



Fitch Afirma a Base y CB Base en 'A(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings-Monterrey-03 October 2019: Fitch Ratings afirmó las calificaciones de riesgo contraparte de largo y corto plazo en escala nacional de Banco Base, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Base (Base) y de Casa de Bolsa Base, S.A. de C.V., Grupo Financiero Base (CB Base) en 'A(mex)' y 'F1(mex)', respectivamente. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable. Además, afirmó la calificación de la emisión de certificados bursátiles bancarios (CBs) con clave de pizarra BASE 18 en 'A(mex)'. Un listado de la acciones de calificación se muestra al final del comunicado.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Banco Base

Las calificaciones de Base influenciadas altamente por su perfil de compañía que considera un tamaño de franquicia moderado dentro del sistema financiero mexicano y con un posicionamiento de marca y modelo de negocio especializado en servicios de tesorería y de intermediación de divisas en el segmento empresarial. Además, las el apetito de riesgo alto del banco, explicado por el crecimiento acelerado de su portafolio crediticio y los riesgos inherentes que eso conlleva, también afecta las calificaciones.

Las calificaciones de Base también consideran su desempeño financiero adecuado que muestra indicadores de rentabilidad consistentes, morosidad baja y controlada a pesar de su estrategia de crecimiento acelerado, una mezcla de fondeo flexible y elevada liquidez, así como también niveles de capitalización razonables pero más ajustados que los registros históricos ante el crecimiento acelerado. En opinión de Fitch, la calidad de activos de Base es buena, sus indicadores de morosidad están controlados, el nivel de cobertura de reservas continúa por encima de 100% y las pérdidas crediticias efectivas son muy bajas al no recurrir a castigos como práctica recurrente. Al cierre del 1S19, el indicador de cartera vencida a cartera total fue de 1.6% (promedio 2015 a 2018: 1.6%). A pesar de lo anterior, en opinión de la agencia persisten riesgos inherentes al crecimiento acelerado de su cartera. Las concentraciones crediticias son altas. Sus principales 20 acreditados representaron 1.5 veces (x) su Capital Base de Fitch (Fitch Core Capital o FCC), destacando 5 acreditados por riesgo común que superaron el 10% de su FCC de manera individual.

El indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) de Base fue de 3.9% al cierre del 1S19, consistente con el cierre del mismo período del año anterior 1S18: 3.9%. El nivel de rentabilidad se encuentre ligeramente por debajo del promedio de los últimos cuatro cierres anuales (2015 a 2018: 4.3%), pero en niveles aceptables para su modelo de negocios y beneficiado por la volatilidad cambiaria y el control de gastos financieros. Los ingresos continúan concentrados en la intermediación de divisas, ya que representaron el 68% de los ingresos operativos del banco acumulados en el primer semestre de 2019, aunque estos ingresos han disminuido gradualmente conforme a las actividades de banca tradicional crecen, al mismo período de 2018 esta proporción fue 73%. En opinión de la agencia, los indicadores de rentabilidad de Banco Base representan una de sus fortalezas principales por su nivel y estabilidad demostrada.

Al corte del 1S19, la métrica de capital utilizada por Fitch (FCC sobre APR) continuó presionándose y llegó a niveles de 13% que son menores que los exhibidos al cierre de 2018 de 14.3%. Este indicador exhibe el resultado del crecimiento de sus APR, principalmente por el crecimiento de su portafolio crediticio a un ritmo

superior que el de su generación de utilidades, así como el reciente pago de dividendos en 2018 por un monto de MXN60 millones. En opinión de la agencia, el nivel de capitalización continúa aceptable de acuerdo al tamaño del banco y apetito de riesgo; sin embargo a mediano plazo con el ritmo de crecimiento acelerado actual de su portfolio de préstamos los niveles podrían tener más presión.

El perfil de fondeo y liquidez es adecuado. La liquidez es una de sus fortalezas financieras principales dada la porción elevada de activos líquidos y el corto plazo del balance general. El Coeficiente de Cobertura de Liquidez fue de 196% al cierre de junio de 2019 y se ha mantenido por encima de 100% desde 2016. El indicador de préstamos a depósitos fue de 73.1%, nivel superior al promedio de los últimos cuatro cierres anuales 2015 a 2018: 67.3% por el crecimiento continuo de cartera de crédito. La tendencia exhibida del banco para incrementar la estabilidad del fondeo es mediante el fomento de la captación vista, así como el uso de su programa de certificados bursátiles bancarios para respaldar el crecimiento acelerado de su portafolio crediticio y calzar el balance, también es considerado dentro de las calificaciones.

La calificación de la deuda sénior no garantizada de la emisión con clave de pizarra BASE 18, se encuentra al mismo nivel que las calificaciones de Base ya que la probabilidad de incumplimiento de la emisión es la misma que la del banco.

CB Base

Las calificaciones de CB Base se fundamentan principalmente en el soporte legal que le provee su compañía tenedora, Grupo Financiero Base, S.A. de C.V. (GF Base) cuyo perfil crediticio está muy alineado al de su subsidiaria operativa principal, Base. El soporte de GF Base a su subsidiaria se deriva principalmente del vínculo legal asociado al convenio único de responsabilidades.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Banco Base

Las calificaciones de Base podrían incrementar en el mediano plazo si el banco continúa fortaleciendo su franquicia y diversifica más su modelo de negocio y riesgos al tiempo que se mantiene su perfil financiero consistente. Niveles de concentración por acreditado y depositante, y el fortalecimiento sostenido de su nivel de capitalización también serían necesarios para un incremento de las calificaciones.

Las calificaciones podrían bajar si la estrategia de crecimiento acelerado de Base resulta en un incremento material en sus indicadores de morosidad, que presionen su rentabilidad operativa sobre APR por los lleve a niveles por debajo de 3% o si su indicador de FCC a APR por debajo de 13% de manera sostenida.

La calificación de la deuda sénior no garantizada de la emisión con clave de pizarra BASE 18, se movería en línea y en la misma magnitud con la calificación de riesgo contraparte de largo plazo de Base.

CB Base

Cambios potenciales de las calificaciones nacionales de CB Base serán impulsados por cualquier movimiento en las calificaciones nacionales de Base.

Fitch afirmó las siguientes calificaciones:

Banco Base:

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en 'A(mex)'; Perspectiva Estable.
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo en 'F1(mex)'
- Calificación de Emisión de Largo Plazo con Clave de Pizarra BASE 18 en 'A(mex)'.

CB Base:

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en 'A(mex)'; Perspectiva Estable.

- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo en 'F1(mex)'.

Contactos Fitch Ratings:

Fernando Sosa Félix (Analista Líder: Banco Base / Analista Secundario: CB Base)

Director Asociado

+52 (81) 8399 9165

Fitch México, S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612,

Monterrey, N.L. México

Bertha Perez (Analista Líder: CB Base / Analista Secundario: Banco Base)

Directora Asociado

+52 (81) 8399 9161

Rolando Martínez (Presidente del Comité de Calificación)

Director Sénior

+503 2516 6619

Relación con medios:

Liliana García, Monterrey, N.L. Tel: +52 81 8399 9100. E-mail: liliana.garcia@fitchratings.com.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

Metodologías aplicadas en escala nacional:

- Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017);
- Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Octubre 21, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 10/octubre/2018

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por la entidad calificada u obtenida de fuentes de información externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros auditados y no auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, presupuesto de gastos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2015 a 30/junio/2019.

RESÚMEN DE AJUSTES FINANCIEROS: Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital común tangible o del Capital Base Según Fitch debido a que la agencia considera que no tienen un componente robusto para absorber pérdidas.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

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/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO 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 ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Metodología(s) Aplicada(s)

Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (pub. 21 Oct 2016)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 02 Aug 2018)

Metodología de Calificación Global de Bancos (pub. 09 Jan 2017)

Divulgación Adicional

Solicitation Status

Política de Endoso Regulatorio

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT WWW.FITCHRATINGS.COM. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE. DIRECTORS AND SHAREHOLDERS RELEVANT INTERESTS ARE AVAILABLE AT [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.

Copyright © 2019 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable

investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to wholesale clients only. Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001

Fitch Ratings, Inc. is registered with the U.S. Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (the "NRSRO"). While certain of the NRSRO's credit rating subsidiaries are

listed on Item 3 of Form NRSRO and as such are authorized to issue credit ratings on behalf of the NRSRO (see <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), other credit rating subsidiaries are not listed on Form NRSRO (the "non-NRSROs") and therefore credit ratings issued by those subsidiaries are not issued on behalf of the NRSRO. However, non-NRSRO personnel may participate in determining credit ratings issued by or on behalf of the NRSRO.

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Endorsement Policy

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. [Learn more.](#)