

5 de marzo de 2018

Bancos | Banco Forjadores

Calificaciones

	Calificación Actual
Calificación LP	'BBB+/M'
Calificación CP	'2/M'

Perspectiva

'Estable'

Información financiera

Ps\$ millones	3T17	2016
Activos	665	699
Cartera Crédito	553	533
Capital contable	372	364
Pasivo Total	293	335
Cartera vencida/ cartera total (%)	7.4	5.3
Estimaciones / cartera vencida (x)	1.3	1.4
ICAP (%)	34.3	46.6
ROAA (%)	1.6	3.5
ROAE (%)	2.9	6.5

Analistas

Daniel Martínez Flores
 T (52 81) 1936 6692
 M daniel.martinez@verum.mx

Ignacio Sandoval Jáuregui
 T (52 81) 1936 6694
 M ignacio.sandoval@verum.mx

Fundamentos de la calificación

El pasado 26 de diciembre de 2017 Verum confirmó las calificaciones de riesgo contraparte de Banco Forjadores, S.A., Institución de Banca Múltiple (el Banco y/o BF) en 'BBB+/M' y '2/M' para el largo y corto plazo respectivamente.

La ratificación de las calificaciones de largo y corto plazo considera la buena posición de la franquicia de BF en el sector de microfinanzas, los sólidos indicadores de capitalización que mantendrá pese a sus planes de colocación de cartera; así como el adecuado manejo de liquidez que se beneficia de la revolencia relativamente alta de su portafolio y los vencimientos adecuados de pasivos. Por otra parte, las calificaciones reflejan el reciente incremento en cartera deteriorada (cartera vencida + castigos), que ha elevado los costos crediticios y presionado la rentabilidad; así como la fuerte competencia que persiste en el sector de microcréditos y los riesgos inherentes al crecimiento planeado.

El incremento en los costos crediticios asociados al deterioro de la calidad de su portafolio, han presionado los indicadores de rentabilidad del Banco en los últimos 12 meses. A septiembre de 2017, dichos cargos por estimaciones preventivas representaron el 85.7% de la utilidad operativa más cargos por estimaciones (2016: 67.9%). Hacia adelante Verum espera que el elevado margen financiero neto del Banco (9M17: 63.6%; 2016: 59.2%) aunado al crecimiento esperado de su portafolio y la contención de sus costos crediticios, le permitirá impulsar su rentabilidad hacia niveles superiores a los mostrados durante el periodo de análisis. El indicador de retorno operativo sobre activos en los primeros nueve meses del 2017 se ubicó en 1.6% (2016: 3.5%; 2015: 3.2%).

La mora de BF es moderado para el segmento de ingresos bajos al que se enfoca, aunque esta y la del sector siguen bajo presión por la competencia y un nivel de endeudamiento mayor dentro de sus acreditados. Al 3T17, la cartera vencida se ubicó en un alto nivel de 7.1%, mientras que la mora ajustada (cartera vencida + castigos de los últimos 12 meses), fue de 15.1%, por encima a lo reportado en los cierres del 2016 y 2015 de 13.5% y 11.5%, respectivamente.

Perspectiva y Factores Clave

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 de una operación más eficiente y que la mejora de su desempeño financiero en fechas recientes sea consistente. 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 o de un deterioro no esperado en su capitalización.

Descripción de la compañía

BF se enfoca en otorgar microcréditos grupales a mujeres empresarias 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 3T17 su portafolio crediticio registró Ps\$552 millones, distribuido en cerca de 90,000 clientes y su captación fue por Ps\$189 millones que consisten en Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento y Certificados de Depósito.

Grupo ACP Corp, S.A. (Perú, microfinanzas) posee el 97.4% de participación accionaria en BF, mientras que el 2.6% restante está dividido en 13 personas físicas. Grupo ACP Corp, S.A. es una corporación latinoamericana dedicada al sector de microfinanzas que cuenta con entidades financieras, de microseguros y empresas de servicios.

Estrategia

Para 2018, el banco continuará enfocado en su crecimiento, dando privilegio a la calidad de la cartera y proyecta un incremento en cartera superior al 25%, que derivará de la maduración de sucursales abiertas recientemente (2017: 8 últimos doce meses). También la compañía está trabajando en reducir el indicador de rotación de los colaboradores, ya que inciden directamente sobre la calidad de activos y los costos crediticios; además está realizando grandes esfuerzos para que el volumen de cartera supervisada por asesor se incremente paulatinamente hasta alcanzar un indicador aproximado de Ps\$1.5 millones de cartera por asesor (actualmente de Ps\$1.2 millones; 2016: Ps\$1.1 millones), lo cual ayudaría considerablemente a mejorar su eficiencia operativa.

Administración y Gobierno Corporativo

En los últimos dos años el banco ha robustecido de manera importante sus prácticas de gobierno corporativo y a consideración de Verum son adecuadas y se encuentran alineadas a los requerimientos del marco legal mexicano. El Consejo de Administración está formado por 6 consejeros, 3 de los cuales ostentan el carácter de independientes, así como de sus respectivos suplentes. Forjadores cuenta con 7 comités que apoyan al Consejo en la toma de decisiones en los temas de Crédito, Auditoría, Riesgos, Remuneraciones, así como de Comunicación y Control, gestión de Activos y Pasivos y de Tecnología.

Metodologías utilizadas

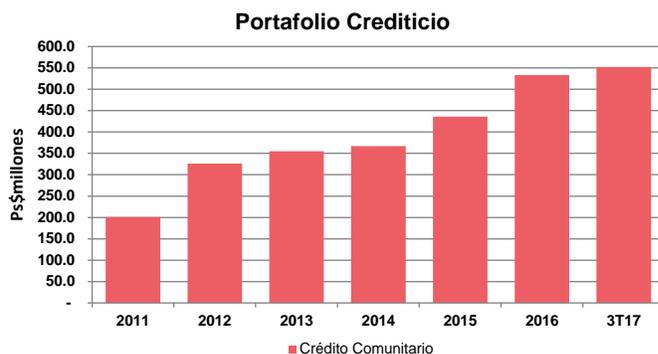
Metodología para calificación de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2017)

Desde su autorización para operar bajo la figura de Banca Múltiple, la institución ha realizado cambios en su equipo directivo, por lo que el arraigo de los funcionarios de primer nivel es moderado; no obstante, consideramos que todos cuentan con experiencia suficiente en el sector financiero para cumplir cabalmente con sus funciones.

Análisis de Operaciones

Banco Forjadores cuenta con una modesta franquicia. Su red de atención consta de 53 sucursales (+5 en los últimos doce meses), ubicadas en 10 estados de la República Mexicana. Su plantilla laboral al cierre del 3T17 estaba compuesta por poco más de 750 empleados. El portafolio de créditos al 3T17 registró Ps\$552 millones, distribuido en cerca de 90,000 clientes (crédito promedio ~Ps\$6,200) y la composición de los grupos oscilan entre 8 y 50 integrantes, con un plazo promedio de 16 semanas (4 meses).

Existe un fuerte enfoque dentro del producto de créditos comunales ya que representan el 98% de sus créditos. Este tiene una finalidad productiva y se otorga a individuos organizados que autoseleccionan a los miembros de sus grupos y que constituyen una mesa directiva a través de la cual se presiden las sesiones semanales y se realiza la cobranza. Los miembros de cada grupo se conocen y avalan o garantizan mutuamente.



Análisis de la Utilidad

El incremento en los costos crediticios asociados al deterioro de la calidad de su portafolio, han presionado los indicadores de rentabilidad del Banco en los últimos 12 meses. A septiembre de 2017, dichos cargos por estimaciones preventivas representaron el 85.7% de la utilidad operativa más cargos por estimaciones (2016: 67.9%). Hacia adelante Verum espera que el elevado margen financiero neto del Banco (9M17: 63.6%; 2016: 59.2%) aunado al crecimiento esperado de su portafolio y la contención de sus costos crediticios, le permitirá impulsar su rentabilidad hacia niveles superiores a los mostrados durante el periodo de análisis. El indicador de

retorno operativo sobre activos en los primeros nueve meses del 2017 se ubicó en 1.6% (2016: 3.5%; 2015: 3.2%).

Ingresos

Común en los bancos de nicho mono-producto, los ingresos por intereses de su cartera de créditos es la principal fuente de ingresos recurrentes; toda vez que las comisiones por uso de instalación en la venta de microseguros y los intereses de sus disponibilidades mantienen una contribución marginal dentro de la mezcla. Los ingresos por intereses a septiembre 2017 ascendieron a Ps\$337 millones, un incremento importante de 15.1% en comparación al mismo periodo del año anterior.

Costos

El modelo de negocio de las microfinancieras es intensivo en materia de recurso humano (visitas semanales a sus acreditados) y operativo, por lo cual el costo no financiero asociado es importante y poco flexible. Pese al crecimiento en su base de ingresos y una mayor productividad de sus asesores de crédito, la razón de eficiencia (gastos operativos a ingresos netos) a septiembre de 2017 continuó ubicándose en un alto nivel de 96.2% (2016: 92.1%); explicado principalmente por el incremento importante en sus gastos administrativos por la apertura de nuevas sucursales, las cuales se ubican en vías de alcanzar su punto de equilibrio (Gastos Operativos: +11.5% respecto al 9M16).

Común a lo observado en otros participantes con un enfoque en el sector de microfinanzas, los servicios de personal son el principal componente del gasto total (9M17: 67.8%), seguido por gastos de administración y promoción que representaron el 23.8% del total, mientras que el resto corresponde a depreciación y amortización y otras partidas de menor importancia. Hacia adelante Verum no espera observar un cambio importante dentro de la mezcla, toda vez que no se anticipa un crecimiento importante de la plantilla laboral.

Administración de Riesgos

Verum considera que BF cuenta con una adecuada estructura de administración de riesgos, manteniendo moderadas exposiciones a riesgo mercado y liquidez. El Consejo de Administración es el responsable de aprobar los límites de exposición de riesgo del Banco; delega al Comité de Riesgos la facultad de aprobar las metodologías y procedimientos para identificar y controlar cada tipo de riesgo, aprobar los límites específicos de exposición, así como de vigilar que las operaciones del Banco se ajusten tanto al marco regulatorio como a las políticas y límites aprobados por el Consejo.

Riesgo Crédito y Calidad de Activos

Es la principal exposición a riesgo del Banco y proviene de su portafolio de créditos, ya que sus exposiciones a riesgo contraparte y del portafolio de inversiones son

prácticamente nulas. En el Manual de Crédito de BF se estipulan las políticas de admisión, fijación de tasas y montos, así como de supervisión y cobranza de su portafolio crediticio. Para los clientes nuevos, se realiza una revisión paramétrica de cada uno de los integrantes, además de que los grupos deben cumplir con ciertos criterios de elegibilidad respecto al giro de sus negocios, domicilio, número de integrantes, entre otros. Para clientes existentes existe la posibilidad de obtener renovaciones automáticas en función del comportamiento de pagos y permanencia de los integrantes.

Una vez integrados los grupos y determinado el monto de su crédito, los asesores realizan diversas sesiones en las cuales explican las condiciones y mecánica de pago de su financiamiento. Los grupos se encargan de elegir un representante quien desempeña las labores de cobranza y servirá como enlace con el personal de BF.

Dado su enfoque de negocio, la cartera exhibe una elevada pulverización por acreditado, aunque persiste una relativa concentración geográfica de sus operaciones (al sólo participar en 10 estados de la República).

Cartera Vencida

La mora de BF es moderado para el segmento de ingresos bajos al que se enfoca, aunque esta y la del sector siguen bajo presión por la competencia y un nivel de endeudamiento mayor dentro de sus acreditados. Al 3T17, la cartera vencida se ubicó en un nivel de 7.1%, mientras que la mora ajustada (cartera vencida + castigos de los últimos 12 meses), fue de 15.1%. La cartera se considera como vencida a los 90 días de atraso y se castiga a los 273 días.

Como entidad regulada, BF mantiene buenas coberturas de estimaciones preventivas sobre cartera vencida, en un nivel de 1.3 veces. La entidad no realiza reestructuras de cartera y en algunos casos si realiza procesos de litigio como mecanismo de recuperación de cartera. Una vez que un crédito excede los 30 días de mora, la cobranza se realiza a través de un área especializada del área comercial utilizando gestores de cobranza para su pronta recuperación.

Riesgo Mercado

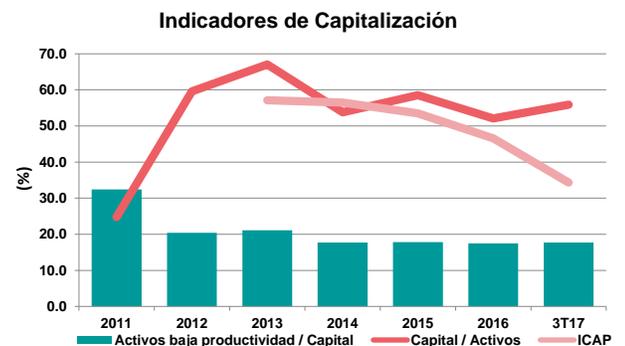
En opinión de Verum, BF presenta una razonable exposición al riesgo mercado, ya que el vencimiento promedio del fondeo es mayor que el de la cartera de crédito; sin embargo presenta descalces en tasa entre su portafolio crediticio (fija) y la captación mayorista a través de PRLV y Cedes que se realiza a tasa variable. Dentro los factores que mitigan esta exposición encontramos el amplio margen financiero propio del modelo de microfinanzas y la elevada revolvencia que tiene su portafolio (plazo de 16 semanas). Además, es de destacar el alto porcentaje de reinversión de la captación (promedio primeros nueve meses 2017: 67.3% de permanencia) y de los periodos más largos de inversión en comparación con el sistema bancario. El riesgo mercado derivado de tipo de cambio es considerado muy bajo por Verum.

Riesgo Operativo y Legal

Para medir su exposición a riesgo operativo y legal BF cuenta con una bitácora de registro de sus exposiciones. Al cierre de septiembre de 2017 los activos ponderados por riesgo operativo del Banco fueron de Ps\$72 millones. BF cuenta con un Plan de Contingencia de Negocio con el que Verum se siente cómodo. Es importante detallar que actualmente el Banco está en proceso de implementación de una metodología propia de riesgo operativo, con el objetivo de reflejar de mejor manera dicha exposición; se espera que dicha metodología esté concluida durante el primer semestre del 2018.

Capital

Verum considera que BF 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 3T17 se ubicó en un sólido 34.3% y se espera que se mantenga por encima del 30% en el mediano plazo. Para lograr la conversión a la figura de banco, BF 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 (54 millones de UDIs). Los activos de baja productividad representan un moderado 17.7% del capital contable.



Fondeo y Liquidez

Verum reconoce que el perfil de fondeo del Banco ha mejorado recientemente como resultado de sus esfuerzos de diversificar sus fuentes de financiamiento. La estructura de fondeo de BF muestra una favorable evolución reflejada en la reducción de costo de captación; además, durante 2016 logro obtener líneas adicionales de fondeo con dos instituciones de la Banca de Desarrollo. Al 3T17 Banco Forjadores cuenta con líneas autorizadas por Ps\$300 millones, de los cuales únicamente se han dispuesto el 24.5% de ellas. Consideramos que las líneas con las que cuenta el Banco son amplias y suficientes para sostener el volumen de sus operaciones actuales y esperadas, más aún por el incremento previsto en el segundo trimestre del 2018 por Ps\$100 millones adicionales con la Banca de Desarrollo; asimismo los depósitos han mostrado una destacable estabilidad y un costo de fondeo adecuado que ha sustentado el margen de interés neto.

Las inversiones y disponibilidades consisten en instrumentos bancarios seleccionados de muy alta calidad crediticia y altamente líquidos (depósitos overnight), siendo utilizado para solventar las obligaciones en tiempo y forma, provocando una posición elevada de liquidez (3T17: 10.4% de sus activos totales; 36.5% de la captación). La brecha de liquidez acumulada de la entidad es positiva y se beneficia del alta revolvencia de su cartera de microcréditos.

Calidad de la Información Financiera

Los estados financieros para los años 2016 y 2015 fueron auditados sin salvedades por Mancera, S.C., Integrante de EY Global de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría con base en el marco normativo contable aplicable a las instituciones de crédito emitido por la CNBV. Los estados financieros trimestrales utilizados en este reporte no han sido auditados y la información operativa fue proporcionada por BF u obtenida de fuentes que Verum considera confiables como son reportes sectoriales de la CNBV, la Bolsa Mexicana de Valores, entre otras.

Banco Forjadores, S.A., Institución de Banca Múltiple
Millones de pesos

	sep-17	%	dic-16	%	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%
Balance General										
Activo	665	100.0	699	100.0	584	100.0	600	100.0	403	100.0
Disponibilidades	69	10.4	106	15.2	68	11.6	187	31.2	21	5.2
Inversiones en valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de crédito vigente	512	77.0	505	72.2	452	77.3	352	58.8	322	79.9
Cartera de crédito vencida	41	6.2	28	4.0	19	3.3	15	2.4	33	8.2
Cartera de crédito bruta	553	83.2	533	76.3	471	80.6	367	61.2	355	88.1
Estimación preventiva para riesgos crediticios	52	7.8	40	5.7	31	5.3	25	4.1	43	10.7
Cartera de crédito neta	501	75.3	493	70.5	440	75.2	342	57.1	312	77.4
Otras cuentas por cobrar, neto	18	2.7	19	2.7	4	0.7	3	0.5	3	0.7
Bienes adjudicados, neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inmuebles, mobiliario o equipo, neto	23	3.5	23	3.3	11	1.9	5	0.9	6	1.5
Impuestos y PTU diferidos, neto	49	7.4	49	7.0	52	8.8	52	8.7	52	12.9
Otros activos	5	0.8	9	1.3	10	1.7	10	1.7	9	2.2
Pasivo	293	44.1	335	47.9	243	41.5	277	46.2	133	33.0
Captación tradicional:	189	28.4	258	36.9	195	33.3	246	41.1	-	-
Préstamos interbancarios y de otros organismos:	49	7.4	30	4.3	-	-	-	-	106	26.3
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	55	8.3	47	6.7	48	8.2	30	5.1	27	6.7
Capital Contable	372	55.9	364	52.1	342	58.5	323	53.8	270	67.0
Capital contribuido	459	69.0	459	65.7	459	78.6	459	76.6	372	92.3
Capital ganado	(87)	(13.1)	(95)	(13.6)	(118)	(20.1)	(137)	(22.8)	(102)	(25.3)
Reservas de capital	4	0.6	2	0.3	1	0.1	1	0.1	-	-
Resultado de ejercicios anteriores	(99)	(14.9)	(120)	(17.2)	(137)	(23.5)	(103)	(17.2)	(83)	(20.6)
Resultado neto	8	1.2	23	3.3	19	3.2	(34)	(5.7)	(19)	(4.7)
Suma del pasivo y capital contable	665	100.0	699	100.0	584	100.0	600	100.0	403	100.0
Estado de Resultados										
Ingresos por intereses	337	100.0	400	100.0	344	100.0	275	100.0	292	100.0
Gastos por intereses	14	4.2	15	3.8	13	3.9	18	6.7	15	5.1
Margen financiero	323	95.8	385	96.3	330	96.1	257	93.3	277	94.9
(-) Estimación preventiva para riesgos crediticios	60	17.8	55	13.8	39	11.5	38	13.9	60	20.5
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	263	78.0	330	82.5	291	84.6	219	79.4	217	74.3
Comisiones y tarifas cobradas	5	1.5	4	1.0	5	1.3	3	1.0	3	1.0
Comisiones y tarifas pagadas	(7)	(2.1)	(10)	(2.5)	(9)	(2.6)	(8)	(3.0)	(9)	(3.1)
Otros ingresos (egresos) de la operación	2	0.6	4	1.0	2	0.5	1	0.4	4	1.4
Ingresos netos de la operación	263	78.0	328	82.0	288	83.8	214	77.8	215	73.6
Gastos de administración y promoción	253	75.1	302	75.5	267	77.6	251	91.2	255	87.3
Resultado de la operación	10	3.0	26	6.5	21	6.2	(37)	(13.4)	(40)	(13.7)
Resultado antes de impuestos a la utilidad	10	3.0	26	6.5	21	6.2	(37)	(13.4)	(40)	(13.7)
Impuestos a la utilidad causados	-	-	-	-	-	-	0	0.0	4	1.4
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	2	0.6	3	0.8	3	0.7	(3)	(1.1)	(25)	(8.6)
Resultado neto	8	2.4	23	5.8	19	5.5	(34)	(12.4)	(19)	(6.5)
Otra información										
Índice de capitalización total	34.30		46.59		53.70		56.48		57.21	
Castigos de cartera (acumulados)	48.0		46.2		32.8		56.6		36.0	

Banco Forjadores, S.A., Institución de Banca Múltiple

	sep-17	dic-16	dic-15	dic-14	dic-13
Análisis de Razones					
Desempeño Financiero (%)					
Ingresos por intereses / Créditos promedio	85.1	79.9	82.9	80.4	79.3
Gastos por intereses / Captación tradicional	7.1	5.9	-	7.3	-
Margen financiero neto / Activo total	63.6	59.2	56.6	47.7	62.8
Margen financiero ajustado por riesgos / Activo total	51.8	50.7	49.8	40.6	49.2
Reservas creadas / Utilidades antes de impuestos y reservas	85.7	67.9	64.9	2,728.6	300.0
Índice de eficiencia	96.2	92.1	92.6	117.2	118.6
Índice de eficiencia ajustado	75.1	74.9	77.2	93.4	87.0
Utilidad operativa antes de provisiones / Activos promedio	13.8	12.5	10.4	0.3	4.5
Utilidad operativa / Activos promedio	2.0	4.0	3.7	(6.8)	(9.1)
ROAA	1.6	3.5	3.2	(6.3)	(4.3)
ROAE	2.9	6.5	5.7	(11.2)	(6.9)
Impuestos netos / Utilidad antes de impuestos	20.0	11.5	11.7	7.6	52.5
Calidad de activos (%)					
Reservas creadas / Créditos promedio	15.1	11.0	9.5	11.2	16.3
Cartera vencida / Cartera total	7.4	5.3	4.1	4.0	9.3
Cartera vencida más castigos / Créditos promedio más castigos	15.1	13.5	11.5	17.0	32.3
Estimaciones preventivas / Créditos vencidos (x)	1.3	1.4	1.6	1.7	1.3
Estimaciones preventivas / Cartera total	9.4	7.5	6.6	6.7	12.1
Cartera vencida neta / Capital contable	3.0	3.3	3.5	3.1	3.7
Castigos de cartera / Créditos totales promedio	9.1	9.2	7.9	16.5	9.8
Activos de baja productividad / Activos totales	12.6	12.6	11.1	10.0	14.9
Fondeo y Liquidez (%)					
Cartera neta / Captación tradicional	265.1	191.1	225.8	138.9	-
Cartera total / Captación tradicional	292.6	206.6	241.9	148.9	-
Fondeo mayorista / Pasivo total	81.2	86.0	80.2	89.0	79.7
Capitalización y apalancamiento (%)					
Capital contable / Activo total	55.9	52.1	58.5	53.8	67.0
Capital contable / Cartera total	67.3	68.3	72.6	88.0	76.1
Índice de capitalización total (ICAP)	34.3	46.6	53.7	56.5	57.2
Generación interna de capital	3.0	6.7	5.8	(12.6)	(6.6)
Dividendos pagados / Capital	-	-	-	-	-
Activos baja productividad / Capital	17.7	19.0	17.8	17.7	21.1

La última revisión de las calificaciones de BF se realizó el 26 de diciembre de 2017. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende hasta el 30 de septiembre de 2017.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento a las calificaciones, 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 las metodologías de calificación antes indicadas 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 o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto al emisor o emisiones en cuestión, y por tanto no constituye 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 las metodologías 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 relativa a la emisora, pero no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite las calificaciones 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.