

Calificación

Banco Forjadores LP
Banco Forjadores CP

HR BBB
HR3

Perspectiva

Estable

Contactos

Tania García
Analista
tania.garcia@hrratings.com

Miguel Báez
Analista
miguel.baez@hrratings.com

Helene Campech
Subdirectora de Instituciones Financieras /
ABS
helene.campech@hrratings.com

Fernando Sandoval
Director de Instituciones Financieras / ABS
fernando.sandoval@hrratings.com

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Definición

La calificación de largo plazo que asignó HR Ratings para Banco Forjadores es HR BBB con Perspectiva Estable. La calificación asignada, en escala local, significa que el emisor o emisión ofrece moderada seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda y mantiene moderado riesgo crediticio, con debilidad en la capacidad de pago ante escenarios económicos adversos.

La calificación de corto plazo que determina HR Ratings para Banco Forjadores es HR3. La calificación asignada, en escala local, significa que el emisor o emisión ofrece moderada capacidad para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantiene mayor riesgo crediticio comparado con instrumentos de mayor calificación crediticia.

HR Ratings asignó la calificación de LP de HR BBB con Perspectiva Estable y de CP de HR3 para Banco Forjadores.

La asignación de la calificación para Banco Forjadores¹ se basa en la adecuada situación financiera con la que se cuenta. Esto al tener una constante generación de resultados netos debido a un mayor volumen de activos productivos de mayor rentabilidad y a una contención en el deterioro de la calidad de la cartera. Esto llevó a que el Banco pudiera empezar a mostrar economías de escala y colocar sus indicadores de rentabilidad en buenos niveles. Las crecientes utilidades han fortalecido el capital contable, lo que permitió sostener el crecimiento de los activos sujetos a riesgo y mantener robustos niveles de solvencia. Por su parte, el modelo de negocios lleva a que la cartera se encuentre pulverizada entre sus clientes principales y adecuadamente distribuidos por zona geográfica. No obstante, el sector económico objetivo muestra una elevada competencia que pudiera presionar las tasas activas y/o sobreendeudar a los acreditados, pudiendo impactar la calidad de la cartera y el margen financiero. Adicionalmente, muestra una elevada sensibilidad ante cambios en la situación económica. Los supuestos y resultados obtenidos en el escenario base y estrés son:

Supuestos y Resultados Banco Forjadores (Millones de Pesos)	Semestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	1S15	1S16	2014	2015	2016P*	2017P	2018P	2016P*	2017P	2018P
Cartera de Crédito Total	378.2	458.0	367.0	471.0	588.3	705.9	835.8	568.2	668.8	769.1
Estimaciones Preventivas a 12 m	36.5	45.5	38.0	39.0	56.0	53.3	58.7	56.3	80.8	71.3
Gastos de Administración 12 m	126.6	151.0	251.0	267.0	299.2	354.4	411.3	316.3	387.1	443.1
Resultado Neto 12 m	5.8	7.0	(34.0)	19.0	30.5	48.0	57.4	(26.8)	(106.5)	(74.4)
Índice de Morosidad	4.9%	5.9%	4.1%	4.0%	5.8%	5.7%	5.5%	8.5%	9.5%	8.0%
Índice de Morosidad Ajustado	12.6%	12.1%	16.1%	9.9%	11.1%	11.2%	10.9%	14.2%	17.6%	16.0%
Índice de Cobertura	1.3	1.2	1.7	1.6	1.5	1.5	1.5	1.0	1.0	1.0
MIN Ajustado	48.0%	56.6%	43.9%	54.0%	54.4%	55.1%	54.6%	50.8%	43.0%	48.1%
Índice de Eficiencia	87.6%	81.6%	99.6%	81.7%	77.2%	77.8%	78.0%	91.0%	107.1%	100.7%
Índice de Eficiencia Operativa	47.4%	52.5%	50.3%	49.6%	48.8%	48.5%	47.9%	54.4%	58.2%	56.9%
ROA Promedio	0.4%	3.3%	-6.3%	3.3%	4.6%	6.2%	6.4%	-4.3%	-15.3%	-9.2%
ROE Promedio	0.6%	5.9%	-11.2%	5.7%	8.6%	11.9%	12.6%	-8.0%	-42.5%	-45.4%
Índice de Capitalización	56.1%	51.4%	57.9%	53.7%	42.8%	38.6%	34.4%	37.5%	20.2%	10.5%
Razón de Apalancamiento	0.8	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9	1.0	0.9	1.8	4.0
Cartera Vigente a Deuda Neta	5.2	3.2	6.0	3.6	2.7	2.5	2.4	2.2	1.4	1.2
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	343.7%	252.7%	N/A	414.8%	232.7%	220.3%	216.1%	88.5%	75.5%	108.9%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global proporcionada por el Banco.

* Proyecciones realizadas a partir de 3T16 bajo un escenario económico base y estrés.

Algunos de los aspectos más importantes sobre los que se basa la calificación son:

- **Buenos niveles de rentabilidad al contar con un ROA y ROE Promedio de 3.3% y 5.9%, respectivamente al 2T16 (vs. 0.4% y 0.6% al 2T15).** La mejora se debe al mayor volumen de cartera que, junto con el incremento en el spread de tasas, llevó a que las utilidades 12m pasaran de P\$2.0m al 2T15 a P\$20.0m al 2T16.
- **Fortaleza en los indicadores de solvencia al cerrar con un índice de capitalización de 51.4%, una razón de apalancamiento de 0.8x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 3.2x al 2T16 (vs. 56.1%, 0.8x y 5.2x al 2T15).** La creciente generación de utilidades netas ha llevado a que el Banco pueda sostener el crecimiento dentro de sus activos productivos.
- **Sólida posición de liquidez, al tener una brecha ponderada a capital de 37.1% y un coeficiente de cobertura de liquidez de 252.7% al 2T16 (vs. 39.0% y 343.7% al 2T15).** El calce adecuado del vencimiento de sus activos y pasivos, así como la revolvencia mostrada en sus activos productivos le permite a Banco Forjadores tener la liquidez suficiente para hacer frente a sus obligaciones.
- **Presionados indicadores de eficiencia al cerrar el 2T16 con un índice de eficiencia e índice de eficiencia operativa de 81.6% y 52.5% (vs. 87.6% y 47.4% al 2T15).** El modelo de negocio operativo lleva a que se mantengan fuertes gastos, no obstante, los indicadores se mantienen presionados. Por su parte, el incremento en el volumen de operaciones ha llevado a la mejora en los indicadores.
- **Moderados indicadores de morosidad, al ubicarse en 5.9% el índice de morosidad y en 12.1% el índice de morosidad ajustado (vs. 4.9% y 12.6% al 2T15).** A pesar de la moderada calidad de la cartera, ésta es respaldada por el amplio margen financiero para poder hacer frente a la pérdida esperada.
- **Nula concentración en sus diez principales grupos de acreditadas, lo cual se ha mantenido a lo largo de los años.** HR Ratings considera esto una fortaleza de Banco Forjadores, ya que, en caso de incumplimiento de alguno de éstos, el capital del Banco no se vería afectado.
- **Adecuada distribución de la cartera por zona geográfica y pulverización sobre sus clientes principales dado el modelo de negocio.** Sin embargo, el sector económico objetivo del Banco muestra una elevada competencia, lo que podría presionar el spread de tasas y sobreendeudar a los acreditados, impactando directamente en la calidad de la cartera; también muestra una elevada sensibilidad ante cambios económicos.

¹ Banco Forjadores, S.A., Institución de Banca Múltiple (Banco Forjadores y/o el Banco y/o Forjadores)

Principales Factores Considerados

Banco Forjadores fue constituido en 2005 en la Ciudad de México iniciando operaciones como SOFOM bajo el nombre de Forjadores de Negocios S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R., posteriormente, en 2007 Grupo ACP² se convierte en el principal accionista. El Grupo se especializa en el sector microfinanciero, y contaba con operaciones relacionadas al sector en varios países de Latinoamérica, principalmente en Perú. En 2012, la SOFOM se convirtió en Banco Forjadores. El modelo de negocio del Banco actualmente se enfoca en ofrecer microcrédito grupal solidario a mujeres empresarias siendo financiamientos productivos y no de consumo; también ofrece productos de captación bancaria a plazo. Banco Forjadores cuenta con presencia en diez diferentes estados de la República Mexicana, a través de 42 oficinas de servicio.

La asignación de la calificación se debe a la adecuada situación financiera del Banco, ya que el incremento mostrado dentro de los activos productivos a una mayor rentabilidad y la contención de la morosidad del portafolio llevó a que pudiera presentar crecientes utilidades netas, mejorando la rentabilidad y conteniendo la robusta solvencia. Es así que la cartera de crédito total tuvo un incremento del 21.8% al pasar de P\$404.6m en el 2T15 a P\$493.0m en el 2T16 (vs. un incremento del 2T14 al 2T15 de 22.6%). La tendencia se ha mantenido al alza, a excepción de ciertos períodos durante el 4T13 y 1T14, en los que el Banco se enfocó en el fortalecimiento de sus operaciones. Es importante mencionar que al 2T16, la mayor parte de sus oficinas ya alcanzaron el punto de equilibrio, por lo que, junto con la apertura de nuevas oficinas, se esperaría que la tendencia se mantenga durante los próximos períodos. Banco Forjadores cuenta con 85,023 clientes, los cuales tienen un monto promedio de P\$5,700 y plazo promedio de 16 semanas (vs. 71,675 clientes, monto promedio de P\$6,000 por persona y plazo promedio de 16 semanas al 2T15).

La calidad de la cartera en general ha tenido una tendencia de mejora, ya que a finales del 2013 y principios del 2014 se encontraba en niveles sumamente deteriorados, por lo que el Banco se enfocó en la retención de cartera y fortalecimiento de los procesos de originación y cobranza. Por esta razón durante los últimos trimestres del 2014 y todo 2015, la morosidad disminuyó. Sin embargo, a principios del 2016, se observó cierto deterioro al colocarse el índice de morosidad en niveles de 5.9% (vs. 4.9% al 2T15). Es importante mencionar, que el Banco cuenta con una elevada tasa de castigos, lo que provocó que el índice de morosidad ajustado se ubique en 12.1% (vs. 12.6% al 2T15). HR Ratings considera que sus indicadores de morosidad se encuentran ligeramente presionados, debido al modelo de negocio de Banco Forjadores. No obstante, estos niveles se encuentran compensados por el margen financiero pudiendo hacer frente a la pérdida esperada del producto.

El modelo de negocio al que está enfocado el Banco es sumamente operativo, por lo que al mostrar un crecimiento dentro de sus operaciones lleva a que los gastos incrementen casi a la par, llevando a que las economías de escala se reflejen de forma paulatina y no tan acelerado. Es así que los gastos de administración continúan con tendencia al alza, los cuales son reflejo del crecimiento de la cartera, de la apertura de nuevas oficinas de servicio y al robustecimiento del capital humano. El Banco incurrió en gastos operativos acumulados a 12 meses por un monto de P\$291.4m al 2T16, reflejando un crecimiento anual del 14.8% (vs. P\$253.8m y -0.4% del 3T14 al 2T15). A

² Grupo ACP Corp. S.A.A. (Grupo ACP y/o el Grupo).

pesar de este incremento, el crecimiento de activos productivos se debe a un mayor spread de tasas, ya que el costo de fondeo se redujo y la tasa de colocación incremento considerablemente, provocando una mayor generación en ingresos totales, lo que provocó una mejora en el índice de eficiencia al pasar de 87.6% en el 2T15 a 81.6% al 2T16. Sin embargo, el cambio anual en los activos totales fue en menor proporción a los gastos, esto se debió a la apertura de ocho oficinas de servicios durante noviembre de 2015 y mayo de 2016. Esto llevó a que el índice de eficiencia operativa se presionara cinco puntos al pasar de 47.4% en el 2T15 a 52.5% al 2T16. A pesar del comportamiento dentro de ambos indicadores, el modelo de negocios lleva a que se mantengan en niveles presionados.

Como se mencionó previamente, el mayor margen financiero ajustado por riesgos, así como un controlado incremento en gastos operativos llevó a mostrar crecientes utilidades netas. Así, Banco Forjadores registró utilidades netas acumuladas a 12 meses por P\$20.2m al 2T16 (vs. P\$2.0m al 2T15), siendo un crecimiento anual del 9.1%. De esta manera, el ROA Promedio y ROE Promedio mostraron una mejora sustancial y cerraron al 2T16 en 3.3% y 5.9%, respectivamente (vs. 0.4% y 0.6% al 2T15). HR Ratings considera que los indicadores de rentabilidad se encuentran en buenos niveles. Cabe mencionar que el ROE Promedio se encuentra impactado por el elevado nivel de capital contable que tiene.

Al analizar la solvencia del Banco, ésta se encuentra en niveles de fortaleza, a pesar de que el índice de capitalización disminuyó ligeramente. Dicha disminución se debió al crecimiento de los activos sujetos a riesgos totales, lo cual contrarrestó ligeramente el efecto del fortalecimiento del capital a través de la constante generación de utilidades netas positivas durante los últimos períodos. Así es como el índice de capitalización pasó de 56.1% en el 2T15 a 51.4% al 2T16. A diferencia, la razón de apalancamiento se mantuvo en los mismos niveles de hace 12 meses, 0.8x derivado de la base promedio a la cual está calculada el indicador. No obstante, se prevería que conforme se incrementen las operaciones, el Banco busque incrementar los niveles de apalancamiento. Por su parte, la razón de cartera vigente a deuda neta mostró una disminución importante al pasar de 5.2x en el 2T15 a 3.2x al 2T16 lo cual refleja la maduración y crecimiento del Banco y conforme esto siga, el indicador mantendría la tendencia sin que llegue a niveles de riesgo. HR Ratings considera que los tres indicadores se encuentran en niveles de fortaleza, permitiéndole al Banco hacer frente al crecimiento esperado.

En cuanto al vencimiento de los activos y pasivos del Banco, se puede observar que, tanto en el corto como en el mediano plazo, Banco Forjadores ha calzado de manera adecuada el vencimiento de sus activos y sus pasivos, permitiéndole hacer frente a sus pasivos con costo por medio de su cartera. Sin embargo, en el largo plazo, únicamente cuenta con vencimientos de pasivos. Esto se debe a que las inversiones de los ahorradores tienen un plazo promedio de casi un año, mientras que el crédito tiene un plazo de 16 semanas. Dicho esto, el Banco tiene una brecha de liquidez positiva acumulada de P\$316.7m al 2T16 (vs. P\$374.7m al 2T15). De esta manera, las brechas ponderadas a capital y a activos y pasivos cerraron al 2T16 en niveles de 37.1% y 263.3%, respectivamente (vs. 39.0% y 191.1% al 2T15). HR Ratings considera que el Banco mantiene una fuerte posición de liquidez.

Es importante mencionar que, a partir del 2T15, entró en vigor la medición y publicación del CCL³, sin embargo, al 1 de enero de 2015 el requerimiento mínimo de CCL fue de 60.0% y subió a niveles de 70% en julio de 2016. El objetivo de dicho indicador es medir la capacidad de liquidez del Banco para hacer frente a sus pasivos con vencimientos menores a 30 días. Dicho esto, Banco Forjadores presentó un CCL de 343.7% al 2T15, sin embargo, ha ido disminuyendo debido al crecimiento de sus activos y cerró al 2T16 en niveles de 252.7%. HR Ratings considera que dicho indicador se ubica en niveles de fortaleza, al estar en niveles superiores al mínimo regulatorio, brindándole la capacidad al Banco de hacer frente a sus pasivos con costo en el corto plazo.

Por el lado de la distribución de su cartera por región geográfica, ésta se mantuvo de manera similar a la observada hace 12 meses. Con la apertura de sus ocho nuevas oficinas de servicio, el Banco abrió únicamente una oficina de servicio en un estado donde no tenía presencia; el estado de Guanajuato. Al 2T16, el Banco opera con nueve regiones, siendo la zona Centro la región con mayor proporción de la cartera, al representar 18.3% de la cartera total (vs. 18.8% al 2T15); le sigue la zona Oriente y zona del Golfo con 16.0% y 11.9% (vs. 21.0% y 15.7% al 2T15); la zona Cumbres con 11%; el Altiplano con 9.2%; el Sur de Oaxaca con 9.0%; Morelos con 8.5%; la zona Centro Norte representa el 8.0% y el Sur de Veracruz con 7.2% (vs. 12.8%, 0.0%, 10.4%, 6.9%, 6.0% y 0.0%, respectivamente al 2T15). HR Ratings considera que la distribución de la cartera por zona geográfica se encuentra en niveles adecuados, ya que no presenta una elevada dependencia a una zona específica, por lo que el riesgo se reduce en caso de alguna situación que pudiera impactar de manera negativa al Banco.

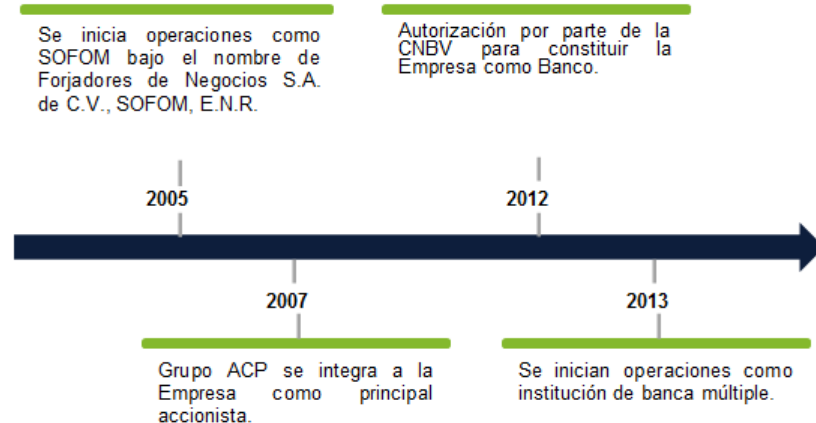
El modelo de negocio de Banco Forjadores consiste en otorgar financiamiento a grupos de ocho o más mujeres. Por lo que, al analizar a sus diez principales grupos, se observa que estos mantienen un saldo de P\$0.1m, mostrando una fuerte pulverización, ya que tienen una concentración del 0.03% a cartera total y de 0.00x a capital contable (vs. P\$0.1m, 0.02% y 0.02x al 2T15). HR Ratings considera que el Banco presenta nula concentración de sus diez principales grupos, por lo que no representan un riesgo en caso de incumplimiento de sus obligaciones para Banco Forjadores. Lo anterior se debe principalmente a su modelo de negocio y HR Ratings lo considera una fortaleza. No obstante, el sector económico objetivo muestra una elevada competencia que pudiera presionar las tasas activas y/o sobreendeudar a los acreditados, pudiendo impactar la calidad de la cartera y el margen financiero. Adicionalmente, muestra una elevada sensibilidad antes cambios en la situación económica.

³ Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL).

Perfil del Banco

Banco Forjadores, S.A., Institución de Banca Múltiple (Banco Forjadores y/o el Banco) es una empresa mexicana constituida en el 2005 la cual inició operaciones como SOFOM bajo el nombre de Forjadores de Negocios S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. Posteriormente, en 2007 Grupo ACP Corp. S.A.A. (Grupo ACP y/o el Grupo) se convierte en el principal accionista. El Grupo se especializa en el sector microfinanciero, en algún momento con operaciones en varios países de Latinoamérica, principalmente en Perú. El modelo de negocio del Banco actualmente se enfoca en ofrecer microcrédito grupal solidario a mujeres empresarias de la microempresa, y productos de captación bancaria a plazo. Banco Forjadores cuenta con presencia a través de sus 42 sucursales, en 10 estados de la República Mexicana.

Diagrama 1. Línea de Tiempo



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Modelo de Negocio

El modelo de negocio de Banco Forjadores busca brindar servicios financieros integrales a mujeres con oportunidades de financiamiento limitadas por parte de la banca comercial y otras instituciones. Por lo tanto, el Banco ofrece solamente un producto crediticio para atender el sector micro financiero mexicano, esto en regiones principalmente rurales, semiurbanas y urbanas. Cabe mencionar que el Banco se enfoca en otorgar microcréditos grupales y de captación. El Banco cuenta con presencia a través de sus 42 sucursales en 10 estados de la República Mexicana.

Plan de Negocios

Para los próximos períodos, se esperaba que el crecimiento de la cartera continué como hasta ahora, siendo reflejo de la consolidación de sus oficinas, así como de la apertura de ocho más durante el último trimestre de 2016. Con estas aperturas, el Banco tendría 50 oficinas al cierre de 2016 de 42 que tenía al 1S16. El objetivo del incremento considerable en oficinas es fortalecer su penetración y colocación. Para poder soportar el crecimiento

esperado, el Banco tiene contemplado fondearse con pasivos bancarios y captación tradicional. HR Ratings considera adecuado su plan de negocio, para el crecimiento esperado, debido a que cuenta con la estructura y los controles suficientes y no tiene considerado un crecimiento agresivo.

Análisis de Activos Productivos y Fondo

Análisis de la Cartera

Evolución de la Cartera de Crédito

En cuanto a la evolución de la cartera de crédito total, ésta tuvo un incremento del 21.8% al pasar de P\$404.6m en el 2T15 a P\$493.0m en el 2T16 (vs. un incremento del 2T14 al 2T15 de 22.6%). La tendencia se ha mantenido al alza, a excepción de ciertos períodos durante el 4T13 y 1T14, en los que el Banco se enfocó en el fortalecimiento de sus operaciones. Es importante mencionar que al 2T16, la mayor parte de sus oficinas de servicio ya alcanzaron el punto de equilibrio, por lo que, junto con la apertura de nuevas oficinas, se esperaría que la tendencia se mantenga durante los próximos períodos. Banco Forjadores cuenta con 85,023 clientes, los cuales tienen un monto promedio de P\$5,700 y plazo promedio de 16 semanas (vs. 71,675 clientes, monto promedio de P\$6,000 por persona y plazo promedio de 16 semanas al 2T15).

Tabla 1. Características de la Cartera de Crédito	2T16	2T15
Número de clientes	85,023	71,675
Monto Promedio	P\$5,700	P\$6,000
Plazo Promedio	16 semanas	16 semanas
Tasa Promedio	5.8%	7.5%

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

La calidad de la cartera en general ha tenido una tendencia de mejora, ya que a finales del 2013 y principios del 2014 se encontraba en niveles sumamente deteriorados, por lo que el Banco se enfocó en la retención de cartera y fortalecimiento de los procesos de originación y cobranza. Por esta razón durante los últimos trimestres del 2014 y todo 2015, la morosidad disminuyó. Sin embargo, a principios del 2016, se observó cierto deterioro al colocarse el índice de morosidad en niveles de 5.9% (vs. 4.9% al 2T15). Es importante mencionar que el Banco cuenta con una elevada tasa de castigos, lo que provocó que el índice de morosidad ajustado se ubique en 12.1% (vs. 12.6% al 2T15). HR Ratings considera que sus indicadores de morosidad se encuentran ligeramente presionados, debido al modelo de negocio de Banco Forjadores. No obstante, estos niveles se encuentran compensados por el margen financiero pudiendo hacer frente a la pérdida esperada del producto.

Buckets de morosidad

En relación a los buckets de morosidad del Banco al cierre del 2T16, se observa que la cartera se comportó de manera similar a la del 2T15, ya que el 90.3% de la cartera total no tiene días de atraso (vs. 91.4% al 2T15). Adicionalmente, la cartera vigente con días de atraso no mostró grandes cambios, al tener 0.9% de la cartera con atraso de 1 a 7 días; 0.4% con atraso de 8 a 15 días; 0.6% con atraso de 16 a 30 días; 1.2% con atraso de 31 a 60 días y 0.7% con atraso de 61 a 90 días (vs. 0.7%, 0.6%, 0.6%, 1.0% y 0.7%,

respectivamente al 2T15). Sin embargo, si se observó un deterioro en el bucket con más de 90 días de atraso, el cual contiene a la cartera vencida, al pasar de 4.9% en el 2T15 a 5.9% al 2T16. Es importante mencionar que, a pesar del deterioro, éste no preocupa ya que va de la mano con el modelo de negocio. HR Ratings considera que la cartera con más de 30 días de atraso es difícil que la recuperen, por lo que es muy importante darle seguimiento a la cartera con atraso de 1 a 30 días.

Tabla 2. Buckets de Morosidad

Días de Atraso	Monto*	% Cartera Total	vs. 2T15*	% Cartera Total
0	445.0	90.3%	370.0	91.4%
1 - 7	4.6	0.9%	3.0	0.7%
8 - 15	2.2	0.4%	2.4	0.6%
16 - 30	2.8	0.6%	2.6	0.6%
31 - 60	5.7	1.2%	4.0	1.0%
61 - 90	3.7	0.7%	2.7	0.7%
más de 90 días	28.8	5.9%	19.9	4.9%
TOTAL	492.9	100.0%	404.6	100.0%

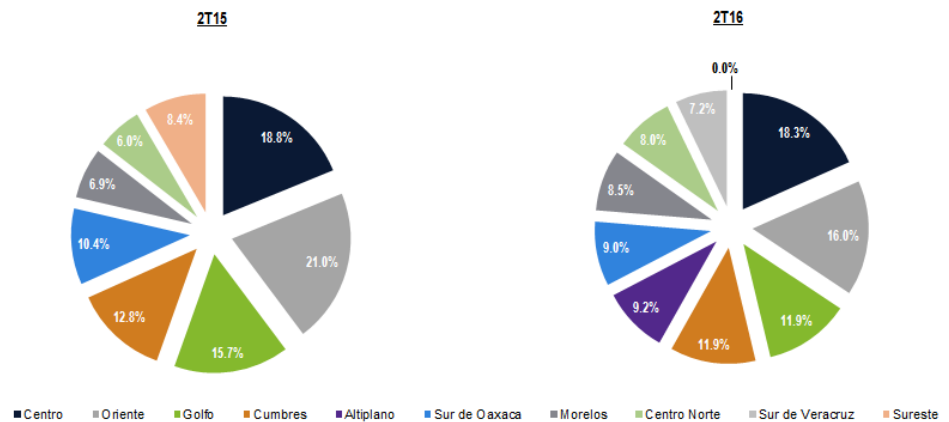
Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T16.

*Cifras en millones de pesos.

Distribución de la Cartera Total por Zona Geográfica

En cuanto a la distribución de su cartera por región geográfica, ésta se mantuvo de manera similar a la observada hace 12 meses. Con la apertura de ocho nuevas oficinas de servicio, el Banco abrió únicamente una oficina de servicio en un estado donde no tenía presencia, siendo el estado de Guanajuato. Al 2T16, el Banco tiene presencia en nueve zonas geográficas de la República Mexicana, siendo la zona Centro la región con mayor proporción de la cartera, al representar 18.3% de la cartera total (vs. 18.8% al 2T15); seguido por la zona Oriente y zona del Golfo con 16.0% y 11.9% (vs. 21.0% y 15.7% al 2T15); la zona Cumbres con 11%; el Altiplano con 9.2%; el Sur de Oaxaca con 9.0%; Morelos con 8.5%; la zona Centro Norte al representar 8.0% y el Sur de Veracruz con 7.2% (vs. 12.8%, 0.0%, 10.4%, 6.9%, 6.0% y 0.0%, respectivamente al 2T15). HR Ratings considera que la distribución de la cartera por zona geográfica se encuentra en niveles adecuados, ya que no presenta una elevada dependencia a una zona específica, por lo que el riesgo se reduce en caso de alguna situación que pudiera impactar de manera negativa al Banco.

Gráfica 1. Distribución de la Cartera Total por Zona Geográfica

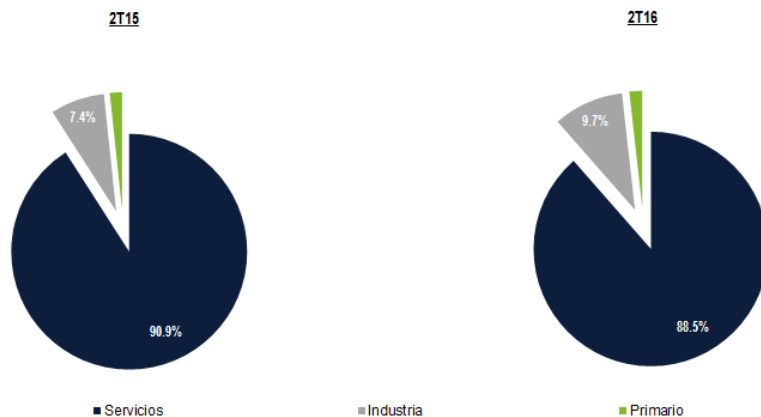


Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Distribución de la Cartera Total por Sector Económico

Al analizar la distribución de la cartera total por sector, ésta se mantuvo de manera similar a la observada hace 12 meses, siendo el sector de servicios el principal al que el Banco otorga financiamiento, representando el 88.5% de la cartera total al 2T16 (vs. 90.9% al 2T15); sigue la industria y el sector primario, que representan el 9.7% y 1.8% (vs. 7.4% y 1.7%, respectivamente al 2T15). HR Ratings considera que la elevada dependencia al sector de servicios no representa un riesgo, ya que dicho sector es muy amplio y tiene distintos ramos. Es importante mencionar que el 100% de los créditos se otorgan a actividades productivas y no son créditos de consumo, por lo que el crédito otorgado es un producto mucho más seguro, ya que es para continuar generando ingresos, y por lo tanto, poder pagar el crédito.

Gráfica 2. Distribución de la Cartera Total por Sector



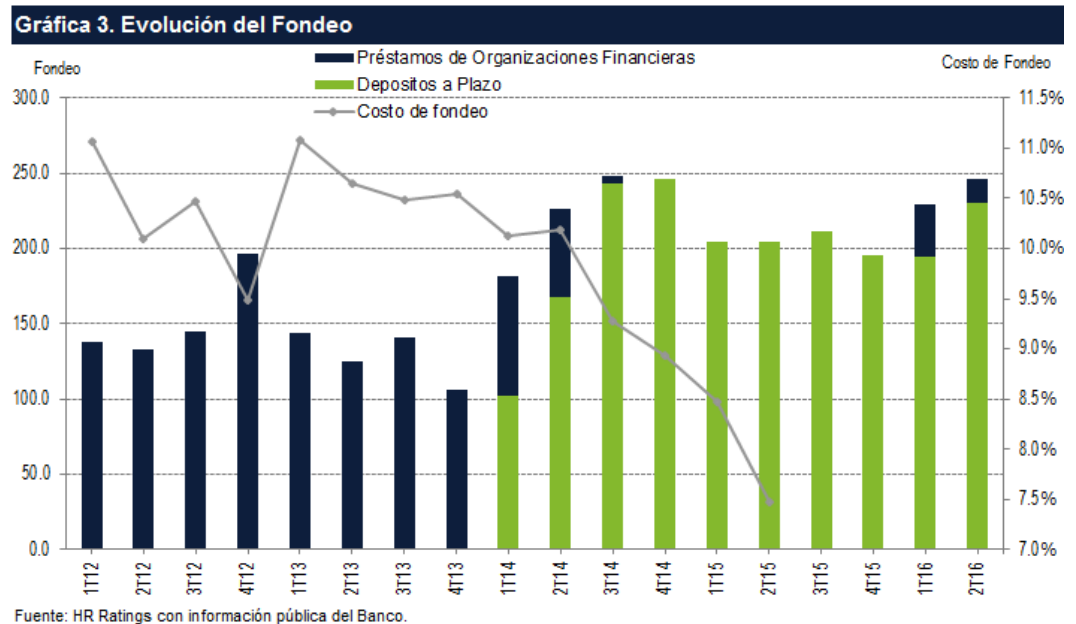
Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Principales Grupos

Como sabemos, el modelo de negocio de Banco Forjadores consiste en otorgar financiamiento a grupos de seis o más mujeres. Por lo que, al analizar a sus diez principales grupos, se observa que éstos mantienen un saldo de P\$0.1m, por lo que tienen una concentración del 0.03% a cartera total y de 0.00x a capital contable (vs. P\$0.1m, 0.0% y 0.0x al 2T15). HR Ratings considera que el Banco presenta nula concentración de sus diez principales grupos, por lo que no representan un riesgo en caso de incumplimiento de sus obligaciones para Banco Forjadores. Lo anterior se debe principalmente a su modelo de negocio y HR Ratings lo considera una fortaleza.

Herramientas de Fondo

La conversión de SOFOM a Banco, llevo a que éste fondee la mayor parte de sus operaciones a través de la captación tradicional, lo que le permite tener un menor costo de fondeo. Durante los últimos períodos Banco Forjadores ha decidido fondear sus operaciones únicamente con recursos provenientes de los clientes. En línea con lo anterior, el Banco cuenta con P\$230.0m provenientes de la captación tradicional (vs. P\$204.2m al 2T15). Sin embargo, a partir del 1T16, Banco Forjadores comenzó a utilizar fondeo de instituciones de gobierno.



Dicho esto, el Banco tiene tres distintas líneas de crédito, provenientes de dos instituciones de la banca de desarrollo. Al 2T16, el Banco cuenta con un monto autorizado por P\$185.0m y presenta un saldo de P\$16.4m, por lo que tiene disponible el 91.1% del monto total autorizado (vs. P\$35.0m de monto autorizado, P\$0.0m de saldo y por consiguiente el 100.0% disponible al 2T15). HR Ratings considera adecuada la estructura de fondeo de Banco Forjadores, ya que le proporciona los recursos suficientes para hacer frente al crecimiento esperado. Es importante mencionar que, a septiembre de

2016, el Banco ya cuenta con un monto autorizado por P\$285.0m, ya que recientemente le fue autorizada una línea de crédito por P\$100.0m.

Tabla 3. Herramientas de Fondeo

Institución	Monto*	Saldo*	% Disponible	Tasa de Interes	Vencimiento	Garantías
Herramienta de Fondeo 1	35.0	16.4	53.0%	9.4%	25/11/16	1 a 1 Prendaria
Herramienta de Fondeo 2	50.0	0.0	100.0%	CETES + 6%	01/01/18	1 a 1 Prendaria
Herramienta de Fondeo 3	100.0	0.0	100.0%	TIIE + 1.1%	Indefinida	N/A
TOTAL	185.0	16.4	91.1%			

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T16.
*Cifras en millones de pesos.

Por parte del costo de fondeo del Banco, éste ha ido disminuyendo, desde la conversión de SOFOM a Banco. Dicho esto, el costo de fondeo al 2T16 es de 5.8% (vs. 7.5% al 2T15). Sin embargo, HR Ratings esperaría que, para períodos futuros, Banco Forjadores comenzará a utilizar más sus líneas de fondeo.

Diez Principales Ahorradores

Al analizar la concentración de sus diez principales ahorradores, se observa un ligero incremento, ya que el saldo acumulado por los principales inversionistas pasó de P\$22.3m en el 2T15 a P\$26.7m al 2T16. En línea con lo anterior, la concentración a captación total se ubicó en niveles de 11.6%, mientras que los recursos invertidos por los principales ahorradores representan 0.3x el efectivo disponible del Banco al 2T16 (vs. 10.9% y 0.2x al 2T15). HR Ratings considera una adecuada pulverización por parte de los principales clientes de captación tradicional.

Tabla 4. Ahorradores Principales

Cliente	Saldo*	% de Captación Total	x Efectivo	Plazo	Tasa %
Cliente 1	4.0	1.7%	0.0x	360	7.0
Cliente 2	3.5	1.5%	0.0x	360	7.0
Cliente 3	3.2	1.4%	0.0x	360	6.3
Cliente 4	2.7	1.2%	0.0x	360	6.8
Cliente 5	2.4	1.0%	0.0x	360	5.8
Cliente 6	2.2	1.0%	0.0x	360	6.5
Cliente 7	2.2	1.0%	0.0x	182	6.3
Cliente 8	2.2	0.9%	0.0x	360	7.0
Cliente 9	2.1	0.9%	0.0x	91	4.8
Cliente 10	2.1	0.9%	0.0x	360	7.0
TOTAL	26.7	11.6%	0.3x		

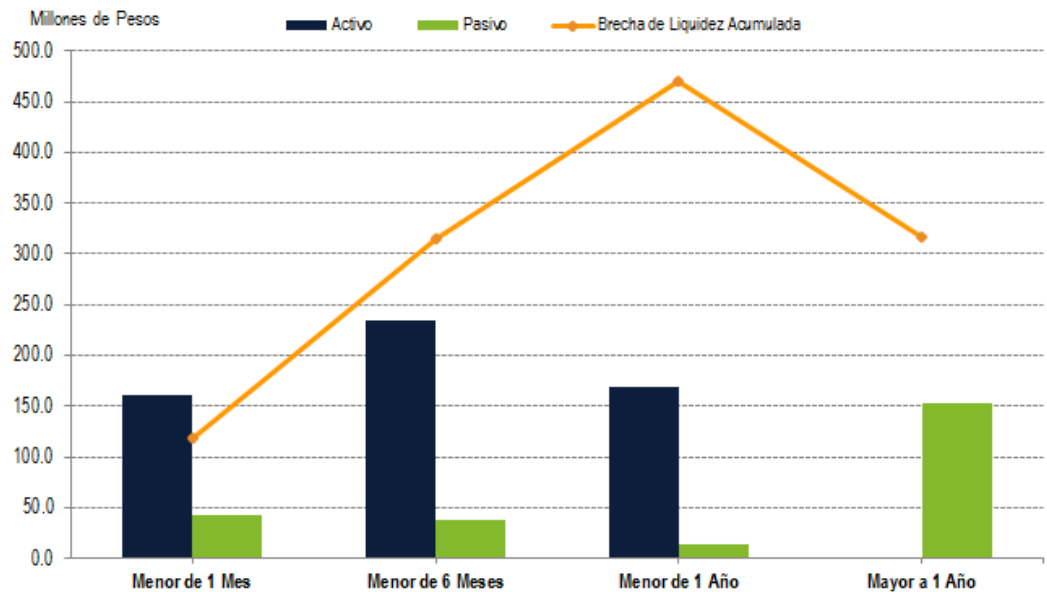
Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T16.
*Cifras en millones de pesos.

Brechas de Liquidez

En cuanto al vencimiento de los activos y pasivos del Banco, se puede observar que, tanto en el corto como en el mediano plazo, Banco Forjadores ha calzado de manera adecuada el vencimiento de sus activos y sus pasivos, permitiéndole hacer frente a sus pasivos con costo por medio de su cartera. Sin embargo, en el largo plazo, únicamente

cuenta con vencimientos de pasivos. Esto se debe a que las inversiones de los ahorradores tienen un plazo promedio de casi un año, mientras que debido a la alta revolvenencia de sus activos, éstos tienen un plazo promedio de 16 semanas. Dicho esto, el Banco tiene una brecha de liquidez acumulada de P\$316.7m al 2T16 (vs. P\$374.7m al 2T15). De esta manera, las brechas ponderadas a capital y a activos y pasivos cerraron al 2T16 en niveles de 37.1% y 263.3%, respectivamente (vs. 39.0% y 191.1% al 2T15). HR Ratings considera que el Banco mantiene una fuerte posición de liquidez.

Gráfica 4. Brechas de Liquidez

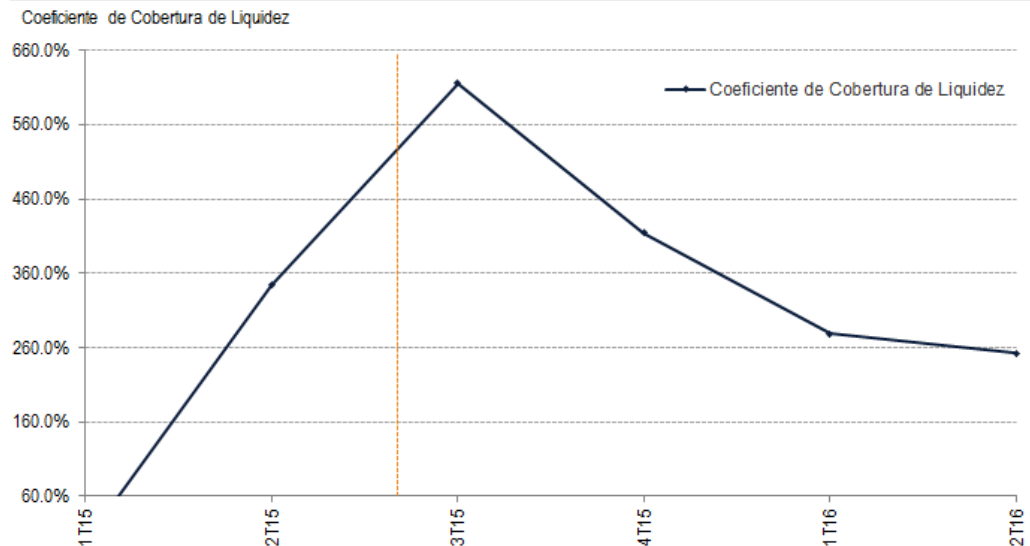


Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T16.

Es importante mencionar que, a partir del 2T15, entró en vigor la medición y publicación del CCL⁴, sin embargo, al 1 de enero de 2015 el requerimiento mínimo de CCL fue de 60.0% y subió a niveles de 70% en julio de 2016. El objetivo de dicho indicador es medir la capacidad de liquidez del Banco para hacer frente a sus pasivos con vencimientos menores a 30 días. Dicho esto, Banco Forjadores presentó un CCL de 343.7% al 2T15, sin embargo, ha ido disminuyendo debido al crecimiento de sus activos y cerró al 2T16 en niveles de 252.7%. HR Ratings considera que dicho indicador se ubica en niveles de fortaleza, al estar en niveles superiores al mínimo regulatorio, brindándole la capacidad al Banco de hacer frente a sus pasivos con costo en el corto plazo.

⁴ Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL).

Gráfica 5. Coeficiente de Cobertura de Liquidez



Fuente: HR Ratings con información pública del Banco.

Evaluación de la Administración

En cuanto al Consejo de Administración y Directivos de Banco Forjadores, HR Ratings considera que la suma de experiencia, conocimiento de la industria y especialización de los miembros que los conforman es adecuada. De esta manera los miembros del Consejo de administración cuentan con una experiencia de 251.0 años en el sector financiero. De igual forma, los miembros del Consejo de Administración cuentan con 50.0% de independencia, brindándole imparcialidad a la toma de decisiones estratégicas del Banco. Por otra parte, los directivos de Banco Forjadores cuentan con una adecuada experiencia promedio de 16.4 años en el sector financiero. En opinión de HR Ratings, Banco Forjadores cuenta con un adecuado gobierno corporativo, contando con miembros del consejo y directores con vasta experiencia, así como con siete comités de trabajo que fortalecen las operaciones internas del Banco.

Procesos y Sistemas

Banco Forjadores cuenta con un sistema informático llamado BanTotal, desarrollado por un proveedor externo llamado DeLarrobla & Asociados. Dicho sistema cuenta con módulos de administración de clientes, contabilidad y procesos de base de negocios, administración de créditos grupales y la administración del portafolio con el que cuenta el Banco.

Por la parte contable, BanTotal cuenta con su módulo Bantotal Core que facilita el proceso de la información contable, financiera y fiscal del Banco. Cada usuario tiene facultades signadas para capturar, consultar, modificar y eliminar, dependiendo las actividades que realice dentro del Banco. Este sistema permite imprimir reportes de estados financieros y poder enlazar la factura de gastos a la póliza que le corresponda, así como las facturas correspondientes a los ingresos. Asimismo, el sistema tiene la capacidad de facturar electrónicamente para facilitar la emisión y envío de comprobantes fiscales digitales, pudiendo generar tanto facturas como notas de crédito. Por la parte de

administración de cartera, el sistema cuenta con el módulo de BanTotal Microfinanzas, el cual es una herramienta que cuenta con una alta versatilidad para operar diferentes esquemas financieros. Asimismo, permite manejar eficientemente las exigencias operativas, desde un análisis de viabilidad y originación de créditos hasta la administración de la cartera y su recuperación. Asimismo, el sistema cubre todos los procesos de la operación del Banco, situación que mitiga el riesgo operativo. Cabe mencionar que el sistema tiene la capacidad de realizar diversos reportes con la finalidad de detallar y monitorear la operación del Banco. Específicamente para la gestión de cartera de crédito, Banco Forjadores realiza reportes segregados por fecha de vencimientos, clientes y, zona geográfica, entre otros, dándole al cliente un mejor servicio con respecto a su crédito. HR Ratings considera que lo anterior proporciona a Banco Forjadores una adecuada capacidad para vigilar el comportamiento de los acreditados para así poder prevenir posibles deterioros en la cartera de crédito e intervenir en situaciones de riesgo. Es importante mencionar que, dentro del sistema existe una adecuada segregación de funciones, así como de responsabilidades por parte de sus operadores.

Asimismo, el área de tecnología cuenta con procesos de respaldo diario, reacción ante contingencias, administración de bases de datos, monitoreo y control de cambios.

Riesgo Contable y Regulatorio

Al estar constituido como una Institución de Banca Múltiple por medio de la autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), el Banco está sujeto a la regulación emitida por la SHCP, CNBV, Banxico, CONDUSEF E IPAB. Además, se encuentra bajo regulación de la legislación mercantil, los usos y prácticas mercantiles, el Código Civil para el Distrito Federal y el Código Fiscal de la Federación.

Contraloría: Control Interno y Auditoría Interna

Para la parte de auditoría interna de Banco Forjadores cuenta con un contralor interno que reporta directamente al Director General, y tiene la función de evaluar el cumplimiento de los lineamientos de control interno, así como el de sus procesos operativos y el de la normatividad vigente para las empresas relacionadas y sucursales por medio de revisiones anuales. Es así que, el programa de auditoría anual consiste en verificar el proceso de cálculo de índices de rotación del personal en relación a la metodología y criterios para la determinación de dicho índice al igual que se realizan evaluaciones en todas las sucursales para aquellas áreas operativas donde se tenga una mayor exposición a adversidades. HR Ratings considera que, el constante seguimiento y supervisión del apego a los lineamientos le brinda la capacidad al Banco de fortalecer sus operaciones dentro del sector financiero. De igual forma se esperaría que en el plan de auditoría del año en curso sigan implementando dicho seguimiento para la sana operación del Banco.

Auditoría Externa

Por otra parte, el Banco cuenta con una política de auditoría de sus estados financieros por medio de un despacho de auditores externos, la cual establece que los despachos no deberán dictaminar los estados financieros del Banco por más de cinco años consecutivos. Actualmente, el Banco cuenta con los servicios de Ernst & Young Global Limited, S.C. en donde a 2014 mencionan lo siguiente; "En nuestra opinión, los estados

financieros de Banco Forjadores, S.A., Institución de Banca Múltiple, correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con el marco normativo contable aplicable a las instituciones de crédito, emitido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores”.

Manuales

El Banco cuenta con diversos manuales que engloban todas las operaciones, procesos y normas para su adecuado desempeño y desarrollo. Asimismo, dichos manuales benefician y robustecen el gobierno corporativo y las adecuadas prácticas para la prevención de lavado de dinero (PLD) y financiamiento al terrorismo, al igual que en la operación de los créditos, la originación, normas y políticas de riesgos y sistemas. Es importante mencionar que dichos manuales tienen como principal finalidad el establecer las funciones de cada área operativa del Banco, así como los lineamientos aplicables mediante los cuales se desarrollarán sus actividades. Algunos de los manuales con los que cuenta el Banco son los siguientes:

Tabla 5. Manuales	
Manual	Descripción
Crédito	Establecer y comunicar el conjunto de políticas, normas y procedimientos que regulan y dirigen la actividad de crédito del Banco, a fin de que los funcionarios involucrados alineen sus prácticas y acciones de crédito.
Administración de Riesgos	Con respecto a las exposiciones activas y pasivas del Banco, el objetivo de dicho manual es crecer de forma sostenible y rentable, con calidad de activos y bajo un perfil moderado de riesgo.
Sistemas	Tener la infraestructura tecnológica suficiente requerida que permita que los sistemas cuenten con mecanismos de seguridad, lógicos y físicos, para la salvaguarda de las transacciones con los clientes, así como de las bases de datos donde se almacena la información. Asimismo, será prioritario dar seguridad al fondeador del correcto registro y proceso de la información y de los reportes de control que requiere.
Prevención de Lavado de Dinero (PLD)	Definir los criterios y las acciones a seguir al interior del Banco para prevenir y detectar operaciones con recursos de procedencia ilícita, así como normar y dar a conocer los lineamientos y políticas respecto a lo dispuesto en las disposiciones de carácter general a que se refiere el artículo 115 de la Ley de Instituciones de Crédito.
Interior de Trabajo (Documento Normativo Interno)	El objetivo principal de dicho manual es la productividad y el desarrollo de todos, la conservación del orden, el comportamiento positivo y respeto entre los que laboran en el Banco. Lo fundamental para establecer lo anterior, es el desarrollo del sentido de responsabilidad de cada quien en el cumplimiento de sus obligaciones y el ejercicio de sus derechos.
Código de Ética y Conducta (Documento Normativo Interno)	Las finalidades de este manual es ser una herramienta sencilla y práctica, desde el punto de vista ético y de conducta, para guiar la toma de decisiones de todos los que forman parte del Banco.

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Análisis de Riesgos Cuantitativos

El análisis de riesgos cuantitativos realizado por HR Ratings incluye el análisis de métricas financieras y efectivo disponible por Banco Forjadores para determinar su capacidad de pago.

Para el análisis de la capacidad de pago del Banco, HR Ratings realizó un análisis financiero bajo un escenario económico base y un escenario económico de alto estrés. Ambos escenarios determinan la capacidad de pago de Banco Forjadores y su capacidad para hacer frente a las obligaciones crediticias en tiempo y forma. El objetivo del escenario de estrés es proyectar el máximo estrés que soporta el Banco. Los supuestos y resultados obtenidos en el escenario base y de estrés se muestran a continuación:

Tabla 6. Supuestos y Resultados Banco Forjadores (Millones de Pesos)	Semestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	1S15	1S16	2014	2015	2016P*	2017P	2018P	2016P*	2017P	2018P
Cartera de Crédito Total	378.2	458.0	367.0	471.0	588.3	705.9	835.8	568.2	668.8	769.1
Estimaciones Preventivas a 12 m	36.5	45.5	38.0	39.0	56.0	53.3	58.7	56.3	80.8	71.3
Gastos de Administración 12 m	126.6	151.0	251.0	267.0	299.2	354.4	411.3	316.3	387.1	443.1
Resultado Neto 12 m	5.8	7.0	(34.0)	19.0	30.5	48.0	57.4	(25.8)	(106.5)	(74.4)
Índice de Morosidad	4.9%	5.9%	4.1%	4.0%	5.8%	5.7%	5.5%	8.5%	9.5%	8.0%
Índice de Morosidad Ajustado	12.6%	12.1%	16.1%	9.9%	11.1%	11.2%	10.9%	14.2%	17.6%	16.0%
Índice de Cobertura	1.3	1.2	1.7	1.6	1.5	1.5	1.5	1.0	1.0	1.0
MIN Ajustado	48.0%	56.6%	43.9%	54.0%	54.4%	55.1%	54.6%	50.8%	43.0%	48.1%
Índice de Eficiencia	87.6%	81.6%	99.6%	81.7%	77.2%	77.8%	78.0%	91.0%	107.1%	100.7%
Índice de Eficiencia Operativa	47.4%	52.5%	50.3%	49.6%	48.8%	48.5%	47.9%	54.4%	58.2%	56.9%
ROA Promedio	0.4%	3.3%	-6.3%	3.3%	4.6%	6.2%	6.4%	-4.3%	-15.3%	-9.2%
ROE Promedio	0.6%	5.9%	-11.2%	5.7%	8.6%	11.9%	12.6%	-8.0%	-42.5%	-45.4%
Índice de Capitalización	56.1%	51.4%	57.9%	53.7%	42.8%	38.6%	34.4%	37.5%	20.2%	10.5%
Razón de Apalancamiento	0.8	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9	1.0	0.9	1.8	4.0
Cartera Vigente a Deuda Neta	5.2	3.2	6.0	3.6	2.7	2.5	2.4	2.2	1.4	1.2
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	343.7%	252.7%	N/A	414.8%	232.7%	220.3%	216.1%	88.5%	75.5%	108.9%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global proporcionada por el Banco.

* Proyecciones realizadas a partir de 3T16 bajo un escenario económico base y estrés.

Análisis Histórico y Proyectado por HR Ratings

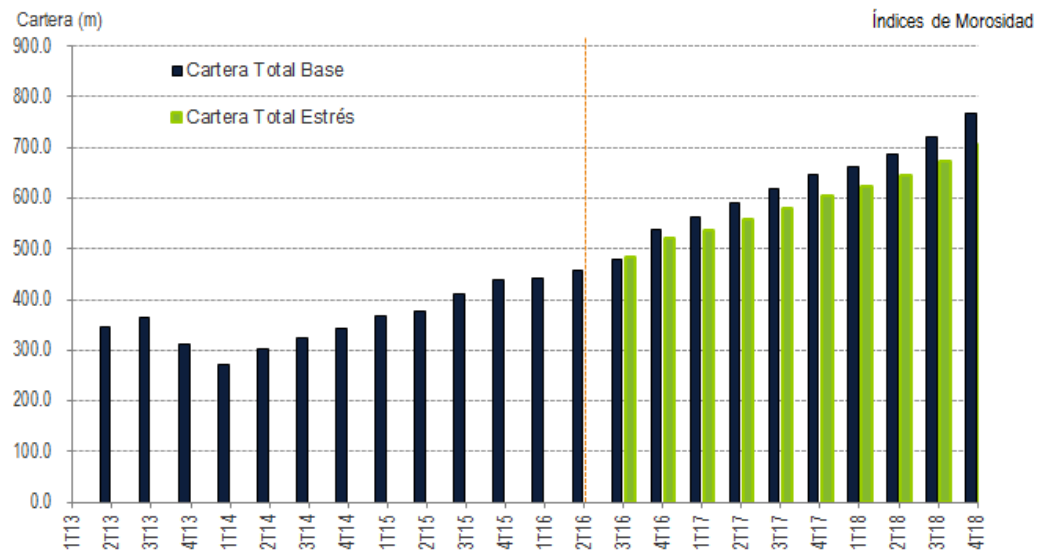
El escenario base planteado por HR Ratings toma en cuenta el plan de negocios por Banco Forjadores bajo un entorno económico favorable, que le permite al Banco desarrollarlo con base en sus objetivos. De esta manera, Banco Forjadores cerraría 2016 con 50 oficinas de servicio, ya que abriría ocho nuevas oficinas durante octubre y noviembre del mismo año, permitiéndole tener mayor presencia a lo largo de la República Mexicana. Esto, junto con las condiciones económicas favorables permitiría un adecuado crecimiento de cartera. Por otra parte, se esperaría que debido al fortalecimiento de los procesos la calidad de la cartera mejoré gradualmente. Por parte, el spread se mantendría en niveles elevados para poder hacer frente a la pérdida esperada de la cartera y los robustos gastos operativos. Todos estos factores, junto con una estructura directiva que le permite al Banco operar de manera adecuada llevarían a una mejora en la posición financiera.

El escenario de estrés proyectado por HR Ratings se hace con el objetivo de conocer el máximo estrés que podría soportar el Banco y aun así hacer frente a sus obligaciones financieras. Se toma en cuenta un escenario macroeconómico adverso, donde las condiciones del mercado se encuentran deterioradas y exista una mayor competencia en el sector, por lo que el crecimiento de la cartera sería mucho menor al observado en un escenario base. Debido a las dificultades del mercado, Banco Forjadores se vería en la necesidad de reducir la tasa activa para incentivar y continuar colocando. Esto, junto con el incremento en el costo de fondeo, ya que el Banco incrementaría la tasa ofrecida a sus

clientes para incentivar la captación y retener así a los ahorradores actuales, y sus líneas de crédito incrementarían la tasa, por lo que reduciría de manera importante el spread de tasas, afectando directamente el margen financiero. Por otra parte, se espera que la capacidad de pago de los acreditados disminuya considerablemente, impactando los indicadores de morosidad y ocasionando un incremento importante en gastos de administración, debido a las actividades de cobranza y al fortalecimiento de los procesos. En línea con lo anterior, el Banco presentaría resultados netos positivos durante los próximos tres años, debilitando al capital contable. Como consecuencia el índice de capitalización alcanzaría mínimos regulatorios al cierre de 2018, poniendo en riesgo la situación del Banco. Es importante mencionar, que el máximo deterioro se esperaría durante 2017.

En cuanto a la evolución de la cartera de crédito total, está tuvo un incremento del 21.8% al pasar de P\$404.6m en el 2T15 a P\$493.0m en el 2T16 (vs. un incremento del 2T14 a 2T15 de 22.6%). La tendencia se ha mantenido al alza, a excepción de ciertos períodos durante el 4T13 y 1T14, en los que el Banco se enfocó en el fortalecimiento de sus operaciones. Es importante mencionar que al 2T16, la mayor parte de sus oficinas de servicio ya alcanzaron el punto de equilibrio, por lo que, junto con la apertura de nuevas oficinas, se esperaría que la tendencia se mantenga durante los próximos períodos.

Gráfica 6. Cartera de Crédito Total (Histórico, Base y Estrés)



Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global proporcionada por el Banco.

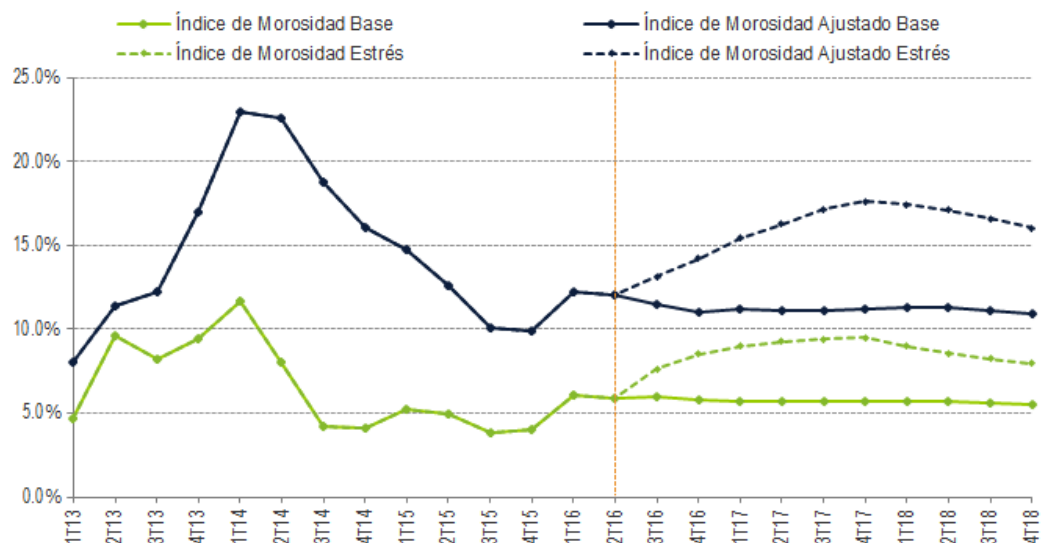
* Proyecciones realizadas a partir de 3T16 bajo un escenario económico base y estrés.

Durante los próximos períodos bajo un escenario base, se esperaría un crecimiento promedio anual de la cartera de 21.1%. Con ello, la cartera, al cierre de 2018, tendría un saldo de P\$835.8m, como reflejo de las condiciones favorables del mercado incentivado por una mayor apertura de oficinas de servicio y diversificación de productos. En cambio, bajo un escenario de estrés, el crecimiento sería menor debido a la agresiva competencia del sector y a la menor cantidad de posibles clientes debido a la situación económica del mercado, por lo que la cartera total crecería a una tasa anual promedio de 17.8%. La baja

colocación se debe a la mayor competencia en el sector y al deterioro en la capacidad de endeudamiento de los clientes, por lo que el Banco se vería en la necesidad de reducir la tasa activa cuatro puntos porcentuales durante los dos primeros años, para incentivar y continuar colocando. Así, la cartera total al 4T18 cerraría con un saldo de P\$769.1m (vs. P\$471.0m al 4T15).

La calidad de la cartera en general ha tenido una tendencia de mejora, ya que a finales del 2013 y principios del 2014 se encontraba en niveles sumamente deteriorados, por lo que el Banco se enfocó en la retención de cartera y fortalecimiento de los procesos de originación y cobranza. Por esta razón, durante los últimos trimestres del 2014 y todo 2015, la morosidad disminuyó. Sin embargo, a principios del 2016, se observó cierto deterioro al colocarse el índice de morosidad en niveles de 5.9% (vs. 4.9% al 2T15). Es importante mencionar que el Banco cuenta con una elevada tasa de castigos, lo que provocó que el índice de morosidad ajustado se ubique en 12.1% (vs. 12.6% al 2T15). HR Ratings considera que sus indicadores de morosidad se encuentran ligeramente presionados, debido al modelo de negocio de Banco Forjadores. No obstante, estos niveles se encuentran compensados por el margen financiero pudiendo hacer frente a la pérdida esperada del producto.

Gráfica 7. Índice de Morosidad vs. Índice de Morosidad Ajustado (Histórico, Base y Estrés)



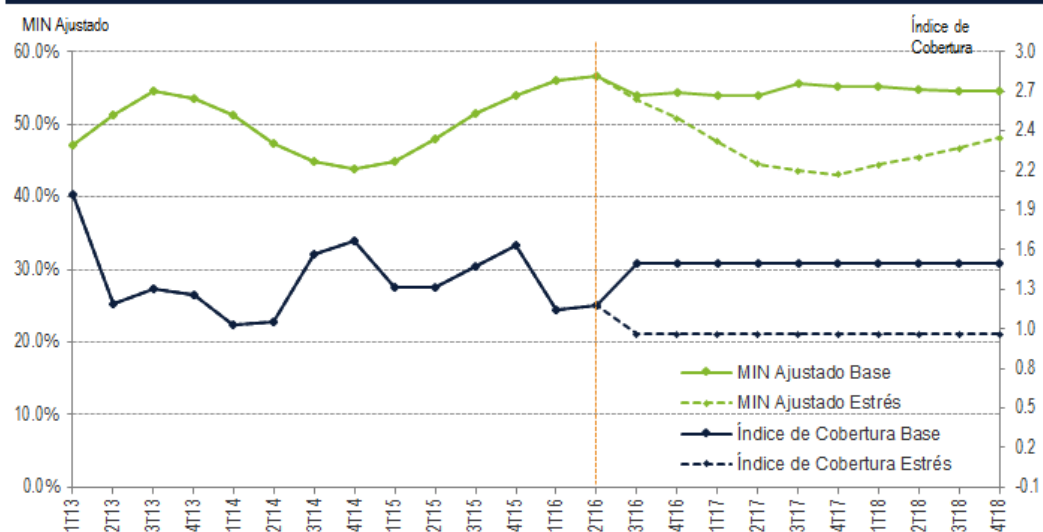
Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global proporcionada por el Banco.
* Proyecciones realizadas a partir de 3T16 bajo un escenario económico base y estrés.

Bajo un escenario base, se considera que el fortalecimiento de los procesos que está llevando a cabo el Banco surtan efecto y muestren un beneficio en la calidad de la cartera. Dicho esto, el índice de morosidad cerraría en niveles de 5.5% al cierre de 2018. Es importante mencionar que el Banco continuaría con su elevada tasa de castigos, lo que colocaría el índice de morosidad ajustado en niveles de 10.9%, durante el mismo período. En cambio, bajo un escenario de alto estrés, y debido al incremento en la competencia y el sobreendeudamiento de los acreditados, ya que el sector económico objetivo es altamente sensible a cambios económicos, la calidad de la cartera se deterioraría de manera considerable debido a que la capacidad de pago de las

acreditantes disminuiría considerablemente. En línea con lo anterior, la calidad de la cartera alcanzaría el máximo deterioro al cierre de 2017, al colocarse en 9.5% el índice de morosidad y 17.6% el índice de morosidad ajustado. Sin embargo, durante 2018 se irían recuperando gradualmente hasta alcanzar niveles de 8.0% y 16.0%, respectivamente al cierre del 4T18 (vs. 4.0% y 6.6% al 4T15).

El índice de cobertura ha presentado comportamientos distintos a lo largo de los años, sin embargo, siempre se ha colocado por encima de 1.0x, permitiéndole al Banco hacer frente a su cartera vencida. Durante los últimos 12 meses, la cartera vencida incrementó en aproximadamente P\$10.0m, por lo que el Banco se vio en la necesidad de generar mayores estimaciones, basándose en el cálculo de la generación de estimaciones de la CNBV. Así, Banco Forjadores incrementó la generación de estimaciones durante los últimos 12 meses, al cerrar al 2T16 con un saldo de P\$45.5m (vs. P\$36.5m al 2T15), no obstante, el índice de cobertura fue ligeramente inferior pasando de 1.3x al 2T15 a 1.2x al 2T16. Por su parte, el MIN Ajustado incrementó de manera importante como reflejo de un mejor margen financiero, el cual se debió al aumento en el spread de tasas. En donde la tasa activa incrementó por estrategia propia del Banco para incentivar la captación y la tasa pasiva se mejoró porque comenzó a fondear sus operaciones a través de recursos provenientes de los clientes, lo que colocó al MIN Ajustado en niveles de 56.6% al 2T16 (vs. 48.0% al 2T15). HR Ratings considera que ambas métricas se encuentran en niveles de fortaleza.

Gráfica 8. Índice de Cobertura vs. MIN Ajustado Prom. 12m (Histórico, Base y Estrés)



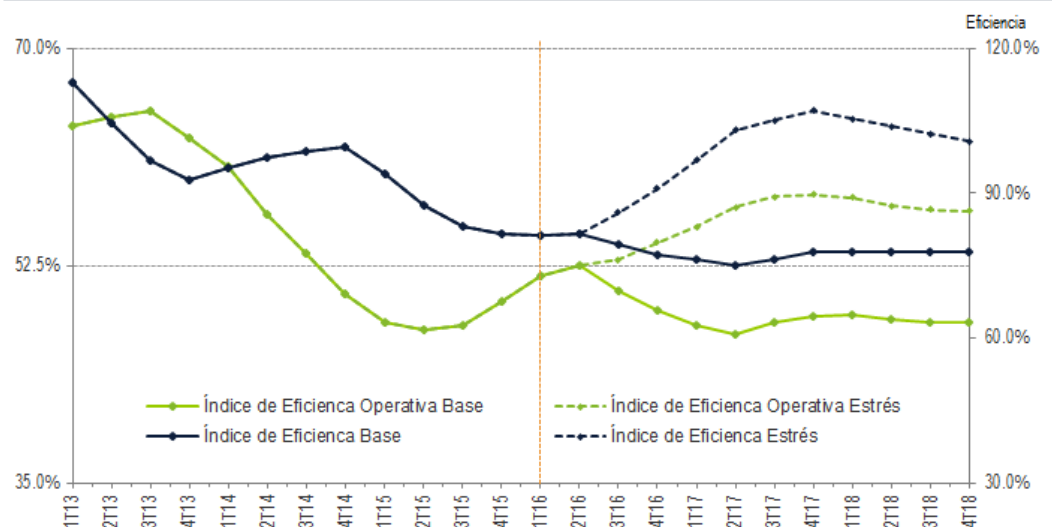
Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global proporcionada por el Banco.
* Proyecciones realizadas a partir de 3T16 bajo un escenario económico base y estrés.

Para los próximos períodos, en un escenario base, se esperaría que el Banco continuará generando estimaciones con base en el cálculo de la CNBV, por lo que generaría estimaciones a 12 meses por P\$56.0m durante 2016, P\$53.3m en 2017 y P\$58.7m en 2018. Así el índice de cobertura se mantendría en niveles de 1.5x durante los próximos tres años, teniendo presión a principio de año, sin embargo, para cierre de año, el Banco ya cuenta con las reservas suficientes para cubrir más del 100%. En relación al MIN

Ajustado, este continuaría incrementando hasta alcanzar el máximo nivel de 55.23% en el 1T18, sin embargo, disminuiría a pesar del crecimiento esperado como reflejo de un importante decremento en el spread de tasas, lo que colocaría al MIN Ajustado en 54.6% al 4T18. En caso del escenario de alto estrés, el índice de cobertura se mantendría en niveles de 1.0x durante los tres años, debido al considerable deterioro de la cartera, impidiéndole generar reservas por encima de 1.0x. La fuerte generación de reservas por el deterioro esperado en la cartera, así como la presión en el spread de tasas por una mayor competencia y mayor costo de fondeo, llevaría a que el MIN Ajustado se presione fuertemente para cerrar en 43.0% al cierre del 2017, sin embargo, mejoraría paulatinamente hasta cerrar en 48.1% al 4T18 (vs. 54.0% al 4T15).

El modelo de negocio al que está enfocado el Banco es sumamente operativo, por lo que al mostrar un crecimiento dentro de sus operaciones lleva a que los gastos incrementen casi a la par, llevando a que las economías de escala se reflejen de forma paulatina y no tan acelerado. Es así que los gastos de administración continúan con tendencia al alza, los cuales son reflejo del crecimiento de la cartera, de la apertura de nuevas oficinas de servicio y al robustecimiento del capital humano. El Banco incurrió en gastos operativos acumulados a 12 meses por un monto de P\$291.4m al 2T16, reflejando un crecimiento anual del 14.8% (vs. P\$253.8m y -0.4% del 3T14 al 2T15). A pesar de este incremento, el crecimiento de activos productivos se debe a un mayor spread de tasas, ya que el costo de fondeo se redujo y la tasa de colocación incremento considerablemente, provocando una mayor generación en ingresos totales, lo que provocó una mejora en el índice de eficiencia al pasar de 87.6% en el 2T15 a 81.6% al 2T16. Sin embargo, el cambio anual en los activos totales fue en menor proporción que los gastos, llevando a que el índice de eficiencia operativa se presionara cinco puntos al pasar de 47.4% en el 2T15 a 52.5% al 2T16. A pesar del comportamiento dentro de ambos indicadores, el modelo de negocios lleva a que se mantengan en niveles presionados.

Gráfica 9. Índice de Eficiencia e Índice de Eficiencia Operativa Proms. 12m (Histórico, Base y Estrés)



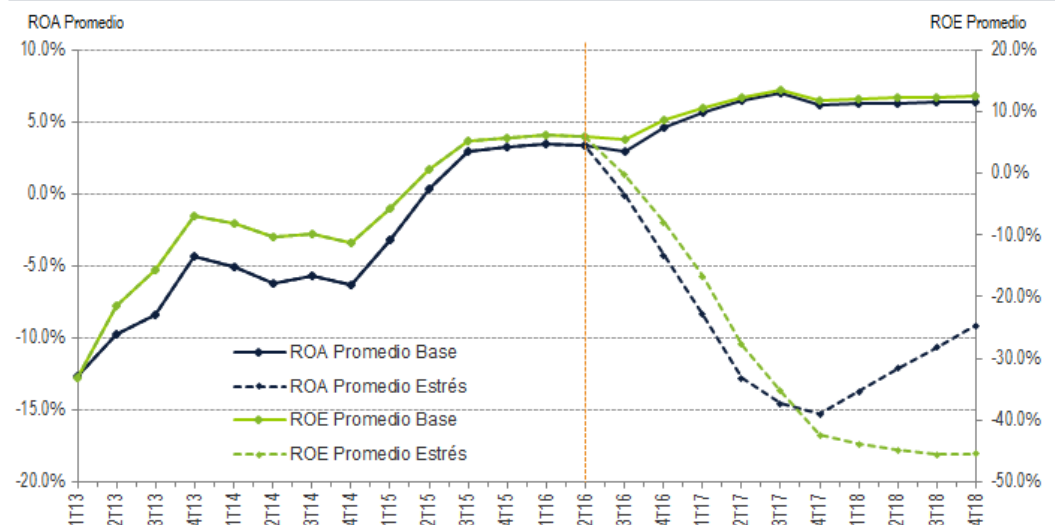
Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global proporcionada por el Banco.

* Proyecciones realizadas a partir de 3T16 bajo un escenario económico base y estrés.

Al situar al Banco dentro de un escenario base, se esperaría que los gastos de administración mantengan cierto crecimiento por las fuertes necesidades operativas a través de un mayor número de oficinas de servicio y mayor capital humano. Sin embargo, la mayor colocación de cartera contrarrestaría gradualmente el efecto, a través de mayores activos y con ello mayores ingresos. Así, el índice de eficiencia e índice de eficiencia operativa cerrarían 2018 en niveles de 78.0% y 47.9%, manteniéndose en rangos presionados. A diferencia del escenario base, dentro de un escenario de alto estrés, los gastos de administración crecerían a una tasa promedio anual de 18.4% (vs. 15.5% en el escenario base), ya que, debido al deterioro de la cartera, el Banco se vería en la necesidad de realizar actividades extraordinarias de cobranza y fortalecer sus procesos, lo que impactaría de manera directa a la eficiencia del Banco. Banco Forjadores incurriría en gastos de administración por P\$316.3m en 2016, P\$387.1m en 2017 y P\$443.1m en 2018. Así, el máximo deterioro en las eficiencias sería durante el 4T17 al cerrar en 107.1% el índice de eficiencia y en 58.2% el índice de eficiencia operativa, sin embargo, mejoraría lentamente conforme el estrés empiece a disminuir hasta cerrar al 4T18 en 100.7% y 56.9%, respectivamente (vs. 81.7% y 49.6% al 4T15). HR Ratings considera que, en ambos escenarios, los indicadores de eficiencia se colocarían en niveles presionados.

El mayor margen financiero ajustado por riesgos, así como un controlado incremento en gastos operativo llevó a mostrar crecientes utilidades netas. Así, Banco Forjadores registró utilidades netas acumuladas a 12 meses por P\$20.2m al 2T16 (vs. P\$2.0m al 2T15), siendo un crecimiento anual del 9.1%. De esta manera, el ROA Promedio y ROE Promedio mostraron una mejora sustancial y cerraron al 2T16 en 3.3% y 5.9%, respectivamente (vs. 0.4% y 0.6% al 2T15). HR Ratings considera que los indicadores de rentabilidad se encuentran en buenos niveles. Cabe mencionar que el ROE Promedio se encuentra impactado por el elevado nivel de capital contable que tiene.

Gráfica 10. ROA vs. ROE Proms. 12m (Histórico, Base y Estrés)



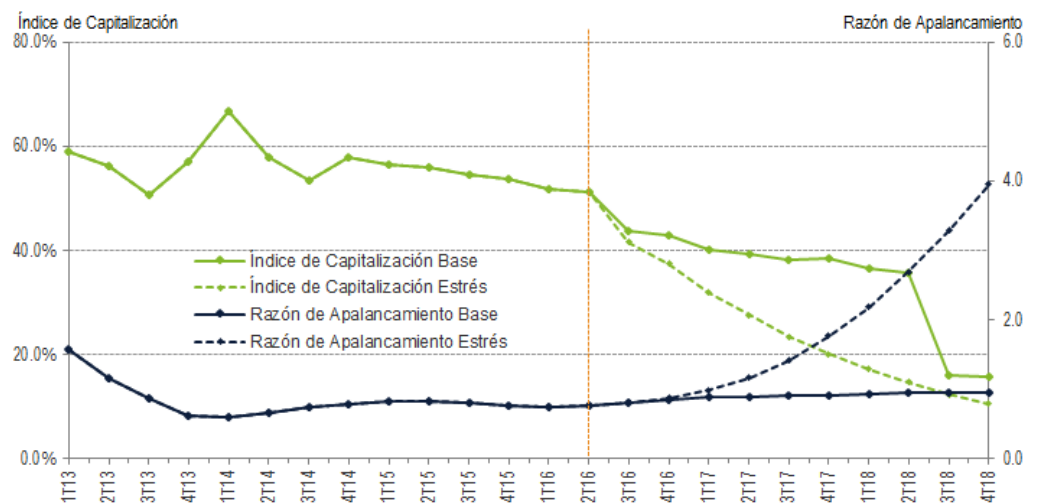
Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global proporcionada por el Banco.

* Proyecciones realizadas a partir de 3T16 bajo un escenario económico base y estrés.

En un escenario estable, se prevería que, para los siguientes períodos, a pesar de que el spread disminuiría, el mayor volumen de cartera provocaría que el Banco registre durante los próximos tres años resultados netos positivos por P\$30.5m durante 2016, P\$48.0m durante 2017 y P\$57.4m en 2018. La mejora provendría principalmente de las economías de escala generadas en temas de gastos, así como a la mejora en la calidad de la cartera. Por esta razón, los indicadores de rentabilidad aumentarían de manera gradual hasta colocarse en niveles de 6.4% el ROA y 12.6% el ROE Promedio al 4T18. A diferencia de un escenario base, el escenario de estrés económico supone el máximo estrés que soporta el Banco. Es así que la menor colocación que se haría con un spread de tasas menor, la mayor generación de estimaciones por el deterioro en la cartera y el incremento considerable en gastos de administración, impactarían de manera negativa a los resultados netos. Por esta razón, Banco Forjadores registraría pérdidas por -P\$26.8m al 2016, -P\$106.5m al cierre de 2017 y -P\$74.4m durante 2018. Por lo anterior, las rentabilidades se verían afectadas alcanzando niveles mínimos de ROA Promedio y ROE Promedio de -15.3% y -42.5% respectivamente al 4T17. Sin embargo, iría mejorando de manera gradual hasta cerrar en -9.2% y -45.4%, respectivamente al 4T18 (vs. 3.3% y 5.7% al 4T15).

Al analizar la solvencia del Banco, ésta se encuentra en niveles de fortaleza, a pesar de que el índice de capitalización disminuyó ligeramente. Dicha disminución se debió al crecimiento de los activos sujetos a riesgos totales, lo cual contrarrestó ligeramente el efecto del fortalecimiento del capital a través de la constante generación de utilidades netas positivas durante los últimos períodos. Así es como el índice de capitalización pasó de 56.1% en el 2T15 a 51.4% al 2T16. A diferencia, la razón de apalancamiento se mantuvo en los mismos niveles de hace 12 meses, 0.8x derivado de la base promedio a la cual está calculada el indicador. No obstante, se prevería que conforme se incrementen las operaciones, el Banco busque incrementar los niveles de apalancamiento. HR Ratings considera que ambos indicadores se encuentran en niveles de fortaleza, permitiéndole al Banco hacer frente al crecimiento esperado.

Gráfica 11. Índice de Capitalización vs. Razón de Apalancamiento Proms. 12m (Histórico, Base y Estrés)



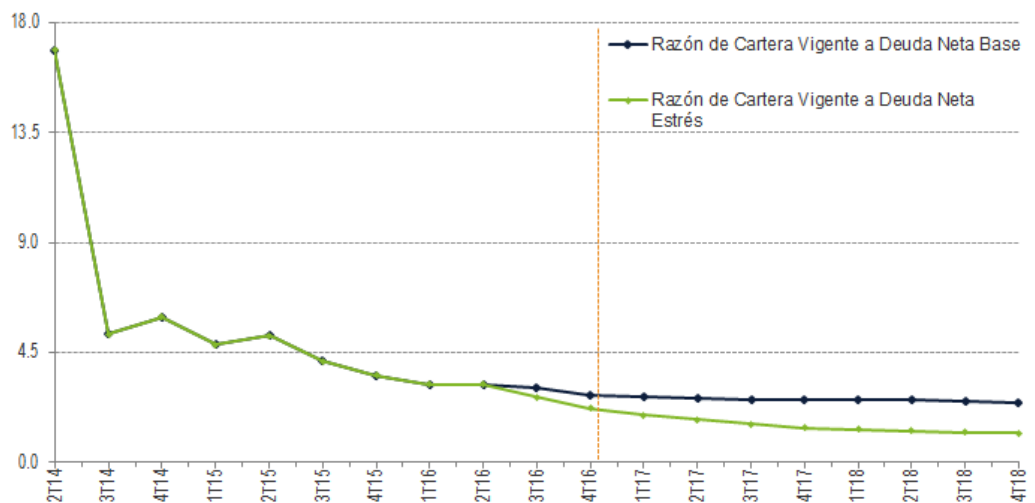
Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global proporcionada por el Banco.

* Proyecciones realizadas a partir de 3T16 bajo un escenario económico base y estrés.

La estrategia del Banco es incrementar el uso de capital y el nivel de apalancamiento, es por ello que bajo el escenario base, ambos indicadores se irían presionando de manera paulatina. Es así como el índice de capitalización y la razón de apalancamiento cerrarían al 4T18 en 34.5% y 1.0x, respectivamente. Por su parte, dentro del escenario de estrés, la solvencia tendría también un impacto, sin embargo, éste reflejaría el máximo estrés que soporta el Banco y se daría en mayor medida por el debilitamiento del capital contable por las pérdidas netas esperadas. Es así que el índice de capitalización y la razón de apalancamiento cerrarían al 4T18 en 10.5% y 4.0x respectivamente (vs. 53.7% y 0.8x al 4T15). Bajo el escenario de fuerte adversidad, se vería cual es la máxima capacidad que tiene el Banco de absorber pérdidas y alcanzar el nivel mínimo regulatorio.

Finalmente, la razón de cartera vigente a deuda neta mostró una disminución importante al pasar de 5.2x en el 2T15 a 3.2x al 2T16 lo cual refleja la maduración y crecimiento del Banco y conforme esto siga, el indicador mantendría la tendencia sin que llegue a niveles de riesgo. HR Ratings considera que los tres indicadores se encuentran en niveles de fortaleza, permitiéndole al Banco hacer frente al crecimiento esperado. En un escenario de base, se esperaría que ésta continué disminuyendo conforme el Banco madure, sin dejar de estar en niveles saludables, ya que el Banco continuará con su estrategia de fondeo, cerrando al 4T18 en 2.4x. De la misma manera, en un escenario de estrés, la razón de cartera vigente a deuda neta disminuiría de manera más acelerada, debido a la mayor necesidad de recursos externos para soportar la operación, dada la limitada generación de flujo esperado. Sin embargo, en este escenario alcanzaría niveles de 1.2x al 4T18. A pesar de la disminución, dichos niveles se mantienen adecuados.

Gráfica 12. Cartera Vigente a Deuda Neta



Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global proporcionada por el Banco.

* Proyecciones realizadas a partir de 3T16 bajo un escenario económico base y estrés.

Conclusión

De acuerdo al análisis de riesgos realizado, HR Ratings asignó la calificación de Largo Plazo de HR BBB con Perspectiva Estable y de Corto Plazo de HR3 para Banco Forjadores. Lo anterior tomando en cuenta la adecuada situación financiera, al tener una constante generación de resultados netos debido a un mayor volumen de activos productivos de mayor rentabilidad y a una contención en la calidad de la cartera. Esto llevó a que el Banco pudiera empezar a mostrar economías de escala y colocar sus indicadores de rentabilidad en buenos niveles. También, las crecientes utilidades han fortalecido el capital contable, lo que permitió sostener el crecimiento de los activos sujetos a riesgo y mantener robustos niveles de solvencia. Por su parte, el modelo de negocios llevó a que la cartera se encuentre pulverizada entre sus clientes principales y adecuadamente distribuidos por zona geográfica. No obstante, el sector económico objetivo muestra una elevada competencia que pudiera presionar las tasas activas y/o sobre endeudar a los acreditados pudiendo impactar la calidad de la cartera y el margen financiero. Adicionalmente, muestra una elevada sensibilidad antes cambios en la situación económica.

ANEXOS – Escenario Base

Balance Banco Forjadores (Millones de Pesos)	Anual						Semestral	
	2013	2014	2015	2016P*	2017P	2018P	1S15	1S16
Escenario Base								
ACTIVO	404.0	599.0	585.0	698.5	810.2	936.8	576.5	644.0
Disponibilidades y Valores	21.0	187.0	68.0	69.4	66.7	65.3	129.8	100.0
Disponibilidades	21.0	187.0	68.0	69.4	66.7	65.3	129.8	100.0
Total Cartera de Crédito Neto	313.0	342.0	440.0	537.5	645.2	767.1	378.2	458.0
Cartera de Crédito Total	356.0	367.0	471.0	588.3	705.9	835.8	404.6	493.0
Cartera de crédito vigente	322.3	352.0	452.0	554.4	665.4	790.0	384.7	464.0
Créditos de consumo	322.3	352.0	452.0	554.4	665.4	790.0	384.7	464.0
Cartera de crédito vencida	33.6	15.0	19.0	33.9	40.4	45.8	19.9	29.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(43.0)	(25.0)	(31.0)	(50.9)	(60.7)	(68.7)	(26.5)	(35.0)
Otros Activos	70.0	70.0	77.0	91.7	98.2	104.5	68.6	86.0
Otras cuentas por cobrar ¹	3.0	3.0	4.0	15.5	17.1	18.8	4.7	15.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	6.0	5.0	11.0	16.7	21.1	25.1	4.9	12.0
Impuestos diferidos (a favor)	52.0	52.0	52.0	49.0	49.0	49.0	47.6	49.0
Otros activos misc. ²	9.0	10.0	10.0	10.5	11.0	11.6	11.4	10.0
PASIVO	133.0	276.0	243.0	326.0	389.7	459.0	247.8	295.0
Captación Tradicional	0.0	246.0	195.0	255.0	312.5	375.0	204.2	230.0
Depósitos a plazo	0.0	246.0	195.0	255.0	312.5	375.0	204.2	230.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	106.0	0.0	0.0	16.5	17.0	17.5	0.0	16.0
Otras Cuentas por Pagar	27.0	30.0	48.0	54.5	60.2	66.5	43.6	49.0
ISR y PTU por pagar	0.0	0.0	0.0	3.5	4.0	4.6	0.5	3.0
Aportaciones para futuros aumentos de capital	0.0	0.0	0.0	1.1	1.2	1.3	0.9	1.0
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar ³	27.0	30.0	48.0	50.0	55.0	60.6	42.2	45.0
CAPITAL CONTABLE	271.0	323.0	342.0	372.5	420.5	477.9	328.7	349.0
Capital Contribuido	372.3	459.0	459.0	459.0	459.0	459.0	459.3	459.0
Capital Ganado	(101.4)	(136.0)	(117.0)	(86.5)	(38.5)	18.9	(130.6)	(110.0)
Reservas de Capital	0.6	0.0	0.0	3.0	3.0	3.0	0.6	3.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	(83.0)	(102.0)	(136.0)	(120.0)	(89.5)	(41.5)	(137.1)	(120.0)
Resultado Neto	(19.0)	(34.0)	19.0	30.5	48.0	57.4	5.8	7.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T16.

Otras cuentas por cobrar¹: Otros deudores e impuestos por recuperar

Otros activos misc.²: Cargos diferidos e intangibles.

Otras cuentas por pagar³: Impuestos y contribuciones por pagar, honorarios y otros acreedores, beneficios a empleados.

Edo. De Resultados Banco Forjadores (Millones de Pesos)	Anual						Semestral	
	2013	2014	2015	2016P*	2017P	2018P	1S15	1S16
Escenario Base								
Ingresos por intereses	292.0	275.0	343.0	404.4	475.8	551.5	160.8	190.0
Gastos por intereses	15.0	18.0	13.0	15.2	19.2	24.1	7.4	7.0
Margen financiero	277.0	257.0	330.0	389.3	456.5	527.4	153.4	183.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	60.0	38.0	39.0	56.0	53.3	58.7	15.5	22.0
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	217.0	219.0	291.0	333.3	403.3	468.7	137.9	161.0
Comisiones y tarifas cobradas	3.0	2.0	4.0	5.0	6.4	7.8	2.2	2.0
Comisiones y tarifas pagadas	9.0	8.0	9.0	10.1	11.7	13.3	4.4	5.0
Otros ¹	4.0	1.0	2.0	3.5	4.5	5.5	0.6	2.0
Ingresos (egresos) totales de la operación	215.0	214.0	288.0	331.7	402.4	468.7	136.3	160.0
Gastos de administración y promoción	255.0	251.0	267.0	299.2	354.4	411.3	126.6	151.0
Resultado de la operación	(40.0)	(37.0)	21.0	32.5	48.0	57.4	9.7	9.0
ISR y PTU Diferidos	(21.0)	(3.0)	2.0	2.0	0.0	0.0	3.9	2.0
Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas	(19.0)	(34.0)	19.0	30.5	48.0	57.4	5.8	7.0
Resultado Neto	(19.0)	(34.0)	19.0	30.5	48.0	57.4	5.8	7.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T16.

Métricas Financieras Banco Forjadores	2013	2014	2015	2016P*	2017P	2018P	1S15	1S16
Índice de Morosidad	9.5%	4.1%	4.0%	5.8%	5.7%	5.5%	4.9%	5.9%
Índice de Morosidad Ajustado	17.0%	16.1%	9.9%	11.1%	11.2%	10.9%	12.6%	12.1%
Índice de Cobertura	1.3	1.7	1.6	1.5	1.5	1.5	1.3	1.2
MIN Ajustado	53.5%	43.9%	54.0%	54.4%	55.1%	54.6%	48.0%	56.6%
Índice de Eficiencia	92.7%	99.6%	81.7%	77.2%	77.8%	78.0%	87.6%	81.6%
Índice de Eficiencia Operativa	62.8%	50.3%	49.6%	48.8%	48.5%	47.9%	47.4%	52.5%
ROA Promedio	-4.3%	-6.3%	3.3%	4.6%	6.2%	6.4%	0.4%	3.3%
ROE Promedio	-6.9%	-11.2%	5.7%	8.6%	11.9%	12.6%	0.6%	5.9%
Índice de Capitalización	57.1%	57.9%	53.7%	42.8%	38.6%	34.4%	56.1%	51.4%
Razón de Apalancamiento	0.6	0.8	0.8	0.9	0.9	1.0	0.8	0.8
Cartera Vigente a Deuda Neta	3.8	6.0	3.6	2.7	2.5	2.4	5.2	3.2
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	N/A	N/A	414.8%	232.7%	220.3%	216.1%	343.7%	252.7%
Flujo Libre de Efectivo	49.2	23.6	64.5	62.2	100.9	119.3	30.5	13.9
Tasa Activa	71.9%	55.1%	63.7%	66.0%	65.1%	64.3%	58.0%	67.0%
Tasa Pasiva	10.5%	8.9%	6.1%	6.0%	6.2%	6.4%	7.5%	5.8%
Spread de Tasas	61.4%	46.1%	57.6%	60.0%	58.9%	57.8%	50.5%	61.2%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T16.

Flujo de Efectivo Banco Forjadores (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2013	2014	2015	2016P*	2017P	2018P	1S15	1S16
Escenario Base								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del periodo	(19.0)	(34.0)	19.0	30.5	48.0	57.4	5.8	7.0
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	44.0	47.0	52.0	60.1	59.2	66.0	19.4	24.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	60.0	38.0	39.0	56.0	53.3	58.7	15.5	22.0
Depreciación y amortización	7.0	6.0	3.0	2.1	5.9	7.3	0.0	0.0
Impuestos diferidos	(21.0)	(3.0)	2.0	2.0	0.0	0.0	3.9	2.0
Otras partidas y provisiones	(2.0)	6.0	8.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	25.0	13.0	71.0	90.6	107.2	123.4	25.3	31.0
Disminución (Aumento) en la cartera de crédito	(64.5)	(68.0)	(141.0)	(155.4)	(161.0)	(180.6)	(52.6)	(42.0)
Aumento (Disminución) en préstamos de exigibilidad inmediata y a plazo	0.0	246.0	(52.0)	60.0	57.5	62.5	(41.8)	35.0
Aumento (Disminución) en préstamos bancarios y de otros organismos	(63.0)	(106.0)	0.0	16.5	0.5	0.5	0.0	16.0
Disminución (Aumento) en otras cuentas por cobrar	29.0	(1.0)	(1.0)	(12.0)	(2.1)	(2.3)	(1.7)	(11.0)
Aumento (Disminución) en otras cuentas por pagar	0.0	0.0	13.0	6.5	5.7	6.3	13.6	1.0
Aumento por las partidas relacionadas con la operación	(98.5)	71.0	(181.0)	(84.3)	(99.5)	(113.7)	(82.5)	(1.0)
Recursos generados en la operación	(73.5)	84.0	(110.0)	6.3	7.7	9.7	(57.3)	30.0
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Aportación al Capital Social (Disminución al Capital Social)	0.0	87.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Recursos generados en actividades de financiamiento	0.0	87.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Adquisición de mobiliario y equipo	(1.0)	(2.0)	(8.0)	(7.9)	(10.3)	(11.2)	0.0	(1.0)
Aumento de otros activos y cargos diferidos	(1.0)	(3.0)	(1.0)	3.0	0.0	0.0	0.0	3.0
Recursos utilizados en actividades de inversión	(2.0)	(5.0)	(9.0)	(4.9)	(10.3)	(11.2)	0.0	2.0
Aumento de disponibilidad del periodo	(75.5)	166.0	(119.0)	1.4	(2.6)	(1.5)	(57.3)	32.0
Disponibilidad al principio del periodo	96.5	21.0	187.0	68.0	69.4	66.8	187.0	68.0
Disponibilidades al final del periodo	21.0	187.0	68.0	69.4	66.8	65.3	129.8	100.0
Flujo Libre de Efectivo	49.2	23.6	64.5	62.2	100.9	119.3	30.5	13.9

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T16.

Flujo Libre de Efectivo Banco Forjadores (Millones de Pesos)	2012	2014	2015	2016P*	2017P	2018P	1S15	1S16
Flujo Generado por Resultado Neto	(19.0)	(34.0)	19.0	30.5	48.0	57.4	5.8	7.0
+ Estimaciones, Liberaciones y Castigos Ejercidos	32.2	52.6	30.5	35.0	43.5	50.7	12.7	16.9
+ Depreciación y Amortización	7.0	6.0	3.0	2.1	5.9	7.3	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	29.0	(1.0)	(1.0)	(12.0)	(2.1)	(2.3)	(1.7)	(11.0)
+ Otras cuentas por pagar	0.0	0.0	13.0	6.5	5.7	6.3	13.6	1.0
Flujo Libre de Efectivo	49.2	23.6	64.5	62.2	100.9	119.3	30.5	13.9

ANEXOS – Escenario Estrés

Balance Banco Forjadores (Millones de Pesos)	Anual						Semestral	
	2013	2014	2015	2016P*	2017P	2018P	1S15	1S16
Escenario de Estrés								
ACTIVO	404.0	599.0	585.0	613.5	713.1	833.1	576.5	644.0
Disponibilidades y Valores	21.0	187.0	68.0	6.5	16.3	30.1	129.8	100.0
Disponibilidades	21.0	187.0	68.0	6.5	16.3	30.1	129.8	100.0
Total Cartera de Crédito Neto	313.0	342.0	440.0	519.7	605.2	707.9	378.2	458.0
Cartera de Crédito Total	356.0	367.0	471.0	568.2	668.8	769.1	404.6	493.0
Cartera de crédito vigente	322.3	352.0	452.0	519.7	605.2	707.9	384.7	464.0
Créditos de consumo	322.3	352.0	452.0	519.7	605.2	707.9	384.7	464.0
Cartera de crédito vencida	33.6	15.0	19.0	48.6	63.6	61.2	19.9	29.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(43.0)	(25.0)	(31.0)	(48.6)	(63.6)	(61.2)	(26.5)	(35.0)
Otros Activos	70.0	70.0	77.0	87.3	91.6	95.1	68.6	86.0
Otras cuentas por cobrar ¹	3.0	3.0	4.0	14.4	15.5	16.6	4.7	15.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	6.0	5.0	11.0	13.6	16.6	18.6	4.9	12.0
Impuestos diferidos (a favor)	52.0	52.0	52.0	49.0	49.0	49.0	47.6	49.0
Otros activos misc. ²	9.0	10.0	10.0	10.3	10.6	10.9	11.4	10.0
PASIVO	133.0	276.0	243.0	298.3	504.4	698.9	247.8	295.0
Captación Tradicional	0.0	246.0	195.0	225.3	425.0	612.5	204.2	230.0
Depósitos a plazo	0.0	246.0	195.0	225.3	425.0	612.5	204.2	230.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	106.0	0.0	0.0	16.5	17.0	17.5	0.0	16.0
Otras Cuentas por Pagar	27.0	30.0	48.0	56.6	62.4	68.9	43.6	49.0
ISR y PTU por pagar	0.0	0.0	0.0	3.5	4.0	4.6	0.5	3.0
Aportaciones para futuros aumentos de capital	0.0	0.0	0.0	1.1	1.2	1.3	0.9	1.0
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar ³	27.0	30.0	48.0	52.0	57.2	63.0	42.2	45.0
CAPITAL CONTABLE	271.0	323.0	342.0	315.2	208.7	134.2	328.7	349.0
Capital Contribuido	372.3	459.0	459.0	459.0	459.0	459.0	459.3	459.0
Capital Ganado	(101.4)	(136.0)	(117.0)	(143.8)	(250.3)	(324.8)	(130.6)	(110.0)
Reservas de Capital	0.6	0.0	0.0	3.0	3.0	3.0	0.6	3.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	(83.0)	(102.0)	(136.0)	(120.0)	(146.8)	(253.3)	(137.1)	(120.0)
Resultado Neto Mayoritario	(19.0)	(34.0)	19.0	(26.8)	(106.5)	(74.4)	5.8	7.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T16.

Otras cuentas por cobrar¹: Otros deudores e impuestos por recuperar

Otros activos misc.²: Cargos diferidos e intangibles.

Otras cuentas por pagar³: Impuestos y contribuciones por pagar, honorarios y otros acreedores, beneficios a empleados.

Edo. De Resultados Banco Forjadores (Millones de Pesos)	Anual						Semestral	
	2013	2014	2015	2016P*	2017P	2018P	1S15	1S16
Escenario Base								
Ingresos por intereses	292.0	275.0	343.0	366.8	392.1	482.8	160.8	190.0
Intereses de cartera de credito vigente	292.0	275.0	343.0	366.8	392.1	482.8	160.8	190.0
Gastos por intereses	15.0	18.0	13.0	14.9	25.2	36.8	7.4	7.0
Margen financiero	277.0	257.0	330.0	351.9	366.9	445.9	153.4	183.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	60.0	38.0	39.0	56.3	80.8	71.3	15.5	22.0
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	217.0	219.0	291.0	295.6	286.1	374.6	137.9	161.0
Comisiones y tarifas cobradas	3.0	2.0	4.0	4.7	5.7	6.5	2.2	2.0
Comisiones y tarifas pagadas	9.0	8.0	9.0	11.4	14.3	15.9	4.4	5.0
Otros ¹	4.0	1.0	2.0	2.5	3.0	3.5	0.6	2.0
Ingresos (egresos) totales de la operación	215.0	214.0	288.0	291.5	280.5	368.7	136.3	160.0
Gastos de administración y promoción	255.0	251.0	267.0	316.3	387.1	443.1	126.6	151.0
Resultado de la operación	(40.0)	(37.0)	21.0	(24.8)	(106.5)	(74.4)	9.7	9.0
ISR y PTU Diferidos	(21.0)	(3.0)	2.0	2.0	0.0	0.0	3.9	2.0
Resultado Neto	(19.0)	(34.0)	19.0	(26.8)	(106.5)	(74.4)	5.8	7.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T16.

Métricas Financieras Banco Forjadores	2013	2014	2015	2016P*	2017P	2018P	1S15	1S16
Indice de Morosidad	9.5%	4.1%	4.0%	8.5%	9.5%	8.0%	4.9%	5.9%
Indice de Morosidad Ajustado	17.0%	16.1%	9.9%	14.2%	17.6%	16.0%	12.6%	12.1%
Indice de Cobertura	1.3	1.7	1.6	1.0	1.0	1.0	1.3	1.2
MIN Ajustado	53.5%	43.9%	54.0%	50.8%	43.0%	48.1%	48.0%	56.6%
Indice de Eficiencia	92.7%	99.6%	81.7%	91.0%	107.1%	100.7%	87.6%	81.6%
Indice de Eficiencia Operativa	62.8%	50.3%	49.6%	54.4%	58.2%	56.9%	47.4%	52.5%
ROA Promedio	-4.3%	-6.3%	3.3%	-4.3%	-15.3%	-9.2%	0.4%	3.3%
ROE Promedio	-6.9%	-11.2%	5.7%	-8.0%	-42.5%	-45.4%	0.6%	5.9%
Indice de Capitalización	57.1%	57.9%	53.7%	37.5%	20.2%	10.5%	56.1%	51.4%
Razón de Apalancamiento	0.6	0.8	0.8	0.9	1.8	4.0	0.8	0.8
Cartera Vigente a Deuda Neta	3.8	6.0	3.6	2.2	1.4	1.2	5.2	3.2
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	N/A	N/A	414.8%	88.5%	75.5%	108.9%	343.7%	252.7%
Flujo Libre de Efectivo	49.2	23.6	64.5	10.6	-31.6	10.0	30.5	13.9
Tasa Activa	71.9%	55.1%	63.7%	63.0%	59.0%	62.0%	58.0%	67.0%
Tasa Pasiva	10.5%	8.9%	6.1%	6.2%	6.5%	6.3%	7.5%	5.8%
Spread de Tasas	61.4%	46.1%	57.6%	56.9%	52.4%	55.7%	50.5%	61.2%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T16.

Flujo de Efectivo Banco Forjadores (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2013	2014	2015	2016P*	2017P	2018P	1S15	1S16
Escenario Base								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del periodo	(19.0)	(34.0)	19.0	(26.8)	(106.5)	(74.4)	5.8	7.0
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	44.0	47.0	52.0	60.3	85.5	76.9	19.4	24.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	60.0	38.0	39.0	56.3	80.8	71.3	15.5	22.0
Depreciación y amortización	7.0	6.0	3.0	2.0	4.7	5.6	0.0	0.0
Impuestos diferidos	(21.0)	(3.0)	2.0	2.0	0.0	0.0	3.9	2.0
Otras partidas y provisiones	(2.0)	6.0	8.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	25.0	13.0	71.0	33.4	(21.0)	2.5	25.3	31.0
Disminución (Aumento) en la cartera de crédito	(64.5)	(68.0)	(141.0)	(137.9)	(166.3)	(174.1)	(52.6)	(42.0)
Aumento (Disminución) en préstamos de exigibilidad inmediata y a plazo	0.0	246.0	(52.0)	30.3	199.8	187.5	(41.8)	35.0
Aumento (Disminución) en préstamos bancarios y de otros organismos	(63.0)	(106.0)	0.0	16.5	0.5	0.5	0.0	16.0
Disminución (Aumento) en otras cuentas por cobrar	29.0	(1.0)	(1.0)	(10.7)	(1.4)	(1.5)	(1.7)	(11.0)
Aumento (Disminución) en otras cuentas por pagar	0.0	0.0	13.0	8.6	5.9	6.5	13.6	1.0
Aumento por las partidas relacionadas con la operación	(98.5)	71.0	(181.0)	(93.3)	38.5	18.9	(82.5)	(1.0)
Recursos generados en la operación	(73.5)	84.0	(110.0)	(59.9)	17.4	21.4	(57.3)	30.0
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Aportación al Capital Social (Disminución al Capital Social)	0.0	87.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Recursos generados en actividades de financiamiento	0.0	87.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Adquisición de mobiliario y equipo	(1.0)	(2.0)	(8.0)	(4.6)	(7.7)	(7.6)	0.0	(1.0)
Aumento de otros activos y cargos diferidos	(1.0)	(3.0)	(1.0)	3.0	0.0	0.0	0.0	3.0
Recursos utilizados en actividades de inversión	(2.0)	(5.0)	(9.0)	(1.6)	(7.7)	(7.6)	0.0	2.0
Aumento de disponibilidad del periodo	(75.5)	166.0	(119.0)	(61.5)	9.8	13.9	(57.3)	32.0
Disponibilidad al principio del periodo	96.5	21.0	187.0	68.0	6.6	16.3	187.0	68.0
Diferencia en Cambios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Disponibilidades al final del periodo	21.0	187.0	68.0	6.6	16.3	30.2	129.8	100.0
Flujo Libre de Efectivo	49.2	23.6	64.5	10.6	(31.6)	10.0	30.5	13.9

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global proporcionada por el Banco.

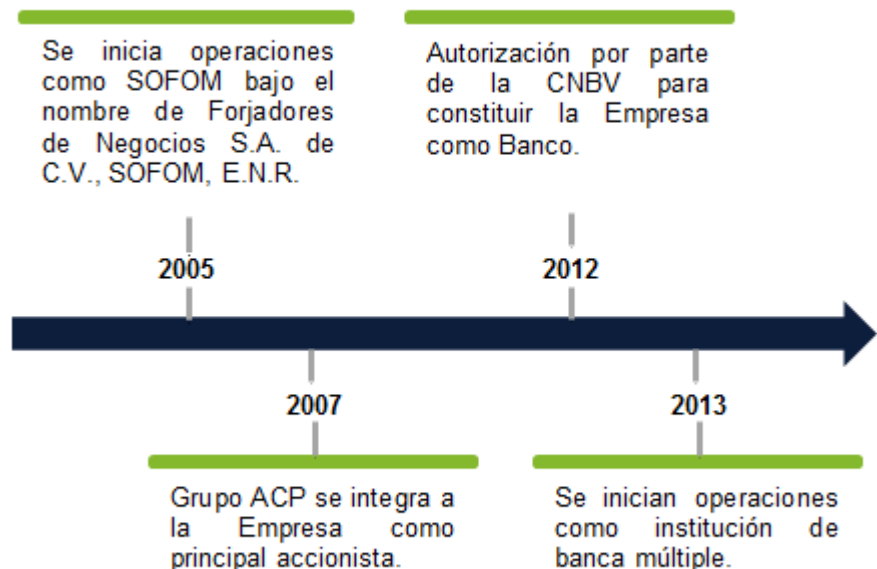
*Proyecciones realizadas a partir del 3T16.

Flujo Libre de Efectivo Banco Forjadores (Millones de Pesos)	2012	2014	2015	2016P*	2017P	2018P	1S15	1S16
Flujo Generado por Resultado Neto	(19.0)	(34.0)	19.0	(26.8)	(106.5)	(74.4)	5.8	7.0
+ Estimaciones, Liberaciones y Castigos Ejercidos	32.2	52.6	30.5	37.6	65.7	73.8	12.7	16.9
+ Depreciación y Amortización	7.0	6.0	3.0	2.0	4.7	5.6	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	29.0	(1.0)	(1.0)	(10.7)	(1.4)	(1.5)	(1.7)	(11.0)
+ Otras cuentas por pagar	0.0	0.0	13.0	8.6	5.9	6.5	13.6	1.0
Flujo Libre de Efectivo	49.2	23.6	64.5	10.6	(31.6)	10.0	30.5	13.9

Anexo – Perfil del Banco

Banco Forjadores, S.A., Institución de Banca Múltiple (Banco Forjadores y/o el Banco) es una empresa mexicana constituida en el 2005 la cual inició operaciones como SOFOM bajo el nombre de Forjadores de Negocios S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. Posteriormente, en 2007 Grupo ACP Corp. S.A.A. (Grupo ACP y/o el Grupo) se convierte en el principal accionista. El Grupo se especializa en el sector microfinanciero, en algún momento con operaciones en varios países de Latinoamérica, principalmente en Perú. El modelo de negocio del Banco actualmente se enfoca en ofrecer microcrédito grupal solidario a mujeres empresarias de la microempresa, y productos de captación bancaria a plazo. Banco Forjadores cuenta con presencia a través de sus 42 sucursales, en 10 estados de la República Mexicana.

Diagrama 1. Línea de Tiempo



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Control Accionario

En cuanto al control accionario del Banco, la sociedad se constituye con 14 socios que cuentan con participación variable cada uno dentro del Banco. El accionista principal es Grupo ACP, el cual es una asociación civil sin fines de lucro, especializada en microfinanzas orientada a la promoción del desarrollo de los empresarios de micro y pequeñas empresas con base en Lima, Perú, el cual cuenta con 97.48% del control del Banco y el resto se encuentra pulverizado en 13 personas físicas las cuales, en su totalidad cuentan con un Capital Social por un monto de P\$459.3m al 2T15. A continuación se muestra el porcentaje accionario de cada socio.

Tabla 7. Control Accionario

Accionista	Capital*	%	# de Acciones
Accionista 1	447.8	97.48%	89.55
Accionista 2	7.4	1.62%	1.49
Accionista 3	1.4	0.30%	0.27
Accionista 4	0.9	0.20%	0.18
Accionista 5	0.6	0.12%	0.11
Accionista 6	0.3	0.06%	0.05
Accionista 7	0.2	0.05%	0.05
Accionista 8	0.2	0.04%	0.04
Accionista 9	0.2	0.04%	0.04
Accionista 10	0.1	0.02%	0.02
Accionista 11	0.1	0.02%	0.02
Accionista 12	0.1	0.02%	0.02
Accionista 13	0.1	0.01%	0.01
Accionista 14	0.1	0.01%	0.01
TOTAL	459.3	100.0%	91.8

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.
*Cifras en millones de pesos.

Gobierno Corporativo y Órganos de Administración

Consejo de Administración

El Consejo de Administración de Banco Forjadores es el encargado de dictar las estrategias, dar seguimiento al cumplimiento del presupuesto. Dicho órgano está conformado por 8 miembros, los cuales son un Presidente, un Secretario, dos consejeros propietarios y cuatro consejeros independientes, donde cada uno de los integrantes tiene un suplente. Asimismo, los integrantes de dicho órgano poseen una amplia experiencia en los diferentes sectores en los que se enfoca el Banco. Es importante mencionar que Banco Forjadores cuenta con cuatro consejeros independientes, representando 50.0% de independencia. HR Ratings considera que el Consejo de Administración del Banco es adecuado en cuanto a la toma de decisiones, ya que cuentan con una experiencia acumulada de 251.0 años, principalmente dentro del sector financiero. Cabe mencionar que este órgano sesiona de forma trimestral.

Tabla 8. Consejo de Administración

Consejero	Cargo	Años de Experiencia	Preparación Académica
Consejero 1	Presidente	35.0	Lic. En Economía
Consejero 2	Secretario	32.0	Maestría en Admón de Empresas
Consejero 3	Consejero	51.0	Notario
Consejero 4	Consejero	20.0	Ing. En Computación
Consejero 5	Consejero Independiente	30.0	Lic. En Contaduría
Consejero 6	Consejero Independiente	36.0	Maestría en Economía
Consejero 7	Consejero Independiente	35.0	Maestría en Admón de Empresas
Consejero 8	Consejero Independiente	12.0	Maestría en Admón de Empresas

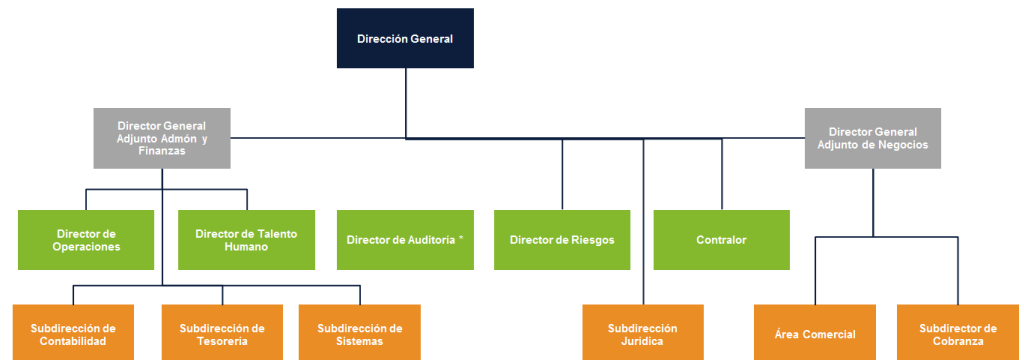
Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Estructura Organizacional

La estructura organizacional se compone de una Dirección General tiene seis reportes directos hasta 3er nivel. En primer lugar, le reportan dos directores generales adjuntos, que segmentan la operación del banco entre áreas de soporte (Dirección General Adjunta de Administración y Finanzas), y las áreas de negocio (Dirección General Adjunta de Negocios). Los otros reportes directos de la Dirección General son: riesgos, jurídico y la contraloría. Cabe mencionar que el área de auditoría reporta directamente al

Consejo de Administración. HR Ratings considera que la estructura organizacional del Banco es adecuada para llevar a cabo de forma eficiente las operaciones y estrategias que Banco Forjadores tiene contempladas para los próximos periodos.

Diagrama 2. Organigrama



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco
* El Director de Auditoría le reporta directamente al Comité de Auditoría y este al Consejo de Administración.

Comités de Trabajo

Banco Forjadores cuenta con siete comités de trabajo con distintas funciones cada uno. Dichos comités son la base principal del gobierno corporativo y del control interno del Banco ya que se encargan de evaluar, establecer y aprobar diversos aspectos de la operación. Es importante mencionar que, el Gobierno Corporativo de Banco Forjadores cuenta con sanas prácticas bancarias ya que cuenta con comités adicionales a lo que marca la normatividad. En este sentido, Banco Forjadores cuenta con el Comité de Crédito, Administración de Activos y Pasivos y de Tecnología, adicionales a los comités meramente obligatorios por la normatividad, siendo éstos los Comités de Auditoría, Comunicación y Control, Remuneraciones, Riesgos

Tabla 9. Comités de Trabajo

Comité	Función / Objetivos	Miembros	Sesión
Auditoría	Proponer para aprobación del Consejo, el sistema interno que el Banco requiera para su adecuado funcionamiento, así como sus actualizaciones.	- Presidente - 3 Miembros	Trimestral
Comunicación y Control	Establecer las reglas de operación y asentar las funciones y responsabilidades del comité de comunicación y control.	- Presidente - Secretario - 4 Miembros - Invitado	Cada 28 días
Crédito	Asegurar que los programas y procedimientos de evaluación, otorgamiento, seguimiento y administración de crédito del Banco se apeguen a la normatividad vigente, dentro de los parámetros y niveles de riesgo y rentabilidad determinados.	- Presidente - Secretario - 3 Miembros	Trimestral
Remuneraciones	Proponer las políticas y procedimientos de remuneración, así como las eventuales modificaciones que se realicen. De igual forma, considera las diferencias entre las distintas unidades administrativas, de control de negocios y los riesgos inherentes a las actividades desempeñadas por las personas sujetas al sistema de remuneración.	- Presidente - 5 Miembros con voto - 1 Miembro sin voto	Trimestral
Riesgos	Administrar los riesgos a los que se encuentra expuesto el Banco, al igual que vigilar que la realización de las operaciones se ajuste al perfil de riesgos deseados, al marco para la administración integral de riesgos, que hayan sido aprobados por el Consejo de Administración.	- Presidente - Secretario - 2 Miembros con voto - 2 Miembros sin voto	Mensual
Activos y Pasivos	Implementar las políticas y métodos para medir y mitigar los riesgos de liquidez y de reprecación de tasas de interés y su impacto en el margen financiero del Banco.	- Presidente - Secretario - 3 Miembros	Trimestral
Tecnología	Asegurar la operación informática del Banco así como para la promoción, seguimiento y evaluación de los proyectos informáticos o proyectos relacionados con actividades informáticas del Banco.	- Presidente - Secretario - 5 Miembros	Mensual

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Directivos

Los principales directivos del Banco cuentan con vasta experiencia dentro del sector financiero, teniendo un promedio de 20.9 años dentro de dicho sector. Lo anterior representa un total de 146.0 años acumulados. Por otra parte, la mayoría de los directivos cuentan con experiencia directiva dentro del sector financiero y un rango académico propio para el correcto desempeño del puesto. HR Ratings considera que la integración del personal directivo brinda los conocimientos y habilidades necesarias para el correcto desarrollo de las operaciones de Banco Forjadores.

Tabla 10. Directivos Principales

Director	Puesto	Años de Experiencia	Años en la Empresa	Preparación Académica	Experiencia Laboral
Héctor Marcelo Antonio Escobar Flores	Director General	30.0	1.5	Maestría en Gestión y Política Pública	-Grupo ACP -Banco Solidario -Banco Boliviano Americano
José de Jesús Herrera Rosas	Director General Adjunto de Administración y Finanzas	19.0	3.5	Maestría en Administración	- FinComún - BANSEFI - CNBV
René Salvador Quiroz Guzmán	Director General Adjunto de Negocios	13.0	3.0	Lic. En Mercadotecnia	-Micronegocio Azteca - Banco Compartamos
Rafael Adrián Rivera Iturbe	Director de Operaciones	14.0	6.0	Maestría en Dirección de Empresas	- Banco de Oriente - Crédito Familiar
Héctor Orihuela Olvera	Director de Auditoría Interna	11.0	4.0	Lic. En Contaduría	- FinComún - BBVA Bancomer - Bank of America Merrill Lynch - KPMG
Samuel Gómez Gutiérrez	Director Recursos Humanos	39.0	0.6	Maestría en Administración	- BBVA Bancomer - Multibanco Mercantil de México - Banco de Oriente

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Productos

Actualmente, Banco Forjadores ofrece solamente un producto de crédito: microcrédito grupal dirigido a mujeres empresarias de la microempresa, mayores de 18 años, ubicadas en zonas rurales, semiurbanas y urbanas que se encuentran dentro de la jurisdicción de las oficinas de servicio, que poseen o desean desarrollar un negocio. Dicho producto no tiene límite de edad y se otorga a un grupo de mujeres, conformados por un mínimo de 8 personas y un máximo de 50, en el que todas las integrantes son responsables solidarias del crédito grupal. De igual forma, el Banco cuenta con dos productos de captación bancaria a plazo, los cuales les permite a los clientes tener rendimientos a plazos o disponer de los intereses generados mes a mes. Asimismo, las condiciones del crédito como el monto, tasa y plazo se detallan a continuación.

Tabla 11. Productos

Producto	Descripción	Monto	Plazo	Tasa	Pago	Garantía
Grupal	Destinado a financiar actividades relacionadas con el negocio de la microempresa. Típicamente se destina a la compra de mercancías y/o adquisiciones de equipamiento para el negocio en funcionamiento, o para emprendimiento de nuevos negocios.	De PS1,500.0 a PS40,000.0	16 semanas	De 2.59% hasta 4.74% mensual sin IVA	Semanal	Obligado Solidario
Pagaré Forjadores*	Inversión la cual te permite tener ciertos rendimientos mediante ciertos plazos. Al vencimiento los clientes deciden si el capital y los intereses se reinvierten o se depositan en la cuenta bancaria con la que estos cuentan.	De PS1.0 peso hasta PS1.0 millón (m)	28, 56, 91, 182, 280 y 360 días	De 2.65% hasta 5.50%		
Forjadores CEDE*	Inversión flexible que le permite a los clientes disponer de los intereses generados mes a mes. Al término del plazo pactado el capital se deposita en la cuenta bancaria de los clientes.	De PS1.0 peso hasta PS1.0 millón (m)	60, 90, 180, 270 y 360 días	De 2.47% a 4.80%		

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.
* Productos de Captación

Procesos de Originación, Seguimiento y Cobranza

El proceso de crédito de Banco Forjadores comprende cinco etapas, entre las cuales se encuentran promoción, solicitud, evaluación y aprobación. En caso de ser aprobada la solicitud, el proceso continúa con la instrumentación y desembolso, para posteriormente darle un seguimiento, control y la cobranza de los créditos. Finalmente, Banco Forjadores implementa la recuperación con su cobranza en el periodo correspondiente.

Diagrama 3. Proceso de Crédito



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Promoción

En el proceso de gestión de promoción, el Gerente de oficina de servicio debe programar promociones masivas cuando menos de forma quincenal y entregar un formato a sus asesores, quienes llevarán a cabo la planeación de la misma, todos los días viernes de cada semana para poder implementar la promoción necesaria. Por otra parte, un coordinador selecciona el área correspondiente a uno de sus asesores donde con base en los resultados y criterios, se requiere apoyar con promoción. Posteriormente, el personal de promoción toma la decisión final sobre el área en la que se ejecutará la promoción en la reunión semanal previa al sábado en el que se llevará a cabo la ejecución. El Gerente de oficina elabora una carta con los datos de la oficina de servicio dirigida al gobierno local en la que se solicita los permisos necesarios para perifoneo y promoción y la turna al coordinador para que este último gestione la obtención de los permisos necesarios.

De esta forma, se prepara el material promocional a utilizar durante la ejecución de la promoción e identifican el día que se implementará la promoción, las zonas de afluencia dentro del área seleccionada y se trasladan a en las mismas para iniciar con la promoción. Dicha promoción se realiza mediante perifoneo, bocinas en puntos clave donde la gente frecuente más, obsequios, entrega de volante, ofrecimiento de créditos grupales a prospectos, entre otros. Una vez realizada esta, se registran los datos de contacto del cliente y se entregan bitácoras de prospectos al Gerente de Oficina de Servicios para llevar a cabo una reunión donde se analiza el nivel de productividad de la promoción ejecutada y así darles seguimiento a las acciones realizadas para convertir a los prospectos en clientes de Banco Forjadores.

Solicitud

El Asesor es responsable de celebrar y coordinar las reuniones de capacitación con el objetivo de reafirmar las características y requisitos del crédito grupal, así como del cierre de la primera y segunda reunión de validación. Cabe mencionar que, la primera y segunda reunión en ningún caso será realizada al mismo tiempo. Es así que, debe haber un mínimo de 8 participantes para que se lleve a cabo la primera reunión de capacitación, en caso contrario el Asesor de Negocios deberá reprogramar la reunión hasta lograr el mínimo requerido. El Asesor deberá recabar las firmas de cada integrante del grupo al término de la primera reunión de capacitación, además de la segunda reunión de validación y el Coordinador debe dar su visto bueno en cada reunión de capacitación, verificando la existencia de las firmas de las integrantes y haciendo constar con su firma la celebración de cada reunión. Una vez que el cliente logró formar un grupo, el Asesor de Negocios deberá coordinar las reuniones de capacitación acordándose dónde y cuándo se realizarán estas. Es así que, el Asesor de Negocios recaba los documentos necesarios en las reuniones de capacitación para que el auxiliar administrativo pueda realizar las capturas y consultas de círculo de crédito. El horario máximo para entrega de solicitudes por parte del Coordinador al Administrador de Oficinas de Servicio será a las 11 de la mañana, en el caso de que la solicitud sea entregada después del horario establecido, las consultas serán procesadas hasta el día hábil siguiente.

Evaluación y Aprobación

El proceso de evaluación de los acreditados da inicio a partir de que el área de promoción determina que el grupo es sujeto elegible de crédito y se le solicita la documentación para su evaluación. Dicho proceso de evaluación será ejecutado por el Administrador de Oficina como responsable de la mesa de control, auxiliado por medio de un módulo especial de evaluación en el sistema. Es así que, el Administrador verifica por medio del “work flow” del sistema le haya llegado la solicitud para poder evaluar el crédito. La validación de que la solicitud se haya capturado de manera correcta se realiza a través del panel de consulta en el módulo de evaluación, en donde se revisa detalladamente que los documentos del prospecto estén correctos. Posteriormente, el Administrador por medio del sistema realiza internamente dicho proceso y arroja un resultado de cumplimiento o incumplimiento diferenciado por cada una de las políticas. En caso de que el resultado sea positivo, se envía una solicitud a los aprobadores comerciales por medio del sistema para después poder verificar la solicitud y emitir su aprobación. En caso de que el resultado no haya sido favorable, se revisa detalladamente que fue lo que provocó el incumplimiento del resultado verificando las condiciones del grupo y se determina si se reevalúan montos o tasas, se modifican las conformaciones de los grupos o se pide una excepción a las políticas por una situación determinada y se avisa al administrador de la decisión informando nuevas condiciones de grupo. Finalmente, se requisita el acta de autorización mediante el sistema y la hace llegar al gerente de oficina para su firma.

Una vez que se haya autorizado la evaluación, se valida en el sistema la solicitud para proceder a aprobar o rechazar la solicitud. Es así que el gerente de oficina envía las solicitudes al gerente regional, subdirector comercial o director comercial para su revisión y evaluación de solicitud y procede a autorizarla o rechazarla. En caso de que esta sea rechazada se le informa al grupo sobre las causas del rechazo y se les explica que la información quedará resguardada por la institución, haciendo hincapié en las políticas de confidencialidad y seguridad de la información. Por otra parte, en caso de que el crédito sea aprobado se realiza el desembolso y se continúa con la etapa de instrumentación.

Instrumentación y Desembolso

En esta etapa, el administrador de la oficina da la autorización del desembolso firmando un formato para procesar el desembolso. Posteriormente, se ingresa en el sistema para que se registren todos los créditos grupales autorizados para el desembolso. Una vez realizado esto, se genera un archivo PDF con todas las órdenes de pago de todas las integrantes del crédito grupal las cuales son generadas a través del sistema. Asimismo, se selecciona al crédito grupal en cuestión y el Administrador General genera los documentos que integran el Kit de desembolso para ser impresos y entregárselos al Coordinador Comercial. Una vez que se reciben los documentos, se recaban las firmas del gerente en cada una de las órdenes de pago para entregarla al coordinador comercial para después realizar un expediente del grupo y estarlo monitoreando.

Así, el coordinador y/o gerente de la sucursal acuden a una reunión de desembolso con el grupo, acompañado del asesor, el cual, en ningún motivo deberá ir solo a la reunión. Estos acuden con el expediente legal a la reunión de desembolso con el grupo solidario en cuestión y verifican la asistencia de mínimo 8 integrantes del crédito grupal nuevo o 6 en caso de renovaciones. Posteriormente, se recaban las firmas de cada una de las integrantes en el contrato y se adhieren a las cláusulas que en él se indican.

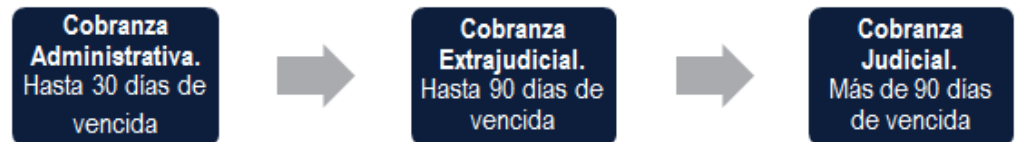
Seguimiento y Control

En esta etapa el asesor asiste a reuniones de seguimiento las cuales fueron acordadas con cada grupo. Así, el asesor recolecta en conjunto con la tesorera del grupo los importes correspondientes al pago del crédito de cada una de las integrantes, así como el correspondiente al ahorro obligatorio pactado en la reunión de desembolso, informando a las acreditadas sobre ambos importes. Posteriormente, se registran todos los pagos recolectados en los formatos en conjunto con la tesorera del grupo y se reúne el dinero en conjunto con la tesorera del grupo y lo depositan en una bolsa negra sellada con la finalidad de que la tesorera se dirija a hacer el depósito correspondiente a alguno de los bancos con los que Banco Forjadores trabaja.

Cobranza

La gestión de cobranza tiene como objetivo garantizar la recuperación de los recursos otorgados mediante la implantación de estrategias y acciones específicas con apego a la normatividad, así como a las condiciones contractuales originales pactadas. La etapa de cobranza contempla la implantación de visitas semanales para realizar la misma y recordarle a los acreditados sobre las formas de pago y las fechas de vencimiento y exigibilidad de sus adeudos. Una vez que se realicen dichas acciones, Banco Forjadores deberá efectuar con la adecuada oportunidad y consistencia todas y cada una de las gestiones administrativas, extrajudiciales y judiciales para el aseguramiento y recuperación de los adeudos vencidos.

Diagrama 4. Proceso de Cobranza



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Cobranza Administrativa (0 – 30 días): El asesor se encarga semanalmente de ir a las reuniones previstas con las integrantes del grupo y solicita a la tesorera del grupo recopilar los pagos correspondientes tanto de recuperación del crédito como de ahorro de acuerdo al monto individual del crédito y el ahorro mínimo semanal de cada integrante. Posteriormente se le solicita a la secretaria del grupo registrar los pagos en los formatos de control entregados durante el desembolso. Al mismo tiempo, el asesor solicita el formato “control de pagos asesor” para seguimiento de la reunión y control propio. Una vez completada la ficha y reunido el dinero, se verifica que la tesorera tenga la certeza de las cantidades en efectivo disponible, y que la misma cantidad sea colocada en la bolsa negra. Finalmente, la tesorera elige a una o varias integrantes del grupo para acompañarlas a realizar el depósito bancario del crédito en la cuenta de Banco Forjadores y los ahorros en la cuenta abierta por el grupo.

Cobranza Extrajudicial (31 – 90 días): El coordinador de crédito establece contacto con el grupo para gestionar el pago de las amortizaciones e intereses vencidos, de no ser factible, realiza las acciones pertinentes para negociar una reestructura de cartera individualmente.

Cobranza Judicial (más de 90 días): El gestor de cobranza tendrá a su cargo la función de cobranza judicial, lo que significa que gestionará la cobranza de créditos con antigüedad mayor a 90 días de vencidos. Se iniciará juicio en contra del acreditado, a solicitud expresa de los responsables de cualquiera de las etapas de cobranza. De la misma forma, será requisito indispensable para el inicio de la acción judicial, contar con la autorización del Comité de Crédito o del Director General. Cabe mencionar que, dicho proceso el Banco lo realiza internamente. Es importante mencionar que hasta la fecha el Banco no ha realizado ningún juicio en contra de algún acreditado debido a su alto costo.

Competencia

Banco Forjadores tiene varios competidores directos, operando en sus distintas zonas de influencia, con modelos de negocio similares en términos de productos y tasas. De acuerdo a lo anterior, algunas empresas serían Banco Compartamos, CAMESA, Siempre Creciendo, Financiamiento Progreseemos, Financiera Independencia y FINSOL.

Tabla 12. Competencia Principal	
Empresa	Descripción
Banco Compartamos	Banco especializado en el segmento de microfinanzas con destino a capital de trabajo y sustentadas en garantías solidarias.
CAMESA	SOFIPO enfocada a impulsar a microempresarios mexicanos sin acceso al sistema financiero que cuenten con actividad productiva o en procesos de iniciar una, otorgando servicios de ahorro, crédito y seguros.
Siempre Creciendo	SOFOM la cual brinda servicios financieros integrales a personas físicas con oportunidades de financiamiento limitadas por parte de la banca comercial. Su mercado es el sector microfinanciero.
Financiamiento Progreseemos	Dicha SOFOM cuenta con el propósito de otorgar créditos solidarios a los sectores rurales, especialmente a las mujeres microempresarias con bajos ingresos.
FINSOL	SOFOM encargada de otorgar microcréditos de tipo grupal para financiar los requerimientos de capital de trabajo o inversión de los negocios. Sus productos están dirigidos a grupos de personas auto seleccionables que no requieran de garantías reales.

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Glosario para Bancos

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Vencida.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

ROA Promedio. Resultado Neto 12m / Activos Totales Prom. 12m.

ROE Promedio. Resultado Neto 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Índice de Capitalización. Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Pasivos con Costo. Captación Tradicional + Préstamos Bancarios.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Flujo Libre de Efectivo. Flujos generados por Resultado Neto + Estimaciones, Liberaciones y Castigos Ejercidos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Cobrar + Otras Cuentas por Pagar

HR Ratings Alta Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Dirección General de Operaciones

Álvaro Rangel +52 55 8647 3835
alvaro.rangel@hrratings.com

Finanzas Públicas / Infraestructura

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval +52 55 1253 6546
fernando.sandoval@hrratings.com

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Quintero +52 55 1500 3146
luis.quintero@hrratings.com

Metodologías

Karla Rivas +52 55 1500 0762
karla.rivas@hrratings.com

José Luis Cano +52 55 1500 0763
joseluis.cano@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgo

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Claudia Ramírez +52 55 1500 0761
claudia.ramirez@hrratings.com

Rafael Colado +52 55 1500 3817
rafael.colado@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/es/metodologia.aspx

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T12 - 2T16
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global, proporcionada por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad 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 la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).