

FECHA: 13/11/2014

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

|                            |                           |
|----------------------------|---------------------------|
| <b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b> | FITCH                     |
| <b>RAZÓN SOCIAL</b>        | FITCH MEXICO S.A. DE C.V. |
| <b>LUGAR</b>               | MONTERREY, N.L.           |

**ASUNTO**

Fitch Ratifica en BBB(mex) y F3(mex) a Bankaool; Modifica Perspectiva a Negativa

**EVENTO RELEVANTE**

Fitch Ratings - Monterrey N.L. - (Noviembre 13, 2014): Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Bankaool, S.A. Institución de Banca Múltiple (Bankaool antes Agrofinanzas) en BBB(mex) y F3(mex), respectivamente. La Perspectiva de largo plazo se modificó a Negativa desde Estable.

**FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES**

La Perspectiva Negativa sobre las calificaciones de Bankaool obedece al deterioro en su desempeño financiero, derivado principalmente de los crecientes gastos operativos relacionados al cambio hacia el modelo de negocios de banco y en el desarrollo de infraestructura operativa para la nueva estrategia de captación. Los resultados también se vieron afectados por el aumento del gasto en provisiones. Además, la Perspectiva Negativa considera el mantenimiento de elevados indicadores de cartera deteriorada (vencida y castigos).

La ratificación de las calificaciones de Bankaool se fundamenta en el mantenimiento de su base patrimonial sólida, la cual ha sido capaz de absorber las pérdidas recientes. Fitch considera que la misma pudiera sostenerse en el futuro previsible a pesar de las pérdidas proyectadas por la entidad para 2015; lo anterior en base a la disposición mostrada por los accionistas de inyectar capital para sustentar la estrategia de operar como banco de nicho. Las calificaciones también incorporan la elevada dependencia en un número reducido de fondeadores.

**SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES**

Las calificaciones se podrían revisar a la baja en caso de una disminución sostenida en sus indicadores de capital por debajo de 16% (Fitch Core y/o capital regulatorio respecto a activos ponderados por riesgo), o en caso de que la compañía no cumpla sus objetivos de desempeño (pérdidas en 2015 inferiores a las de 2014 y resultado neto positivo a partir de 2016). Deterioros adicionales en la calidad de activos podría conducir las calificaciones hacia la baja.

La Perspectiva pudiera volver a Estable en caso de que la compañía logre revertir materialmente las pérdidas operativas y sostenga consistentemente indicadores de ROA por encima de 1.0%, así como una mejora material en su calidad de activos, a la vez que mantenga el resto de sus fundamentales crediticios.

**Perfil**

Bankaool es un banco de nicho mayormente enfocado al financiamiento agrícola. A septiembre de 2014 (3T14), la compañía mantuvo una cartera de MXN1,750 millones; cerca del 70% relacionada al sector agro; a esa misma fecha las principales actividades financiadas fueron el cultivo de caña de azúcar (20.6%) y el comercio de granos y semillas (14.2%). A pesar de que el cultivo y procesamiento de caña de azúcar se mantiene como la principal actividad financiada, en el último año su participación dentro de la composición del portafolio se ha reducido considerablemente (a 26% de 43% al 3T13).

FECHA: 13/11/2014

Desde su conversión a banco de nicho (2012) la compañía se ha enfocado en el fortalecimiento de su estructura organizacional, aspecto que ha requerido una inversión importante en gastos de operación. Esta situación ha llevado a la compañía a deteriorados indicadores de eficiencia operativa, incrementándose a 125.2% desde 89.5% en 2013 (promedio 2010-2012: 63.5%). Por otro lado, el ritmo de colocación ha sido menor al de años anteriores, por lo que los ingresos por intereses no han podido mitigar los costos incrementales. A 9M14 el cargo por estimaciones de reservas se situó en un máximo histórico (MXN48 millones), resultado del deterioro en calidad de cartera (incremento en cartera vencida + castigos) y de un cambio regulatorio en la metodología de reservas. Como consecuencia de lo antes mencionado, a 9M14 la compañía registra pérdidas operativas y netas; la compañía espera revertir dichos resultados hacia finales del 2016.

Al 3T14, el índice de cartera vencida se ubicó en 7.7% el cual compara por encima de otras entidades similares calificadas por Fitch; cerca del 90% de dicha cartera vencida se concentra en 21 clientes. El cultivo y la elaboración de caña de azúcar y el cultivo de alfalfa son las principales actividades relacionadas con la cartera vencida representando 17.6% y 14.7%, respectivamente.

Históricamente, la cobertura de cartera vencida por reservas ha estado por debajo de 100%, nivel que en opinión de Fitch representa una debilidad en comparación con otros bancos de nicho. Durante 2014, la compañía castigó cartera por un monto de MXN50 millones, que representa 13% del capital contable. Por otro lado, en 2013 se adjudicaron bienes por MXN48 millones (15.8% de capital), que la compañía estima movilizar con relativa velocidad.

Fitch considera que Bankaool exhibe indicadores patrimoniales adecuados a las altas concentraciones en cartera. Al 2T14 el índice de capitalización regulatorio (ICAP) se ubicó en 22.9%. Hasta 2013, el patrimonio se había beneficiado de la generación interna de utilidades; a raíz de la conversión a banco de nicho, la principal fuente de fortalecimiento de capital han sido las recurrentes inyecciones por parte de sus accionistas. El objetivo del banco es mantener el indicador regulatorio por encima del 15% (2T14: 22.9%). El índice de Capital Base según Fitch contra activos ponderados por riesgo se ubicó en 17.9%. En opinión de Fitch, el banco podrá mantener adecuados indicadores de capital en la medida en que lo accionistas inyecten capital fresco, sobre todo considerando la expectativa de resultados negativos para los próximos 2 años.

Por el lado del fondeo, el banco presenta una alta concentración en sus fuentes. Su principal fondeador es un banco de desarrollo que al 3T14 representaba el 75% de su pasivo financiero. La compañía tiene otra línea disponible con un fondo internacional (ligado a un banco de desarrollo); otra fuente se origina a través del mercado de dinero (22.5%). Por su figura de banco de nicho, la compañía tiene la posibilidad de captar recursos del público; debido a la necesidad de una infraestructura operativa sólida, la compañía no ha logrado concretar este tipo de operaciones. Bankaool se encuentra en la etapa del final de proceso de robustecer su estructura que le permita la captación de recursos, por lo que su perfil de fondeo pudiera modificarse sustancialmente en el mediano plazo.

Bankaool inició operaciones en 2005 como Agrofinanzas y bajo la figura de SOFOL; a finales de 2012 recibe autorización para operar como banca múltiple. La compañía fue concebida para enfocarse en el financiamiento al sector agrícola, con el tiempo consolidándose como una de las principales entidades financieras agrícolas en México. Con la transformación a banco y el cambio de denominación social, la compañía busca reposicionar su franquicia para atacar nuevos mercados, principalmente en la parte de captación.

Contactos Fitch Ratings:

Ricardo Aguilar (Analista Líder)  
Analista  
Fitch México S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes 2612,  
Monterrey, N.L. México.

Verónica Chau (Analista Secundario)  
Directora

Rene Medrano (Presidente del Comité de Calificación)

FECHA: 13/11/2014

---

Senior Director

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.  
E-mail: denise.bichara@fitchratings.com.

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

La información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde a información interna a septiembre 30, 2014.

La última revisión de Bankaool fue en noviembre 15, 2013.

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

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado Proceso de Calificación, el cual puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) en el apartado Regulación.

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

Las calificaciones mencionadas, constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia del grupo, en base al análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

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

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013);
- Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Febrero 14, 2014);
- Metodología para Compañías de Financiamiento y Arrendamiento (Enero 9, 2013).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.MX](http://WWW.FITCHRATINGS.MX). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCION DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

FECHA: 13/11/2014

**MERCADO EXTERIOR**