

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 29/05/2020

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	AFIRMAR
RAZÓN SOCIAL	ARRENDADORA AFIRME S.A. DE C.V., SOFOM, E.R., AFIRME GRUPO FINANCIERO
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR1 para dos Programas de CEBURS de CP de Arrendadora Afirme

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (29 de mayo de 2020)- HR Ratings ratificó la calificación de HR1 para dos Programas de CEBURS de CP de Arrendadora Afirme

La ratificación de la calificación para los Programas de CEBURS de Corto Plazo autorizados en 2015 y 2020 se basa en la calificación de contraparte de corto plazo de Arrendadora Afirme, la cual fue ratificada en HR1 el 29 de mayo de 2020; el reporte de calificación puede ser consultado en www.hrratings.com. Por su parte, la ratificación de la calificación de Arrendadora Afirme se basa en el apoyo explícito por parte de la principal subsidiaria de Grupo Financiero Afirme, Banca Afirme, quien consolida a la Arrendadora y mantiene una calificación de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR1. Sobre el desempeño de la Arrendadora, se mantiene una adecuada posición de solvencia gracias a una serie de inyecciones de capital a lo largo de 2019. Sin embargo, se observa una disminución en la rentabilidad debido a un cambio en la política de castigos, que requirió de un mayor nivel de estimaciones preventivas, y el aumento en los gastos de administración derivado de mayor reconocimiento de servicios administrativos.

El primer Programa de CEBURS de CP se autorizó por la CNBV el 25 de marzo de 2015, por un monto de hasta P\$1,500.0m, y presentó vencimiento legal el 24 de marzo de 2020; sin embargo, al cierre de marzo de 2020 se mantienen vigentes diez emisiones al amparo de este Programa por un monto total de P\$681.4m, mismas que muestran distintas fechas de vencimiento hasta febrero de 2021. En este sentido, HR Ratings dará seguimiento de la calificación de este programa y las emisiones vigentes a su amparo hasta la fecha del último vencimiento de estas.

El segundo Programa de CEBURS de CP se autorizó por la CNBV el 18 de marzo de 2020, por un monto de hasta P\$1,500.0m, con carácter revolvente, sin que el monto en conjunto de las emisiones vigentes exceda el monto autorizado del programa, y una vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización. Al cierre de marzo de 2020, aún no hay emisiones al amparo de este programa.

Desempeño Histórico y Observado vs. Proyectado

- Perfil de solvencia en niveles adecuados, con un índice de capitalización en 16.8% y una razón de apalancamiento en 5.8x al 1T20 (vs. 15.9% y 5.7x en 1T19 y 14.3% y 6.6x en el escenario base). Las inyecciones de capital por un monto de P\$100.0m durante 2019 permitieron sostener el crecimiento de la operación, manteniendo un adecuado perfil de solvencia.
- Rentabilidad por debajo de nuestras expectativas con un ROA y ROE Promedio de 1.1% y 7.5% al 1T20 (vs. 1.5% y 10.1% al 1T19 y 1.7% y 12.6% en el escenario base). Debido al crecimiento observado en los castigos realizados, así como en los gastos de administración, la utilidad se ubicó por debajo del año previo y de un escenario base.
- Incremento en el índice de morosidad ajustado, el cual se ubicó en 5.9% al 1T20 (vs. 4.4% al 1T19 y 4.9% en el escenario base). Durante el último año, la Arrendadora mostró un incremento en los castigos realizados derivado de un cambio en la política de castigos. Adicionalmente, se observan moderadas presiones en la calidad de la cartera de crédito automotriz durante los últimos 12m, que incrementaron la morosidad de la cartera.

FECHA: 29/05/2020

Expectativas para Periodos Futuros

- Disminución del portafolio total de 7.8% anual al cierre de 2020. Durante 2020, el ritmo de colocación se vería afectado ante la expectativa de una desaceleración económica, con una recuperación paulatina hacia 2021.
- Crecimiento moderado de la rentabilidad para los siguientes tres años, alcanzando un ROA Promedio de 1.2% y un ROE Promedio de 6.6% al 4T22. Derivado de una mejora en el spread de tasas y menor volatilidad en la generación de estimaciones preventivas y gastos de administración, se esperaría una mayor generación de utilidades.
- Presión en la calidad de los activos, alcanzando una morosidad ajustada de 6.4% al 4T22. Según las expectativas de HR Ratings de un bajo dinamismo económico, y siguiendo con un ritmo constante de castigos a partir de la nueva política implementada, se esperaría crecimiento continuo de la métrica.

Factores Adicionales Considerados

- Apoyo explícito por parte de Afirme Grupo Financiero y sus subsidiarias. Al ser un grupo financiero, se tiene el soporte de cada una de las subsidiarias para cumplir las obligaciones contraídas por parte de cada una. Cabe mencionar que la calificación se encuentra respaldada por la subsidiaria más relevante, Banca Afirme, la cual cuenta con una calificación vigente de HR A+ con Perspectiva Estable y HR1.
- Baja concentración de los 10 principales clientes, con 2.6% del portafolio total y 0.2 veces (x) el capital contable al 1T20 (vs. 2.1% y 0.1x al 4T18). La concentración del portafolio en crédito de consumo, apoyado del producto de Autoplazo, permite una alta pulverización de la base de clientes.

Factores que Podrían Subir o Bajar la Calificación

- Aumento o baja en la calificación de Banca Afirme. Dado que la calificación de Arrendadora Afirme depende de la situación financiera de la subsidiaria principal, cambios en la calificación de Banca Afirme podría tener un impacto en la calificación de la Arrendadora y, consecuentemente en la calificación de los programas.

Principales Factores Considerados

Calificación del Emisor

Arrendadora Afirme fue constituida el 8 de noviembre de 1993, en la ciudad de Monterrey, N.L. En la actualidad Arrendadora es subsidiaria de Banca Afirme, S. A. que pertenece al Grupo Financiero Afirme. La actividad principal de Arrendadora Afirme es la celebración de contratos de arrendamiento capitalizable y arrendamiento puro de bienes muebles e inmuebles. Su principal producto es Autoplazo, el cual es dirigido a personas físicas, personas físicas con actividad empresarial y a personas morales para el arrendamiento de vehículos nuevos o seminuevos.

Por su parte, el Grupo Financiero es una empresa tenedora de acciones que agrupa un total de cinco subsidiarias enfocadas a ofrecer servicios financieros de banca comercial, empresarial, captación, microcréditos, factoraje, arrendamiento, seguros y almacenaje, entre otros. La principal subsidiaria es Banca Afirme, que se dedica al otorgamiento de créditos comerciales, al consumo, y a la vivienda, así como al manejo de mesa de dinero. Adicionalmente, el Banco cuenta con una oferta de soluciones financieras enfocadas a empresas tales como cuentas de inversión, manejos de tesorería, administración de nóminas, terminales punto de venta y pagos, entre otros.

Evolución del Portafolio

El portafolio total de Arrendadora Afirme, compuesto por arrendamiento capitalizable y arrendamiento puro, ascendió a P\$4,355.0m al cierre de marzo de 2020, lo que representa un crecimiento anual de 8.5% manteniéndose relativamente cerca de lo esperado por HR Ratings en un escenario base (vs. P\$4,013.8m a marzo de 2019 y P\$4,374.2m en el escenario base). El crecimiento se ha dado a través del producto de Autoplazo, del cual la Arrendadora ahora es la única empresa del Grupo que

FECHA: 29/05/2020

ofrece este producto. Cabe mencionar que, durante los últimos años, Banca Afirme traspasó su cartera de este producto a la Arrendadora, donde ya no se espera mayor traspaso durante 2020. Asimismo, el arrendamiento de maquinaria y otros tipos de equipos también han mostrado un crecimiento durante el último año, aunque en menor proporción.

Por parte de la calidad de los activos, el índice de morosidad ajustado mostró un incremento al colocarse en 5.9% al 1T20, mientras que el índice de morosidad se situó en 2.1%, quedando por encima de las proyecciones de un escenario base en el que se esperaba que estas métricas cerraran en 4.9% y 4.1% (vs. 4.4% y 3.3% al 1T19). Lo anterior se dio como consecuencia de un mayor deterioro en la cartera del producto de Autoplazo, derivado de un bajo dinamismo económico, el cual ha impactado en la capacidad de pago de los clientes. Asimismo, se observa un mayor monto de castigos observados en el último trimestre del año como parte de la implementación de una política de castigos a los créditos de consumo no revolvente con un vencimiento mayor a 270 días; anteriormente, se hacían hasta que se reservaran al 100.0%. El monto de castigos acumulados 12m fue de P\$174.9m a marzo de 2020 (vs. P\$45.3m a marzo de 2019).

Cobertura de la Empresa

Durante el último año, la generación de estimaciones preventivas 12m mostró un incremento al pasar de P\$113.0m a marzo de 2019 a P\$140.4m a marzo de 2020, en línea con el crecimiento del portafolio y con los mayores castigos de cartera vencida observados. Con lo anterior, el índice de cobertura llegó a niveles de 1.9x al cierre del 1T20 (vs. 1.5x al 1T19 y 1.7x en el escenario base). Es importante mencionar que dichas estimaciones son calculadas con base en la metodología de pérdidas esperadas. En opinión de HR Ratings, la Arrendadora mantiene una cobertura en niveles adecuados.

Ingresos y Gastos

Al 1T20, los ingresos por intereses y arrendamiento acumulados 12m ascendieron a P\$601.6m ubicándose por encima de lo estimado en un escenario base, con un crecimiento anual de 31.5% (vs. P\$565.3m en escenario base). Estos ingresos se deben en su mayoría a los ingresos por arrendamiento del producto Autoplazo. Los gastos por intereses acumulados 12m se posicionaron en P\$326.2m, siendo un nivel ligeramente mayor a lo proyectado por un mayor costo asociado a préstamos bancarios (vs. P\$311.0m en el escenario base). En cuanto a la depreciación y amortización acumulada 12m, esta se posicionó en P\$25.7m, mostrando un nivel similar al del año previo (vs. P\$23.0m a marzo de 2019).

En cuanto al margen financiero, podemos observar que el spread de tasas mostró un avance al llegar a 5.1% al 1T20 (vs. 4.7% al 1T19). Lo anterior, derivado de un mayor nivel de tasas de colocación, cuyo crecimiento superó al observado en el costo de fondeo, en donde la tasa activa se ubicó en 14.1% y la tasa pasiva en 9.1% al 1T20 (vs. 13.4% y 8.7% al 1T19). El margen financiero mostró un crecimiento de 37.5% como consecuencia del mayor volumen de cartera observado, llegando a un monto 12m de P\$249.6m a marzo de 2020 (vs. P\$183.2m a marzo de 2019). Finalmente, el MIN Ajustado mostró un crecimiento a niveles de 2.6% al 1T20, en línea con la mejora en el spread de tasas (vs. 2.1% al 1T19).

Respecto a las comisiones pagadas por promoción, colocación y administración de cartera, en los últimos 12 meses a marzo de 2020 se tuvo un total por P\$44.1m (vs. P\$40.7m proyectado en escenario base). En cuanto a los otros ingresos 12m, se obtuvieron P\$70.8m, mostrando un incremento anual de 17.6% atribuido a la generación de ingresos por la colocación de seguros para los autos arrendados (vs. P\$60.2m a marzo de 2019 y P\$63.2m en el escenario base).

Los gastos de administración 12m mostraron un aumento superior a las expectativas al colocarse en P\$76.6m debido a mayores pagos por servicios administrativos reconocidos ante el traspaso de cartera de Autoplazo del Banco a la Arrendadora, además de haber presentado mayores egresos por asesorías y publicidad (vs. P\$32.9m a marzo de 2019). Es importante mencionar que Banca Afirme y la Arrendadora cuentan con un dictamen de precio de transferencia para estos servicios. A partir de este aumento en gastos, los indicadores de eficiencia y eficiencia operativa fueron superiores a los del escenario base, llegando a cifras de 27.7% y 1.8% al 1T20 (vs. 15.7% y 1.0% al 1T19 y 15.9% y 0.9% en el escenario base). HR Ratings considera que los niveles presentados por los indicadores se mantienen en rangos adecuados.

Rentabilidad y Solvencia

A pesar del incremento mostrado en los ingresos totales, las mayores estimaciones preventivas observadas y el crecimiento en los gastos de administración limitó el resultado neto 12m, que se colocó en P\$47.3m a marzo de 2020 (vs. P\$51.5m a marzo de 2019 y P\$69.4m en el escenario base). Asimismo, Arrendadora Afirme presentó un pago de impuestos neto por P\$12.0m a marzo de 2020 (vs. P\$12.0m a marzo de 2019). En consecuencia, las métricas de rentabilidad percibieron una moderada

FECHA: 29/05/2020

disminución al presentar un ROA Promedio de 1.1% y un ROE Promedio de 7.5% al 1T20 (vs. 1.5% y 10.1% al 1T19 y 1.7% y 12.6% en el escenario base). HR Ratings considera que la rentabilidad se encuentra en niveles moderados, pero se esperaría una mejora en los próximos periodos ante menor volatilidad en la aplicación de castigos.

En los últimos tres años el Grupo Financiero ha realizado aportaciones de capital con el fin de fortalecer el capital contable y para sostener el constante crecimiento en las operaciones de la Arrendadora. En 2019 se realizó aportaciones de capital durante el primer y segundo trimestre por un monto acumulado de P\$100.0m, ayudando a soportar el crecimiento de cartera observado. Con esto, el perfil de solvencia se ha mantenido en niveles adecuados al presentar un índice de capitalización de 16.8% al 1T20 y tomando en cuenta el soporte otorgado por Banca Afirme (vs. 15.9% al 1T19 y 14.3% esperado en un escenario base).

Apalancamiento y Fondo

El crecimiento de la operación vino acompañado de un mayor requerimiento de financiamiento externo, situación que elevó la razón de apalancamiento a 5.8x al 1T20; sin embargo, esta cifra estuvo por debajo de la esperada en un escenario base de 6.6x debido al crecimiento del capital observado durante 2019 (vs. 5.7x al 1T19). En cuanto al fondeo de Arrendadora Afirme, esta cuenta con un monto autorizado de P\$5,702.9m y una disponibilidad de 35.4% al cierre de marzo de 2020. Este monto se divide a través de cuatro instituciones bancarias, tanto de banca comercial y de desarrollo, y un Programa de CEBURS de CP, mismo que fue autorizado de manera reciente luego del vencimiento del programa anterior. Cabe señalar que la principal fuente de fondeo es Banca Afirme, que concentra el 70.1% del monto autorizado en línea con el apoyo financiero otorgado a Arrendadora Afirme.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto

Glosario de Arrendadoras incluido en el documento adjunto

Contactos

Akira Hirata
Subdirector de Instituciones
Financieras / ABS
akira.hirata@hrratings.com

Carlo Montoya
Asociado
carlo.montoya@hrratings.com

Juan Carlos Rojas
Analista
juancarlos.rojas@hrratings.com

Angel García
Director de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Delegación Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México.

Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el

FECHA: 29/05/2020

análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Marzo 2019

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009

ADENDUM - Metodología de Calificación para Arrendadoras Financieras y Arrendadoras Puras (México), Enero 2010

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior Programa de CEBURS de CP 2015: HR1

Programa de CEBURS de CP 2020: HR1

Fecha de última acción de calificación Programa de CEBURS de CP 2015: 7 de mayo de 2019

Programa de CEBURS de CP 2020: 13 de marzo de 2020

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T14 - 1T20

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C., proporcionada por la Arrendadora.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

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, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y 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 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, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR

FECHA: 29/05/2020

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 calificadora 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. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR