

FECHA: 02/09/2014

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

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

ASUNTO

HR Ratings revisó a la baja la calificación de LP a HR BBB de HR BBB+ con Perspectiva Estable y ratificó la calificación de CP de HR3 para Bankaool

EVENTO RELEVANTE

México, D.F., (2 de septiembre de 2014) - HR Ratings revisó a la baja la calificación crediticia de largo plazo a HR BBB de HR BBB+ con Perspectiva Estable y ratificó la calificación de corto plazo de HR3 para Bankaool, S.A., Institución de Banca Múltiple (Bankaool 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 corto plazo y mantiene mayor riesgo crediticio comparado con instrumentos de mayor calificación crediticia.

La revisión a la baja de la calificación se basa en el mayor deterioro mostrado por el Banco en contraste con lo esperado debido a bajos niveles de colocación, al incremento en la morosidad de la cartera, así como por mayores gastos comparados con los previstos para el proceso de transformación. Lo anterior llevó a que el Banco se vaya a retrasar dos años más para alcanzar punto de equilibrio y obtener una rentabilidad positiva. No obstante, los accionistas del Banco mantienen un sólido compromiso en el modelo de negocio debido a las inyecciones de capital realizadas. De tal forma, los niveles solvencia de Bankaool se han mantenido como una fortaleza importante. Cabe mencionar que, en caso que las aportaciones de capital no se efectúen, que la cartera presente un mayor deterioro y que no haya un control sobre los gastos, podría existir una mayor afectación sobre la calificación del Banco.

Los factores que influyeron en la calificación fueron:

Mayor deterioro al esperado de distintas métricas financieras, así como sobre la posición financiera del Banco debido al retraso en el plan de negocios y al proceso de transformación. Lo anterior llevó a que el Banco espere alcanzar punto de equilibrio hasta el 2016 (frente a 2014 esperado en la revisión anterior) lo que presionaría a los indicadores del Banco durante dos años más.

Deterioro importante sobre el índice de eficiencia e índice de eficiencia operativa, cerrando al 2T14 en 102.3% y 8.5% (vs. 77.9% y 6.0% al 2T13). Lo anterior debido a un mayor volumen de gastos e inversiones realizadas a las esperadas, así como por la menor generación de ingresos totales a causa de un bajo ritmo de colocación y menor tasa activa.

Adecuados niveles de capitalización, cerrando al 2T14 en 23.0% (vs. 21.7% al 2T13). Se mantiene un sólido compromiso de los accionistas en el modelo de negocio reflejado en las constantes inyecciones de capital realizadas por P\$119.0m al 2T14. Adicionalmente, se esperan futuras capitalizaciones para soportar el crecimiento esperado por P\$11.0m al 2014, P\$145.0m al 2015 y P\$77.0m al 2016.

Incremento en el índice de morosidad e índice de morosidad ajustado, cerrando en niveles elevados de 7.4% y 7.4% al 2T14 (vs. 6.6% y 7.0% al 2T13). Lo anterior muestra un deterioro en la calidad de la cartera, llevando a una continúa generación de estimaciones preventivas. Cabe mencionar que los buckets de morosidad presentaron una presión por lo que se podría esperar un mayor deterioro en el corto plazo.

FECHA: 02/09/2014

Saludables brechas de liquidez ponderada y brecha ponderada a capital, cerrando al 2T14 en 16.0% y 14.2% (vs. 25.7% y 23.9% al 2T13). Se refleja una capacidad para hacer frente a los compromisos financieros y muestra una adecuada estructura de fondeo, manteniendo calzados sus activos y pasivos.

Presión en los indicadores de rentabilidad, obteniendo un ROA Promedio y ROE Promedio al 2T14 de -1.4% y -8.1% (vs. 0.0% y 0.0% al 2T13). Lo anterior ocasionado por la creciente generación de estimaciones dados los elevados niveles de morosidad y los fuertes gastos administrativos debido al proceso de transformación.

Importante cobertura de cartera a través de garantías. La cartera crediticia del Banco cuenta con garantía FEGA del 50.0%, 40.0% con agricultura por contrato y 100.0% con seguro agropecuario. Dichas garantías son esenciales en el sector en el que opera el Banco.

Perfil de la Empresa

Bankaool fue constituido en el año 2005 bajo la denominación social de Agrofinanzas, S.A. de C.V., SOFOL, con la finalidad de financiar a los productores de café y cacao derivado de las sinergias que se podían hacer con los accionistas. Conforme fue creciendo, el Banco fue ampliando el financiamiento a diferentes actividades agropecuarias y agroindustriales especializándose en esos sectores. Es así que el Banco se empezó a enfocar en atender a personas que no tienen acceso a fuentes de crédito formales y que se encuentran como productores de diversos productos del sector primario. Consecuentemente, el 20 de julio de 2012 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) autorizó a Bankaool poder operar como Institución de Banca Múltiple bajo la razón social de Agrofinanzas S.A., Institución de Banca Múltiple, lo que le permitió ofrecer una mayor variedad de productos financieros. De esta forma el Banco cuenta con la capacidad de poder brindar una solución financiera adecuada para cada una de las necesidades en el sector agroindustrial. El objetivo del Banco es lograr que los activos de sus acreditados sean más líquidos, reducir el apalancamiento y mantener el apoyo a proveedores estratégicos consiguiendo el fortalecimiento de su cadena de suministro. La operación de Bankaool se concentra en ofrecer productos orientados al sector agropecuario y a PyMEs.

Eventos Relevantes

Cambio de Denominación Social

Los accionistas del Banco decidieron realizar una modificación sobre la denominación social de este, cambiando de Agrofinanzas S.A., Institución de Banca Múltiple a Bankaool S.A., Institución de Banca Múltiple, con el propósito de ampliar sus servicios financieros a otros sectores de la economía, especialmente a las pequeñas y medianas empresas (PyMEs). El Banco cambió de nombre a partir del 18 de marzo de 2014, de acuerdo con la publicación en el Diario Oficial de la Federación. Asimismo, se busca consolidar su negocio través de la ampliación de la gama de servicios para atender a más clientes y participar en nuevos sectores. Cabe mencionar que, Bankaool continuará proporcionando los productos y servicios con los que contaba previo al cambio de razón social.

Nuevos Productos Crediticios

El Banco, como parte del cambio realizado sobre su modelo de negocio, el cual únicamente se enfocaba a empresarios relacionados con actividades agropecuarias y que ahora de igual forma se enfoca en PyMEs, desarrolló dos productos relacionados con este tipo de empresas. Los productos son PyME Express y PyME+, en los cuales se buscará un perfil de cliente que desee acceder a un financiamiento superior a los P\$0.5m. El Producto de PyME Express se realiza de forma paramétrica y los posibles clientes se pueden precalificar en la página de internet del Banco. Esto busca evitar la necesidad de requerir ir a una sucursal y agilizar el proceso de originación crediticia. Si la precalificación es positiva y se cuenta con el expediente completo del cliente, se emite una resolución en un plazo no mayor a 48 horas. Cabe mencionar que estos créditos transcurren por el mismo proceso de análisis y aprobación que el resto. Este producto busca apoyar requerimientos de capital de trabajo de los posibles clientes. Por otra parte, con el producto PyME+ busca hacer un traje a la medida de las necesidades que pueden existir por parte de la empresa que lo solicite. En la primera etapa, se busca orientar estos productos en el Distrito Federal, Estado de México, Puebla, Jalisco, Sonora, Sinaloa, Guanajuato, Chihuahua y Baja California. Consideramos que estos nuevos productos contribuirán de forma importante con la mayor originación crediticia, llevando a los saldos de cartera a niveles superiores.

FECHA: 02/09/2014

Plan de Captación y Principales Productos

El Banco busca poner en marcha su plan de captación a través de sus clientes actuales, así como a través de distintos planes adicionales entre los cuales destacan el incorporar cajeros automáticos en ciertos puntos clave del país, equipar a sus ejecutivos con dispositivos móviles para poder hacer transacciones de forma más ágil, contar con banca por internet y un call center. Lo anterior permitirá al Banco ofrecer productos de captación tanto de cuentas a la vista (Niveles II, IV y cuenta básica al público en general), así como inversiones a plazo (depósitos a plazo semanal, quincenal, mensual, trimestral y mayor, y pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento). HR Ratings considera que a través de estos productos, plan de captación y adecuaciones en herramientas tecnológicas, el Banco podrá soportar las actividades de captación y disminuir el costo de fondeo.

Nuevas Herramientas Tecnológicas

Derivado de la transformación de SOFOL a Institución de Banca Múltiple, Bankaool ha tenido que realizar ciertos cambios en los sistemas en los cuales se implementen los módulos requeridos con los procesos de captación, integrando los sistemas de crédito y la plataforma para administrar las cuentas de ahorro e inversión. Entre las inversiones realizadas en herramientas tecnológicas destacan el core bancario de captación (SIF), el cual se compone del módulo de productos, administración de cuentas e inversiones, contabilidad y reportes regulatorios. Adicionalmente, se invirtió en un sistema para transferencias interbancarias, en uno de prevención de fraudes, de prevención de lavado de dinero, en una banca por internet, en el call center, tarjeta de débito para clientes con chip, entre otros más. Consideramos que las previas inversiones son inherentes a la transformación de Bankaool a un Banco de Nicho, por lo que beneficiarán a este para poder soportar los nuevos procesos en los que este planea incurrir.

Fortalecimiento de la Estructura Organizacional

Desde el año pasado, hasta lo que va de este, se han realizado esfuerzos importantes para robustecer la estructura organizacional del Banco y cumplir con la regulación. No obstante, lo anterior ha llevado a un incremento considerable sobre los gastos de administración del Banco, en conjunto con otros gastos en los que se ha incurrido. Cabe mencionar que, durante el primer semestre del 2014 se ha contratado a seis nuevos gerentes de promoción mismos que se encuentran en distintas regiones del país. Asimismo, desde el 2013 se realizaron diversas contrataciones, entre las cuales destacan la de un nuevo director regional de promoción, un nuevo director de contraloría, un gerente de seguridad informática, gerente de recursos humanos, gerente de operaciones de origen y un gerente de productos. Adicionalmente, se realizaron diversas contrataciones para soportar el área de captación, así como nuevos empleados en la nueva área del call center. Consideramos que todo lo anterior, administrado de forma correcta puede beneficiar el adecuado desarrollo del Banco, tanto en la parte activa como pasiva del negocio. Sin embargo, en la actualidad lo anterior ha llevado a una importante presión de los indicadores de eficiencia.

Plan de Negocios

El plan de negocios del Banco para los próximos periodos contempla la consolidación de las diversas inversiones y gastos realizados por parte de este. Principalmente, los relacionadas con la captación, por lo que se podría esperar un crecimiento progresivo de dichos pasivos. Asimismo, al fortalecer las distintas áreas de promoción del Banco, esperaríamos que la oferta de productos fuera de manera más ágil y dirigida, facilitando la originación crediticia y la captación. Cabe mencionar que, lo accionistas se mantienen comprometidos con el modelo de negocio por lo que se espera que sigan realizando aportaciones de capital para poder soportar el crecimiento de cartera esperado.

Análisis de la Cartera

Evolución de la Cartera de Crédito

De acuerdo con la cartera crediticia del Banco, este ha concentrado sus esfuerzos de originación fundamentalmente en dos segmentos. Estos segmentos son: las PyMEs (Pequeñas y Medianas Empresas), así como los pequeños empresarios con actividades relacionadas al sector agropecuario. Cabe mencionar que, el modelo de negocio del Banco relacionado con la originación crediticia se mantiene con respecto a años anteriores, a través de las cadenas de suministro o distribución, otorgando crédito a distintos proveedores o clientes de empresas; los créditos directos a pequeñas y medianas empresas, principalmente capital de trabajo; así como el financiamiento de inventarios, a través de operaciones de reporto de certificados de depósito. Por otra parte, con base a la estructura de la cartera total, esta conserva un saldo promedio de P\$0.9m y un plazo

FECHA: 02/09/2014

promedio ponderado de 2.5 años, sobre un total de 18,376 contratos crediticios. Adicionalmente, el 45.5% de la cartera total mantiene un saldo con vencimiento en el corto plazo y el 54.5% en el largo plazo.

Por otro lado, el Banco había disminuido su velocidad de originación de cartera a partir del 1T13 derivado de todo el proceso de transformación de SOFOL a Banco, así como porque ciertos créditos de avío se habían visto retrasados, dado que las condiciones climatológicas en el norte del país no habían permitido el comienzo de los proyectos a financiar. Lo anterior se presentó en estados como Sinaloa y Sonora, en los cultivos de maíz, trigo y sorgo. Sin embargo, durante el 2014 se ha observado nuevamente una tendencia ascendente de la cartera crediticia, llevando a esta a conseguir un saldo de cartera total al 2T14 de P\$1,819.4m (vs. P\$1,656.0m al 2T13), reflejando un crecimiento de 9.9% (vs. 7.6% al 2T13). Cabe mencionar que, este crecimiento a pesar de no ser acelerado, ha sido posible a través de los continuos esfuerzos de originación por parte del Banco, así como por la renovación de líneas crediticias con sus clientes y la originación de nueva cartera crediticia relacionada con los agro-negocios.

En relación con la calidad de la cartera del Banco, esta ha mantenido niveles deteriorados, llevando a un saldo de cartera vencida al 2T14 de P\$139.2m (vs. P\$115.0m al 2T13) y un índice de morosidad (Cartera Vencida / Cartera Total) de 7.4% (vs. 6.6% al 2T13). Aunque cabe mencionar que, el índice de morosidad al 2T13 fue beneficiado por una serie de castigos y recuperaciones netos (Castigos - Recuperaciones) realizados del 3T12 al 2T13 por un monto aproximado de P\$6.7m (vs. - P\$6.5m del 3T13 al 2T14). Por lo tanto, el índice de morosidad ajustado calculado por HR Ratings ((Cartera Vencida + Castigos 12m + Recuperaciones 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m + Recuperaciones 12m)) cerró al 2T14 en 7.4% (vs. 7.3% al 2T13), debido a las mayores recuperaciones de cartera que castigos realizados por el Banco en dicho periodo de tiempo. Adicionalmente, cabe recalcar que, el 81.5% del saldo de la cartera vencida al 2T14 se encuentra concentrado en diez acreditados (vs. 80.7% al 2T13), de un total de noventa y cinco acreditados vencidos (vs. doscientos treinta y cinco al 2T13). Consideramos que los niveles de ambos indicadores se mantienen en niveles deteriorados, llevando a una mayor generación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios, y por ende presionando el margen financiero ajustado del Banco.

Distribución de la Cartera por Tipo de Crédito

Con relación a la distribución de la cartera por tipo de crédito, durante el último año esta ha modificado su conformación de forma relevante. Lo anterior, debido a que principalmente el crédito refaccionario ha perdido una importante participación dentro de la cartera total representando al 2T14 el 29.2% (vs. 40.4% al 2T13), sin embargo se mantiene como el producto principal del Banco. Adicionalmente, el crédito de cuenta corriente ha mantenido una participación similar sobre la cartera total, representando al 2T14 el 26.6% (vs. 24.3% al 2T13). Por otro lado, el crédito simple ha incrementado su participación considerablemente, obteniendo una participación de 26.5% al 2T14 (vs. 6.9% al 2T13). Finalmente, el crédito de habilitación o avío presentó una participación de 17.5% al 2T14 (vs. 28.4% al 2T13), disminuyendo fuertemente. Lo previo fue causado por cambios en la estrategia de colocación por parte del Banco, los cuales se dirigieron principalmente a los créditos de cuenta corriente y crédito simple. Esto debido a que el Banco se veía en la necesidad de incrementar su cartera, por lo que la estrategia de este se enfocó en dichos créditos los cuales son más sencillos de originar y operar.

Distribución de la Cartera por Región

Con relación a la distribución de la cartera crediticia del Banco, esta continúa manteniendo una diversificación en cinco regiones, mismas que engloban distintos estados de la República Mexicana. Cabe destacar que, tres de las cinco regiones representan la mayor proporción de la cartera total, siendo estas la Occidente con el 32.2% de la cartera total al 2T14 (vs. 33.1% al 2T13), seguida por la Noroeste con el 28.9% (vs. 28.9 al 2T13) y finalmente la región Sur, con el 27.2% (vs. 25.4% al 2T13). Finalmente, las regiones Norte y Sureste representan el 7.2% y 4.6%, respectivamente al 2T14 (vs. 7.0% y 6.2% al 2T13). Consideramos que no existe una fuerte concentración de la cartera en alguna de las regiones mencionadas previamente, ya que cada una presenta una dispersión de cartera en distintas entidades federativas.

Distribución de la Cartera por Cadena Productiva

En cuanto a la distribución de cartera por cadena productiva, al igual que el año anterior, Bankaool se ha concentrado en financiar principalmente el cultivo de caña de azúcar representando el 25.3% de la cartera total al 2T14 (vs. 34.7% al 2T14). Cabe mencionar que, la disminución en la participación de esta cadena es por una disminución en el financiamiento en un -19.9% del 2T13 al 2T14, así como por una estrategia de diversificación e incremento de financiamiento a las demás cadenas productivas. En seguida se encuentra el comercio de granos y semillas, cadena en la que no se participaba el año pasado. Sin embargo, debido a los precios y rentabilidad de estos cultivos se decidió participar este año, con ello dicha cadena representa

FECHA: 02/09/2014

el 11.0% (vs. 0.0% al 2T13). En tercera posición se encuentra la cadena productiva de elaboración de azúcar de caña, misma que al 2T14 representa el 4.1% (vs. 7.4% al 2T13). Consideramos que, a pesar de una disminución en el financiamiento, así como en la participación en la cartera total, se mantiene una alta concentración en el cultivo y elaboración del azúcar, los cuales representan el 29.4% de la cartera total al 2T14 (vs. 42.1% al 2T13) mostrando cierto riesgo para el Banco. No obstante, dicha cadena productiva se encuentra fuertemente estructurada disminuyendo en cierta medida el riesgo de crédito. Asimismo, se considera que el resto de los cultivos financiados por el Banco se encuentran altamente diversificados.

Clientes Principales

En cuanto a los diez principales acreditados de Bankaool, estos representan un saldo de P\$449.7m al 2T14 (vs. P\$608.0m al 2T13) y una concentración de la cartera total del 24.7% (vs. 36.7% al 2T12). Cabe destacar que, se puede observar una mejoría respecto a la concentración de la cartera total entre dichos clientes. Asimismo, se pudo observar un decremento en la concentración del saldo de los diez clientes principales sobre el Capital Contable del Banco, pasando de 1.8x al 2T13 a 1.1x al 2T14. Lo anterior debido a las aportaciones de capital realizadas por los accionistas del Banco, las cuales ascendieron a P\$119.0m al 2T14, elevando de forma importante el Capital Contable del Banco, el cual cerró al 2T14 en P\$408.8m (vs. P\$303.0m al 2T13), así como por la disminución del saldo de los diez clientes principales. Cabe mencionar que, a pesar de esta desconcentración de los diez acreditados principales sobre la cartera total y el Capital Contable del Banco, HR Ratings considera que este mantiene una moderada dependencia a estos. Por lo tanto, consideramos que en caso de incumplimiento de alguno o varios de estos, tanto las métricas, como la solidez financiera del Banco se podrían ver comprometidas.

Buckets de Morosidad

Por otra parte, con relación a la dispersión de la cartera total del Banco entre los distintos buckets de morosidad, reflejados en rangos de días de atraso de pago; la mayor proporción de la cartera continúa situándose en el primer bucket con un 78.4% (vs. 79.5% al 2T13). Lo anterior significando que dicho porcentaje de cartera se encuentra al corriente y con cero días de atraso. En seguida se encuentra el bucket de morosidad de 1 a 30 días de atraso, el cual representa al 2T14 el 10.5% de la cartera total (vs. 13.4% al 2T13). El siguiente bucket representa los días de 31 a 60 de atraso y cuenta con una participación de 1.8% al 2T14 (vs. 1.2% al 2T13). En relación con los previos buckets de morosidad, se puede observar que al 2T13 estos representaban el 94.1% de la cartera total, sin embargo, al 2T14 representan 90.8%, significando que un 3.3% de dicha cartera se ha trasladado a buckets con mayores días de atraso. Lo anterior ha llevado a que el bucket de 61 a 90 días represente al 2T14 un 3.0% (vs. 0.1% al 2T13) y la mayor a noventa días el 6.2% (vs. 5.9% al 2T13), presentando un deterioro en ambos buckets. Cabe mencionar que, en ciertos casos, como en algunos créditos de tipo avío, se contabiliza cierta cartera con menos de noventa días de atraso como vencida, lo cual lleva a la cartera vencida a presentar un saldo de P\$139.2m al 2T14 (vs. P\$115.0m al 2T13).

Adicionalmente, es importante mencionar que el índice de morosidad calculado por HR Ratings contempla como cartera vigente las operaciones de reporto del Banco llevando a niveles superiores de cartera total, por lo que este indicador se sitúa en niveles de 7.4% al 2T14 (vs. 6.9% al 2T13), a diferencia de lo presentado considerando únicamente la cartera crediticia ya que en dicho caso este indicador incrementaría a 7.7% al 2T14 (vs. 6.9% al 2T13), dados los niveles inferiores de cartera total. El índice de morosidad continúa presentando un serio deterioro y niveles elevados para la sana operación del Banco.

Herramientas de Fondeo

Por parte de las herramientas de fondeo del Banco, al 2T14 este cuenta con dos provenientes de la banca. La línea principal es otorgada por FIRA y asciende a un monto de P\$1,900.0m (vs. P\$1,560.0m al 2T13), incrementando en un 21.8%. En seguida se encuentra la línea proveniente de la Corporación Interamericana de Inversiones, por un monto de P\$50.0m (vs. P\$50.0m al 2T13). De las herramientas de fondeo totales se encuentra el 27.6% disponible al 2T14 (vs. 14.3% al 2T13). Lo anterior ya que se cuenta con un saldo al 2T14 de P\$1,345.1m (vs. P\$1,466.8m al 2T13). Consideramos que el Banco cuenta con herramientas de fondeo suficientes para continuar con su operación. Sin embargo, se están buscando alternativas a través de nuevas líneas bancarias para incrementar los montos autorizados acorde al crecimiento esperado dentro del plan de negocios de Bankaool. El 18 de enero de 2013 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) autorizó a la Sociedad la oferta pública de Pagares con Rendimiento Liquidable al Vencimiento (PRLV), aceptaciones bancarias, bonos bancarios y certificados de depósito, con las características determinadas en cada emisión y a plazos iguales o menores a un año. Al 2T14, el Banco tiene colocadas emisiones por P\$240.0m.

FECHA: 02/09/2014

Brechas de Liquidez

Respecto a las brechas de liquidez del Banco al cierre del 2T14, estas se mantienen en niveles saludables, presentando una brecha ponderada (Suma Ponderada del Diferencial Entre Activos y Pasivos para Cada Periodo / Suma Ponderada del Monto de Pasivos para Cada Periodo) y brecha ponderada a capital (Suma Ponderada del Diferencial Entre Activos y Pasivos para Cada Periodo / Capital Contable al Cierre del Periodo Evaluado) de 16.0% y 14.2% respectivamente (vs. 25.7% y 23.9% al 2T13). A pesar de presentar brechas de liquidez menos sólidas que en el 2T13, las actuales continúan representando una fortaleza para el Banco y se sitúan en niveles saludables. Lo anterior refleja la capacidad que tiene el Banco para hacer frente a sus pasivos que se tienen tanto en el corto, como en el mediano y largo plazo, así como una adecuada estructura de fondeo al mantener calzados sus activos con pasivos adecuados al plazo.

Análisis de Riesgos Cuantitativos

El análisis de riesgos cuantitativos realizado por HR Ratings incluye el análisis de métricas financieras y flujo generado por el Banco para determinar la capacidad de pago del mismo. Para esto, HR Ratings realizó un análisis financiero bajo un escenario económico base y un escenario económico de estrés. Ambos escenarios determinan la capacidad de pago de Bankaool y su capacidad de hacer frente a las obligaciones en tiempo y forma. Los supuestos y resultados obtenidos en el escenario base y de estrés se muestran en la primera tabla del documento adjunto.

El escenario de estrés proyectado por HR Ratings considera un mayor deterioro que el presentado en el escenario base, considerando de forma adicional un serio deterioro en las condiciones macroeconómicas, impactando de forma directa la situación financiera del Banco. Lo anterior, de igual forma, provocaría fuertes presiones sobre los acreditados del Banco mostrando una mayor complicación para hacer frente a sus compromisos financieros, llevando a un mayor deterioro de la calidad de la cartera. Lo previo reflejado en un deterioro integral de la posición financiera de este, observado a través de distintos indicadores. Asimismo, se prevería que dado la creciente competencia, Bankaool se vería en la necesidad de reducir su tasa activa para poder fomentar la colocación de cartera y obtener los volúmenes necesarios para intentar alcanzar punto de equilibrio. Por otra parte, la creciente incertidumbre llevaría a que los fondeadores muestren un incremento en el costo de fondeo. Lo anterior llevaría a que el spread de tasas se viera presionado principalmente durante el primer y segundo año. Dicha situación mostraría un fuerte impacto a la situación financiera del Banco dada la vulnerable posición en la que se encuentra a causa del proceso de transformación. Cabe mencionar que dada la fuerte adversidad esperada, se prevería que las aportaciones de los socios mostrarán un retraso y se realicen por un menor monto.

En cuanto a la captación tradicional del Banco, así como sus préstamos bancarios, esta ha mantenido una tendencia similar a la de la cartera. Esto debido a que lo anterior se compone principalmente de los préstamos bancarios y por ende principalmente los proporcionados por FIRA. De tal forma, estos pasivos obtuvieron un saldo al 2T14 de P\$1,585.4m (vs. P\$1,467.0m al 2T13), incrementando en un 8.1% (vs. -7.9% del 2T12 al 2T13). Consideramos que estos pasivos se han requerido principalmente para hacer frente al crecimiento de la cartera disponiéndose en medida que esta incremente o disminuya. Con relación a la captación tradicional y préstamos bancarios del Banco bajo un escenario de estrés, estos se posicionarían con una relación similar a la actual. Esto debido a que la mayor parte de estos provendrían de la banca y el restante sería a través de captación. Cabe mencionar que, la captación mostraría una tendencia positiva de crecimiento, sin embargo, el crecimiento esperado se realizaría con un menor crecimiento, derivado de las condiciones de mercado esperadas. Asimismo, el crecimiento de los pasivos bancarios se daría en medida que incremente la cartera crediticia.

Con relación a la cartera total (Cartera Vigente + Cartera Vencida) del Banco, esta ha mantenido una tendencia positiva a partir del 4T13, esto debido a que previamente Bankaool había presentado una desaceleración en la originación crediticia, causado por ciertos créditos de avío los cuales se habían visto retrasados, dado que las condiciones climatológicas en el norte del país no habían permitido el comienzo de los proyectos a financiar. Lo anterior se presentó en estados como Sinaloa y Sonora, en los cultivos de maíz, trigo y sorgo. De tal forma, al 2T14 se pudo conseguir un saldo de cartera de P\$1,819.4m (vs. P\$1,656.0m al 2T13), reflejando un crecimiento de 9.9% (vs. 7.6% al 2T13). Cabe mencionar que, este crecimiento a pesar de no ser elevado, ha sido posible a través de los continuos esfuerzos de originación por parte del Banco, así como por la renovación de líneas crediticias con sus clientes y la originación de nueva cartera crediticia relacionada con los agro-negocios. En cuanto a la cartera de crédito del Banco bajo un escenario económico de estrés, esta mantendría un crecimiento más acelerado que el actual debido a la reactivación de colocación, aunque a un menor ritmo que en el escenario base. Cabe mencionar que para lograr

FECHA: 02/09/2014

dichos niveles de colocación se esperaría una disminución en la tasa activa para hacer más atractiva la disposición del crédito por parte del cliente. Cabe destacar que al mantener los niveles de cartera de esta forma, ciertas métricas financieras reflejarían un deterioro adicional, sin embargo el Banco se vería en la necesidad de seguir colocando para intentar alcanzar punto de equilibrio.

Por otra parte, la calidad de la cartera del Banco se ha mantenido en niveles deteriorados, llevando a un saldo de cartera vencida al 2T14 de P\$139.2m (vs. P\$115.0m al 2T13) y un índice de morosidad (Cartera Vencida / Cartera Total) de 7.4% (vs. 6.6% al 2T13). Aunque cabe mencionar que, el índice de morosidad ajustado calculado por HR Ratings ((Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m)) cerró al 2T14 en 7.4% (vs. 7.0% al 2T13), debido a los castigos realizados por el Banco en dicho periodo de tiempo. Adicionalmente, cabe recalcar que, el 81.5% del saldo de la cartera vencida al 2T14 se encuentra concentrado en diez acreditados (vs. 80.7% al 2T13), de un total de noventa y cinco acreditados vencidos (vs. doscientos treinta y cinco al 2T14). Consideramos que los niveles de ambos indicadores se mantienen en niveles deteriorados, llevando a una mayor generación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios, y por ende presionando el margen financiero ajustado del Banco. Respecto a la calidad de la cartera bajo un escenario económico de estrés, esta presentaría un importante deterioro mismo que llevaría a niveles de morosidad elevados. Esto se daría como consecuencia de la situación económica adversa, la cual frenaría la actividad económica e incapacitaría a los acreditados del Banco el poder hacer frente a sus compromisos financieros. Cabe mencionar que estos niveles mostrarían el fuerte estrés en el que incurriría el Banco y llevaría a un fuerte deterioro del resto de las métricas financieras. En cuanto al índice de morosidad ajustado se está considerando que se mantenga en los mismos niveles que el índice de morosidad ya que no se está considerando que se realicen castigos de cartera vencida.

En el caso del índice de cobertura (Estimación Preventiva / Cartera Vencida), el Banco mantuvo este indicador en 0.6x al 2T14 (vs. 0.4x al 2T13), situándose en niveles presionados. Lo anterior llevó a una generación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios al 2T14 por un monto de P\$6.0m (vs. P\$1.0m al 2T13). El generar un mayor nivel de estimaciones preventivas ha llevado a que el margen financiero ajustado haya resultado presionado y se sitúe en niveles inferiores a los del mismo periodo del año pasado. Asimismo, dicho incremento se dio al ajuste de la implementación de la nueva metodología de calificación de cartera de la CNBV. Por otra parte, el índice de cobertura bajo un escenario económico de estrés se mantendría en niveles promedio a los actuales, llevando a que se mantenga una generación de reservas limitadas en medida que los niveles de cartera vencida se vean incrementados. Sin embargo, el mantener dichos niveles de cobertura Bankaool tendría que mostrar una generación de estimaciones preventivas sobre el estado de resultados superiores a las actuales y a las del escenario base, para mantener los niveles de cobertura esperados. Cabe mencionar que, Este indicador se mantendría en niveles debilitados, y llevaría a que el MIN Ajustado, así como los indicadores de rentabilidad se observen fuertemente deteriorados dado el incremento en la generación de estimaciones preventivas por el deterioro en la cartera.

En relación con el MIN Ajustado (Margen Financiero Ajustado 12m / Activos Productivos Prom. 12m), este indicador cerró al 2T14 en 6.8% (vs. 5.8% al 2T13). Lo anterior a pesar de que el margen financiero ajustado del 2T13 haya sido superior que el del 2T14 y que los activos productivos promedio se hayan observado incrementados debido a que al ser promedio la métrica contiene información de ciertos trimestres anteriores que puede beneficiar o empeorar la misma. Cabe mencionar que este indicador mantiene niveles relativamente presionados. En el caso del MIN Ajustado, este indicador resultaría fuertemente presionado bajo un escenario económico de estrés. Lo anterior se generaría principalmente por el incremento de las estimaciones preventivas para riesgos crediticias, las cuales incrementarían de acuerdo con el crecimiento de la cartera crediticia vencida. Asimismo, por la baja generación de ingresos por intereses netos dado la reducción del spread de tasas.

Por parte de los gastos administrativos del Banco, estos han incrementado de forma relevante, a causa de los gastos incurridos con relación a la transformación de SOFOL a Banco. Entre estos gastos destacan todas las actividades relacionadas con los productos de captación que el Banco ofrecerá, siendo estos el crecimiento de la estructura organizacional, la inversión en sistemas tecnológicos que puedan soportar las operaciones de captación, el desarrollo de un call center, así como una nueva plataforma en internet para clientes o posibles clientes, entre otros más. De tal forma, lo anterior ha llevado a que durante el 2T14 los gastos de administración asciendan a P\$76.0m (vs. P\$59.6m al 2T13), incrementando en un 27.4%. Sin embargo, del 2012 al 2013, estos gastos se vieron incrementados en un 64.3%, lo que presionó de forma importante los indicadores de eficiencia y contribuyó con que el Banco presentara pérdidas en dicho año. Por lo tanto, el índice de eficiencia ((Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m + Estimación Preventiva 12m)) cerró al 2T14 en 102.3% (vs. 77.9% al 2T13), posicionándose en niveles seriamente deteriorados. Adicionalmente, esta métrica resultó

FECHA: 02/09/2014

presionada por menores ingresos totales generados por el Banco, ocasionado por un deterioro de la cartera lo cual presionó el margen financiero ajustado, así como por la disminución presentada de la tasa activa, misma que llevó a menores ingresos por intereses. Por otra parte, el índice de eficiencia operativa (Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m), de igual forma ha presentado una tendencia creciente, llevando a una presión sobre dicho indicador. De tal forma, el índice de eficiencia operativa cerró al 2T14 en 8.5% (vs. 6.0% al 2T13), situándose en niveles elevados. No obstante, este indicador no ha sufrido una mayor presión debido a que se ha continuado con una originación de cartera, lo que ha llevado a los activos totales promedio a mantener un crecimiento. Asimismo, los gastos de administración del Banco bajo un escenario económico de estrés se verían incrementados tanto por el proceso de transformación, así como consecuencia del deterioro de la cartera y la necesidad de recuperación de la misma llevando a fortalecer el equipo de seguimiento y cobranza. Por lo tanto, el índice de eficiencia se vería impactado tanto por los gastos de administración, como por los menores ingresos generados por Bankaool dada una menor tasa activa y una menor colocación.

Para el caso de las utilidades netas presentadas por el Banco, estas han mantenido una fuerte presión durante los últimos años de operación. Esto debido a los deterioros de cartera presentados en distintos periodos, así como por el considerable incremento de los gastos de administración dado el proceso de transformación. Por lo tanto, el ROA Promedio (Utilidad Neta 12m / Activo Total Prom. 12m) cerró al 2T14 en -1.4% (vs. 0.0% al 2T13). Asimismo, el ROE Promedio (Utilidad Neta 12m / Capital Contable Prom. 12m) cerró al 2T14 en -8.1% (vs. 0.0% al 2T13). Los niveles de ambos indicadores muestran el retraso en el proceso de transformación y maduración del Banco dado la baja colocación de cartera y los mayores gastos realizados en contraste con lo esperado posicionándolo en una posición desfavorable. Asimismo, bajo un escenario económico de estrés, los indicadores de rentabilidad se verían fuertemente deteriorados. Lo anterior se le atribuiría en un principio al fuerte deterioro de la cartera crediticia del Banco, llevando a esta a incrementar los niveles de estimaciones preventivas. Adicionalmente, los gastos de administración resultarían incrementados por la necesidad por parte de Bankaool de recuperar su cartera vencida y de cumplir con su plan de negocio. Es importante mencionar que bajo este escenario, Bankaool mostraría un mayor retraso en poder realizar su plan de negocios y alcanzar punto de equilibrio para volverse rentable. Estos indicadores se encontrarían en niveles fuertemente deteriorados presentando un fuerte riesgo para las operaciones de Bankaool.

En relación con los niveles de solvencia del Banco, estos se vieron mejorados al 2T14, tras la aportación de capital por parte de los accionistas en dicho trimestre por un monto de P\$119.0m. Por lo tanto, el índice de capitalización (Capital Neto / Activos Sujetos a Riesgo Totales) cerró al 2T14 en 23.0% (vs. 21.7% al 2T13). Sin embargo, al 1T14 este indicador había resultado fuertemente presionado para conseguir niveles de 15.4% (vs. 21.4% al 1T13). Cabe mencionar que, existe un compromiso por parte de los accionistas del Banco de no permitir que el índice de capitalización disminuya de un 15.0%. De tal forma, los accionistas tienen un plan de capitalización para el Banco en los próximos periodos, llevando a que se hagan aportaciones de P\$11.0 para los periodos restantes del 2014, P\$145.0m durante el 2015 y P\$77.0m en el 2016. Lo anterior contribuiría en mantener un índice de capitalización en niveles similares a los actuales. Por otro lado, bajo un escenario económico de estrés, los niveles de solvencia del Banco resultarían fuertemente presionados debido al impacto sobre el Capital Contable dadas mayores pérdidas netas generadas a las esperadas dentro de un escenario base, así como por el incremento de los activos sujetos a riesgo, dado el continuo crecimiento de la cartera crediticia. Asimismo, bajo un escenario adverso, se prevería que las aportaciones de capital se vean disminuidas y retrasadas debido a una menor liquidez de los accionistas.

En el caso de la razón de apalancamiento (Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m), este indicador mostró una mejora y se ha mantenido niveles adecuados cerrando al 2T14 en 4.6x (vs. 5.0x al 2T13). Lo anterior debido a la aportación de capital realizada llevando a una menor necesidad de fondeo por medio de pasivos con costo dado el crecimiento de los recursos propios. Respecto a la razón de apalancamiento bajo un escenario económico de estrés, este indicador se vería presionado de forma acelerada. Esto debido al incremento de los pasivos debido al continuo crecimiento de la cartera crediticia, así como a la reducción de los recursos propios dadas las pérdidas esperadas del Banco. De tal forma, la razón de apalancamiento se mantendría en niveles relativamente sanos debido a las capitalizaciones esperadas por los accionistas.

Por último, la razón de cartera vigente a deuda neta (Cartera Vigente / Pasivos con Costo Netos) se ha mantenido en rangos saludables en los últimos años de operación del Banco dada la adecuada estructura de capital y pasivos. Este indicador cerró al 2T14 en 1.1x (vs. 1.1x al 2T13), reflejando que el crecimiento de la cartera del Banco ha ido en línea con el crecimiento de sus pasivos con costo. Esto significa que el Banco puede hacer frente a sus obligaciones con los flujos generados por su cartera vigente. Por último, la cartera de crédito vigente a deuda neta resultaría ligeramente presionada bajo un escenario económico de estrés llevando a que se coloque en niveles justos. Dichos niveles se mantienen dentro de los rangos históricos presentados

FECHA: 02/09/2014

por el Banco.

Conclusión

De acuerdo al análisis de riesgos realizado, HR Ratings revisó a la baja la calificación crediticia de largo plazo a HR BBB de HR BBB+ con Perspectiva Estable y ratificó la calificación de corto plazo de HR3 para Bankaool. Lo anterior tomando en cuenta el mayor deterioro al esperado de distintas métricas financieras, así como sobre la posición financiera del Banco debido al retraso en el plan de negocios y al proceso de transformación. Lo anterior llevó a que el Banco espere alcanzar punto de equilibrio hasta el 2016 (frente a 2014 esperado en la revisión anterior) lo que presionaría a los indicadores del Banco durante dos años más. Asimismo, debido al deterioro importante de los indicadores de eficiencia, debido a una mayor volumen de gastos e inversiones realizadas a las esperadas, así como por la menor generación de ingresos totales a causa de un bajo ritmo de colocación y menor tasa activa. Por otra parte, se observó una presión en los indicadores de rentabilidad ocasionado por la creciente generación de estimaciones dados los elevados niveles de morosidad y los fuertes gastos administrativos debido al proceso de transformación. Asimismo, se presentó un incremento en el índice de morosidad a causa de un deterioro de la calidad de la cartera, llevando a una continúa generación de estimaciones preventivas. Cabe mencionar que los buckets de morosidad presentaron una presión por lo que se podría esperar un mayor deterioro en el corto plazo.

Sin embargo, Bankaool mantuvo adecuados niveles de capitalización, derivado de un sólido compromiso de los accionistas en el modelo de negocio reflejado en las constantes inyecciones de capital realizadas y las esperadas para los próximos periodos. Asimismo, conservó sanas brechas de liquidez, reflejando una capacidad para hacer frente a los compromisos financieros y muestra una adecuada estructura de fondeo, manteniendo calzados sus activos y pasivos. Por otro lado, el Banco mantiene una importante cobertura de cartera a través de diversas garantías, mismas que son esenciales en el sector en el que este opera.

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

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

Rafael Aburto
Asociado, HR Ratings
E-mail: rafael.aburto@hrratings.com

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:

FECHA: 02/09/2014

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

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 30 de agosto de 2013

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 "Mancera, S.C." 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 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 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, 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

FECHA: 02/09/2014

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