

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 13/03/2020

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 asignó la calificación de HR1 para el Programa de CEBURS de Corto Plazo de Arrendadora Afirme y para las emisiones que se pretendan realizar a su amparo hasta por un monto de P\$1,500m

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (13 de marzo de 2020) - HR Ratings asignó la calificación de HR1 para el Programa de CEBURS de Corto Plazo de Arrendadora Afirme y para las emisiones que se pretendan realizar a su amparo hasta por un monto de P\$1,500m

La asignación de la calificación para el Programa de CEBURS de Corto Plazo de Arrendadora Afirme se basa en la calificación de contraparte de corto plazo del Emisor, la cual fue asignada por HR Ratings en HR1 el 7 de mayo de 2019 y puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com. Por su parte, la calificación para Arrendadora Afirme y el Programa de CEBURS de Corto Plazo se basó en el apoyo explícito otorgado por parte del Grupo Financiero Afirme para el cumplimiento de sus obligaciones, establecido en la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras. Por su parte, la Arrendadora muestra una adecuada situación financiera al tener adecuados niveles de capitalización y una tendencia creciente en la rentabilidad. No obstante, la Arrendadora ha presentado un incremento en sus niveles de morosidad en los últimos doce meses, derivado de un cambio en la política de castigos.

El Programa de CEBURS de Corto Plazo pretende ser autorizado por un monto de hasta P\$1,500.0m con carácter revolvente, sin que el monto conjunto de las emisiones vigentes en cualquier fecha pueda exceder del monto autorizado. Asimismo, contará con una vigencia de 5 años contados a partir de su autorización otorgada por la CNBV. Cabe mencionar que las características de cada Emisión de CEBURS serán acordadas por el Emisor con los Intermediarios Colocadores correspondientes en el momento de dicha Emisión y se contendrán en el Título, Convocatoria, Avisos y Suplemento correspondientes, según sea el caso. El Emisor podrá realizar una o varias emisiones mediante oferta pública de Certificados Bursátiles hasta por el Monto Total Autorizado del Programa con carácter revolvente. Finalmente, este nuevo Programa de CEBURS de Corto Plazo, sustituye al antiguo el cual expirará el día 24 de marzo de 2020 y el cual contaba con un monto autorizado de P\$1,500m. A continuación, se detallan las características del Programa en la tabla incluida en el documento adjunto.

Desempeño Histórico

Comportamiento mixto en las métricas de morosidad, llegando a un índice de morosidad e índice de morosidad ajustado de 2.3% y 5.6% al 4T19 (vs. 3.7% y 4.6% al cuarto trimestre de 2018). Durante el último año, la Arrendadora mostró un incremento en los castigos realizados, esto, derivado de un cambio en la política de castigos. Lo anterior, resultó en la disminución del índice de morosidad y el incremento en el índice de morosidad ajustado.

Rentabilidad en niveles moderados con ROA y ROE Promedio de 0.9% 6.4% (vs. 1.3% y 8.9% al 4T18). Debido al crecimiento en los castigos realizados, así como los gastos de administración la utilidad se ubicó por debajo del último año y de un escenario base.

Moderado perfil de solvencia con un índice de capitalización en 11.6% y una razón de apalancamiento en 5.9x (vs. 12.4% y 5.6x en 4T18). La disminución obedece al crecimiento acelerado de los activos sujetos a riesgo dado a través del producto de Autoplazo y arrendamiento de maquinaria y otros equipos. Esto llevó a un mayor consumo de capital.

FECHA: 13/03/2020

Expectativas para Periodos Futuros

Crecimiento de la rentabilidad para los siguientes tres años, alcanzando un ROA Promedio de 1.7% y un ROE Promedio de 12.9% al 2021 (vs. 1.2% y 8.3% en 4T19). Derivado de un constante crecimiento del portafolio total por arrendamiento financiero y puro, así como un control de gastos previsto por la Arrendadora, se esperaría una adecuada generación de utilidades.

Presión en la calidad de los activos, alcanzando una morosidad ajustada de 5.1% al 2020 (vs. 4.6% en 4T18). Dado que se espera una evolución significativa en el portafolio y la Arrendadora realiza castigos de cartera de manera continua, se estimó que la morosidad mantendría un crecimiento en paralelo con los niveles de activos sujetos a riesgo.

Factores Adicionales Considerados

Apoyo explícito por parte de Afirme Grupo Financiero. Al ser grupo financiero, se tiene el soporte de cada una de las subsidiarias para cumplir las obligaciones contraídas por parte de cada una conforme a la Ley para Regular Agrupaciones Financieras donde la Banca es la principal subsidiaria por generación de ingresos con una calificación de HR A+ y HR1 con Perspectiva Estable.

Integración de Gobierno Corporativo. El Consejo de Administración cuenta con una amplia experiencia en el sector que permitirá una toma de decisiones independiente, además se cuenta con los comités de trabajo y manuales necesarios

Factores que Podrían Subir o Bajar la Calificación

Aumento o baja en la calificación de Afirme Grupo Financiero. Particularmente, esta situación se podría presentar en caso de un incremento en la calificación de Banca Afirme, siendo ésta la principal subsidiaria del Grupo Financiero en términos de ingresos.

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.

Por su parte, el Grupo Financiero es una empresa tenedora de acciones que agrupa un total de 5 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 Afirme Arrendadora, compuesto de arrendamiento capitalizable y arrendamiento puro, al 4T19 ascendió a P\$4,357m igual a un crecimiento anual de 19.2%, con lo cual, se situó marginalmente por arriba del escenario base proyectado por HR Ratings (vs. P\$3,654m al 4T18 y P\$4,364m en escenario base). El crecimiento se ha dado a través del producto de Autoplazo, del cual la Arrendadora ahora es la única encargada en el Grupo de la colocación de este producto. 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 5.6% y el índice de morosidad en 2.3% al 4T19, quedando por encima de las proyecciones de un escenario base en el que se esperaba que estas

FECHA: 13/03/2020

métricas cerraran en 4.7% y 4.0% al 4T19 (vs. 3.7% y 4.6% al 4T18). Lo anterior se dio como consecuencia de un mayor monto de castigos observados por parte de la Arrendadora. El mayor número de castigos derivó de la implementación de una política de castigos a los créditos con atrasos mayores de 270 días, anteriormente se hacían hasta que se reservaran al 100.0%. El monto de castigos acumulados 12m fue de P\$152m (vs. P\$36m al 4T18).

Cobertura de la Empresa

Durante el último año, la generación de estimaciones preventivas mostró un incremento al pasar de una generación de P\$108m durante el ejercicio de 2018 a P\$143m durante el 2019, 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 1.8x al cierre del 4T19 (vs. 1.5x al 4T18). 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 4T19, los ingresos por intereses y arrendamiento acumulados 12m ascendieron a P\$575m quedando un poco por encima de lo estimado en un escenario base, con ello, mostrando un crecimiento anual de 30.7%, principalmente (vs. P\$543m 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\$288m, siendo un nivel mayor a lo proyectado por incrementos en los intereses por mayores préstamos bancarios (vs. P\$233m en escenario base). En cuanto a la depreciación y amortización acumulada 12m, esta se posicionó en P\$25m, mostrando un incremento similar al del último año (vs. P\$24m al 4T18).

En cuanto al margen financiero, podemos observar que este spread de tasas mostró una disminución al llegar a 5.6% durante el 4T19 (vs. 6.3% al 4T18). Lo anterior, derivado de la mayor contratación de pasivos bancarios los cuales mantienen tasas más altas. Con respecto al monto nominal del margen financiero, este mostró un crecimiento del 36.0% durante el año 2019 como consecuencia del mayor volumen de cartera observado llegando a un monto de P\$223m durante 2019 (vs. P\$164m durante 2018). Finalmente, con respecto al MIN Ajustado, pudimos observar un crecimiento a niveles de 1.9% al 4T19 (Vs. 1.8% al 4T18). El incremento anterior, se debe a la mayor proporción de estimaciones generadas durante 2018 contra el margen financiero obtenido, llegando a una proporción 65.7%; lo anterior comparado contra las estimaciones realizadas durante 2019, comparado contra el margen financiero, llegando a 60.4%. En opinión de HR Ratings, los niveles en los que se encuentra el indicador son adecuados.

Respecto a las comisiones pagadas, estas se generan por comisiones por promoción y colocación de crédito a través de una empresa filial, servicios de revisiones de diversos contratos, evaluación y revisión de expedientes de créditos, entre otros. En los últimos 12 meses se tuvo un total por P\$43m (vs. P\$39m proyectado en escenario base). Por parte de otros ingresos 12m, se obtuvieron P\$83m mostrando un incremento anual de 52.8% lo anterior, se atribuye a la generación de ingresos por parte de la venta de seguros para los autos arrendados, los cuales antiguamente era pagado al Banco. (vs. P\$54m al 4T18 y P\$60m en escenario base).

Los gastos de administración 12m mostraron un aumento superior a las expectativas al colocarse en P\$74m debido a mayores pagos por servicios administrativos que derivan del contrato con Banca Afirme, además de haber presentado mayores egresos por asesorías y publicidad. Es importante mencionar que Banca Afirme y la Arrendadora cuentan con un dictamen de precio de transferencia para estos servicios. Resultado de este aumento en gastos, los indicadores de eficiencia fueron superiores a los del escenario base, pero al haber crecimiento en los ingresos hubo una mejora en el índice de eficiencia al pasar de 15.4% a 28.1% del 4T18 al 4T19, mientras que el índice de eficiencia operativa se mantuvo paso de 0.9% al 4T18 a 1.8% al cierre del cuarto trimestre de 2019 (vs. 15.7% y 0.9% proyectado por HR Ratings). 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 de la operación y el haberse observado en línea con las proyecciones, los mayores castigos observados y el crecimiento en los gastos de administración limitó el resultado neto 12m que se colocó en P\$38m durante el ejercicio de 2019 (vs. P\$43m durante el ejercicio de 2018). Asimismo, Arrendadora Afirme terminó de amortizar las pérdidas de los años anteriores durante el 2018, por lo que durante el año 2019 causó impuestos por P\$7m. En consecuencia, la rentabilidad presentó un comportamiento mixto con respecto al año anterior al presentar un ROA Promedio de 0.9% y un ROE Promedio de 6.4% al 4T19 (vs. 1.3% y 8.9% al 4T18). HR Ratings considera que la rentabilidad se encuentra

FECHA: 13/03/2020

en niveles moderados, pero se esperaría una mejora en los próximos periodos mediante menores castigos esperados.

En los últimos tres años se han realizado diversas aportaciones de capital con el fin de fortalecer el capital contable y para el constante aumento en las operaciones de la Arrendadora. Durante el último año se realizó una aportación de capital por P\$100m durante el primero y segundo trimestre del año, con ello, ayudando a soportar el crecimiento de cartera observado. Sin embargo, el perfil de solvencia se ha mantenido moderado al presentar un índice de capitalización de 11.6% y una razón de apalancamiento de 5.9x al 4T19 (vs. 12.4% y 5.6x al 4T18). Se considera que se mantienen en rangos adecuados.

En cumplimiento con la obligación contenida en el tercer párrafo de la Quinta de las disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores, y según se nos fue informado, el Programa de CEBURS de Corto Plazo de Arrendadora Afirme obtuvo una calificación de "mxA-1" por parte de S&P, la cual fue otorgada con fecha del 11 de marzo de 2020.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto.

Glosario incluido en el documento adjunto.

Contactos

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

Carlo Montoya
Asociado
carlo.montoya@hrratings.com

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

México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, 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 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 Inicial

Fecha de última acción de calificación Inicial

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T14 - 4T19

FECHA: 13/03/2020

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

