

10 de enero de 2022

Reporte de Calificación | Banco Forjadores, S.A.

Calificaciones

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

Calificaciones en Observación

Información financiera

Ps\$ Millones	9M21	2020
Activos Totales	877	891
Capital Contable	298	335
Cartera Total	580	541
Cartera Vencida / Cartera Total (%)	14.3	4.6
Estimaciones / Cartera Vencida (x)	1.3	1.9
ICAP (%)	56.9	52.1
ROAA (%)	-5.6	-7.2
ROAE (%)	-15.6	-17.8

Analistas

Karen Montoya Ortiz
T (52 81) 1936 6692
M karen.montoya@verum.mx

Jesús Hernández de la Fuente
T (52 81) 1936 6692
M jesus.hernandez@verum.mx

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

Fundamentos de la calificación

Las calificaciones de Banco Forjadores, S.A. se mantienen en 'Observación' a la espera de las resoluciones por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y de la Comisión Federal de Competencia Económica (COFECE) respecto a las intenciones de compraventa de las acciones del banco por parte de Te Creemos Holding S.A.P.I. de C.V., las cuales pudieran ocurrir dentro de los próximos seis meses.

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.

Las calificaciones corporativas se fundamentan en sus sólidos índices patrimoniales y sana liquidez que mantiene a pesar del desfavorable desempeño financiero presentado en los últimos años y que aún permanece; asimismo, 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 se ha traducido en elevados costos por creación de reservas en los últimos ejercicios al participar en un mercado en donde la competencia y el endeudamiento de los clientes se ha incrementado significativamente.

Si bien, el capital contable de Banco Forjadores continúa debilitándose por las continuas pérdidas en resultados, se señala que sus índices patrimoniales se han venido fortaleciendo principalmente por las emisiones de obligaciones subordinadas realizadas en los últimos periodos. Al cierre del 3T21, el índice de capital regulatorio (ICAP) es de un sólido 56.9% (4T20: 52.1%), con un capital contable de Ps\$298 millones, monto equivalente al 51.4% de la cartera total; estos niveles se encuentran por encima del mercado, los cuales consideramos adecuados para soportar las pérdidas esperadas del portafolio crediticio.

La rentabilidad permanece presionada principalmente por los elevados costos crediticios asociados al deterioro de la calidad de su portafolio, así como por los altos gastos operativos. En los 9M21, el banco reportó una pérdida por Ps\$37 millones, esperando finalizar el año con un resultado cercano a los -Ps\$60 millones; a la misma fecha, los índices de rentabilidad sobre activos y capital promedio (ROAA y ROAE) se situaron en -5.6% y -15.6%, respectivamente.

Los índices de morosidad de Banco Forjadores se mantienen en niveles elevados a consideración de PCR Verum; al 3T21 la cartera vencida representa un alto 14.3% del total de créditos (4T20: 4.6%). El deterioro de la cartera ha impactado directamente en las erogaciones crediticias pues, en los 9M21 los castigos sumaron Ps\$49.5 millones (2020: Ps\$154 millones, 2019: Ps\$142 millones), monto que significa un 8.7% de los créditos promedio del periodo (cartera vencida + castigos de los últimos doce meses / créditos totales promedio: 26.2%).



Descripción de la compañía

Banco Forjadores se enfoca en otorgar microcréditos grupales a mujeres y hombres microempresarios y la reciente oferta de créditos individuales 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.

Administración y Gobierno Corporativo

A consideración de PCR Verum, las prácticas de Gobierno Corporativo del banco son adecuadas y se encuentran alineadas a los requerimientos del marco legal mexicano.

El Consejo de Administración está formado por nueve consejeros, de los cuales cinco ostentan el carácter de propietario, dos consejeros son propietarios independientes y todos con sus respectivos suplentes. Por otro lado, Banco Forjadores cuenta con siete comités que apoyan al Consejo en la toma de decisiones en los temas de Crédito, Auditoría, Riesgos, así como de Comunicación y Control, Recuperación, Comercial y de Tecnología; además, en noviembre 2021 se autorizó un Comité de Crédito para la aprobación de créditos mayores, además de dar revisión a los nuevos productos que se pudieran incorporar a la oferta.

Recientemente, surgieron cambios dentro de la organización de primer nivel y en algunas subdirecciones, como parte del proceso de rediseño de metas financieras y productos del banco. A consideración de PCR Verum estos cambios pudieran traer mejoras en sus procesos y originación de su cartera en el mediano plazo, ya que los nuevos directivos poseen una experiencia y trayectoria importante dentro del sector financiero y de microfinanzas.

Estrategia

Banco Forjadores se enfocará en el crecimiento de sus operaciones a partir del relanzamiento de la estrategia de colocación de crédito individual bajo una nueva metodología de promoción que tendría impacto en el producto tradicional e industrial; además, el banco buscará retomar los niveles de colocación pre-pandemia de créditos grupales. Para el cierre del 2022, el monto deseado a alcanzar es de Ps\$830 millones de cartera, lo cual significaría un incremento del ~43.0% respecto a 3T21. Para lograr lo anterior, el banco ha venido fortaleciendo el modelo comercial para el otorgamiento de créditos, además de que se encuentra realizando reconversiones de procesos internos en cuestiones de originación, seguimiento y cobranza para eficientizar sus operaciones.

De manera paralela, el banco se encuentra a la espera de las autorizaciones por parte de las CNBV y de la Cofece para ser adquiridos por Te Creemos Holding, controladora de las SOFIPOS Te Creemos y CAME, la cual pudiera prolongarse hasta el 1S22; los términos de la compra están por definirse, indicando la toma de control total con la compra del 100% de las acciones del banco.

Metodologías utilizadas

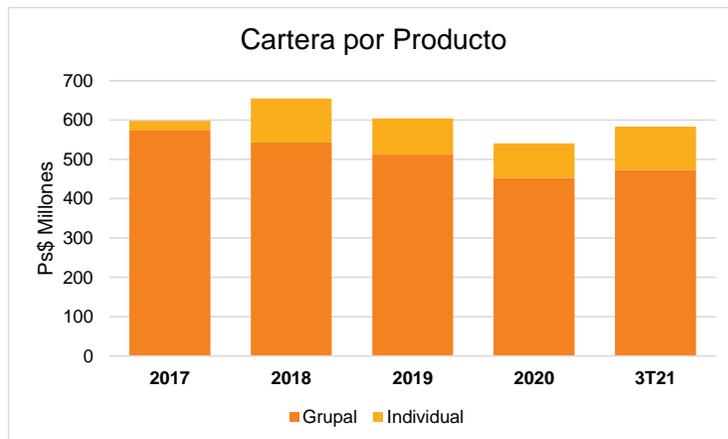
Metodología para calificación de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020)



Análisis de las Operaciones

Actualmente, la red de atención del banco está conformada por 49 oficinas de servicio, ubicadas en 11 estados de la República Mexicana. En el corto plazo no se esperaría observar un crecimiento en el número de sucursales, toda vez que la administración buscará consolidar las actuales para optimizar gastos y potencializando su presencia en los estados donde opera.

Al cierre del 3T21, la cartera crediticia del banco muestra un crecimiento de un 7.2% respecto al 4T20 con un saldo de Ps\$580 millones, monto que aún se encuentra por debajo de los niveles prepandemia (4T19: Ps\$604 millones). Si bien, en fechas recientes la colocación se vio limitada por la incertidumbre causada por la pandemia por COVID-19, hacia adelante la administración buscará incrementar su volumen crediticio, dirigiendo su enfoque principalmente al crédito individual lo cual aportaría una mayor estabilidad al portafolio.



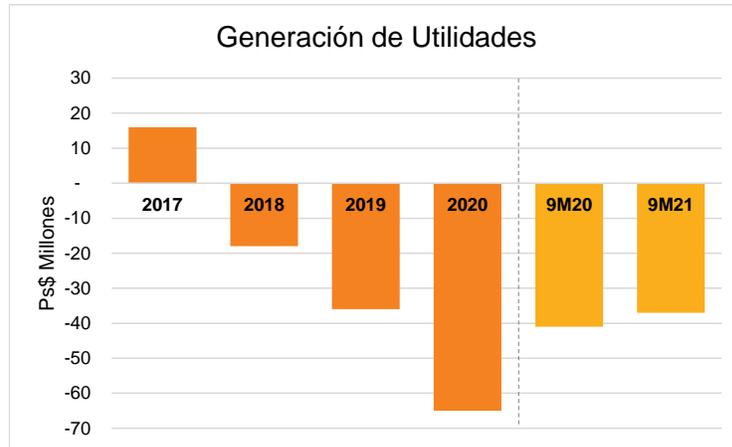
El enfoque de negocios está orientado al otorgamiento de micro financiamientos grupales (3T21: 81.2%), principalmente a los segmentos medio y bajo para microempresarios y de autoempleo. La composición de los grupos oscila entre los 8 y 22 integrantes (promedio de 10 integrantes), con un plazo promedio de 16 semanas. Este crédito 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.

Por otro lado, el banco ofrece distintos tipos de créditos individuales (18.9% del portafolio); dentro de estos se incluye el crédito industrial, crédito autoemprende y crédito luchador. El banco realizará esfuerzos de promoción, buscando alianzas con productores para reforzar los créditos para la compra de equipo y maquinaria.

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.



Rentabilidad



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 9M21, Banco Forjadores reportó una pérdida por Ps\$37 millones (2020: -Ps\$65 millones, 2019: -Ps\$36 millones), esperando finalizar el año con un resultado cercano a los -Ps\$60 millones; a la misma fecha, los índices de rentabilidad sobre activos y capital promedio (ROAA y ROAE) se situaron en -5.6% y -15.6%, respectivamente.

Ingresos Netos Totales	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	9M20	%	9M21	%
Margen Financiero	438	99.8%	475	99.2%	445	99.1%	380	96.0%	281	95.9%	283	90.4%
Comisiones	(1)	-0.2%	3	0.6%	5	1.1%	10	2.5%	8	2.7%	9	2.9%
Otros ingresos	2	0.5%	1	0.2%	(1)	-0.2%	6	1.5%	4	1.4%	21	6.7%
Total Ps\$ Millones	439		479		449		396		293		313	

Los ingresos netos totales de Banco Forjadores han mostrado un comportamiento a la baja derivado de un menor dinamismo de colocación a raíz de la pandemia (1T20); sin embargo, en los 9M21 estos sumaron Ps\$313 millones, monto que se encuentra por encima de lo generado el mismo periodo un año anterior (9M20: Ps\$293 millones), beneficiado por un ingreso extraordinario por Ps\$16.8 millones correspondiente a venta de cartera vencida y castigada. Común en los bancos de nicho, los ingresos por intereses de su cartera de créditos son la principal fuente de ingresos recurrentes; toda vez que las comisiones por uso de instalación en la venta de micro seguros y los intereses de sus disponibilidades mantienen una contribución marginal dentro de la mezcla (menor al 3% del total de ingresos).

Por otro lado, el banco continúa haciendo esfuerzos para reducir su carga administrativa; en los 9M21 ésta disminuyó a Ps\$210 millones (-10.3% vs 9M20). No obstante, dichos gastos continúan significando una elevada proporción de los ingresos netos totales (índice de eficiencia 9M21: 126.5%, 12M20: 143.8%), por lo que permanece como principal limitante para la rentabilidad y desempeño financiero. 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 (9M21: 67.1%), seguido por gastos de administración y promoción (31.1%), mientras que el resto corresponde a depreciación y amortización, entre otras partidas.



A consideración de PCR Verum, permanece el reto por parte de la institución en mostrar una mejora en sus procesos de originación y cobranza, a la par de mayores esfuerzos para incrementar la eficiencia de sus operaciones, de tal manera que le permita detener las pérdidas presentadas en un mediano plazo.

Fortaleza Patrimonial



Si bien, el capital contable del banco continúa debilitándose por las continuas pérdidas en resultados, se señala que sus índices patrimoniales se han venido fortaleciendo principalmente por las emisiones de obligaciones subordinadas realizadas en los últimos periodos. Al cierre del 3T21, el índice de capital regulatorio (ICAP) es de un sólido 56.9% (4T20: 52.1%), con un capital contable de Ps\$298 millones (4T20: Ps\$335 millones, 4T19: Ps\$397 millones), equivalente al 51.4% de la cartera total; estos niveles se encuentran por encima del mercado, los cuales consideramos adecuados para soportar las pérdidas esperadas del portafolio crediticio. Posibles inyecciones de capital por parte del principal accionista, además de nuevas emisiones de obligaciones subordinadas pudieran presentarse en el corto plazo de ser necesario para mantener los niveles patrimoniales del banco al menos por encima del mínimo regulatorio.

Por otro lado, los activos de baja productividad (cartera vencida no reservada + cuentas por cobrar + activo fijo + impuestos + otros activos) en balance al 3T21 significan un elevado 59.1%; estos se encuentran integrados principalmente por cuentas por cobrar e impuestos. Una disminución de estos rubros favorecería la optimización de los recursos del banco.

Administración de Riesgos

PCR Verum considera que Banco Forjadores 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.



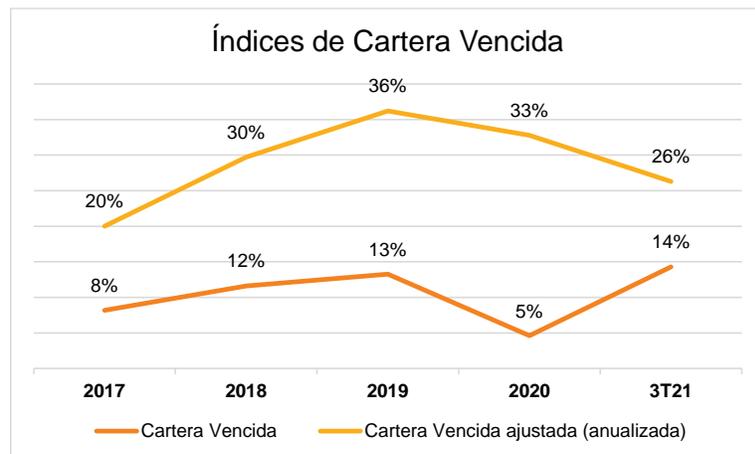
Riesgo Crédito y Calidad de Activos

El riesgo crédito es la principal exposición del Banco y proviene de su portafolio de créditos, ya que sus exposiciones a riesgo contraparte y del portafolio de inversiones son prácticamente nulas. Este cuenta con diversas 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 vigentes existe la posibilidad de obtener renovaciones automáticas en función del comportamiento de pagos y permanencia de los integrantes.

Asimismo, el banco continuamente refuerza sus procesos, incorporando nuevos modelos de cobranza de tal manera que les permita anticipar posibles vencimientos o bien, modificar las condiciones de sus créditos actuales.

Dado el enfoque de negocios del banco, la cartera crediticia exhibe una elevada pulverización por monto de acreditado. Por su parte, existe una moderada concentración geográfica de sus operaciones, aunque ésta ha venido cambiando a través de los años; al cierre del 3T21, el 23.6% del portafolio se ubicó en el Estado de México, un 22.7% en Puebla, un 20.0% en Veracruz, mientras que el restante se distribuye en Tlaxcala, Oaxaca, Guanajuato y otros cinco estados; no se vislumbran posibles cambios significativos en nuevas plazas.

Cartera Vencida



Los índices de morosidad se mantienen en niveles elevados a consideración de PCR Verum; al 3T21 la cartera vencida representa un alto 14.3% del total de créditos (4T20: 4.6%). El deterioro de la cartera ha impactado directamente en las erogaciones crediticias pues, en los 9M21 los castigos sumaron Ps\$49.5 millones (2020: Ps\$154 millones), monto que significa un 8.7% de los créditos promedio del periodo (cartera vencida + castigos de los últimos doce meses / créditos totales promedio: 26.2%). Para el cierre del 2021, el banco pudiera realizar castigos adicionales por ~Ps\$35 millones, correspondientes a la cartera reestructurada que continúa en mora.



La cartera se considera como vencida a los 90 días de atraso y se castiga a los 270 días en su producto principal de crédito grupal. Favorablemente, la entidad ha mantenido indicadores de cobertura por reservas por encima de la unidad, ubicándose en 1.3x su cartera vencida al 3T21. PCR Verum considera que Banco Forjadores cuenta con una amplia base de capital para absorber satisfactoriamente dichos costos crediticios.

La entidad no realiza reestructuras de cartera, aunque 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 independiente del área comercial utilizando gestores de cobranza (casos entre 31 y 120 días de mora) y gestores de cobranza difícil (de 120 días en adelante).

Riesgo Mercado

En opinión de PCR Verum, Banco Forjadores presenta una razonable exposición al riesgo mercado. La exposición por fluctuaciones en las tasas de interés pactadas se encuentra relativamente controlada ya que sus productos de crédito como los de captación se ofrecen en términos fijos, no obstante, una menor parte del financiamiento de sus operaciones se encuentran referenciadas a la TIIE, por lo que ajustes en ésta pudieran afectar el margen financiero. 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). Por su parte, se presentan descálces en los plazos de las operaciones de captación, crédito y fondeo, los cuales son subsanados por la moderada permanencia de la captación.

En cuanto al riesgo mercado derivado de movimientos en el tipo de cambio, PCR Verum considera que este es muy bajo ya que el banco no realiza transacciones en el mercado de divisas, únicamente realiza pagos a proveedores.

Riesgo Operativo y Legal

Para medir su exposición a riesgo operativo y legal Banco Forjadores cuenta con una bitácora de registro de todas sus exposiciones. Durante los 9M20, las pérdidas operativas materializadas ascendieron a ~Ps\$1.2 millones atribuibles a ejecución, entrega y gestión de procesos principalmente. La institución se apoya del sistema "Accelerate GRC" que es una de las herramientas en la gestión de riesgo operacional, ya que cuenta con las funcionalidades necesarias para el monitoreo de los riesgos, eventos de pérdida detectados, mapas de perfil, informes y alertas tempranas sobre evaluación de riesgos y controles. Por otro lado, el banco cuenta con un Plan de Contingencia de Negocio con el que PCR Verum se siente cómodo.

Recientemente, el banco se ha enfocado en la preparación de la automatización de toda la generación de reportes regulatorios, así como de gestión que ayudará a la entrada en vigor de la IFRS9 en enero 2022 con la automatización de su sistema bancario. Asimismo, se encuentra en proceso de desarrollar sistemas internos para proporcionar mayor rapidez al proceso de otorgamiento y mejor gestión de cobranza, lo cual pudiera comenzar a operar en los próximos meses.



Fondeo y Liquidez

Banco Forjadores cuenta con una estructura de financiamiento adecuada para sostener el volumen de operaciones esperadas en los próximos meses y atender necesidades inmediatas; sin embargo, PCR Verum considera que ésta se encuentra parcialmente limitada al contar con líneas otorgadas por la Banca de Desarrollo y sin acceso temporal dado su monto de capital contable.

El principal recurso de financiamiento del banco proviene de su captación tradicional, la cual al 3T21 sumó Ps\$337 millones; no se observan concentraciones importantes en la base de sus principales depositantes, pues al cierre del 3T21 los primeros diez representan un 8.8% (3T20: 13.2%) de la captación total. Además, cuenta con líneas autorizadas por hasta Ps\$170 millones con dos instituciones de la Banca de Desarrollo, las cuales se encuentra sin disponer por el momento dado que el banco cuenta con una base de capital por debajo del mínimo requerido por dichas instituciones (mínimo 54 millones UDIs); éstas pudieran ser dispuestas en la medida que el banco incremente su base de capital contable neto.

Asimismo, el banco ha venido realizando emisiones de obligaciones subordinadas de capital (no susceptibles a convertirse en acciones de capital), que al 3T21 suman en balance Ps\$163 millones; esto con la finalidad de ampliar su flexibilidad financiera y fortalecer sus índices de capitalización y liquidez mínimos exigidos. En los próximos periodos pudieran presentarse nuevas emisiones de obligaciones, en tanto sean requeridas para mantener los niveles anteriormente mencionados.

Por otro lado, la posición de liquidez del banco es buena, favorecida en fechas recientes por la emisión de obligaciones subordinadas. Al cierre del 3T21, las disponibilidades dentro de balance suman Ps\$204 millones (2020: Ps\$220 millones), significando un 35.2% respecto al portafolio crediticio y un 60.5% respecto a la captación total. El banco estima que la liquidez se reduzca conforme el volumen de operaciones incremente, para regresar a niveles cercanos a los Ps\$100 millones en el mediano plazo. Asimismo, la brecha de liquidez acumulada es positiva y se beneficia por el alta revolvencia de su cartera de microcréditos.

Calidad de la Información

PCR Verum considera que cuenta con información suficiente para emitir una calificación. Los estados financieros para los años 2015 al 2018 y del 2020 fueron auditados por Mancera, S.C., Integrante de EY Global, mientras que los del 2019 fueron auditados por BDO Castillo Miranda y Compañía, S. C., todos sin salvedades y de conformidad a las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) 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 Forjadores u obtenida de fuentes que PCR Verum considera confiables como son reportes sectoriales de la CNBV, la Bolsa Mexicana de Valores, entre otras.



Información Financiera

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

	sep-21	%	dic-20	%	dic-19	%	dic-18	%	dic-17	%
Balance General										
Activo	877	100.0	891	100.0	853	100.0	767	100.0	744	100.0
Disponibilidades	204	23.3	220	24.7	218	25.6	84	11.0	100	13.4
Cartera de crédito vigente	497	56.7	516	57.9	524	61.4	579	75.5	549	73.8
Cartera de crédito vencida	83	9.5	25	2.8	80	9.4	76	9.9	49	6.6
Cartera de crédito bruta	580	66.1	541	60.7	604	70.8	655	85.4	598	80.4
Estimación preventiva para riesgos crediticios	105	12.0	47	5.3	97	11.4	98	12.8	64	8.6
Cartera de crédito neta	475	54.2	494	55.4	507	59.4	557	72.6	534	71.8
Otras cuentas por cobrar, neto	52	5.9	37	4.2	13	1.5	18	2.3	24	3.2
Bienes adjudicados, neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inmuebles, mobiliario o equipo, neto	8	0.9	10	1.1	17	2.0	30	3.9	27	3.6
Impuestos y PTU diferidos, neto	126	14.4	119	13.4	87	10.2	69	9.0	51	6.9
Otros activos	12	1.4	11	1.2	11	1.3	9	1.2	8	1.1
Pasivo	579	66.0	556	62.4	456	53.5	407	53.1	365	49.1
Captación tradicional:	337	38.4	357	40.1	326	38.2	230	30.0	194	26.1
Préstamos interbancarios y de otros organismos:	-	-	-	-	53	6.2	86	11.2	90	12.1
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	78	8.9	78	8.8	69	8.1	76	9.9	68	9.1
Obligaciones subordinadas en circulación	163	18.6	116	13.0	-	-	-	-	-	-
Créditos diferidos	1	0.1	5	0.6	8	0.9	15	2.0	13	1.7
Capital Contable	298	34.0	335	37.6	397	46.5	360	46.9	379	50.9
Capital contribuido	531	60.5	531	59.6	531	62.3	459	59.8	459	61.7
Capital social	531	60.5	531	59.6	511	59.9	459	59.8	459	61.7
Aportaciones para futuros aumentos de capital	-	-	-	-	20	2.3	-	-	-	-
Capital ganado	(233)	(26.6)	(196)	(22.0)	(134)	(15.7)	(99)	(12.9)	(80)	(10.8)
Reservas de capital	7	0.8	8	0.9	5	0.6	4	0.5	5	0.7
Resultado de ejercicios anteriores	(204)	(23.3)	(139)	(15.6)	(103)	(12.1)	(85)	(11.1)	(101)	(13.6)
Resultado neto	(37)	(4.2)	(65)	(7.3)	(36)	(4.2)	(18)	(2.3)	16	2.2
Suma del pasivo y capital contable	877	100.0	891	100.0	853	100.0	767	100.0	744	100.0
Estado de Resultados										
Ingresos por intereses	311	100.0	421	100.0	478	100.0	498	100.0	457	100.0
Gastos por intereses	28	9.0	41	9.7	33	6.9	23	4.6	19	4.2
Margen financiero	283	91.0	380	90.3	445	93.1	475	95.4	438	95.8
(-) Estimación preventiva para riesgos crediticios	147	47.3	177	42.0	140	29.3	148	29.7	90	19.7
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	136	43.7	203	48.2	305	63.8	327	65.7	348	76.1
Comisiones y tarifas cobradas	14	4.5	17	4.0	13	2.7	12	2.4	9	2.0
Comisiones y tarifas pagadas	(5)	(1.6)	(7)	(1.7)	(8)	(1.7)	(9)	(1.8)	(10)	(2.2)
Resultado por intermediación	-	-	6	1.4	(1)	(0.2)	-	-	-	-
Otros ingresos (egresos) de la operación	21	6.8	-	-	-	-	1	0.2	2	0.4
Ingresos netos de la operación	166	53.4	219	52.0	309	64.6	331	66.5	349	76.4
Gastos de administración y promoción	210	67.5	315	74.8	362	75.7	362	72.7	333	72.9
Resultado de la operación	(44)	(14.1)	(96)	(22.8)	(53)	(11.1)	(31)	(6.2)	16	3.5
Impuestos a la utilidad causados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	(7)	(2.3)	(31)	(7.4)	(17)	(3.6)	(13)	(2.6)	-	-
Resultado neto	(37)	(11.9)	(65)	(15.4)	(36)	(7.5)	(18)	(3.6)	16	3.5



Análisis de Razones

Desempeño Financiero (%)

Ingresos por intereses / Créditos promedio	72.9	77.2	77.3	79.8	81.4
Gastos por intereses / Captación tradicional	-	9.5	9.6	8.1	7.0
Margen financiero neto / Activos productivos	42.6	41.8	54.9	64.1	62.3
Margen financiero ajustado por riesgos / Activos productivos	20.5	22.3	37.6	44.1	49.5
Reservas creadas / Utilidades antes de impuestos y reservas	142.7	218.5	160.9	126.5	84.9
Índice de eficiencia	126.5	143.8	117.2	109.4	95.4
Utilidad operativa antes de provisiones / Activos promedio	15.5	8.9	10.7	15.8	15.1
Utilidad operativa / Activos promedio	(6.6)	(10.6)	(6.5)	(4.2)	2.3
ROAA	(5.6)	(7.2)	(4.4)	(2.4)	2.3
ROAE	(15.6)	(17.8)	(9.5)	(4.9)	4.3
Impuestos netos / Utilidad antes de impuestos	15.9	32.3	32.1	41.9	-

Calidad de activos (%)

Reservas creadas / Créditos promedio	34.4	32.5	22.6	23.7	16.0
Cartera vencida / Cartera total	14.3	4.6	13.2	11.6	8.2
Estimaciones preventivas / Créditos vencidos (x)	1.3	1.9	1.2	1.3	1.3
Estimaciones preventivas / Cartera total	18.1	8.7	16.1	15.0	10.7
Cartera vencida neta / Capital contable	7.4	6.6	4.3	6.1	4.0
Castigos de cartera / Créditos totales promedio	8.7	28.2	23.0	18.1	11.8
Cartera vencida + castigos / Créditos totales promedio	26.2	32.8	37.0	29.7	20.0
Activos de baja productividad / Activos totales	20.1	17.4	13.0	13.6	12.8

Fondeo y Liquidez (%)

Cartera neta / Captación tradicional	140.9	138.4	155.5	242.2	275.3
Cartera total / Captación tradicional	172.1	151.5	185.3	284.8	308.2
Inversiones de fácil realización / Captación tradicional	0.6	0.6	0.7	0.4	0.5
Fondeo mayorista / Pasivo total	58.2	64.2	83.1	77.6	77.8

Capitalización y apalancamiento (%)

Capital contable / Activo total	34.0	37.6	46.5	46.9	50.9
Capital contable / Cartera total	51.4	61.9	65.7	55.0	63.4
Índice de capitalización total (ICAP)	56.9	52.1	30.0	29.0	36.0
Generación interna de capital	(14.7)	(16.6)	(10.0)	(4.7)	4.4



Información Regulatoria:

La última revisión de estas calificaciones se realizó el 31 de diciembre de 2021. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2016 hasta el 30 de septiembre de 2021.

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.

