

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 HR2 con para la porción de CP del Programa Dual de CEBURS por \$300.0m de FINACTIV

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (6 de mayo de 2020) - HR Ratings ratificó la calificación de HR2 con para la porción de CP del Programa Dual de CEBURS por \$300.0m de FINACTIV

La ratificación de la calificación para la porción de CP del Programa Dual de CEBURS con Carácter Revolvente de FINACTIV se basa en la calificación de CP de FINACTIV, la cual fue ratificada el 6 de mayo de 2020 en HR2 y puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com. Por su parte, la calificación de contraparte se sustenta en la estabilidad de la 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 los esperado.

El Programa Dual de CEBURS tiene un monto autorizado de \$300.0 millones (m) o su equivalente en unidades de inversión (UDIs) y cuenta con un plazo de 5.0 años a partir de su fecha de aprobación por la CNBV. El plazo y el monto de cada emisión son determinados en la fecha de emisión, estableciéndose en el Título y Avisos de Oferta Pública.

Principales Factores Considerados

Calificación del Emisor

FINACTIV es una IFNB fundada en 2008, con matriz en Toluca, Estado de México, desde el 2009. Sus operaciones se extienden en Ciudad de México, Veracruz, Nuevo León, Chiapas, Hidalgo, Tlaxcala, entre otros. El modelo de negocio de la Empresa consiste en ofrecer servicios financieros enfocados a la industria del autotransporte y a las pequeñas y medianas empresas (PyMEs) en el sector industrial, comercial y de servicios. FINACTIV principalmente trabaja por medio de promotores y venders.

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

FECHA: 06/05/2020

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

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.

Resultado Observado vs. Proyectado

FINACTIV se enfoca en otorgar créditos, arrendamiento financiero y arrendamiento puro, se constituyó en junio de 2008 en la ciudad de Toluca, Estado de México. Se enfocan en ofrecer servicios financieros a la industria de autotransporte y PyMEs. Al día de hoy cuenta con presencia en 17 estados de la República Mexicana, siendo la principal zona de influencia la zona centro y teniendo operaciones en el norte sur y sureste.

FECHA: 06/05/2020

Evolución del Portafolio Total

En los últimos doce meses (12m), FINACTIV vio los resultados de la maduración de su programa vendors, el cual consiste en realizar colocación de crédito a los clientes referenciados. El programa consiste en hacer convenios comerciales con manufactureros o comercializadores de bienes de capital e intermedios, tales como transporte, industrial, médico, entre otros, con el fin de ofrecer financiamiento en la venta de dichos bienes, logrando así incrementar las ventas de dichos bienes y a la vez captar clientes de calidad con la necesidad de financiamiento. Por lo anterior, al cierre del 4T19, la cartera de crédito total mostró un incremento del 35.9%, superando así lo esperado por HR Ratings bajo un escenario base, cerrando con un monto de P\$380.6m (vs. P\$280.1m al 4T18 y P\$298.6m en escenario base). Por parte del portafolio total, este tuvo un menor incremento anual 17.0%, derivado principalmente del menor volumen de operaciones nuevas de arrendamiento operativo y el vencimiento de contratos sin renovación, cerrando con un saldo total al 4T19 de P\$494.8m (vs. P\$423.0m al 4T18 y P\$450.1m en escenario base). Es importante resaltar que los vendors se enfocan más en la colocación de crédito simple y arrendamiento financiero. El monto promedio por contrato para 2019 es de P\$1.6m (vs. P\$1.1m al cierre de 2018), debido a que durante el 2019 las operaciones con crédito simple y arrendamiento financiero incrementaron en valor en comparación con el 2018.

Calidad y Cobertura de la Empresa

La calidad de cartera se vio afectada por el impago de dos clientes, sumando seis clientes en total, cerrando al 4T19 con P\$7.8m en cartera vencida (vs. P\$0.8m al 4T18 y P\$1.6m en escenario base). Estos contratos son de crédito simple y arrendamiento financiero, dedicados al sector económico de transporte y servicios. Se cuenta con garantía hipotecaria con aforo de 3.5 a 1.0 con uno de ellos y con garantía prendaria 2.0 a 1.0 con el otro cliente. Ambos clientes presentaban problemas identificados que resultaron en el incumplimiento de sus créditos. Cabe mencionar que, del monto total de cartera vencida, el 72.1% tienen menos de 180 días de vencimiento. Por lo anterior, el índice de morosidad y morosidad ajustado tuvieron un deterioro, cerrando en 1.6% y 1.9% respectivamente al 4T19 (vs. 0.2% y 1.1% al 4T18). Es importante mencionar que la Empresa ya inició los procesos judiciales, cobranza y avalúo, para la recuperación de cartera.

Derivado del incremento en la cartera vencida de la Empresa, se observa que esta únicamente realizó estimaciones preventivas en los últimos 12m por P\$2.8m (vs. P\$3.1m al 4T18 y P\$1.7m en escenario base) conforme a la determinación de pérdidas esperadas. En línea con lo anterior, el índice de cobertura de la Empresa mostró un deterioro, cerrando en 0.5x (vs. 4.1x al 4T18 y 2.1x en el escenario base). La Empresa se está enfocando en la recuperación de cartera y no en la generación de mayores estimaciones, ya que de haber generado lo suficiente para tener un índice de cobertura de 1.0x, se hubiera mostrado una pérdida de P\$1.1m que representaría una reserva adicional a lo establecido en los criterios de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Al respecto, la Empresa ha establecido un plan de acción en 2020, que le permitirá contar con un índice de cobertura de 1.0x al final del año.

Ingresos y Gastos

Por parte de la generación de ingresos, la Empresa tuvo un incremento de 2.1%, cerrando en niveles de P\$133.9m al 4T19 (vs. P\$131.1m y escenario base P\$142.4m), principalmente por el aumento de la cartera total 35.9% durante el 2019, sin embargo, el arrendamiento puro disminuyó en 20.1%, debido al vencimiento de contratos. A lo largo del año, la Empresa aumentó su tasa de colocación de 14.9% a 15.9% por lo que aun no se ve reflejado este movimiento. Como consecuencia, la tasa activa del modelo pasó de 31.1% a 28.2% (vs. 30.5% en escenario base). Por otro lado, la tasa pasiva incrementó de 13.2% a 13.4%, debido al aumento promedio de la tasa de referencia durante el año en comparación con el 2018 y el aumento en el promedio de la tasa de sus herramientas de fondeo proporcionada por bancas comerciales y de desarrollo. Por lo anterior, el spread en tasas se vio presionado, cerrando en 5.2% (vs. 7.6% al 4T18 y 19.7% en escenario base). Por otro lado, el incremento en los gastos por intereses deterioro el margen financiero y, por ende, en la disminución en la generación de estimaciones crediticias no mitigo la caída en el MIN Ajustado, el cual cerró 8.2% al 4T19 (vs. 10.5% al 4T18 y 11.8% en escenario base).

Otro componente esencial del margen financiero son los gastos por intereses, estos tuvieron un incremento en los últimos 12 meses, principalmente por el gasto derivado del costo de las coberturas de tasas de los pasivos que la Empresa tiene contratados a tasa variable. Así mismo, los ingresos por arrendamiento puro disminuyeron debido a la ampliación en el plazo de algunos contratos, lo que se reflejó en menores rentas. Por otra parte, las comisiones y tarifas cobradas en los últimos 12m, aumentaron en 12.2%, generando P\$9.1m (vs. P\$8.2m al 4T18 y P\$8.9m en escenario base), principalmente por el incremento por gestoría e ingresos por mantenimiento correctivo de los activos en arrendamiento. En cuanto a los gastos de administración, la Empresa mantuvo un nivel muy similar al del cierre del 4T18; manteniendo su gasto estable en los conceptos de servicios administrativos, honorarios, procesos de cobranza, renta, depreciaciones de equipo propio y amortizaciones,

FECHA: 06/05/2020

mantenimiento, gastos de promoción y publicidad y otros gastos generales. Este rubro tuvo un crecimiento de 0.4% al 4T19, con un nivel de P\$38.2m (vs. P\$38.0m al 4T18 y P\$43.8m en escenario base).

Al cierre del 4T19 se observa un deterioro en el índice de eficiencia y una mejora en el índice de eficiencia operativo, cerrando 92.9% y 8.0% al 4T19, respectivamente (vs. 79.4% y 9.0% al 4T18 y 82.7% y 9.4% en el escenario base). Aun cuando los gastos de administración se mantuvieron relativamente estables con respecto al año anterior, esto no compensó la caída en los ingresos totales por operación que cerraron en P\$40.4m al 4T19 (vs. P\$44.8m al 4T18 y P\$51.3m en escenario base), afectados principalmente por la caída en los ingresos por intereses y actividades de arrendamiento puro y en los activos productivos. HR Ratings espera una gradual mejoría en los indicadores derivado del incremento en colocación de cartera dentro de los próximos años.

Rentabilidad y Solvencia

En cuanto a la rentabilidad, los indicadores de ROA promedio y ROE promedio presentan un deterioro respecto al año anterior inmediato y a lo proyectado para el 4T19, cerrando en 0.5% y 2.8% (vs. 1.5% y 7.1% al 4T18 y 1.5% y 7.7% en el escenario base de HR Ratings). El deterioro en ambos indicadores se debe a la presión en el spread de tasas, cerrando con 14.7% al 4T19 (vs. 18.0% al 4T18 y 17.3% en el escenario estrés), aunado a la presión en el margen, principalmente por el incremento en gastos por intereses de 34.9% y depreciación en comparación con el incremento en los ingresos por intereses de 2.1% y la disminución en la generación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios de P\$0.7m al 4T19 (vs. P\$3.1m al 4T18 y P\$1.7m en escenario base). De haber generado estimaciones para riesgos crediticios para mantener la misma cobertura, el ROA promedio y ROE promedio se hubieran visto en -0.2% y -1.1% respectivamente. El resultado neto se vio presionado cerrando en P\$2.6m al 4T19, quedando muy por debajo del escenario base proyectado P\$7.5m.

Respecto a los niveles de solvencia, el índice de capitalización se ubicó por debajo de lo esperado, cerrando en 19.4% al 4T19 (vs. 22.5% al 4T18 y 21.8% en escenario base). Esto se debe en mayor medida al incremento en activos sujetos a riesgo que incluyen disponibilidades, inversión en valores, contratos en arrendamiento y la cartera total neta y el pago de dividendos por P\$1.5m realizado en noviembre, el cual representa el 57.0% del resultado neto de 2019. HR Ratings considera que el ICAP se encuentra en niveles saludables; sin embargo, de haber generado estimaciones suficientes para el índice de cobertura en 1.0x, el índice de capitalización hubiera cerrado en 18.8%.

Fondeo y Apalancamiento

La razón de apalancamiento al 4T19 cerró en 4.3x (vs. 3.8x al 4T18 y 4.2x en escenario base), marginalmente por arriba de lo esperado por HR Ratings. Dicho movimiento al alza se debe principalmente al crecimiento en la cartera de crédito, el cual fue superior a la generación de ingresos de la Empresa durante el ejercicio. La razón de cartera vigente a deuda neta al 4T19 se ubicó 1.3x, que disminuyó respecto al 2018, por el aumento en los pasivos de P\$335.0m a P\$367.0m compensado con la colocación de cartera. En opinión de HR Ratings, la razón de cartera vigente a deuda neta se mantiene en niveles de fortaleza, al reflejar la capacidad para el cumplimiento de sus obligaciones con costo a través de su cartera vigente.

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

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 06/05/2020

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

Angel García
Director de Instituciones Financieras / ABS
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 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,

FECHA: 06/05/2020

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