

Fitch Ratifica Calificaciones de Afirme y Afiliadas; Revisa Perspectiva a Estable

Fitch Ratings afirmó las calificaciones de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Banca Afirme, S.A., Institución de Banca Múltiple (Afirme) en 'A-(mex)' y 'F2(mex)', respectivamente. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo se revisó a Estable desde Positiva.

Fitch, además, ratificó en 'A-(mex)' y 'F2(mex)' las calificaciones corporativas de largo y corto plazo, respectivamente, de las subsidiarias de Afirme Grupo Financiero (Afirme GF), Almacenadora Afirme, S.A. de C.V., OAC, Afirme GF (Almacenadora Afirme), Arrendadora Afirme, S.A. de C.V. Sofom E.R., Afirme GF (Arrendadora Afirme) y Factoraje Afirme, S.A. de C.V., Sofom E.R., Afirme GF (Factoraje Afirme). La Perspectiva de las subsidiarias también se revisó a Estable desde Positiva. Una lista completa con las acciones de calificación se encuentra al final de este comunicado.

La revisión de la Perspectiva a Estable refleja que los niveles de capitalización y rentabilidad no mejorarán de manera consistente y sustancial al grado que Fitch consideraría suficiente para un alza de calificación. En los últimos 12 meses, los indicadores de rentabilidad y capitalización del banco estuvieron por debajo de lo que Fitch esperaba cuando la Perspectiva se revisó a Positiva. La revisión de la Perspectiva a Estable también refleja el proceso actual de reconfiguración estratégica en el que se encuentra el banco, el cual la agencia considera que tardará tiempo en reflejarse en indicadores financieros más fuertes.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Banca Afirme Riesgo Contraparte:

Las calificaciones de Afirme incorporan su franquicia de tamaño moderado respecto al sistema financiero y su trayectoria amplia en el otorgamiento de servicios financieros a las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes). Las calificaciones también consideran su perfil bueno de fondeo y liquidez y su calidad razonable de activos, así como su modelo de negocios aún concentrado. Las métricas de capitalización y rentabilidad más débiles que las de sus pares más cercanos es otro factor que se consideró en las calificaciones.

Afirme es un banco mediano con una franquicia modesta y en desarrollo enfocada en empresas, principalmente en Pymes. El banco también atiende a personas físicas por medio de productos de consumo (tarjetas de crédito, autofinanciamiento, hipotecario, entre otros). Al cierre de marzo de 2018 Afirme fue el banco número 15 y 14 en créditos y depósitos, respectivamente, con una participación de mercado de 0.7% y 0.9%.

El negocio de préstamos de Afirme tiene un tamaño pequeño relativo a su balance general y, a marzo de 2018, representaba alrededor de 22% de los activos totales. Desde años anteriores, uno de los objetivos estratégicos principales del banco es incrementar la participación de ingresos provenientes de la banca tradicional, estrategia que se busca materializar en 2018 con la reconfiguración de balance a través de la adquisición de una institución de banca múltiple, la cual se enfocará a los servicios de banca de inversión. Dicha transacción se encuentra en proceso de autorizaciones regulatorias y de culminación de eventos corporativos. Una vez dada la transacción, se espera que el modelo de negocio de Afirme migre a un balance de banca tradicional, enfocado primordialmente a la intermediación de créditos. Fitch considera que en caso de darse la transacción no cambiará de manera sustancial el perfil financiero de la entidad y que los posibles beneficios de este giro estratégico tardarán tiempo en consolidarse.

Las calificaciones también ponderan la rentabilidad limitada de Afirme, que aunque comenzó a capturar de manera gradual los beneficios de un enfoque mayor a banca tradicional, aún está por debajo de la de sus pares más cercanos. El banco registró un indicador de rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APRs) a marzo de 2018 y diciembre de 2017 de 0.7% y 1.4%, respectivamente (promedio de los 3 años anteriores: 0.9%), los cuales también reflejan la volatilidad natural derivada de sus actividades amplias de intermediación de valores.

Los indicadores de capitalización de Afirme son menores en comparación con los de sus pares nacionales e internacionales. El indicador de Capital Base según Fitch (*Fitch Core Capital* o FCC, por sus siglas en inglés) a APRs del banco fue de 8.9% y 9.8%, a marzo de 2018 y diciembre de 2017, respectivamente, niveles menores al que se registró en 2016 (12.2%), impactado por su enfoque y crecimiento más activo hacia el negocio de créditos. La capacidad de absorción de pérdidas del banco mejoró, lo que se deriva de una cobertura de estimaciones en el balance mayor, siendo por encima de 100% desde 2016 (1T18:145.6%). Aunque la reconfiguración del balance de Afirme podría beneficiar los indicadores de capitalización, Fitch aún considera que la mejora de estas métricas seguirá siendo un reto para Afirme, principalmente por el crecimiento de cartera acelerado que se pronostica.

Fitch considera que la calidad de activos de Afirme es razonable a pesar del segmento de negocios al que atiende (Pymes y banca de consumo), los cuales Fitch opina que son relativamente más riesgosos. No obstante, la calificadora aún considera que uno de los principales retos de Afirme será el sostener las mejoras recientes en sus niveles de morosidad, dado el crecimiento acelerado del portafolio de créditos. El indicador de cartera vencida del

banco a marzo 2018 y diciembre 2017 fue de alrededor 2%, menor al promedio de los 3 años anteriores (3.9%). Este indicador se beneficia por los castigos recurrentes que realiza el banco y ventas de cartera a Factoraje Afirme; bajo la medida más astringente de cartera de créditos deteriorada, que considera cartera vencida a 90 días más castigos a cartera total más castigos (TDA calculada por el regulador) a marzo 2018 y diciembre 2017 resultó en 4.6% y 4.7% respectivamente, niveles menores al año anterior (1T17: 5.97%) y niveles similares al que se encuentra el sector bancario (TDA 2017:4.8%).

Afirme aún presenta concentraciones altas en su portafolio crediticio por grupo económico; a marzo de 2018, las 20 mayores exposiciones crediticias representaron 35% de la cartera total o 2.96 veces (x) el FCC del banco. Por su origen de operación, la cartera Afirme se concentra en el norte del país, principalmente en Nuevo León con alrededor del 65% de participación al 1T18; no obstante, el banco continúa buscando una diversificación gradual hacia otros estados de México.

En opinión de Fitch, una de las fortalezas de Afirme es su perfil de liquidez y fondeo sólidos, que se derivan de una estructura de balance compuesta mayoritariamente por activos líquidos y depósitos de clientes estables. Los depósitos de clientes han aumentado consistentemente durante los últimos años. El indicador de préstamos a depósitos del banco al 1T18 fue de 75.9%, similar a años anteriores (2016: 75%). Se espera que una vez que concluya la reconfiguración del balance del banco, los depósitos pudieran representar su principal fuente de fondeo. Por otro lado, la posición de liquidez del banco es adecuada. Esto se refleja en su coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) que se ha mantenido superior al mínimo regulatorio y la por encima de 100%.

Obligaciones Subordinadas:

La calificación 'BB+(mex)' otorgada a la emisión de obligaciones subordinadas no preferentes con clave de pizarra BAFIRME 12 considera la subordinación estructural (respecto a otros pasivos preferentes del banco). La calificación de la emisión está cuatro niveles (notches) por debajo de la calificación ancla aplicable que, en este caso, es la calificación corporativa de Afirme [A-(mex)]. La calificación se fundamenta en que Fitch incorpora la severidad de la pérdida o las perspectivas de recuperación en el caso de un escenario de liquidación (-2), más el ajuste por el riesgo de "non-performance" o de no pago dados los atributos de absorción de pérdidas de este instrumento (-2).

Subsidiarias No Bancarias de Afirme GF:

Las calificaciones de Almacenadora Afirme, Arrendadora Afirme y Factoraje Afirme reflejan el soporte legal que le provee su compañía tenedora, Afirme Grupo Financiero (Afirme GF), a quien percibe Fitch con un perfil crediticio muy cercano al de su subsidiaria principal, Afirme. El soporte de Afirme GF a sus subsidiarias se deriva principalmente del vínculo legal asociado al convenio único de responsabilidades. La agencia considera que las subsidiarias son entidades fundamentales para la operación de Afirme dado el grado alto de importancia estratégica que tienen sus operaciones para el grupo en general, así como su integración operativa amplia entre las entidades del grupo.

Por otro lado, por tratarse de deuda sénior no garantizada, las calificaciones de la deuda local emitida por Almacenadora Afirme, Arrendadora Afirme y Factoraje Afirme están alineadas a las de su riesgo contraparte.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Banca Afirme Riesgo Contraparte:

Las calificaciones podrían subir ante una mejora sostenida en sus indicadores de rentabilidad y capitalización, principalmente si el indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo se ubica consistentemente por encima de 1.5% y el de capital base según Fitch a activos ponderados por riesgo por encima de 10%. Lo anterior sucedería si se sostienen o mejoran sus métricas de calidad de activos en forma orgánica.

Las calificaciones del banco podrían degradarse por deterioros en su calidad de activos o por presiones adicionales en la rentabilidad del banco, principalmente si el indicador de rentabilidad operativa a activos ponderados por riesgo fuese sostenidamente inferior al 0.5%. El mantener un indicador de capital base según Fitch inferior a 8.5% también presionaría las calificaciones a la baja.

Obligaciones Subordinadas:

La calificación de la deuda subordinada de Afirme reflejaría cualquier cambio en las calificaciones en escala nacional del banco y se espera que conserven la misma relatividad respecto a esta.

Subsidiarias No Bancarias de Afirme GF:

Cambios potenciales de las calificaciones de Almacenadora Afirme, Arrendadora Afirme y Factoraje Afirme serán impulsados por cualquier movimiento en las calificaciones nacionales de Afirme.

Fitch ratificó las siguientes calificaciones:

Banca Afirme, S.A., Institución de Banca Múltiple:

- Calificación en escala nacional de largo plazo en 'A-(mex)', Perspectiva Estable;
- Calificación en escala nacional de corto plazo en 'F2(mex)';

- Calificación de largo plazo de emisión de obligaciones subordinadas con clave de pizarra BAFIRME 12 en 'BB+(mex)'.

Almacenadora Afirme, S.A. de C.V., OAC, Afirme GF:

- Calificación en escala nacional de largo plazo en 'A-(mex)'; Perspectiva Estable
- Calificación en escala nacional de corto plazo en 'F2(mex)';
- Calificación al programa de certificados bursátiles de corto plazo por MXN3,000 millones en 'F2(mex)'.

Arrendadora Afirme, S.A. de C.V. Sofom E.R., Afirme GF:

- Calificación en escala nacional de largo plazo en 'A-(mex)'; Perspectiva Estable
- Calificación en escala nacional de corto plazo en 'F2(mex)';
- Calificación al programa de certificados bursátiles de corto plazo por MXN1,500 millones en 'F2(mex)'.

Factoraje Afirme, S.A. de C.V., Sofom E.R., Afirme GF:

- Calificación en escala nacional de largo plazo en 'A-(mex)'; Perspectiva Estable
- Calificación en escala nacional de corto plazo en 'F2(mex)';
- Calificación al programa de certificados bursátiles de corto plazo por MXN500 millones en 'F2(mex)'.

Contactos Fitch Ratings:

Priscila García (Analista Líder)

Analista

+52 81 8399 9100 ext. 1515

Fitch México, S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612,

Monterrey, N.L. México

Fernando Sosa (Analista Secundario)

Director Asociado

+52 81 8999 9165

Alejandro García CFA, (Presidente del Comité de Calificación)

Director Ejecutivo

+1 212 908 9137

Relación con medios:

Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 81 8399 9100. E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información financiera de la compañía, considerada para la calificación, corresponde a diciembre 31, 2017 y marzo 31, 2018.

La última revisión de Afirme fue en mayo 24, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Afirme y obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Afirme, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas www.fitchratings.mx y www.fitchratings.com.

Ajuste a Estados Financieros: Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital común tangible o del FCC debido a que la agencia considera que no tienen un componente robusto para absorber pérdidas.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede consultarse en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la empresa, con base en el análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera, sin que esta opinión sea una

recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para determinar estas calificaciones, de ninguna manera, son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas en escala nacional:

- Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017);
- Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Octubre 21, 2016).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO, EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.