

Verum asigna la calificación de 'BBB-/M' a Banco Ahorro Famsa

Monterrey, Nuevo León (Julio 10, 2018): Verum asigna las calificaciones corporativas de 'BBB-/M' y '3/M' para el largo y corto plazo respectivamente, a Banco Ahorro Famsa, S.A., Institución de Banca Múltiple (BAF). La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'.

Las calificaciones de BAF reflejan la vinculación existente con Grupo Famsa S.A.B. de C.V. (Grupo Famsa: calificado en 'BBB-/M'; Perspectiva Estable); ya que en opinión de Verum, BAF es una subsidiaria fundamental para las operaciones del Grupo y esto se demuestra al compartir uso de marca, miembros en los órganos de gobierno corporativo y además gran parte de la cartera de BAF es originada a través de las tiendas Famsa en México. Si bien, las calificaciones se encuentran fundamentadas por la vinculación con Grupo Famsa, BAF exhibe una adecuada posición de liquidez y una sostenida estructura de fondeo basada en la captación y con elevada permanencia de sus depositantes; además de sus niveles actuales de cartera deteriorada (cartera vencida + castigos), sus moderados índices patrimoniales y las elevadas concentraciones existentes dentro de su portafolio comercial.

Al 1T18, el portafolio crediticio del banco suma Ps\$19,319 millones (71.7% consumo, 26.7% comercial y 1.6% hipotecario), presentando incrementos promedio anuales superiores al 7% en los últimos años. Es importante mencionar que el banco también origina créditos al consumo con descuento vía nómina principalmente por medio de las tiendas Famsa en México. Estos créditos, conforme a la normatividad bancaria, no se encuentran reservados dado que se considera que tienen un riesgo de deterioro implícito en el valor presente de los flujos futuros estimados, en el balance general en el rubro de 'Derechos de Cobro' que al 1T18 suman Ps\$6,396 millones; la nueva originación de este producto ya comienza a registrarse dentro de la cartera del banco. Respecto a la cartera por zona geográfica en México, el banco mantiene presencia en todo el país, aunque con una mayor proporción de su cartera en la parte norte. El estado donde se tiene mayor presencia es Nuevo León con el 51% de la cartera, le sigue el área metropolitana de la CDMX con el 20%, Tamaulipas con el 9%, Coahuila con 7% y Veracruz con el 6%.

El banco ha venido realizando esfuerzos en la originación para mejorar el perfil de su cartera crediticia, sobre todo a la correspondiente a créditos al consumo. Lo anterior se ve reflejado en una tendencia de mejora en índice de cartera vencida y en el indicador de cartera vencida ajustada (Cartera Vencida + Castigos UDM / Cartera Total + Castigos UDM). Al 1T18 la cartera vencida se ubica en 11.1% (2017: 11.4%, 2016: 12.1%) y la cartera vencida ajustada en 21.9% (2017: 22.8%, 2016: 25.3%). Es importante mencionar, que el monto vencido suma Ps\$2,154 millones, de los cuales el 96.5% es explicado por la cartera al consumo. Al hablar de la antigüedad de saldos, es importante mencionar que el banco cuenta con pocos créditos con una antigüedad mayor a 1 año ya que la cartera al consumo se castiga a los 10 meses de vencida y posteriormente se vende a descuento.

Actualmente Banco Ahorro Famsa financia la totalidad de su cartera con captación bancaria, misma que ha venido creciendo a un ritmo promedio del 15.7% en los últimos cinco años, situación en línea con el crecimiento de la cartera crediticia. Al 1T18 el banco mantenía Ps\$26,301 millones como captación tradicional, de los cuales el 22.5% se referían a depósitos de exigibilidad inmediata; el costo de la captación de BAF es elevado, con una tasa promedio del ~6.6% (por debajo de la TIIE28). Adicionalmente, BAF cuenta con líneas no utilizadas con otras instituciones financieras que en conjunto suman Ps\$9,261 millones. Además, también mantiene una línea con NAFIN de Ps\$122 millones para garantizar el 50% de la cartera de PyMES (hasta Ps\$10 millones de garantía por crédito).

Verum considera que la posición líquida del banco es adecuada. El efectivo en caja y las inversiones al 1T18 suman Ps\$1,076 millones, que representan el 3.4% de los activos totales. Respecto a la captación tradicional,

el plazo promedio es de 6 meses; los factores que mitigan parcialmente el riesgo de refinanciamiento son: *i)* la alta permanencia de sus depositantes superior al 90% y *ii)* la relativa flexibilidad de sustitución de este pasivo con las distintas fuentes de fondeo con las que cuenta el banco. Asimismo, se mantiene una baja concentración en sus principales depositantes, ya que los principales 10 significan el 5.8% del total.

La rentabilidad de Banco Ahorro Famsa es moderada y se encuentra presionada en gran parte por los elevados gastos administrativos, y los costos crediticios y castigos relevantes que presenta la institución. Los indicadores de Utilidad sobre Activos Promedio (ROAA) y sobre Capital Promedio (ROAE) en el año 2017 fueron de 1.2% y 8.9% respectivamente (2016: 0.5% y 3.7%). Para el 1T18 estos indicadores muestran cierta mejora ubicándose en 2.0% y 15.2%; sin embargo, para finales del año estimamos que estas mejoras no sean sostenidas, ya que la institución tendrá mayores gastos por estimaciones preventivas debido a la paulatina migración de la cartera de descuento vía nómina a cartera crediticia del banco.

Verum considera que la fortaleza patrimonial del banco es moderada, manteniendo un índice de capitalización regulatorio (ICAP) del 12.51% al cierre del 1T18. Si bien este porcentaje cumple con la regulación mexicana, es decir 10.5% para alertas tempranas y del 8.0% como mínimo regulatorio, se encuentra por debajo del promedio del sector bancario que se mantiene en niveles cercanos al 16%. La intención de la administración del banco es mantener un ICAP de al menos 12.5% y con expectativas de aumentarlo gradualmente. El Capital Contable a la misma fecha suma Ps\$4,111 millones y éste se ha venido fortaleciendo por la total capitalización de las utilidades generadas en cada año, así como por las inyecciones de capital de Grupo Famsa, que en los últimos 5 años han sumado poco más de Ps\$1,000 millones.

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. La calificación pudiera aumentarse de presentar una mejora en la posición financiera de Grupo Famsa que lleve también a una mejora en el banco, observándose incrementos sostenidos en los indicadores de rentabilidad y capitalización, manteniendo una buena calidad de activos. De lo contrario, las calificaciones pudieran verse impactadas a la baja si la calidad crediticia de Grupo Famsa sufre un deterioro acompañado de mayores presiones en los índices de capitalización, rentabilidad o calidad de activos del banco, de observarse una baja en la renovación de la captación bancaria que genere presiones de liquidez, o de presentar deterioros importantes en la cartera crediticia.

Banco Ahorro Famsa pertenece a Grupo Famsa, S.A.B. de C.V., desde sus inicios en el año 2007, las funciones del banco han sido fondar al Grupo en sus actividades, así como otorgar créditos a PyMES, de descuento vía nómina y a través de tarjetas de crédito abiertas. Grupo Famsa se dedica principalmente a la venta al menudeo y mayoreo de electrodomésticos, muebles, línea blanca, ropa, calzado y otros productos de consumo, dando financiamiento a sus clientes. El Grupo opera a través de un conjunto de subsidiarias, las principales son: Famsa México (376 tiendas para venta al menudeo y mayoreo al público en general), Banco Ahorro Famsa (400 sucursales para el otorgamiento de créditos y captación de depósitos) y Famsa Inc. (22 tiendas para la venta al menudeo, ubicadas en Texas e Illinois, Estados Unidos). El piso de ventas total de BAF al cierre del 1T18 suma 38,044 m², con un promedio de piso de sucursales de 98m².

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2018).

Información de Contacto:

Jonathan Félix Gaxiola
Director Asociado
[M jonathan.felix@verum.mx](mailto:jonathan.felix@verum.mx)

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis
[M daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

Lidia G. Solis Haces
Analista
[M lidia.solis@verum.mx](mailto:lidia.solis@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. Lázaro Cárdenas #2321, Mezz. Torre B
Col. Residencial San Agustín
San Pedro Garza García, N.L. C.P. 66260
T (52 81) 1936 6692

Información Regulatoria:

Estas calificaciones son iniciales, por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha realizado ninguna actualización previa. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 31 de marzo de 2018.

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.