
Verum aumenta Calificación de Banco Forjadores a 'BBB+/M'; Perspectiva Estable

Monterrey, Nuevo León (Diciembre 2, 2016): Verum incrementó la calificación de riesgo contraparte de largo plazo de Banco Forjadores, S.A., Institución de Banca Múltiple (el Banco y/o BF) a 'BBB+/M' desde 'BBB/M' y la de corto plazo a '2/M' desde '3/M'. Asimismo, se revisó la Perspectiva de la calificación de largo plazo a 'Estable' desde 'Positiva'.

El incremento en las calificaciones de Banco Forjadores es reflejo de la consistencia en su desempeño financiero en los últimos dos ejercicios, en el cual destacan indicadores de rentabilidad operativa sobre activos por encima del 3%. El alza también considera los sólidos indicadores de capitalización que persisten sobre el Banco y los avances alcanzados recientemente en su diversificación de fondeo, que genera una menor dependencia dentro de su captación tradicional. Las presiones sobre la cartera deteriorada (cartera vencida + castigos) que continúan en el Banco y en el sector en lo general; así como la fuerte competencia existente en el sector de microcréditos, la cual limita la renovación de los grupos y ocasiona un sobreendeudamiento de sus acreditados, son factores que también se consideraron dentro de las calificaciones del banco.

Los indicadores de rentabilidad positivos de Banco Forjadores reflejan la consolidación de su modelo de negocios enfocado a microcréditos grupales, que representan una base sólida generadora de ingresos recurrentes con unos márgenes de interés amplios, además de que muestran cierta mejora en su comportamiento de pago respecto a lo presentado en los últimos dos ejercicios. Lo anterior resulta en cargos por provisiones inferiores, en proporción a su cartera crediticia, lo que permite tener una rentabilidad aceptable.

Otro factor que impulso el desempeño financiero del Banco, fue el crecimiento consistente de su portafolio crediticio, así como la disminución año con año de sus costos de fondeo. De tal manera que su indicador de retorno operativo sobre activos en los primeros nueve meses del 2016 se ubicó en un adecuado 3.0% (2015: 3.2%; 2014: -6.3%). En opinión de Verum, el proceso de crecimiento que ha tomado BF pudiera permitirle continuar incrementando los resultados alcanzados recientemente para el futuro previsible, una vez que se logre mantener los elevados márgenes financieros netos (9M16: 60.1%; 2015: 56.6%) y de estabilizarse los costos crediticios (estimaciones preventivas y castigos).

El modelo de negocio de las microfinancieras es intensivo en materia de recurso humano (visitas semanales a sus acreditados) y operativo, por lo cual el costo no financiero asociado es importante y poco flexible. Pese al crecimiento en su base de ingresos y una mayor productividad de sus asesores de crédito, la razón de eficiencia (gastos operativos a ingresos netos) a septiembre de 2016 continuó ubicándose en un alto nivel de 92.9% (2015: 92.6%); explicado principalmente por el incremento importante en sus gastos administrativos por la apertura de nuevas sucursales, las cuales se ubican en vías de alcanzar su punto de equilibrio (Gastos Operativos: +16.4% respecto al 9M15).

Verum reconoce que el perfil de fondeo del Banco ha mejorado recientemente como resultado de sus esfuerzos de diversificar sus fuentes de financiamiento. La estructura de fondeo de BF muestra una favorable evolución reflejada en la reducción de costo de captación y con un crecimiento de manera sostenida (+17% en los últimos 12 meses finalizados en septiembre 2016); además, durante 2016 logro obtener líneas adicionales de fondeo con dos instituciones de la Banca de Desarrollo (NAFIN y FIRA: Ps\$200 millones en conjunto) y la ampliación de las existentes con los fideicomisos proporcionados por la Secretaría de Economía (SE). Consideramos que las líneas con las que cuenta el Banco son amplias y suficientes para sostener el volumen de sus operaciones actuales y esperadas; asimismo que los depósitos

han mostrado una destacable estabilidad y un costo de fondeo adecuado que ha sustentado el margen de interés neto.

Las inversiones y disponibilidades consisten en instrumentos gubernamentales y bancarios seleccionados de muy alta calidad crediticia y altamente líquidos (depósitos overnight), siendo utilizado para solventar las obligaciones en tiempo y forma, provocando una posición elevada de liquidez (3T16: 16.6% de sus activos totales; 43.5% de la captación).

La calidad de activos del Banco muestra una tendencia favorable. Su mora es aceptable para el segmento de ingresos bajos al que se enfoca, aunque ésta y la del sector siguen bajo presión por la competencia y un nivel de endeudamiento mayor dentro de sus acreditados. Al 3T16, la cartera vencida se ubicó en un adecuado nivel de 4.6%, mientras que la mora ajustada (cartera vencida + castigos de los últimos 12 meses), fue de 11.4%, muy inferior a los registrados en los cierres del 2014 y 2013 de 17.0% y 18.3%, respectivamente (2015: 11.5%). Como entidad regulada, BF mantiene buenas coberturas de estimaciones preventivas sobre cartera vencida, en un nivel de 1.4 veces.

Para 2017, el Banco continuará enfocado en su crecimiento, dando privilegio a la calidad de la cartera y proyecta un incremento en cartera superior al 25%, que derivará de la maduración de oficinas de servicio abiertas recientemente (2016: +9 últimos doce meses) y de futuras aperturas. También el Banco está trabajando en reducir el indicador de rotación de los colaboradores, ya que inciden directamente sobre la calidad de activos y los costos crediticios; el cual es un problema generalizado dentro del sector de microcréditos en México.

Verum considera que BF cuenta con una sólida estructura de capital, la cual se espera que se mantenga aún en vista de los planes de crecimiento para los siguientes 24 meses. El indicador de capital regulatorio al 3T16 se ubicó en un sólido 48.1% y se espera que se mantenga por encima del 40% en el mediano plazo. Para lograr la conversión a la figura de banco, BF realizó un incremento de capital de Ps\$232 millones durante 2012 y posteriormente en 2014 realizó aportaciones por Ps\$87 millones en dos exhibiciones con el objetivo de mantener el capital neto por encima del mínimo regulatorio. Los activos de baja productividad representan un moderado 17.5% del capital contable.

La Perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones podrían incrementarse ante una mejora gradual y sostenida de la calidad de activos, acompañada de una operación más eficiente y que la mejora de su desempeño financiero en fechas recientes sea consistente. Por el contrario, las calificaciones podrían verse presionadas a la baja ante un mayor deterioro de los indicadores de morosidad del portafolio, indicadores de desempeño financieros negativos o de un deterioro no esperado en su capitalización.

BF se enfoca en otorgar microcréditos grupales a mujeres empresarias para el desarrollo de negocios o actividades productivas; particularmente a aquellas pertenecientes a los sectores C y D en áreas semiurbanas. Inició operaciones en mayo de 2005, en octubre de 2006 se convirtió en Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, ENR y en septiembre de 2012 recibió la autorización de la CNBV para transformarse en Banco, completando exitosamente dicha conversión en febrero de 2013. Al 3T16 su portafolio crediticio registró Ps\$499 millones y su captación fue por Ps\$255 millones que consisten en Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento y Certificados de Depósito.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de esta calificación:

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2016).

Información de Contacto:

Daniel Martínez Flores
Director
M daniel.martinez@verum.mx

Ignacio Sandoval Jáuregui
Director Asociado
M ignacio.sandoval@verum.mx

Oficina DF

Amores #707 PH.1. Col. del Valle
Del. Benito Juárez, México, D.F.
C.P. 03100
T (52 55) 62 76 2026

Oficina Monterrey

Av. Roble #300. Ofna 1203
Col. Valle del Campestre, Garza García, N.L.
C.P. 66265
T (52 81) 1936 6694

Información Regulatoria:

La última revisión de Banco Forjadores se realizó el 17 de noviembre de 2015. La información financiera y operativa utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 30 de septiembre de 2016.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.verum.mx>.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.verum.mx>

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.