciones de capital	0.6	0.0	0.0	0.0
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo</b>	<b>-8.5</b>	<b>3.5</b>	<b>12.3</b>	<b>-8.1</b>
Diferencia en cambios	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y equivalente de efectivo al principio del periodo	16.9	8.3	11.8	24.2
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al final del periodo</b>	<b>8.3</b>	<b>11.8</b>	<b>24.2</b>	<b>16.1</b>
<b>Flujo libre de efectivo con intereses</b>	<b>-1.5</b>	<b>6.0</b>	<b>0.7</b>	<b>0.5</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral de la Empresa e información anual dictaminada por un tercero.

\*\* FLE = Flujos netos de efectivo de actividades de operación - depreciación - estimación preventiva - aumento de cartera de crédito - aumento en deudores por reporte



# PROAKTIVA, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

11 de mayo de 2012

Calificación Administrador Primario **HR AP3-**

La nueva alternativa en calificación de valores.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, que cuenta con una experiencia integral de más de 100 años en el análisis y calificación de la calidad crediticia de empresas y entidades de gobierno en México, así como de la capacidad de administración de activos, o desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social por parte de alguna entidad.*

Los valores de HR Ratings son la Validez, Calidad y Servicio.

[www.hrratings.com](http://www.hrratings.com)

Paseo de los Tamarindos 400-A, Piso 26, Col. Bosque de Las Lomas, CP 05120, México, D.F. Tel 52 (55) 1500 3130

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadoradora:

**Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias, Mayo 2009**

**Metodología de Calificación para Administrador Primario de Créditos (México), Abril 2010**

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/es/metodologia.aspx](http://www.hrratings.com/es/metodologia.aspx)

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas o emitidas no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad 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 la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base.