

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 14/05/2020

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	ARREACT
RAZÓN SOCIAL	ARRENDADORA ACTINVER, S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR1 para la porción de CP del Programa Dual de CEBURS de Arrendadora Actinver tras la intención de ampliar su monto autorizado de P\$4,000.0m a P\$6,000.0m

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (14 de mayo de 2020) - HR Ratings ratificó la calificación de HR1 para la porción de CP del Programa Dual de CEBURS de Arrendadora Actinver tras la intención de ampliar su monto autorizado de P\$4,000.0m a P\$6,000.0m

La ratificación de la calificación para el Programa Dual de CEBURS en su porción de Corto Plazo se basa en la calificación de contraparte de corto plazo de Arrendadora Actinver, la cual fue ratificada en HR1 el 28 de abril de 2020, donde el reporte de calificación puede ser consultado en www.hrratings.com. Por su parte, la ratificación de la calificación de Arrendadora Actinver se basa en el apoyo financiero y la capacidad de continuidad de negocio que le brinda Corporación Actinver, quien a su vez cuenta con una calificación de HR1, determinada en misma fecha. De igual forma, al cierre de marzo de 2020 se presenta un crecimiento de la utilidad de la operación en relación con el año previo, la cual fue beneficiada por una ganancia cambiaria a partir del alto nivel del tipo de cambio y la cartera mantenida en dólares al cierre del primer trimestre de 2020. Por otro lado, el índice de capitalización permanece en un nivel presionado.

El Programa Dual de CEBURS se autorizó por un monto de P\$2,000.0m, o su equivalente en Unidades de Inversión (UDI's) o dólares estadounidenses y cuenta con una vigencia de cinco años, a partir de la fecha de autorización de la CNBV el 7 de junio de 2016. Posteriormente, el 18 de febrero de 2019, la CNBV autorizó la modificación a un monto autorizado de hasta por P\$4,000.0 o su equivalente en UDI's o dólares estadounidenses. Por último, el 7 de abril de 2020, el Consejo de Administración de Arrendadora Actinver acordó la ampliación del Programa a un monto de hasta por P\$6,000.0m, o su equivalente en UDI's o dólares estadounidenses, sujeto a la autorización de la CNBV. Al cierre de marzo de 2019, existen 15 emisiones vigentes de corto plazo y una emisión de largo plazo al amparo de este programa, las cuales acumulan un saldo insoluto de P\$4,000.0m. A continuación, se detallan las características del Programa:

Perfil de la Arrendadora

Arrendadora Actinver es una subsidiaria de Corporación Actinver, la cual se dedica al arrendamiento operativo y capitalizable al sector de PyME's. Fue constituida el 24 de febrero de 1998 bajo la razón social Pure Leasing, S.A. de C.V. Como principal actividad tiene la compra de bienes muebles para destinarlos al arrendamiento capitalizable y operativo, además, otorga financiamiento a través de créditos en sectores como transporte, infraestructura, servicios financieros, industrial, tecnológico, entre otros.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Aumento del MIN Ajustado a 1.6% al 1T20 (vs. 1.1% al 1T19 y 0.9% esperado en el escenario base). La reducción de los pasivos con costo durante el primer trimestre de 2020 y un menor costo de fondeo permitieron el impulso de la métrica.

Caída moderada en el índice de capitalización a 10.4% al 1T20, permaneciendo en un nivel con deterioro (vs. 10.9% al 1T19 y 10.5% en el escenario base). El crecimiento de la operación provocó la diferencia mencionada entre periodos, donde el indicador permanece en un nivel con deterioro.

FECHA: 14/05/2020

Reducción en las métricas de rentabilidad con un ROA y ROE Promedio de 0.5% y 5.0% al 1T20, pero por arriba de lo esperado en el escenario base (vs. 1.3% y 10.7% al 1T19). Los ingresos extraordinarios influenciaron las métricas al 1T19; sin embargo, la mejora en el margen financiero permitió niveles mayores a los esperados de 0.5% y 4.1%.

Crecimiento anual del portafolio total de 10.8% al cierre de marzo de 2020, con índices de morosidad y morosidad ajustado de 0.8% y 1.9% (vs. 0.7% y 1.3% al 1T19, y 0.8% y 1.9% en el escenario base). El bajo dinamismo económico observado presentó afectación en la capacidad de pago de algunos clientes; sin embargo, la calidad del portafolio se mantiene en niveles adecuados.

Factores Adicionales Considerados

Elevada concentración de los diez principales clientes con 44.4% de portafolio y 4.4x al 4T19 (vs. 40.1% y 3.4x al 3T18). Además, el 33.7% del monto mantenido por este grupo está relacionado a los sectores de transporte y turismo, para los cuales HR Ratings esperaríamos especial afectación durante 2020.

Buena estructura de fondeo, con fondeo proveniente de la banca comercial y el mercado bursátil. Al cierre de marzo de 2020, la Arrendadora cuenta con un monto autorizado de líneas bancarias por P\$1,675.0m y una disponibilidad de 46.6% a través de cinco instituciones; además la Arrendadora cuenta con un Programa Dual de CEBURS hasta por P\$4,000.0m, el cual cuenta con una utilización del 100.0% al 1T20; sin embargo, con la ampliación contemplada, se tendría una disponibilidad de P\$2,000.0m al momento de su autorización.

Factores que Podrían Subir o Bajar la Calificación

Revisión al alza o la baja en la calificación de Corporación Actinver. Una mejora en los indicadores de solvencia de la Corporación, con un índice de capitalización mayor a 10.0%, podría beneficiar la calificación. Por el contrario, mayor deterioro en estos indicadores podría afectar la calificación.

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de Arrendadora Actinver en los últimos 12 meses, y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings tanto en un escenario base como en un escenario de estrés, proyectados en el reporte de calificación publicado el 28 de abril de 2020.

Evolución del Portafolio

Al cierre de marzo de 2020, el portafolio total mostró un crecimiento anual de 10.8% para alcanzar un monto de P\$6,671.0m (vs. P\$6,022.1m a marzo de 2019). Esta cifra se situó en línea con lo esperado en un escenario base de una cifra de P\$6,669.5m. Sin embargo, se observa una reducción de la cartera de créditos estructurados más rápida a la esperada, siendo que esta cartera ha venido reduciendo su participación desde 2018 debido a la estrategia de la Empresa de enfocarse al arrendamiento capitalizable. Con esto, la cartera de arrendamiento capitalizable alcanzó un monto de P\$4,206.0m al cierre de marzo de 2020, mientras que la de créditos estructurados llegó a P\$1,424.7m (vs. P\$3,315.3m y P\$1,899.3m a marzo de 2019).

En cuanto a la calidad del portafolio, los índices de morosidad y morosidad ajustado se situaron en 0.8% y 1.9%, mostrando crecimiento desde las cifras al 1T19 debido a presión en la capacidad de pago de algunos clientes a partir del menor dinamismo económico observado (vs. 0.7% y 1.3 al 1T19 y 0.8% y 1.9% en el escenario base). A pesar de esta situación, HR Ratings considera que la Arrendadora mantiene una buena calidad del portafolio.

Sobre la concentración de los diez principales clientes, estos acumularon el 44.4% del portafolio con datos al 4T19, representando 4.4x el capital contable (vs 40.1% y 3.4x al 3T18). HR Ratings considera que la concentración de los principales clientes de la Arrendadora continúa en niveles elevados, sin embargo, al considerar el portafolio total y el capital contable de Corporación Actinver, los diez principales clientes de la Arrendadora representan únicamente 3.2% del portafolio y 0.5x el capital contable, denotando un menor riesgo de concentración. Por otra parte, el 33.7% del saldo de estos clientes lo concentran empresas vinculadas a sectores de transporte y turismo, para los cuales se esperaríamos especial afectación durante

FECHA: 14/05/2020

2020, con lo que HR Ratings dará seguimiento del comportamiento de estos clientes en portafolio.

Cobertura de la Empresa

En cuanto a la generación de estimaciones preventivas 12m, la Arrendadora presentó un monto de P\$67.4m a marzo de 2020, lo que le permitió mantener un índice de cobertura de 3.8x, considerado por HR Ratings como un nivel elevado de cobertura (vs. P\$55.0m y 5.3x al 1T19 y P\$59.0m y 3.6x en el escenario base). A partir de la adopción del método de pérdidas esperadas para la generación de estimaciones preventivas en 2018, dejando atrás el método de pérdidas incurridas, la Arrendadora ha mostrado de forma constante niveles elevados de cobertura.

Ingresos y Gastos

La generación de ingresos por intereses 12m presentó crecimiento ante un mayor nivel de portafolio y tasas de colocación, llegando a P\$630.1m al cierre de marzo de 2020, ligeramente por arriba de lo esperado en un escenario base de P\$623.0m (vs. P\$521.3m a marzo de 2019). Esto permitió lograr una tasa activa de 10.7% al 1T20, desde la cifra de 10.5% al 1T19 (vs. 10.6% en el escenario base). Sobre los gastos por intereses 12m, estos llegaron a P\$416.2m, mostrando crecimiento a partir de un mayor nivel de pasivos (vs. P\$358.4m a marzo de 2019 y P\$458.2m en el escenario base). En este caso, la cifra estuvo debajo de lo esperado debido a una reducción de los pasivos con costo durante el primer trimestre del año y el aumento importante en el tipo de cambio observado durante el primer trimestre de 2020, donde el efecto neto de las partidas cambiarias permitió reconocer un gasto menor. Así, la tasa pasiva se situó en 8.6% al 1T20 con un spread de tasas de 2.2% (vs. 8.7% y 1.8% al 1T19 y 9.3% y 1.3% en el escenario base).

De igual forma, el MIN Ajustado logró un impulso hasta un nivel de 1.6%, luego de haber mostrado reducciones durante 2019 (vs. 1.1% al 1T19 y 0.9% en el escenario base). En contraste, los otros ingresos de la operación 12m mostraron una caída moderada con un monto de P\$35.8m, luego de la cifra de P\$41.7m a marzo de 2019 y lo esperado en el escenario base de P\$39.4m).

Por su parte, los gastos de administración 12m totalizaron P\$50.0m, mostrando crecimiento debido al crecimiento general de la operación y la contratación de personal, situando los índices de eficiencia y eficiencia operativa en 25.4% y 0.9% al 1T19 (vs. P\$45.6m, 30.3% y 0.9% a marzo de 2019 y P\$51.1m, 33.2% y 0.39% en el escenario base). En cuanto a los otros productos 12m, estos presentaron una caída pronunciada debido a que durante el primer trimestre de 2019 la Arrendadora registró un monto extraordinario a partir del inicio del convenio de colaboración de la Corporación con MAPFRE. Por el contrario, los otros gastos 12m mostraron crecimiento importante con un monto total de P\$29.5m, con un mayor nivel para todos los trimestres involucrados y un repunte en el primer trimestre de 2019 (vs. P\$1.9m a marzo de 2019 y P\$11.5m en el escenario base).

Rentabilidad y Solvencia

Debido a la mejora en el margen financiero de la Arrendadora, al cierre de marzo de 2020 se presentó un crecimiento anual de 57.6% en la utilidad de la operación, antes de otros productos y otros gastos. Por otro lado, se puede observar una reducción en la generación de resultados netos 12m a P\$33.1m, debido al aumento de otros gastos y a la influencia del fuerte ingreso extraordinario percibido durante el 1T19 por el convenio con MAPFRE, que elevó el resultado neto 12m de ese periodo. (vs. P\$66.6m a marzo de 2019 y P\$27.5m en el escenario base). De cualquier forma, este resultado superó lo esperado en el escenario base debido principalmente al menor monto de intereses pagados aunado a la reducción de los pasivos con costo.

Con lo anterior, el ROA y ROE Promedio de Arrendadora Actinver mostraron una reducción a 0.5% y 5.0% al 1T20, pero manteniéndose relativamente cerca de lo esperado en un escenario base (vs. 1.3% y 10.7% al 4T19, y 0.5% y 4.1% en el escenario base). Asimismo, el crecimiento de la operación provocó una reducción en el índice de capitalización a 10.6%; sin embargo, este mostró una mejora moderada desde el nivel de 10.4% al 4T19 (vs. 10.5% en el escenario base). Por su parte, la razón de activos productivos a deuda neta presentó una ligera reducción a 1.2x, pero mejorando desde el nivel del cierre de 2019 de 1.1x gracias a la reducción de la deuda neta (vs. 1.3x al 1T19 y 1.1x en el escenario base).

Fondeo y Apalancamiento

En cuanto a las herramientas de fondeo de la Arrendadora, esta cuenta con seis líneas de crédito provenientes de cinco instituciones bancarias por un monto autorizado de P\$1,675.0m y un saldo de capital de P\$889.0m a marzo de 2020 (vs. P\$2,255m, ocho líneas y siete instituciones a marzo de 2019). Asimismo, Arrendadora Actinver cuenta con un Programa de CEBURS Dual, bajo el cual mantiene una emisión de Largo Plazo por P\$600.0m y 15 emisiones de corto plazo por un monto

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 14/05/2020

acumulado de P\$3,400.0m; de esta forma, el Programa cuenta con una utilización del 100.0% al 1T20 (vs. un monto total de CEBURS de P\$3,658.9m a marzo de 2019). Así, la razón de apalancamiento de la Arrendadora presentó un aumento a 8.1x al 1T20, permaneciendo en niveles elevados en línea con la estrategia de la Corporación de un uso elevado del capital contable (vs. 7.2x al 1T19 y 8.2x en el escenario base).

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

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 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 HR1

Fecha de última acción de calificación 28 de abril de 2020

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T12 - 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

FECHA: 14/05/2020

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