

## **PCR Verum coloca calificaciones de 'BBB+/M' y '2/M' de Banco Forjadores en 'Observación'**

**Monterrey, Nuevo León (Diciembre 31, 2020):** PCR Verum ratificó las calificaciones corporativas de largo y corto plazo de 'BBB+/M' y '2/M' de Banco Forjadores, S.A., Institución de Banca Múltiple (Banco Forjadores). Asimismo, retira perspectiva 'Negativa' de la calificación de largo plazo y coloca ambas calificaciones en 'Observación', lo cual significa que un evento en desarrollo pudiera afectar los niveles actuales.

La colocación de las calificaciones corporativas de Banco Forjadores en 'Observación' es en consecuencia del anuncio realizado el pasado 8 de diciembre de 2020 de compraventa de las acciones del banco por parte de Te Creemos Holding S.A.P.I. de C.V., a la espera de la resolución por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y de la Comisión Federal de Competencia Económica (COFECE) en los próximos meses. Te Creemos Holding es una sociedad controladora de financieras como Te Creemos S.A. de C.V. (SOFIPO) y Consejo de Asistencia al Microemprendedor S.A. de C.V. SOFIPO (CAME).

PCR Verum dará seguimiento al plan en desarrollo de la compraventa del banco, por lo que resolveremos el estatus de 'Observación' una vez que se definan los términos y condiciones de la transacción, lo cual estimamos se realizará en los próximos meses.

Las calificaciones de Banco Forjadores se soportan por su fuerte posición de liquidez y solidez patrimonial que mantiene a pesar del desfavorable desempeño financiero presentado en los últimos años y que continúa como consecuencia de la reciente crisis económica surgida por la pandemia (COVID 19); además, éstas toman en cuenta la adecuada diversificación en sus fuentes de financiamiento con un buen perfil de vencimientos. Por su parte, las calificaciones permanecen limitadas por las presiones que persisten en la calidad de su portafolio crediticio (cartera vencida + castigos), lo cual ha elevado los costos crediticios en los últimos ejercicios al participar en un mercado en donde la competencia y el endeudamiento de los clientes se ha incrementado en los últimos años.

Los niveles patrimoniales de Banco Forjadores se han mantenido estables en los últimos años, por el constante apoyo que recibe por parte de sus accionistas a través de aportaciones de capital (última en 2019 por Ps\$72 millones), lo cual ha ayudado a compensar las pérdidas en resultados que continúan acumulándose. Al 3T20, el índice de capital regulatorio (ICAP) incrementó a 50.5% (4T19: 30%), por las emisiones de obligaciones subordinadas realizadas durante el año. Por su parte, la razón Capital / Activos Totales se sitúa en un elevado 37.3%, niveles que se encuentran por encima del mercado y que PCR Verum considera son adecuados para soportar las pérdidas esperadas de su portafolio crediticio.

La rentabilidad del banco permanece presionada principalmente por los elevados costos crediticios asociados al deterioro de la calidad de su portafolio, así como por los gastos operativos que permanecen. En los primeros nueve meses del 2020, Banco Forjadores reporta una pérdida por Ps\$41 millones (2019: -Ps\$36 millones, 2018: -Ps\$18 millones), esperando finalizar el año con un resultado negativo cercano a los Ps\$70 millones; a la misma fecha, los índices de retorno sobre activos y capital promedio se sitúan en -6.3% y -14.5%, respectivamente (2019: -4.4% y 9.5%, respectivamente). Un menor volumen de colocación en los últimos doce meses (UDM), acompañado de una disminución en los márgenes de rentabilidad (Margen Financiero / Activo Total 9M20: 42.9% vs 9M19: 54.9%) y además de los efectos que desencadenó la reciente pandemia por el COVID-19 han sido factores que han continuado impactando el desempeño financiero del banco en fechas recientes.

Los índices de morosidad del banco se han mantenido al alza en los últimos años; al cierre del 3T20, la cartera vencida, si bien ha mejorado, representa un 8.8% del total de créditos (4T19: 13.2%), aunque a la espera de presionarse en los próximos periodos ante el entorno retador que se presenta para la economía mexicana por los efectos que ha originado la pandemia. Esto ha impactado directamente en las erogaciones crediticias, pues en los 9M20 los castigos de créditos ascendieron a Ps\$109 millones (2019: Ps\$142 millones), que significan un 19.4% de los créditos promedio del periodo (cartera vencida + castigos / créditos totales promedio: 34.5%);

el banco estima castigar ~Ps\$30 millones adicionales al cierre de año. Favorablemente, los índices de cobertura por reservas permanecen por encima de la unidad, representando 1.5x la cartera vencida al 3T20.

PCR Verum considera que la estructura de financiamiento de Banco Forjadores es adecuada y le permitiría sostener el volumen de operaciones actuales y esperadas, manteniendo su flexibilidad financiera para atender necesidades de liquidez. Ésta proviene principalmente de la captación de recursos, la cual ha evolucionado de manera favorable en fechas recientes para alcanzar los Ps\$390 millones al cierre del 3T20 (+19.6% respecto al 4T19). Adicionalmente, cuenta con líneas autorizadas por hasta Ps\$170 millones con dos instituciones de la Banca de Desarrollo, de las cuales a la fecha un 68% de su totalidad se encuentran disponibles.

La posición líquida del banco se vio fortalecida en los últimos meses, como medida de protección antes las posibles repercusiones por la pandemia, una mayor captación de recursos y por la emisión de obligaciones subordinadas en fechas recientes. Al cierre del 3T20 las disponibilidades dentro de balance ascendieron a Ps\$312 millones (+43.1% vs 4T19), cubriendo un 57.1% el portafolio y un 80.0% la captación total. El banco estima que la liquidez se empiece a reducir conforme el volumen de operaciones incrementa, para regresar a niveles cercanos a los Ps\$100 millones en el mediano plazo. Por su parte, la brecha de liquidez acumulada es positiva y se beneficia del alta revolvencia de su cartera de microcréditos.

El plan estratégico para los próximos meses está encaminado a retomar la velocidad de crecimiento observada en años anteriores para alcanzar un volumen de ~Ps\$700 millones de cartera al cierre de 2021. Los esfuerzos se basarían en mejoras que se traduzcan en eficiencias de atención al cliente, promoviendo los productos complementarios que actualmente opera en menor proporción. En términos de colocación, el banco buscaría impulsar los productos de crédito individual, para brindar una mayor estabilidad al portafolio y disminuir la creación de estimaciones preventivas, al ser créditos que cuenten con garantías reales. Por el lado de la captación, se espera detener el ritmo acelerado en la atracción de recursos en los próximos meses.

Al 3T20 el portafolio crediticio de Banco Forjadores descendió a Ps\$546 millones (-9.6% vs 4T19) por una menor colocación en el año ante un panorama de incertidumbre causado por la reciente pandemia, así como por los castigos realizados a la cartera reestructurada. El enfoque de negocios está orientado al otorgamiento de micro financiamientos grupales (3T20: 84.2% de la cartera), complementando con diversos productos de crédito individual. A consideración de PCR Verum, una mayor diversificación de sus operaciones hacia créditos individuales que cuenten con garantías más robustas brindaría mayor estabilidad a las operaciones del banco y mitigaría relativamente la exposición hacia los créditos grupales, los cuales han demostrado presentar mayores niveles de morosidad con una recuperación mínima esperada a través de la historia.

Banco Forjadores se enfoca en otorgar microcréditos grupales principalmente 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 como 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.

Con información al 3T20 de la CNBV, la Sofipo Te Creemos contaba con una cartera crediticia de Ps\$2,690 millones y CAME al 2T20 con un total de Ps\$2,377 millones.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).

### Información de Contacto:

Karen Montoya Ortiz  
Analista  
[M karen.montoya@verum.mx](mailto:karen.montoya@verum.mx)

Daniel Martínez Flores  
Director General Adjunto de Análisis  
[M daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

Jesús Hernández de la Fuente  
Director Asociado  
[M jesus.hernandez@verum.mx](mailto:jesus.hernandez@verum.mx)

**Oficina CDMX**

Amores #707 P.H. 1 Col. del Valle  
Del. Benito Juárez, CDMX  
C.P. 03100  
T (52 55) 6276 2026

**Oficina Monterrey**

Av. Lázaro Cárdenas #2321, Mezzanine  
Col. Residencial San Agustín  
San Pedro Garza García, N.L., C.P. 66260  
T (52 81) 1936 6692

**Información Regulatoria:**

La última revisión de las calificaciones de Banco Forjadores se realizó el 02 enero de 2020. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2015 hasta el 30 de septiembre de 2020.

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.pcrverum.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, al 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.pcrverum.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.