

FECHA: 14/08/2014

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

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	HR
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	México, D.F.

**ASUNTO**

HR Ratings ratificó la calificación de LP de HR BBB, de CP de HR3 y la colocó en Observación Negativa para Banco Ahorro Famsa

**EVENTO RELEVANTE**

México, D.F., (14 de agosto de 2014) - HR Ratings ratificó la calificación de largo plazo de "HR BBB", de corto plazo de "HR3" y la colocó en Observación Negativa para Banco Ahorro Famsa, S.A., Institución de Banca Múltiple (Banco Ahorro Famsa y/o BAF y/o el Banco). La calificación de HR BBB significa que el emisor o emisión ofrece moderada seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda y mantiene moderado riesgo crediticio, con debilidad en la capacidad de pago ante cambios económicos adversos. Por otro lado, la calificación de HR3 ofrece moderada capacidad para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantienen mayor riesgo crediticio comparado con instrumentos de mayor calificación crediticia.

La Observación Negativa se debe al fuerte deterioro que ha mostrado el Banco en los indicadores de solvencia, principalmente en el índice de capitalización y en la cartera vigente y derechos de cobro a deuda neta. Lo anterior se debió a las pérdidas netas generadas al primer semestre dado el fuerte deterioro en la calidad de la cartera, lo que llevó a una sustancial generación de estimaciones preventivas para poder cubrir el riesgo. Asimismo, las pérdidas netas llevaron a que los indicadores de rentabilidad se colocaran en niveles altamente ajustados. Por otra parte, durante los últimos meses las operaciones de Grupo Famsa (calificación de HR BBB con Observación Negativa) se han visto presionadas, mostrando una fuerte reducción en el flujo libre de efectivo. Sin embargo, el Banco cuenta con una alta capacidad para captar recursos por medio de diferentes productos, lo que les permite tener una flexibilidad en las líneas de fondeo y liquidez.

Los factores que influyeron en la calificación fueron:

Deteriorados niveles de solvencia del Banco, cerrando con un índice de capitalización, y una razón de cartera vigente y derechos de cobro a deuda neta de 12.2% y 0.8x respectivamente al 2T14 (vs. 14.4% y 1.1x al 2T13): Dichos indicadores se mantienen en niveles presionados derivado de las complicaciones que ha enfrentado el Banco durante los últimos semestres para generar utilidades.

Fuerte deterioro en la calidad de la cartera, cerrando con un índice de morosidad e índice de morosidad ajustado de 17.6% y 29.2% al 2T14 (vs. 16.5% y 24.5% al 2T13): Dichos indicadores reflejaron una posición de riesgo, estando situados por encima de la industria donde operan.

Presión en los indicadores de rentabilidad cerrando con un ROA y ROE Promedio al 2T14 de -0.8% y -5.7% (vs. 0.9% y 5.9% respectivamente al 2T13): Lo anterior se debió principalmente en la disminución del resultado neto de BAF, ocasionado principalmente por el crecimiento de la cartera vencida lo que llevó a una fuerte generación de estimaciones preventivas así como por una reducción en el spread de tasa, llevando a un menor margen financiero ajustado.

Bajo desempeño de Grupo Famsa (calificación de HR BBB con Observación Negativa) mostrando una reducción en la generación de flujo libre de efectivo: Lo anterior podría limitar o reducir el compromiso que tiene el Grupo hacia el Banco.

Bajos niveles en el MIN Ajustado, cerrando al 2T14 con -2.5% (vs. 0.2% al 2T13): Derivado al incremento en las estimaciones y a la reducción del spread de tasas, el MIN Ajustado se ha visto presionado.

FECHA: 14/08/2014

---

Alta flexibilidad en las líneas de fondeo: Banco Ahorro Famsa cuenta con un excedente de recursos para operar, por lo que no se ha visto en la necesidad de utilizar en gran medida sus líneas de fondeo.

Índice de eficiencia y eficiencia operativa sigue presionados, cerrando en 51.8% y 8.1% respectivamente (vs. 48.2% y 7.8% al 4T12): Esto se debe en gran parte por el incremento en los gastos de administración, así como por el bajo crecimiento en activos productivos y con ello en los ingresos totales.

### Perfil del Banco

Banco Ahorro Famsa se encuentra consolidada en su totalidad por parte de Grupo Famsa S.A.B. de C.V. (Grupo Famsa), conjunto de empresas que data sus orígenes desde 1970 y que se dedica principalmente a la comercialización y distribución de muebles, artículos electrónicos y artículos de línea blanca, entre otras actividades. Banco Ahorro Famsa nació en 2007, como resultado de un giro importante en el modelo de negocios de Grupo Famsa. Previo a la creación del Banco, Grupo Famsa controlaba la operación comercial y financiera de manera directa, acotando la capacidad de financiamiento y eficiencia del mismo Grupo. Fue a partir del inicio de operación de BAF que la operación del Grupo tuvo acceso a nuevas fuentes de financiamiento (captación tradicional) y se incrementó la eficiencia de ambas instituciones, aprovechando la infraestructura del Grupo. BAF obtuvo la autorización por parte de Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), para el otorgamiento de servicios de banca y crédito el 24 de enero de 2007. Las actividades del Banco se encuentran reguladas actualmente por la Ley de Instituciones de Crédito (LIC), así como por regulación establecida por Banco de México (Banxico) y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

BAF cuenta con una cobertura de 328 sucursales bancarias y 149 sucursales con negocio de crédito prendario al cierre de diciembre de 2013 en todo el territorio mexicano, comprendiendo principalmente las zonas del norte, así como centro, occidente y del Golfo de México. Su principal área de influencia es la ciudad de Monterrey y la Zona Metropolitana de la Ciudad de México. El crecimiento de la cartera de BAF a partir del inicio de operaciones se basó en la originación de nuevos clientes, así como en la compra de cartera de crédito al consumo (principalmente) de Grupo Famsa. El Banco se encarga de otorgar créditos dentro del sector comercial, personal, prendario, , consumo y microcréditos. Por otra parte dentro del modelo de negocio de BAF se encuentra la captación por exigibilidad inmediata y depósitos a plazo. Por otro lado Banco Ahorro Famsa ofrece servicios financieros tanto en banca patrimonial, a pequeñas y medianas empresas.

### Buckets de Morosidad

Respecto a la calidad de la cartera de BAF, se puede observar al 2T14 que, esta se mantiene en niveles presionados. Lo anterior se puede observar en los buckets de morosidad ya que, solo el 65.8% de la cartera se encuentra al corriente, es decir, muestra cero días de atraso. Por su parte, la cartera que muestra un atraso menor a 30 días representa el 9.1% de la cartera total; el 5.1% entre 31 y 60 días de atraso; y 2.4% entre 61 y 90 días. Por último, la cartera vencida, es decir la que con más de 90 días de atraso, representa el 17.6%. Con relación a lo anterior, se puede observar que, el 34.2% de la cartera de crédito de BAF no está generando flujo, situación que presiona considerablemente su generación de utilidades y, en general, su posición financiera.

### Brechas de Liquidez

Con relación al perfil de vencimientos del Banco, se puede observar que, los pasivos del Banco no han podido ser calzados con la entrada de los activos, principalmente en el corto plazo, llevando a una brecha acumulada negativa de -P\$283.9m. De esta forma, la brecha ponderada a capital cerró en -12.5% al 2T14 (vs. 2.7% al 4T13), teniendo un deterioro considerable frente a niveles anteriores. Respecto a lo anterior, HR Ratings considera que, la posición de liquidez de Banco Ahorro Famsa se mantiene deteriorada y representa un riesgo para su posición financiera y operativa. No obstante, es relevante mencionar que, el Banco cuenta con líneas de fondeo disponibles y su cartera muestra una importante revolvencia, factores que mitigan parcialmente este riesgo.

### Comportamiento Observado vs. Proyectado

FECHA: 14/08/2014

En el reporte realizado el 23 de abril de 2014 para la recalificación de Banco Ahorro Famsa, HR Ratings realizó proyecciones bajo un escenario económico base y un escenario de estrés. En la primera tabla del documento adjunto se muestran los resultados proyectados vs. los obtenidos por el Banco al 2T14:

Con relación a la tabla de supuestos y resultados de BAF, se puede observar que la colocación esperada bajo un escenario base fue similar a la real, mostrando una adecuada colocación de cartera. Asimismo los gastos administrativos del Banco fueron menores a lo esperado en ambos escenarios, derivando en un impacto significativo en las métricas de eficiencia, las cuales cerraron en niveles moderados frente a la industria donde operan. Por otro lado, las métricas de rentabilidad se vieron fuertemente presionada por la dificultad por parte del Banco de poder generar ingresos. Lo anterior llevó a que dichas métricas cerraran en niveles similares a lo proyectado en un escenario de estrés. En cuanto al MIN Ajustado, dicho indicador permanece en niveles presionados, derivado a la reducción en el spread de tasas y al incremento en la generación de estimaciones preventivas. Por otra parte, el índice de morosidad y morosidad ajustado permanecen altamente deteriorados, teniendo un aumento significativo en la cartera vencida, la cual fue mayor a lo esperado en ambos escenarios. De igual forma, el índice de capitalización cerró en niveles presionados, esto debido a las pérdidas acumuladas del Banco durante los últimos periodos. La situación financiera al 1S14 se vio afectada considerablemente, principalmente por el incremento en la cartera vencida y la dificultad por parte de BAF de generar ingresos positivos.

### Situación Financiera

Al analizar la evolución histórica de la cartera de crédito (Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida + Derechos de Cobro) de Banco Ahorro Famsa, esta ha mostrado una mayor maduración, con una tendencia creciente. Es importante mencionar que, gran parte del crecimiento de la cartera se dio a causa de la adquisición de derechos de cobro de consumo a Grupo Famsa en donde de tener P\$1,893.0m al 2T13, al 2T14 pasaron a P\$2,663.0m. Con ello, la cartera total cerró en P\$14,767.0m al 2T14 (vs. P\$14,172.0m al 2T13) mostrando un incremento anual de 4.2% (vs. 17.5% al 2T13).

Con relación al índice de morosidad (Cartera Vencida / (Cartera Vigente + Cartera Vencida + Derechos de Cobro)), en los últimos periodos este se ha mostrado un incremento dado el deterioro en la cartera de consumo cerrando en 17.6% al 2T14 (vs. 16.5% al 2T13). A pesar de que el indicador se mantiene relativamente en línea con el modelo de negocio, este se mantiene en niveles deteriorados. Por parte, dado el incremento en la cartera vencida, el Banco se vio en la necesidad de incrementar en el volumen de castigos aplicados. Es por esto que índice de morosidad ajustado ((Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Derechos de Cobro + Castigos 12m)), cerró en 29.2% al 2T14 (vs. 24.5% al 2T13). Dicho indicador se encuentra en niveles altamente presionados, casi duplicando el indicador de morosidad. Asimismo, a pesar de que el índice de morosidad se mantiene en los mismos niveles, el índice de morosidad ajustado refleja un mayor deterioro en la calidad de la cartera. Por parte del índice de cobertura (Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios / Cartera Vencida), al 2T14 el indicador mostró un decremento debido al fuerte crecimiento de la cartera vencida, así como a una menor generación proporcional de estimaciones preventivas dentro del estado de resultados. Es así que el indicador se colocó en niveles ajustados de 0.9x al 2T14 (vs. 1.0x al 2T13), lo que muestra que el Banco no puede hacer frente al 100.0% de la cartera vencida con las estimaciones ya generadas. En línea con lo anterior, el fuerte incremento en la generación de estimaciones preventivas dado el deterioro en la calidad de la cartera, llevó a que el MIN Ajustado (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m), muestre un fuerte decremento y cierre al 2T14 en niveles deteriorados de -2.5% (vs. 0.2% al 2T13).

El crecimiento de las operaciones de BAF, principalmente con la apertura de nuevas sucursales, ha llevado a que los gastos de administración muestren una tasa creciente. Asimismo, la disminución de la cartera vigente debido al incremento en la cartera vencida ha llevado a una menor generación de los ingresos, presionando de esta forma al índice de eficiencia (Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales 12m + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m)). Con relación a lo anterior, el índice de eficiencia sigue mostrándose en niveles relativamente ajustados, cerrando en 51.8% al 2T14 (vs. 48.2% al 2T13). De la misma forma, el incremento en los gastos de administración llevó a que el índice de eficiencia operativa (Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m) mostrara un ligero deterioro. Con ello, el indicador cerró en 8.1% al 2T14 (vs. 7.8% al 2T13), colocándose en niveles presionados.

El modelo de negocio de Banco Ahorro Famsa se centra principalmente en generar ingresos por parte de la intermediación financiera, así como por la generación de comisiones. Asimismo, el Banco se centra en la generación de otros ingresos los

FECHA: 14/08/2014

cuales provienen de la cobranza de servicios ofrecidos adicionales a la colocación de cartera tal como tarjetas de crédito FAMSA, servicios administrativos, derechos de cobro, entre otros. A causa de que durante el 2014 el Banco mostró un fuerte deterioro en la calidad de cartera, así como un mayor atraso en la maduración de sus sucursales y realización de proyectos para la generación de otros ingresos, la rentabilidad mostró un decremento durante los últimos periodos. Al 2T14 el Banco tuvo un resultado neto acumulado de -P\$142.0m (vs. P\$56.0m al 2T13). De esta manera, el ROA Promedio (Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m) se ubicó en -0.8% al 2T14 (vs. 0.9% al 2T13). Por su parte el ROE Promedio (Utilidad Neta 12m / Capital Contable Prom. 12m) cerró en -5.7% al 2T14 (vs. 5.9% al 2T13). Ambos indicadores de rentabilidad se encuentran en niveles fuertemente presionados.

En relación a los niveles de solvencia, el índice de capitalización (Capital Neto / Activos Sujetos a Riesgo Totales) se mantiene en niveles altamente deteriorados, cerrando en 12.2% al 2T14 (vs. 14.4% al 2T13). Dichos niveles se encuentran por debajo del promedio de la industria. Es importante mencionar que, durante el 2T13 Grupo Famsa realizó una aportación de capital por P\$200.0m para poder mantener a dicho indicador. Sin embargo, las pérdidas generadas llevó a que el índice de capitalización del Banco se ajustara a la baja de forma importante. En cuanto a la razón de apalancamiento (Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m), durante los últimos periodos BAF la ha mantenido en niveles adecuados para su operación, cerrando en 6.2x al 2T14 (vs. 5.9x al 2T13). Sin embargo, la razón se vio presionada debido de una mayor necesidad de apalancamiento por una reducción en los recursos propios dadas las pérdidas generadas. Por otra parte, la razón de cartera vigente y derechos de cobro a deuda neta ((Cartera Vigente + Derecho de Cobro) / Pasivos Con Costo Netos) mostró una fuerte caída al cierre del trimestre. Lo anterior derivado al incremento de deuda neta y a la reducción de la cartera vigente dado el incremento de la cartera vencida del 2T13 al 2T14. Dicha razón cerró al 2T14 con un nivel de 0.8x (vs. 1.1x al 2T13), colocándola en niveles limitados para poder hacer frente a sus pasivos con costo.

### Conclusión

De acuerdo al análisis de riesgos realizado, HR Ratings ratificó la calificación crediticia de largo plazo de HR BBB, de corto plazo de HR3 y la colocó en Observación Negativa para Banco Ahorro Famsa. Lo anterior se debe a los deteriorados niveles de solvencia del Banco, los cuales se vieron presionados por las complicaciones del Banco para generar utilidades. Asimismo, mostró un fuerte deterioro en la cartera de crédito, llevando al índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles superiores a la industria. De igual forma, el Banco cerró con métricas de rentabilidad ajustadas, derivado a la disminución del resultado neto. Por otra parte, el Grupo tuvo un bajo desempeño, mostrando una disminución en el flujo de libre de efectivo. El Banco también cuenta con una alta flexibilidad en las líneas de fondeo, esto derivado a la adecuada captación que tienen. Por último, las métricas de eficiencia y eficiencia operativa siguen presionadas, situándose por arriba de la industria donde operan.

ANEXOS del Escenario Base incluidos en el documento adjunto.

ANEXOS del Escenario Estrés incluidos en el documento adjunto.

### Contactos

Pedro Latapí, CFA  
Director Adjunto de Operaciones, HR Ratings  
E-mail: pedro.latapi@hrratings.com

Ricardo Guerra  
Analista, HR Ratings  
E-mail: ricardo.guerra@hrratings.com

Fernando Sandoval  
Asociado, HR Ratings  
E-mail: fernando.sandoval@hrratings.com

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 14/08/2014

---

Felix Boni  
Director de Análisis, HR Ratings  
E-mail: felix.boni@hrratings.com

Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, CP 01210, México, D.F. Tel 52 (55) 1500 3130

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 Bancos (México), Mayo 2009

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/es/metodologia.aspx](http://www.hrratings.com/es/metodologia.aspx)

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 HR BBB / Perspectiva Estable / HR3

Fecha de última acción de calificación 29 de abril de 2014

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T11 al 2T14

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información trimestral interna y anual dictaminada por PWC proporcionada por el Banco.

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

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](http://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, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis.

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 o emitidas 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

FECHA: 14/08/2014

---

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, a la 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](http://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 USD1,000 a USD1,000,000 (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 USD5,000 y USD2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

### **MERCADO EXTERIOR**