

Verum asigna calificaciones de 'BBB/M' y '3/M' a Banco Forjadores

Monterrey, Nuevo León (Noviembre 14, 2014): Verum asignó las calificaciones corporativas de 'BBB/M' para el largo plazo y '3/M' para el corto plazo a Banco Forjadores, S.A., Institución de Banca Múltiple (Forjadores). Las calificaciones consideran la experiencia de Forjadores y Grupo ACP, Corp (su principal accionista) en el sector de microfinanzas, los sólidos indicadores de capitalización que mantendrá pese a sus planes de colocación de cartera y una favorable posición líquida. Asimismo, las calificaciones reflejan su débil desempeño financiero derivado de su proceso de conversión a institución de banca múltiple y elevados costos crediticios, así como los retos que tiene el banco para mejorar de manera sostenida la morosidad de su portafolio al participar en un mercado en donde la competencia y el endeudamiento de los clientes se ha incrementado en los últimos años.

El incremento de los gastos operativos por su conversión a institución de banca múltiple, aunado a los costos crediticios asociados al deterioro de la calidad de su portafolio, han presionado los indicadores de rentabilidad de Forjadores en los últimos 18 meses dificultando que la entidad logre su punto de equilibrio. Hacia adelante Verum espera que el elevado margen financiero neto del banco (9M14: 47.0%; 2013: 62.8%) aunado al crecimiento de su portafolio y la contención de sus costos crediticios, le permitirá impulsar su rentabilidad hacia niveles positivos, aunque aún moderados, durante 2015. El indicador de eficiencia se ubicó en 123.9% a septiembre 2014 mostrando un ligero deterioro contra lo observado al cierre de 2013 (118.6%); sin embargo, esperamos que para el siguiente año se ubique cerca del 90% en línea con la expectativa de que la entidad será capaz de alcanzar su punto de equilibrio.

Dado su enfoque de negocio, la cartera exhibe una elevada pulverización por acreditado. Al 3T14 el portafolio se ubicó en Ps\$346.4 millones (-15.3% respecto al mismo periodo del año anterior) y está compuesto exclusivamente de créditos comunales. Durante 2014 la entidad realizó algunos ajustes en sus criterios de admisión con el fin de contener el deterioro en las cosechas originadas durante el 2013 que llevaron sus indicadores de cartera vencida por encima del 10%; favorablemente, la entidad ha mantenido indicadores de cobertura por reservas por encima de la unidad y ha realizado castigos de cartera de manera recurrente (9M14: Ps\$48 millones equivalentes a 12% de los créditos promedio). Al cierre del 3T14 el indicador de cartera vencida de Forjadores se redujo hasta 4.2%, con una cobertura por reservas de 1.6x. Verum considera que Forjadores cuenta con una amplia base de capital para absorber satisfactoriamente dichos costos crediticios.

La estructura de fondeo de Banco Forjadores ha evolucionado favorablemente en los últimos 9 meses gracias al inicio de las actividades de captación (a través de PRLVs y Cedes con plazos menores a un año), que ahora representan su principal fuente de fondeo (3T14: Ps\$243 millones). Durante el 2013 la entidad había utilizado recursos de entidades extranjeras y fideicomisos de la Secretaría de Economía para financiar sus actividades; sin embargo, el arranque de los productos de captación les ha permitido reducir su costo de fondeo y hacia adelante le permitirá mejorar gradualmente la diversificación de fuentes. Forjadores cuenta con una amplia liquidez; al cierre de septiembre de 2014 sus activos líquidos representan un favorable 76.1% de los depósitos a plazo.

Verum considera que Forjadores cuenta con una sólida estructura de capital, la cual se espera que se mantenga aún en vista de los planes de crecimiento para los siguientes 24 meses. El indicador de capital regulatorio al 3T14 se ubicó en un sólido 53.4% y se espera que se mantenga por encima del 30% en el mediano plazo. Para lograr la conversión a la figura de banco, la entidad realizó un incremento de capital de Ps\$232 millones durante 2012 y posteriormente en 2014 realizó aportaciones por Ps\$87 millones en dos exhibiciones con el objetivo de mantener el capital neto por encima del mínimo regulatorio. Los activos de baja productividad representan un moderado 19.4% del capital contable.

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones podrían incrementarse ante una mejora gradual y sostenida de la calidad de activos, acompañada del aumento de su rentabilidad hacia niveles positivos y de indicadores de capitalización superiores al 30%. Por el contrario, las calificaciones podrían verse presionadas a la baja ante un mayor deterioro de los indicadores de morosidad del portafolio, indicadores de desempeño financieros negativos durante 2015 o de un deterioro no esperado en su capitalización.

Forjadores se enfoca en otorgar créditos comunales a personas físicas (mujeres) para el desarrollo de negocios o actividades productivas; particularmente a aquellas pertenecientes a los sectores C y D en áreas semiurbanas. Inició operaciones en mayo de 2005, en octubre de 2006 se convirtió en Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, ENR y en septiembre de 2012 recibió la autorización de la CNBV para transformarse en banco, completando exitosamente dicha conversión en febrero de 2013. Al 3T14 su portafolio crediticio registró Ps\$346 millones y su captación mayorista fue por Ps\$242.8 millones que consisten en Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento y Certificados de Depósito.

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

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2014)

Información de Contacto:

Oliver Venegas Pineda
Director

M oliver.venegas@verum.mx

Roberto Guerra Guajardo
Director General Adjunto de Análisis

M roberto.guerra@verum.mx

Daniel Martínez Flores
Director

M daniel.martinez@verum.mx

Oficina DF

Amores #707 PH.1. Col. del Valle
Del. Benito Juárez, México, D.F.
C.P. 03100

T (52 55) 62 76 2026

Oficina Monterrey

Av. Roble #300. Ofna 1203
Col. Valle del Campestre, Garza García, N.L.
C.P. 66265

T (52 81) 1936 6694

Información Regulatoria:

Estas son calificaciones 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 estas calificaciones comprende hasta el 30 de septiembre de 2014.

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.