

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 06/05/2020

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	FNACTIV
RAZÓN SOCIAL	FINACTIV, S.A. DE C.V., SOFOM, E.R.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB+ con Perspectiva Estable y de HR2 para FINACTIV

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (6 de mayo de 2020) - HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB+ con Perspectiva Estable y de HR2 para FINACTIV

La ratificación de la calificación para FINACTIV se basa en sólidos niveles de solvencia, un gobierno corporativo fortalecido y a que, a pesar del incremento en cartera vencida, el portafolio mantiene niveles de morosidad bajos. No obstante, la Empresa presenta un índice de cobertura deteriorado, como resultado del incremento en su cartera vencida, y mantiene una alta concentración por parte de los diez clientes principales, así como indicadores de rentabilidad por debajo de lo esperado. Los principales supuestos y resultados se encuentran en la siguiente tabla del documento adjunto.

Desempeño Histórico / Observado vs. Proyectado

Calidad del portafolio en niveles de fortaleza, cerrando con un índice de morosidad e índice de morosidad ajustado de 1.6% y 1.9% al cuarto trimestre de 2019 (4T19) (vs. 0.2% y 1.1% al 4T18). El deterioro en la calidad de la cartera entre 2018 y 2019 fue derivado, principalmente, del incumplimiento de pago por parte de dos clientes. Sin embargo, los sólidos procesos de originación, administración y cobranza de la Empresa permitieron controlar y mantener la cartera en niveles sanos.

Altos niveles de concentración por parte de los diez clientes principales, al representar el 31.9% de la cartera total y 1.6x del capital contable (vs. 30.9% y 1.3x al 4T18, respectivamente). Lo anterior es resultado del aumento en el saldo de 9 clientes, lo cual lleva a una mayor sensibilidad del capital contable en caso de que algún cliente llegue a incumplir.

Deterioro en el índice de eficiencia y eficiencia operativa cerrando en 92.9% (vs. 79.4% y 9.0% al 4T18). El deterioro se atribuye principalmente al incremento en la cartera vencida y, como consecuencia, en el índice de morosidad y morosidad ajustado mencionado anteriormente.

Expectativas para Periodos Futuros

Mejora en la rentabilidad, con un ROA y ROE promedio al cierre del 4T22 de 3.3% y 19.9% y mejora en los índices de eficiencia y eficiencia operativa de 65.5% y 6.8%. HR Ratings espera que la mejora en la rentabilidad vendría respaldada por una mejora en el índice de morosidad y en el índice de morosidad ajustado en comparación con el 2020.

Crecimiento orgánico del portafolio total de FINACTIV, creciendo a un promedio anual de 19.0%. Se espera un crecimiento sostenible en cada periodo, tras la maduración de su proceso de colocación de su programa de vendedores.

Mejoría en su spread de tasas, cerrando al 4T22 en 16.7% y un MIN Ajustado de 10.2%. HR Ratings espera que la tasa pasiva mejore tras la tendencia a la baja en la tasa de referencia y el mayor uso de sus herramientas de fondeo.

Factores Adicionales Considerados

FECHA: 06/05/2020

Fortalecimiento del Gobierno Corporativo. FINACTIV incorporó un nuevo consejero independiente en su Consejo de Administración y la Asamblea de Accionistas, en 2019 designó a un nuevo Comisario. Además, dos de sus tres consejeros independientes presiden los cargos de presidente en el Comité de Auditoría y del Comité de Riesgos. Con estos cambios, la Empresa mantiene el 27.0% de independencia en su Consejo de Administración.

Presión en la brecha de liquidez cerrando al 4T19 con una brecha ponderada a capital de -4.8% (vs. 3.9% al 4T18). El deterioro en las brechas de liquidez con vencimiento de entre un mes y menos de un año se debe principalmente a las emisiones de corto plazo de su programa dual por P\$180.0m al 4T19.

Incremento en la concentración de la cartera por sector económico. Se observó un incremento en la participación por parte del sector principal, Transporte, el cual al cierre de 2019 tiene una participación del 69.3% (vs. 61.3% al 4T18). HR Ratings considera que, si bien es el enfoque de la Empresa y es parte de la estrategia, esto aumenta sensiblemente el riesgo por concentración.

Factores que Podrían Subir la Calificación

Mejorar la rentabilidad, logrando niveles en el ROA promedio de 2.5%. La mejora en la rentabilidad se daría por medio de una mejor calidad en la cartera de crédito.

Disminución de la concentración a clientes principales a niveles de 1.0x o menor, con el fin de mitigar el riesgo por incumplimiento por parte algún cliente.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Deterioro del índice de capitalización. La calificación podría verse afectada si el nivel del índice de capitalización se viera en niveles similares al escenario de estrés proyectado por HR Ratings.

Niveles por debajo del 1.0x del índice de cobertura. En caso de mantener el índice de cobertura por debajo de 1.0x para los próximos periodos, esto podría perjudicar la calificación, ya que la Empresa se encontraría expuesta al posible incumplimiento de pago de dichos créditos.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto.

Glosario de IFNB's incluido en el documento adjunto.

Contactos

Yunuen Coria
Analista Sr.
yunuen.coria@hrratings.com

Cristina Esquivel
Analista
cristina.esquivel@hrratings.com

Pablo Domenge
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS
pablo.domenge@hrratings.com

Angel García
Director de Instituciones Financieras / ABS

FECHA: 06/05/2020

angel.garcia@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Col. Centro de Ciudad 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:

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

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 HR BBB+ / Perspectiva Estable / HR2

Fecha de última acción de calificación 3 de abril de 2019

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T15 - 4T19

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral y anual dictaminada por DFK en 2019 proporcionada por la Empresa

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

FECHA: 06/05/2020

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