

A NRSRO Rating\*

**Calificación**

Banco Forjadores LP HR BBB  
Banco Forjadores CP HR3  
Perspectiva Estable

**Contactos**

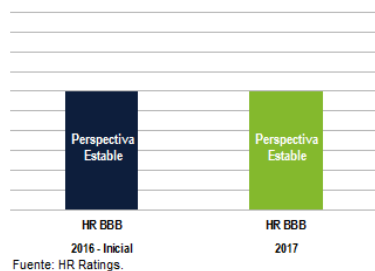
**César Argüelles**  
Analista  
cesar.arguelles@hrratings.com

**Miguel Báez**  
Asociado Senior  
miguel.baez@hrratings.com

**Angel García**  
Subdirector de Instituciones Financieras /  
ABS  
angel.garcia@hrratings.com

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

**Evolución de la Calificación Crediticia**



**Definición**

La calificación de largo plazo (LP) 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 (CP) 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 ratificó la calificación de LP de HR BBB con Perspectiva Estable y de CP de HR3 para Banco Forjadores.**

La ratificación de la calificación para Banco Forjadores<sup>1</sup> se basa en la estable posición financiera que ha mostrado en los últimos doce meses (12m). Banco Forjadores continúa manteniendo sólidos indicadores de solvencia para el manejo de sus operaciones debido al robusto capital contable con el que cuenta. De tal manera que el índice de capitalización se mantiene como una de las principales fortalezas del Banco, y aunque se estima que este disminuya gradualmente, se espera que en los próximos años se mantenga en niveles sólidos. Cabe mencionar que, a pesar del constante crecimiento de la cartera, se observa que al cierre de junio de 2017 los indicadores de morosidad del Banco presentaron un incremento. Esta situación causó que el Banco tuviera una mayor generación de estimaciones preventivas, lo que disminuyó su rentabilidad. 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		
	1S16	1S17	2015	2016	2017P*	2018P	2019P	2017P*	2018P	2019P
Cartera de Crédito Total	493.0	553.0	440.0	493.0	562.5	642.4	733.9	522.4	559.3	658.6
Estimaciones Preventivas	11.0	19.0	39.0	55.0	71.0	79.7	91.0	121.1	141.1	76.7
Gastos de Administración	77.0	85.0	267.0	302.0	340.0	385.5	436.7	368.1	392.1	443.8
Resultado Neto	4.0	2.0	19.0	23.0	8.1	27.8	31.9	(124.7)	(120.1)	14.8
Índice de Morosidad	5.9%	7.2%	4.0%	5.3%	6.3%	6.4%	6.7%	14.2%	11.2%	6.4%
Índice de Morosidad Ajustado	12.1%	15.0%	9.9%	12.3%	15.0%	15.2%	15.2%	23.3%	28.9%	18.3%
Índice de Cobertura	1.2	1.2	1.6	1.4	1.2	1.2	1.2	1.0	1.0	1.0
MIN Ajustado	56.6%	55.5%	54.0%	56.0%	54.2%	57.6%	58.4%	38.5%	40.3%	63.7%
Índice de Eficiencia	81.6%	77.5%	81.7%	78.9%	80.5%	76.3%	76.2%	101.0%	94.9%	82.9%
Índice de Eficiencia Operativa	52.5%	51.3%	49.6%	51.3%	52.0%	51.6%	52.3%	57.6%	57.3%	61.0%
ROA Promedio	3.3%	3.1%	3.3%	3.6%	1.1%	3.4%	3.6%	-18.3%	-17.1%	1.9%
ROE Promedio	5.9%	5.8%	5.7%	6.5%	2.2%	7.2%	7.7%	-37.7%	-69.5%	11.9%
Índice de Capitalización	51.4%	41.4%	53.7%	46.6%	37.9%	33.6%	29.8%	24.3%	11.1%	10.5%
Razón de Apalancamiento	0.8	0.9	0.8	0.8	0.9	1.1	1.2	1.1	3.1	5.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	3.2	2.9	3.6	2.8	2.3	2.1	2.0	1.5	1.1	1.1
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	252.7%	252.7%	414.8%	414.8%	239.6%	236.2%	297.7%	118.6%	116.1%	138.0%
Tasa Activa	67.0%	69.4%	63.7%	67.9%	68.1%	71.9%	73.1%	60.6%	66.3%	83.2%
Tasa Pasiva	5.8%	6.7%	6.1%	6.1%	6.9%	7.3%	7.5%	6.6%	7.6%	10.7%
Spread de Tasas	61.2%	62.7%	57.6%	61.8%	61.2%	64.6%	65.6%	54.0%	58.7%	72.5%
Flujo Libre de Efectivo	2.1	29.3	42.5	22.9	19.0	40.4	56.0	(71.1)	(132.4)	(55.5)

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

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

- **Sólida posición de solvencia al cerrar con un índice de capitalización de 41.4%, razón de apalancamiento de 0.9x y cartera vigente a deuda neta de 2.9x al 2T17 (vs. 51.4%, 0.8x y 3.2x al 2T16).** Estos indicadores se mantienen en niveles de fortaleza para el Banco, a pesar de la disminución presentada en el último año principalmente por el aumento de sus operaciones.
- **Presiones en la calidad de la cartera del Banco al observar un incremento significativo en el índice de morosidad y morosidad ajustada al cerrar en 7.2% y 15.0 al 2T17 (vs. 5.9% y 12.1% al 2T16).** El incremento en la morosidad del Banco se presenta acorde a la mayor toma de riesgo así como por el incremento en el monto del crédito promedio por grupo.
- **Disminución de los indicadores de rentabilidad al cerrar el ROA y ROE Promedio en 3.1% y 5.8% al 2T17 (vs. 3.3% y 5.9% al 2T16).** El resultado neto 12m del Banco disminuyó a P\$7.0m al cierre de junio de 2017 de P\$20.2m de junio de 2016 debido principalmente al aumento en la generación de estimaciones preventivas.
- **Se mantiene baja concentración de los grupos principales al representar el 0.01x del capital contable y 0.7 de la cartera total al 2T17 (vs. 0.01x y 0.0% al 2T16).** Buena diversificación en cuanto a la concentración de la cartera total por los principales grupos. Debido a un distinto control en el crédito individual, la diversificación por grupo principal mostró un incremento, a pesar de cerrar en niveles sanos de concentración del 0.7% al segundo trimestre de 2017 (2T17) vs. 0.0% al 2T16.
- **Sólido nivel de Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) al cerrar al 2T17 con 287.2% (vs. 252.7% al 2T16).** El CCL de Banco Forjadores se ha mantenido históricamente siempre por encima del mínimo regulatorio que al 2017 es de 70%.

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

## Principales Factores Considerados

Banco Forjadores 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 52 sucursales, en 10 estados de la República Mexicana.

En cuanto a la cartera de crédito, se observa que está distribuida en la república y cuenta con presencia principalmente en las zonas del Sur de Veracruz, Oriente, Centro, Centro Norte y Sur de Oaxaca, así como en otras cuatro zonas más, cabe mencionar que las principales cinco zonas geográficas con mayor concentración de cartera suman en su acumulado un total de 84.7%. La cartera de crédito total asciende a P\$553.0m a junio de 2017, distribuida en un total de 89,894 acreditados con un monto promedio de P\$4,253, un plazo promedio de 16 semanas y tasa promedio ponderada de 6.2% (vs. P\$493.0m, 85,023, P\$5,700, 16 semanas y 5.8% al 2T16).

La calidad de la cartera ha mantenido una tendencia al alza, al mostrar incrementos en los indicadores de morosidad al cierre del 2T17; este efecto se debe principalmente al crecimiento observado de la cartera de crédito total y el deterioro de la cartera. De esta forma el índice de morosidad y el índice de morosidad ajustado al 2T17 cerraron en niveles de 7.2% y 15.0% respectivamente (vs. 5.9% y 12.1% al 2T16). Asimismo, al analizar el comportamiento de los buckets de morosidad del Banco al cierre de junio de 2017, se observa que estos mostraron una presión en todos los periodos de tiempos analizados por HR Ratings.

En línea con lo anterior, se aprecia que el porcentaje de cartera total en el intervalo de cero días de atraso disminuyó a 87.0% de 90.3% a junio de 2016 mientras que en los subsecuentes periodos aumentó. Con ello, en el intervalo de uno a 30 el porcentaje de cartera se ubicó en 2.9%, seguido del intervalo de 31 a 90 con 2.9% y, por último, la cartera a más de 90 días con 7.3% al 2T17 (vs. 2.0%, 1.9% y 5.9% al 2T16). Este movimiento se debe principalmente al incremento en la toma de riesgo del Banco en la originación de su cartera con montos un poco más elevados. Como consecuencia del incremento en el nivel de riesgo de la cartera y del incremento de las tasas de mercado, el Banco ha incrementado las tasas en el periodo.

En cuanto al margen financiero ajustado por riesgos crediticios, se vio afectado principalmente porque, a pesar de que se reflejó un mayor ingreso por intereses, el aumento en los gastos por intereses, así como en las estimaciones preventivas, hicieron que este cerrara al 2T17 en niveles de P\$178.0m a diferencia de lo que se esperaba por HR Ratings de P\$296.2m. De esta forma, los ingresos por intereses cerraron en P\$224.0m a comparación de los P\$357.9m esperados en las proyecciones en un escenario base.

Asimismo, los gastos de administración del Banco se mantuvieron en línea con lo esperado en las proyecciones realizadas por HR Ratings, al cerrar con un monto que asciende a los P\$321.0m a comparación de los P\$257.4m esperados. A pesar de la menor generación de ingresos a comparación de lo esperado al cierre del 2T17, la



relación de gastos de administración a ingresos, se mantuvo en línea con lo esperado debido a las acciones del Banco para control de gastos.

Por parte del resultado neto 12m del Banco, este cerró muy por debajo de lo esperado en las proyecciones realizadas por HR Ratings en un escenario base al cerrar en niveles de P\$21.0m a comparación de los P\$46.4m que se esperaban. Esto se debe principalmente a una menor generación de ingresos por intereses, así como un mayor aumento en las estimaciones preventivas para riesgos crediticios, lo que llevo a que el resultado neto se presionara respecto a lo que se esperaba en un escenario base.

Es importante mencionar que, a partir de junio de 2015, entra en vigor la medición y publicación de CCL<sup>2</sup>. Para el 2015, el CCL mínimo requerido era de 60%, en el 2016 de 70% y para el 2017 el requerimiento mínimo se mantiene en 70%. El objetivo del indicador es medir la capacidad de liquidez del Banco para hacer frente a sus pasivos con vencimientos menores a 30 días. En línea con lo anterior, al cierre de junio de 2017, el CCL de Banco Forjadores asciende a 287.2% manteniéndose en niveles de fortaleza (vs. 252.7% al 2T16). Cabe señalar que el CCL se ha mantenido en niveles superiores de los mínimos regulatorios establecidos en cada año.

En cuanto a la distribución de la cartera total por zona geográfica, observamos importantes variaciones, en donde al 2T17 en donde se observa la estrategia del Banco de consolidar una red de oficinas concentradas en las zonas del Centro y Bajío. Asimismo, la distribución de la cartera se observa más concentrada en la principal zona atendida, la cual representa el 22.5%. En línea con lo anterior, el Sur de Veracruz mantiene una posición de P\$122.4m al cierre de junio de 2017 (vs. P\$35.4m a junio de 2016). A consideración de HR Ratings, el perfil de riesgo de la cartera total por zona geográfica del Banco aumentó al presentar mayor concentración por zona geográfica en su principal zona de operaciones así como en las cinco principales.

De acuerdo con el modelo de negocios de Banco Forjadores que consiste en otorgar financiamiento a grupos de mujeres empresarias de la microempresa, de entre diez y cincuenta mujeres, se puede observar los diez principales grupos mantienen un saldo de P\$4.1m, monto que representa el 0.7% de concentración de la cartera de crédito total y 0.01x a capital contable al 2T17 (vs. P\$0.1m, 0.03% y 0.0x al 2T16). HR Ratings considera que los niveles de concentración de la cartera total por los grupos principales del Banco se mantienen pulverizada, disminuyendo el riesgo de perjudicar la calidad de la cartera en caso de algún incumplimiento.

<sup>2</sup> Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL).

## Perfil de la Calificación

El presente reporte de seguimiento de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de los eventos relevantes sucedidos durante los últimos meses que influyen sobre la calidad crediticia de Banco Forjadores. Para mayor información sobre las calificaciones iniciales asignadas por HR Ratings a Banco Forjadores se puede revisar el reporte inicial publicado por HR Ratings el 21 de septiembre de 2015 y de revisión anual publicado el 19 de septiembre de 2016. Los reportes pueden ser consultados en la página web: <http://www.hrratings.com>.

## Perfil del Banco

Banco Forjadores 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 52 sucursales, en 10 estados de la República Mexicana y atiende a un total de 89,894 clientes.

## Eventos Relevantes

### Apertura de Nuevas Sucursales

Al segundo trimestre del 2017, el Banco cerró con un número total de 52 sucursales, esto a diferencia del mismo trimestre el año anterior en donde contaban con 42 sucursales. Asimismo, una de las nuevas zonas atendidas es el estado de Guanajuato, en donde se abrieron cinco puntos de venta con la finalidad de atender el ese mercado. Las restantes cinco sucursales las ubicaron en zonas ya atendidas por Forjadores con la intención de incrementar su capacidad de otorgamiento, así como de atención al cliente. Para los próximos periodos, Forjadores esperaría crecer su número de sucursales en mayor proporción a lo observado anteriormente, y seguir buscando nuevas alianzas estratégicas con diferentes proveedores con la finalidad de expandirse para la dispersión y cobranza de sus créditos.

### Nuevo Producto

Con el fin de otorgarles mejores servicios a los clientes, el Banco inició con la distribución de seguros adicionales, destinados específicamente para el cáncer de mama y servicios funerarios. Al 2T17 se tienen cerca de 26,000 seguros vendidos. Para futuros periodos, el Banco buscará ampliar la gama de productos y servicios a sus clientes.

## Nueva metodología de calificación de cartera según CNBV

A partir de Junio 2017 se inició con una nueva metodología de CNBV para el cálculo de reservas de microcrédito, por lo que dicho efecto sólo impacta un mes dentro del análisis realizado en este reporte.

## Plan de Negocios

En cuanto al plan de negocios, el Banco busca mantener un crecimiento sostenido y cerrar el 2017 con un monto superior a los P\$600m de cartera, para seguir creciendo para los siguientes años. Las palancas del crecimiento serían por un lado el incremento en la productividad de la red de oficinas operando, y por otro lado la ampliación de dicha red. En línea con lo anterior, al 2T16 el Banco contaba con 42 sucursales las cuales aumentaron en diez unidades más para llegar así al 2T17 a 52 sucursales, y espera seguir creciendo en los siguientes años. Al cierre de 2017 espera tener cerca de 500 asesores. De esta forma, el Banco busca llegar al monto de la cartera deseado para llegar a más de 100 mil clientes al cierre de 2017.

## Análisis de Activos Productivos y Fondo

### Análisis de la Cartera

#### Evolución de la Cartera de Crédito

En cuanto a la cartera de crédito, se observa que está distribuida a través del país y cuenta con presencia principalmente en las zonas del Sur de Veracruz, Oriente, Centro, Centro Norte y Sur de Oaxaca, así como en otras cuatro zonas más. Cabe mencionar que las principales cinco zonas geográficas con mayor concentración de cartera suman en su acumulado un total de 84.7%. La cartera de crédito total asciende a P\$553.0m a junio de 2017, distribuida en un total de 89,894 acreditados con un monto promedio de P\$4,253, un plazo promedio de 16 semanas y tasa promedio ponderada de 6.2% (vs. P\$493.0m, 85,023, P\$5,700, 16 semanas y 5.8% al 2T16).

Tabla 1. Características de la Cartera de Crédito	2T16	2T17
Cartera de Crédito Total	493.0	553.0
Número de Clientes	85,023	89,894
Número de Sucursales	42.0	52.0
Monto Promedio	P\$5,700	P\$4,253
Plazo Promedio Grupal	16 semanas	16 semanas
Tasa Promedio Ponderada	5.8%	6.2%

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T17.

### Buckets de Morosidad

Al analizar el comportamiento de los buckets de morosidad del Banco al cierre de junio de 2017, se observa que estos mostraron una presión en todos los periodos de tiempos analizados por HR Ratings. En línea con lo anterior, se aprecia que el porcentaje de cartera total en el intervalo de cero días de atraso disminuyó a 87.0% de 90.3% a junio de 2016 mientras que en los subsecuentes periodos aumentó. Con ello, en el intervalo



de uno a 30 el porcentaje de cartera se ubicó en 2.9%, seguido del intervalo de 31 a 90 con 2.9% y, por último, la cartera a más de 90 días con 7.3% al 2T17 (vs. 2.0%, 1.9% y 5.9% al 2T16). Este movimiento se debe principalmente al incremento en la toma de riesgo del Banco en la originación de su cartera con montos más elevados. Como consecuencia del incremento en el nivel de riesgo de la cartera y del incremento de las tasas de mercado, el Banco ha incrementado las tasas en el periodo.

Tabla 2. Buckets de Morosidad				
Días de Atraso	Monto*	% Cartera Total	vs. 2T16*	% Cartera Total
0	481.1	87.0%	445.0	90.3%
1 - 7	7.7	1.4%	4.6	0.9%
8 - 15	3.5	0.6%	2.2	0.4%
16 - 30	5.0	0.9%	2.8	0.6%
31 - 60	8.2	1.5%	5.7	1.2%
61 - 90	7.6	1.4%	3.7	0.7%
más de 90 días	40.2	7.3%	28.8	5.9%
<b>TOTAL</b>	<b>553.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>492.9</b>	<b>100.0%</b>

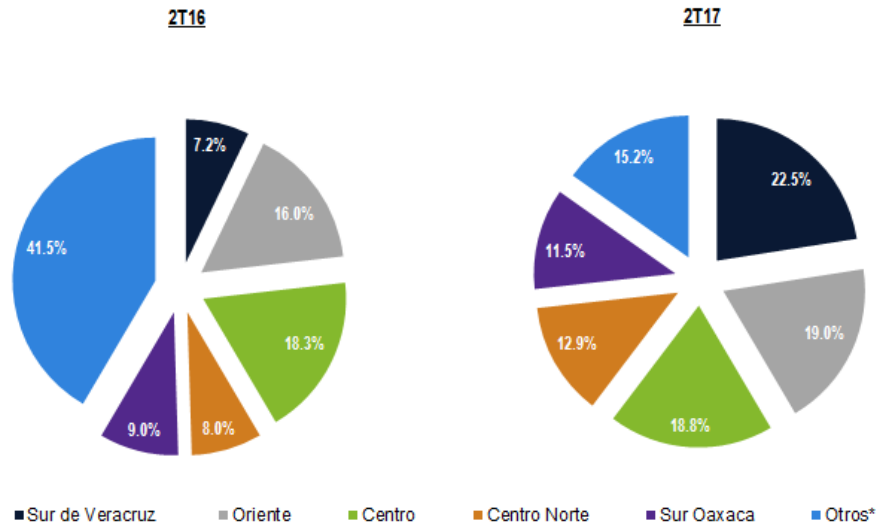
Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T17.

\*Cifras en millones de pesos.

### Distribución de la Cartera Total por Zona Geográfica

En cuanto a la distribución de la cartera total por zona geográfica, observamos importantes variaciones de la misma manera, en donde al 2T17 en las zonas del Golfo, así como de Cumbres, ya no se tienen colocaciones, esto debido principalmente a que la intención del Banco es consolidar una red de oficinas concentradas en las zonas del Centro y Bajío. Asimismo, la distribución de la cartera se observa más concentrada en la principal zona atendida, la cual representa el 22.5%. En línea con lo anterior, el Sur de Veracruz mantiene una posición de P\$122.4m al cierre de junio de 2017 (vs. P\$35.4m a junio de 2016). A consideración de HR Ratings, el perfil de riesgo de la cartera total por zona geográfica del Banco aumentó al presentar mayor concentración por zona geográfica en su principal zona de operaciones, así como en las cinco principales.

**Gráfica 1. Distribución de la Cartera Total por Zona Geográfica**



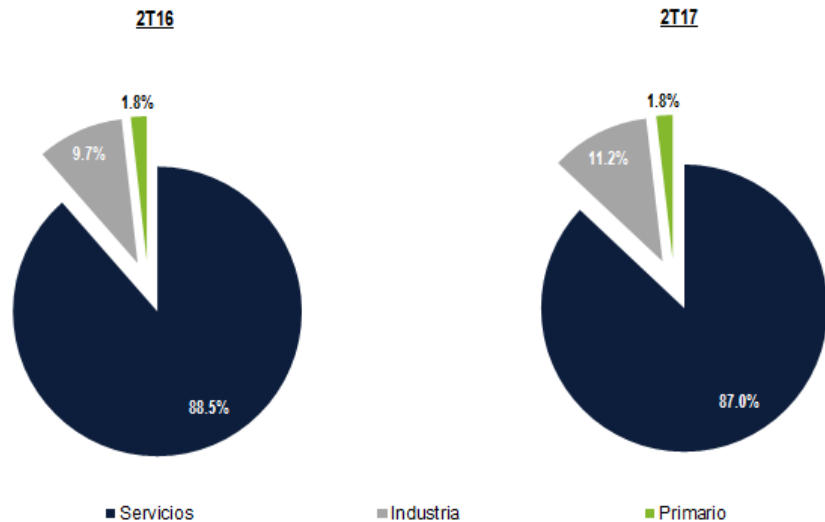
Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Otros\*: Altiplano, Morelos, Golfo y Cumbres

### Distribución de la Cartera Total por Sector Económico

En cuanto a la distribución de la cartera total por sector económico, podemos observar una ligera disminución en el principal sector atendido, que representa al 2T17 el 87.0% de la cartera total, a diferencia de los 88.5% observados el periodo anterior. En seguida podemos observar el sector de industria y finalmente el sector primario que respectivamente representan el 11.2% y 1.8% al 2T17 (vs. 9.7% y 1.8% al 2T16). HR Ratings considera que la calidad de la cartera no se ve riesgo en cuanto a la distribución de esta por sector, esto debido principalmente a que el sector de servicios es muy amplio por lo que no se considera un riesgo.

**Gráfica 2. Distribución de la Cartera Total por Sector**



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

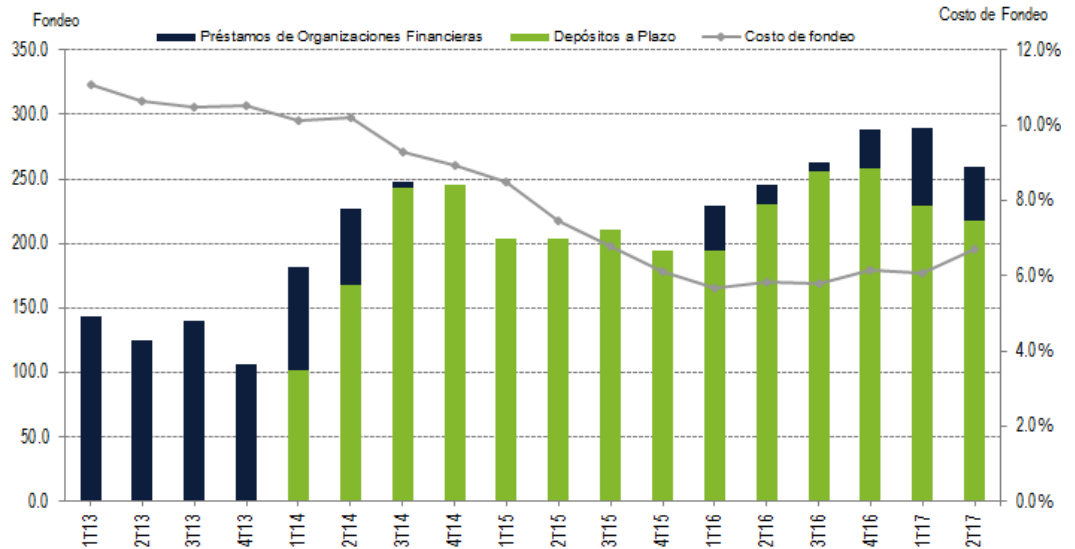
### Herramientas de Fondeo

En cuanto a la estructura de fondeo de Banco Forjadores al cierre de junio de 2017, se observa que cuenta como principal fuente de fondeo la captación tradicional al contar con un monto total de P\$218.0m, así como dos herramientas de fondeo proveniente de la Banca de desarrollo con un monto autorizado de P\$200.0m y en su conjunto de P\$418.0m (vs. P\$230.0m, P\$185.0m y P\$415m al 2T16).

Durante los últimos periodos, con la finalidad de mejorar su costo de fondeo, el Banco ha decidido fondear sus operaciones mayormente con recursos provenientes de sus clientes, por lo que cuenta con P\$218.0m de depósitos a plazo al cierre de junio de 2017 y el restante de sus operaciones las fondean por medio de herramientas con la banca de desarrollo (vs. P\$230.0m a junio de 2016).



**Gráfica 3. Evolución del Fondo**



Fuente: HR Ratings con información pública del Banco.

En cuanto a las herramientas de fondeo de la Banca de Desarrollo cuentan con saldo de P\$40.4m, lo que les permite tener una disponibilidad del 79.8% del total de sus herramientas de fondeo al 2T17 (vs. P\$16.4m y 91.1% al 2T16). Cabe mencionar que el Banco se encuentra en trámite de ampliar estas líneas de fondeo para lograr fondear el crecimiento esperado y darle soporte al plan estratégico para los próximos periodos. HR Ratings considera que el Banco cuenta con los recursos y herramientas de fondeo suficientes para llevar a cabo su plan de negocio durante los próximos periodos.

**Tabla 3. Herramientas de Fondeo**

Institución	Monto*	Saldo*	% Disponible	Tasa de Interés	Vencimiento
Herramienta de Fondeo 1	100.0	40.4	59.6%	TIIIE + 1.3%	Indefinido
Herramienta de Fondeo 2	100.0	0.0	100.0%	TIIIE + 1.3%	Indefinido
<b>TOTAL</b>	<b>200.0</b>	<b>40.4</b>	<b>79.8%</b>	<b>TIIIE + 1.3%</b>	

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T17.

\*Cifras en millones de pesos.

En cuanto al costo de fondeo del Banco, este maneja un costo de fondeo promedio de TIIIE + 1.3% en las herramientas de fondeo por parte de la banca de desarrollo. En línea con lo anterior, el costo de fondeo sube debido al incremento en las tasas de mercado que impacta en las renovaciones del fondeo y captación.

### Principales Grupos

De acuerdo con el modelo de negocios de Banco Forjadores que consiste en otorgar financiamiento a grupos de mujeres empresarias de la microempresa, de entre diez y cincuenta mujeres, se puede observar los diez principales grupos mantienen un saldo de P\$4.1m, monto que representa el 0.7% de concentración de la cartera de crédito total y 0.01x a capital contable al 2T17 (vs. P\$0.1m, 0.03% y 0.0x al 2T16). HR Ratings

considera que los niveles de concentración de la cartera total por los grupos principales del Banco se mantienen pulverizada, disminuyendo el riesgo de perjudicar la calidad de la cartera en caso de algún incumplimiento.

Grupo	Saldo*	% de Cartera	% Acumulado	x Capital	Tipo de Crédito	Sucursal	Garantía
Grupo 1	1.5	0.3%	0.3%	0.00x	Credito Individual	Zitacuaro	Solidario
Grupo 2	0.5	0.1%	0.4%	0.00x	Credito Individual	Zitacuaro	Solidario
Grupo 3	0.5	0.1%	0.5%	0.00x	Credito Individual	Zitacuaro	Solidario
Grupo 4	0.3	0.1%	0.5%	0.00x	Credito Individual	Zitacuaro	Solidario
Grupo 5	0.3	0.0%	0.6%	0.00x	Credito Individual	Zitacuaro	Solidario
Grupo 6	0.2	0.0%	0.6%	0.00x	Credito Individual	Zitacuaro	Solidario
Grupo 7	0.2	0.0%	0.6%	0.00x	Credito Individual	Zitacuaro	Solidario
Grupo 8	0.2	0.0%	0.7%	0.00x	Credito Individual	Zitacuaro	Solidario
Grupo 9	0.2	0.0%	0.7%	0.00x	Credito Individual	Zitacuaro	Solidario
Grupo 10	0.2	0.0%	0.7%	0.00x	Credito Individual	Zitacuaro	Solidario
<b>TOTAL</b>	<b>4.1</b>	<b>0.7%</b>		<b>0.01x</b>			
<b>vs. 2T16</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0%</b>		<b>0.01x</b>			

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T17  
\*Cifras en millones de pesos.

### Principales Ahorradores

En cuanto a los principales ahorradores, la concentración de la captación total mostró una variación al cerrar en 10.8% al 2T17 y un saldo que asciende a los P\$23.6m (vs. 11.6% y P\$26.7m al 2T16). Asimismo, los recursos invertidos por los principales ahorradores representan el 0.3x el efectivo disponible del Banco al 2T17 (vs. 0.3x al 2T16). HR Ratings considera que la diversificación de los principales ahorradores del Banco es adecuada mitigando en el riesgo se liquidez ante el retiro de recursos de estos ahorradores del Banco.

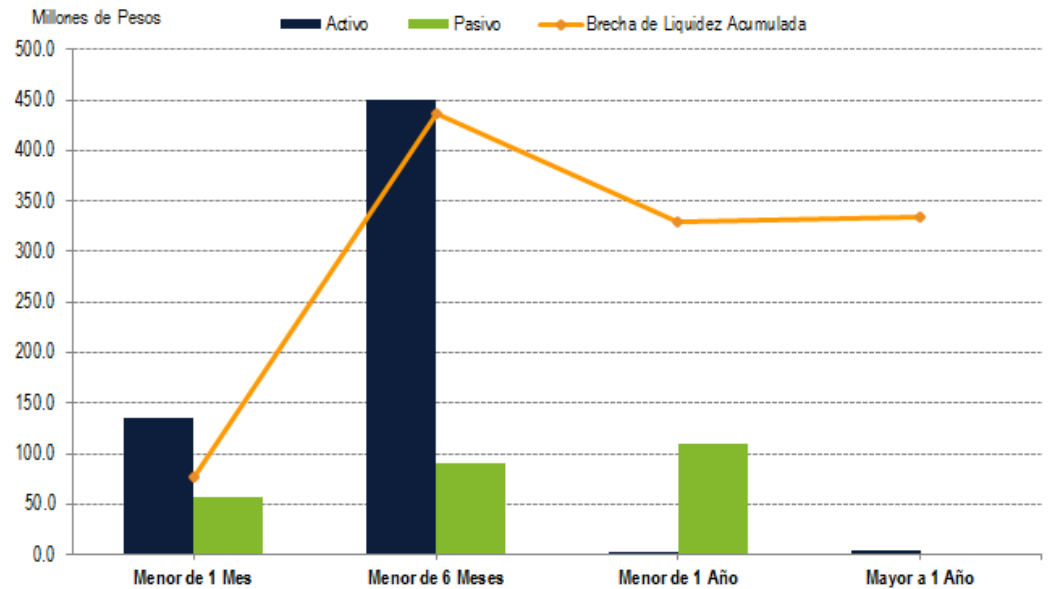
Cliente	Saldo*	% de Captación Total	x Efectivo	Plazo	Tasa %
Cliente 1	2.7	1.3%	0.0x	360	7.3
Cliente 2	2.7	1.2%	0.0x	360	7.0
Cliente 3	2.5	1.1%	0.0x	360	8.2
Cliente 4	2.5	1.1%	0.0x	360	8.5
Cliente 5	2.3	1.0%	0.0x	360	8.1
Cliente 6	2.2	1.0%	0.0x	360	8.0
Cliente 7	2.2	1.0%	0.0x	360	6.3
Cliente 8	2.2	1.0%	0.0x	360	7.2
Cliente 9	2.2	1.0%	0.0x	182	7.0
Cliente 10	2.2	1.0%	0.0x	280	7.0
<b>TOTAL</b>	<b>23.6</b>	<b>10.8%</b>	<b>0.3x</b>		
<b>vs. 2T16</b>	<b>26.7</b>	<b>11.6%</b>	<b>0.3X</b>		

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T17.  
\*Cifras en millones de pesos.

### Brechas de Liquidez

En cuanto a la posición de liquidez del Banco se aprecia que en los intervalos de tiempo menor a un mes, menor a seis meses y mayor a un año el vencimiento de los activos es superior al de los pasivos mientras que en los intervalo de menor a un año el vencimiento de los pasivos es superior al de los activos. Esta situación se debe principalmente el plazo promedio de originación de cartera del Banco, la cual es de 16 semanas. En línea con lo anterior, Banco Forjadores presenta una brecha de liquidez acumulada de P\$334.8m, una brecha de liquidez ponderada a activos a pasivos de 163.0% y a capital de 31.9% al 2T17 (vs. P\$316.7, 263.3% y 37.1% al 2T16). HR Ratings considera que la liquidez del Banco se mantiene en niveles adecuados para el cumplimiento de sus obligaciones en el corto, mediano y largo plazo.

**Gráfica 4. Brechas de Liquidez**



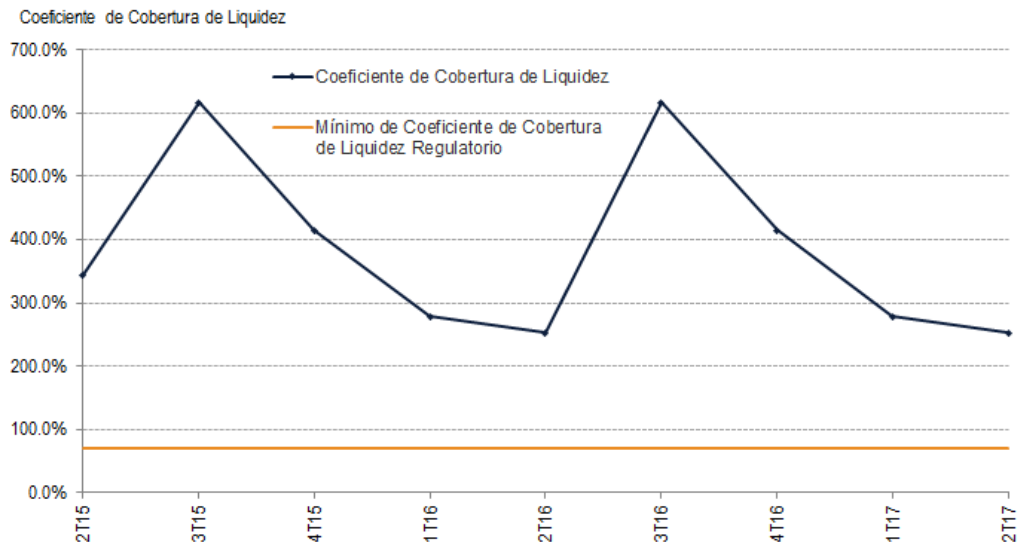
Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T17.

### Coeficiente de Cobertura de Liquidez

Es importante mencionar que, a partir de junio de 2015 que entra en vigor la medición y publicación de CCL<sup>3</sup>. Para el 2015, el CCL mínimo requerido era de 60%, en el 2016 de 70% y para el 2017 el requerimiento mínimo se mantiene en 70%. El objetivo del indicador es medir la capacidad de liquidez del Banco para hacer frente a sus pasivos con vencimientos menos a 30 días. En línea con lo anterior, al cierre de junio de 2017, el CCL de Banco Forjadores asciende a 287.2% manteniéndose en niveles de fortaleza (vs. 252.7% al 2T16). Cabe señalar que el CCL se ha mantenido en niveles superiores de los mínimos regulatorios establecidos en cada año.

<sup>3</sup> Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL).

**Gráfica 5. Coeficiente de Cobertura de Liquidez**



Fuente: HR Ratings con información pública del Banco.

## Análisis de Riesgos Cuantitativos

### Comportamiento Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de Banco Forjadores en los últimos 12 meses, y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings tanto en un escenario base como en un escenario estrés proyectados en el reporte de calificación del 19 de septiembre de 2016.

Tabla 6. Supuestos y Resultados: Banco Forjadores	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2016	
	2T16	2T17	Base 2T17*	Estrés 2T17*
Portafolio Total	378.2	553.0	590.2	557.5
Cartera Vigente	384.7	513.0	608.7	557.5
Cartera Vencida	19.9	40.0	37.0	57.0
Estimaciones Preventivas Para Riesgos Crediticios 12 m	45.5	69.0	46.2	73.2
Gastos de Administración 12 m	291.4	321.0	274.6	351.4
Resultado Neto 12 m	20.2	21.0	46.4	(83.7)
Índice de Morosidad	4.9%	7.2%	5.7%	9.3%
Índice de Morosidad Ajustado	12.6%	15.0%	11.1%	16.2%
Índice de Cobertura	1.3	1.2	1.5	1.0
MIN Ajustado	48.0%	55.5%	54.1%	44.5%
Índice de Eficiencia	87.6%	77.5%	75.0%	103.1%
Índice de Eficiencia Operativa	47.4%	51.3%	47.0%	57.2%
ROA Promedio	0.4%	3.1%	6.5%	-12.8%
ROE Promedio	0.6%	5.8%	12.3%	-27.7%
Índice de Capitalización	51.4%	41.4%	39.2%	0.3
Razón de Apalancamiento	0.8	0.9	0.9	1.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	5.2	2.9	0.0	1.7
Coeficiente de Cobertura de Liquidez	252.7%	252.7%	209.4%	107.5%
Tasa Activa	58.0%	69.4%	65.4%	59.4%
Tasa Pasiva	7.5%	6.7%	6.1%	6.3%
Spread de Tasas	50.5%	62.7%	59.3%	53.1%

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

\* Proyecciones realizadas a partir de 3T17 bajo un escenario económico base y estrés.



Al comparar los resultados observados por Banco Forjados y los esperados por HR Ratings en sus proyecciones anteriores bajo un escenario base, se aprecia que el saldo del portafolio total se posicionó por debajo de las proyecciones realizadas para cerrar en P\$553.0m a junio de 2017 en comparación de los esperado de P\$590.2m y mostrando un crecimiento del 10.8% con respecto al saldo de P\$493.0m a junio de 2016). En cuanto a la calidad de la cartera, se observa que durante los últimos 12m mostró un deterioro al cerrar índice de morosidad y de morosidad ajustada en 7.2% y 15.0% al 2T17 siendo estos superiores a los mostrados por el Banco en periodos anteriores (vs. 5.9% y 12.1% al 2T16 y 5.7% y 11.1% esperado). Esta situación se debe principalmente al cambio en el perfil de riesgo de colocación del Banco, situación que ha incrementado el saldo de cartera vencida, así como en volumen de castigos. HR Ratings considera que la calidad de la cartera se posiciona en rangos moderados.

En cuanto al MIN Ajustado se aprecia que este mostró un mejor comportamiento al esperado al cerrar en 55.5% al 2T17 en comparación al 54.1% estimado en el escenario base y menor al mostrado de 56.6% al 2T16. La disminución presentada en el MIN Ajustado del Banco se debe a la mayor generación de estimaciones preventivas necesarias para mantener el índice de cobertura en niveles de 1.2x en ambos periodos. De tal manera que, a pesar del aumento en el spread de tasas, principalmente por el aumento en la tasa activa de cartera en comparación al costo de fondeo, la mayor generación de estimaciones preventivas a 12m de P\$69.0m a junio de 2017 impactó negativamente en la métrica (vs. P\$45.5m a junio de 2016 y P\$59.4m estimadas).

Con respecto a la eficiencia del Banco en la gestión de sus recursos administrativos para el control de sus operaciones, se aprecia que, a pesar del crecimiento de sus gastos de administración, en línea con el de sus operaciones, los índices de eficiencia han mostrado una mejora. Con ello, el índice de eficiencia y eficiencia operativa cerraron en 77.5% y 51.3% al 2T17 (vs. 81.6% y 52.5% al 2T16 y 75.0% y 47.0% esperado). Cabe señalar que, el gasto administrativo 12m ascendió a P\$321.0m en línea con lo esperado de P\$317.3m, no obstante, los indicadores de eficiencia proyectados mostraron un menor comportamiento debido al mayor volumen de activos administrados y generación de ingresos. HR Ratings considera que los indicadores de eficiencia se mantienen en niveles adecuados tomando en cuando el modelo de negocio y nicho de mercado del Banco.

En cuanto a la rentabilidad de Banco Forjadores se aprecia que el ROA y ROE Promedio cerraron por debajo de lo observado en el periodo anterior así como en lo estimado por HR Ratings al cerrar en 3.1% y 5.8% al 2T17 (vs. 3.3% y 5.9% al 2T16 y 6.5% y 12.3% estimado). La disminución en los índices de rentabilidad del Banco se debe a la mayor generación de estimaciones preventivas situación que impacto en el resultado neto 12m al cerrar en P\$21.0m a junio de 2017 (vs. P\$20.2m a junio de 2016 y P\$46.4m estimado).

En cuanto a los indicadores de solvencia del Banco, se observa que estos se mantienen en rangos de fortaleza a pesar de la disminución presentada al 2T17. El índice de capitalización cerró en 41.4% al 2T17, siendo menor al observado de 51.4% al 2T16 y ligeramente superior al estimado de 39.2%. Esta disminución se debe principalmente al crecimiento en los activos sujetos a riesgos acorde el incremento en la colocación y saldo de cartera del Banco. La razón de apalancamiento cerró en 0.9x manteniéndose en línea con lo estimado de 0.9x y superior al 0.8x del 2T16, debido a la mayor demanda de recursos externos para financiamiento de sus operaciones. Por último, en cuanto a la razón de cartera vigente a deuda neta se observa una disminución al cerrar en niveles

de 2.9x al 2T17 a comparación de lo observado en el 2T16 en donde el mismo indicador cerró en niveles de 3.2x.

HR Ratings considera que a pesar de que se esperaban mejores indicadores financieros para el cierre de junio de 2017, Banco Forjadores continúa manteniendo buena posición financiera soportada principalmente por el robusto capital contable con el que cuenta para el manejo de sus operaciones.

## 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 de Banco Forjadores, 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 del Banco y su capacidad para hacer frente a las obligaciones crediticias en tiempo y forma. Es importante comentar que, en el escenario de estrés, HR Ratings toma en consideración los principales riesgos operativos y de mercado del Banco, llevando a que la solvencia se ubique en niveles mínimos regulatorios, con el fin de analizar el máximo nivel de estrés que soporta la estructura financiera de la Empresa. Los supuestos y resultados obtenidos en el escenario base y de estrés se muestran a continuación:

Tabla 7. Supuestos y Resultados Banco Forjadores (Millones de Pesos)	Semestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	1S16	1S17	2015	2016	2017P*	2018P	2019P	2017P*	2018P	2019P
Cartera de Crédito Total	493.0	553.0	440.0	493.0	562.5	642.4	733.9	540.7	599.6	675.5
Estimaciones Preventivas a 12 m	45.5	69.0	39.0	55.0	71.0	79.7	91.0	102.8	119.0	100.1
Gastos de Administración 12 m	291.4	321.0	267.0	302.0	340.0	385.5	436.7	370.9	420.8	466.4
Resultado Neto 12 m	20.2	21.0	19.0	23.0	8.1	27.8	31.9	(107.0)	(197.5)	(169.2)
Índice de Morosidad	5.9%	7.2%	4.0%	5.3%	6.3%	6.4%	6.7%	14.2%	11.2%	6.4%
Índice de Morosidad Ajustado	12.1%	15.0%	9.9%	12.3%	15.0%	15.2%	15.2%	23.3%	28.9%	18.3%
Índice de Cobertura	1.2	1.2	1.6	1.4	1.2	1.2	1.2	1.0	1.0	1.0
MIN Ajustado	56.6%	55.5%	54.0%	56.0%	54.2%	57.6%	58.4%	38.5%	40.3%	63.7%
Índice de Eficiencia	81.6%	77.5%	81.7%	78.9%	80.5%	76.3%	76.2%	101.0%	94.9%	82.9%
Índice de Eficiencia Operativa	52.5%	51.3%	49.6%	51.3%	52.0%	51.6%	52.3%	57.6%	57.3%	61.0%
ROA Promedio	3.3%	3.1%	3.3%	3.6%	1.1%	3.4%	3.6%	-18.3%	-17.1%	1.9%
ROE Promedio	5.9%	5.8%	5.7%	6.5%	2.2%	7.2%	7.7%	-37.7%	-69.5%	11.9%
Índice de Capitalización	51.4%	41.4%	53.7%	46.6%	37.9%	33.6%	29.8%	24.3%	11.1%	10.5%
Razón de Apalancamiento	0.8	0.9	0.8	0.8	0.9	1.1	1.2	1.1	3.1	5.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	3.2	2.9	3.6	2.8	2.3	2.1	2.0	1.5	1.1	1.1
Coficiente de Cobertura de Liquidez	252.7%	252.7%	414.8%	414.8%	239.6%	236.2%	297.7%	118.6%	116.1%	138.0%
Tasa Activa	67.0%	69.4%	63.7%	67.9%	68.1%	71.9%	73.1%	60.6%	66.3%	83.2%
Tasa Pasiva	5.8%	6.7%	6.1%	6.1%	6.9%	7.3%	7.5%	6.6%	7.6%	10.7%
Spread de Tasas	61.2%	62.7%	57.6%	61.8%	61.2%	64.6%	65.6%	54.0%	58.7%	72.5%
Flujo Libre de Efectivo	2.1	29.3	42.5	22.9	19.0	40.4	56.0	(71.1)	(132.4)	(55.5)

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

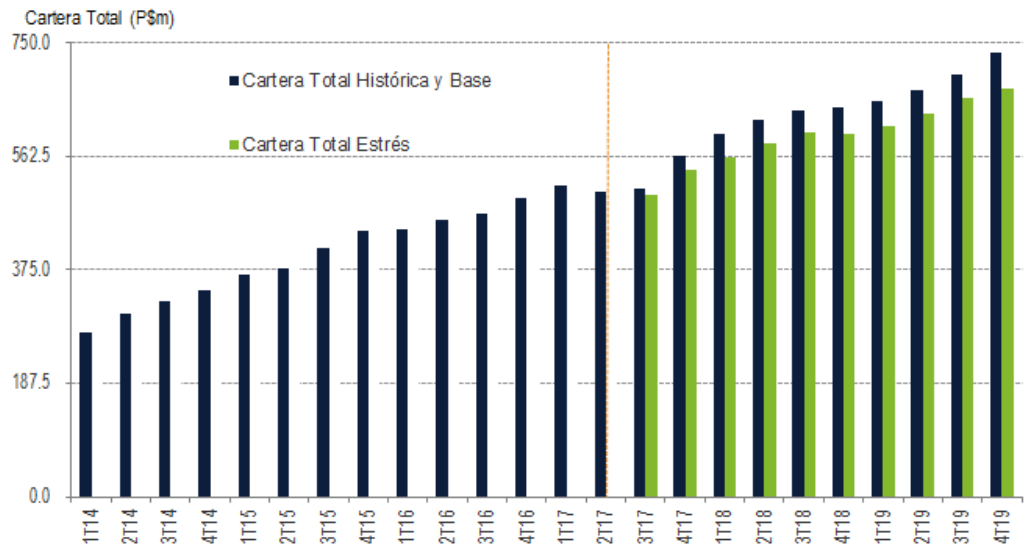
## Escenario Base

En un escenario base proyectado por HR Ratings para Banco Forjadores, se considera un entorno macroeconómico favorable que impulse la implementación del plan de negocios del Banco para los próximos periodos, logrando mantener un crecimiento constante de la cartera de crédito total. De tal manera que en el escenario base se esperaría que un adecuado desempeño de las operaciones del Banco manteniendo su posición financiera.



En línea con lo anterior se espera que la cartera del Banco presente un constante ritmo de crecimiento al mostrar una tasa de crecimiento anual para los próximos tres años de 14.1%, situación que permitiría que el saldo de cartera total ascendiera a P\$733.9m al cierre del 2019 (vs. P\$533.0m al 2016). La tasa de crecimiento de la cartera es menor a la que ha mostrado históricamente, ya que el Banco planea consolidar sus operaciones en el corto plazo con la apertura de las diez nuevas sucursales y la contratación de nuevos asesores para incrementar la colocación de créditos.

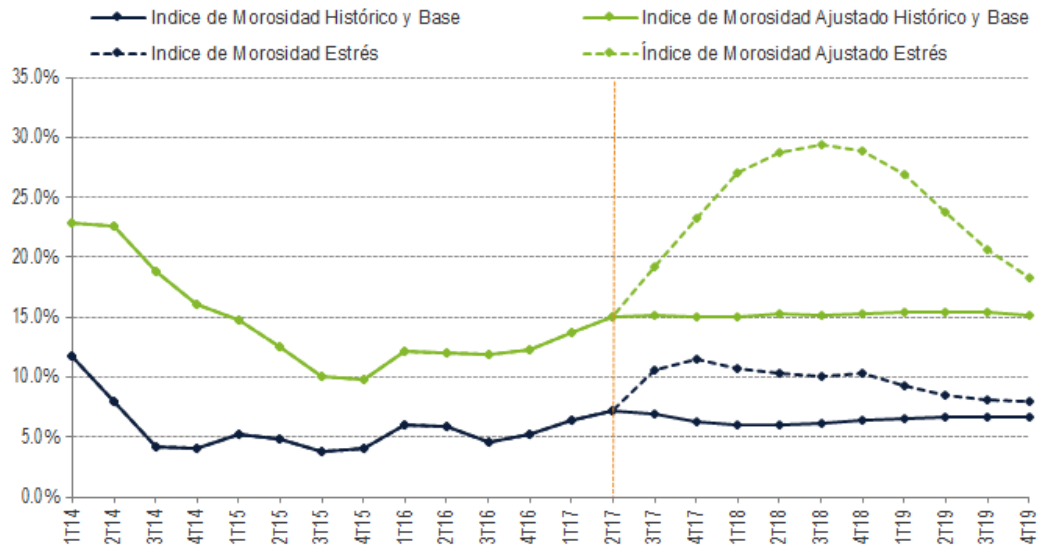
**Gráfica 6. Cartera de Crédito Total (Histórico, Base y Estrés)**



Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global proporcionada por el Banco.  
\* Proyecciones realizadas a partir de 3T17 bajo un escenario económico base y estrés.

Con respecto a la calidad de cartera de del Banco, se esperaría que, a pesar del incremento orgánico de la cartera vencida en los próximos periodos, los indicadores de morosidad muestren una mejora gradual debido al proceso de consolidación de sus operaciones, así como por el constante ritmo de colocación de cartera. Con ello, se esperaría que el índice de morosidad y morosidad ajustado cerrarían en 6.7% y 15.2% al 4T19 (vs. 5.3% y 12.3% la 4T16). HR Ratings considera que los índices de morosidad se mantendrían en niveles moderados.

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

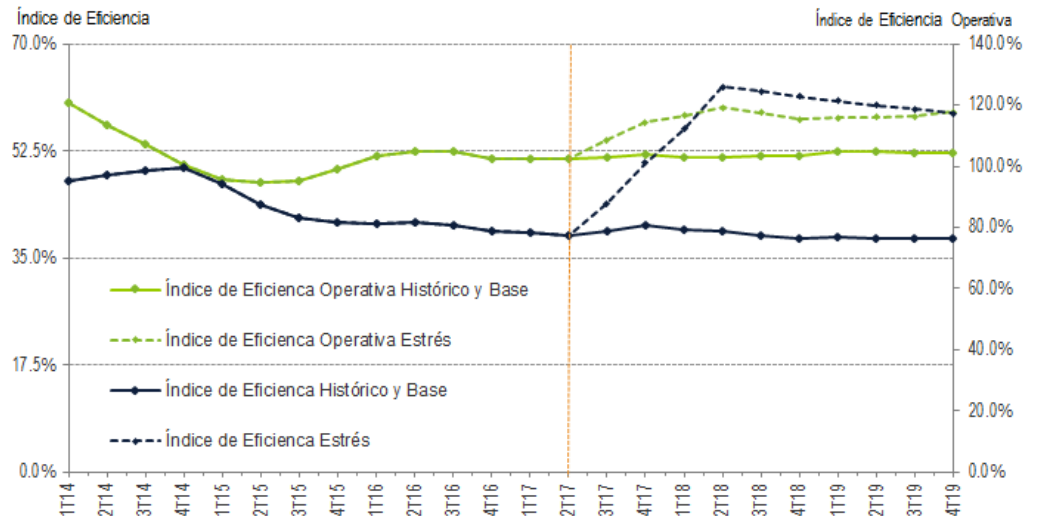


Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global proporcionada por el Banco.

\* Proyecciones realizadas a partir de 3T17 bajo un escenario económico base y estrés.

Para los próximos periodos, el Banco tiene como objetivo la consolidación de las operaciones con la apertura de sucursales para llegar a un total de 52 sucursales, así como el incremento en puntos de venta por alianzas estratégicas. En línea con lo anterior, los gastos de administración mostrarían un crecimiento orgánico que vaya en línea con el crecimiento de la cartera total, aunque en menor proporción, de esta forma se espera los gastos de administración al cierre del 2019 asciendan a un monto de P\$436.7m mostrando un crecimiento promedio de 13.7% en los tres periodos proyectados. Este movimiento presiona ligeramente el índice de eficiencia llevándolo a cerrar a finales de 2017 en niveles de 80.5% a comparación de los 77.5% observados al cierre del 2T17. Al analizar el índice de eficiencia operativa, esta se mantendría en niveles similares al cerrar el 2017 en niveles de 52.0% (vs. 51.3% al 2T17). De esta forma, habiendo consolidado las operaciones en cuanto a crecimiento en número de sucursales, así como al aumento estimado para los próximos periodos de la cartera de crédito, estos indicadores llegarían al cierre del 2019 a niveles de 76.2% y 52.3%.

**Gráfica 8. Índice de Eficiencia e Índice de Eficiencia Operativa Proms. 12m (Histórico, Base y Estrés)**

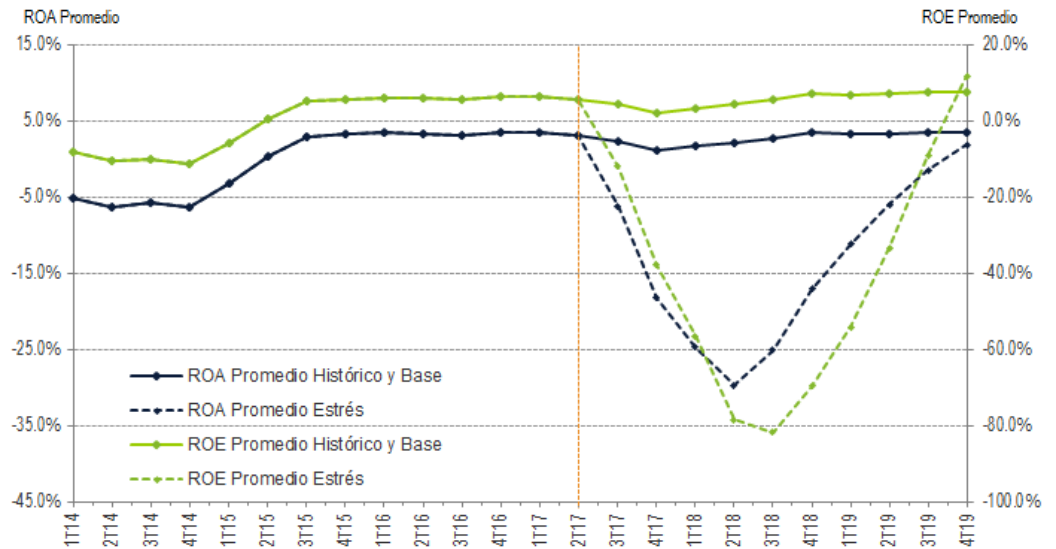


Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global proporcionada por el Banco.  
\* Proyecciones realizadas a partir de 3T16 bajo un escenario económico base y estrés.

En cuanto a los márgenes financieros, se observarán crecimientos proporcionales al crecimiento de la cartera total de 14.4% promedio para los próximos periodos. Asimismo, los gastos por intereses crecerían de forma importante y en mayor proporción a la generación de los ingresos por intereses, cerrando de esta forma al 2019 en niveles de P\$32.0m, un crecimiento promedio de 32.4% a comparación del 15.2% observado en el caso de los ingresos por intereses. En cuanto al resultado neto del Banco, este se vería presionado al cierre del 2017 cerrando en niveles de P\$8.1m por dos factores principales; en primera instancia, el crecimiento de los gastos por intereses afectaría de forma directa a la generación de utilidades netas y, por otra parte, la reformulación de la cuenta de estimaciones preventivas para riesgos crediticios que solicito la CNBV en donde se incrementa el monto de las mismas, afectando directamente el resultado neto de Banco Forjadores. Asimismo, se esperaría que, debido al crecimiento de la cartera de crédito total para los próximos periodos, el resultado neto regrese a niveles, en línea a los observados actualmente y cerrar en el 2019 en niveles de P\$31.9m.

Asimismo, en cuanto a los indicadores de rentabilidad del Banco, estos mostrarían mejoras y regresarían a niveles menores en los próximos periodos cerrando el ROA y ROE Promedio en 3.6% y 7.7% al 4T19 (vs. 3.6% y 6.5% al 4T16 y 6.5% y 12.3% esperado). Este efecto se daría principalmente por el incremento en la generación de estimaciones a lo largo de los próximos periodos lo que como consecuencia tiene una mayor generación de utilidades netas que a su vez provoca la mejora en los indicadores de rentabilidad.

**Gráfica 9. ROA vs. ROE Promedio 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 cuanto al índice de capitalización de Banco Forjadores, en las proyecciones realizadas por HR Ratings en un escenario base, se esperaría que este disminuya gradualmente durante los próximos periodos como resultado del constante crecimiento de sus operaciones, principalmente de la cartera de crédito. De tal manera que el índice de capitalización alcanzaría a cerrar en 29.8% al 4T19 (vs. 46.6% al 4T16). Con respecto a la razón de apalancamiento, este mostraría un incremento para los próximos periodos al cerrar en 1.2x al 4T19 (vs. 0.8 al 4T16). Este efecto se daría principalmente por el aumento en la contratación de recursos externos para mantener el continuo financiamiento de sus operaciones. En cuanto a la razón de cartera vigente a deuda neta, este cerraría en niveles de 2.0x al 4T19 (vs. 2.8x al 4T16).

### Escenario Estrés

En el escenario de estrés proyectado por HR Ratings para Banco Forjadores, se toma en consideración una situación macroeconómica adversa dentro del país, situación que impactaría en la capacidad del Banco para llevar a cabo su plan de negocio de manera constante y ordenada durante los próximos periodos. Con ello, se esperaría que, debido a la adversidad económica, así como la mayor competencia en el nicho de negocio del Banco, este presente un menor ritmo de colocación de cartera impactando en el crecimiento de su cartera, en relación con lo esperado en el escenario base.

A pesar de la situación económica adversa, se esperaría que la cartera total presente un constante crecimiento al mostrar una tasa anual promedio de 8.9% durante los próximos periodos alcanzando a cerrar con un saldo de P\$605.2m al 2019 (vs. P\$609.0m al 2017 y P\$711.0m estimado escenario base al 2019). Cabe señalar que, para mantener el ritmo constante de crecimiento de cartera, se espera que el Banco reduzca su tasa de colocación con el principal objetivo de retener e incrementar su base clientes y con ello mantener un ritmo de colocación constante.

En cuanto a la calidad de la cartera se espera que, bajo un escenario de estrés, esta muestre un fuerte deterioro debido a la disminución en la capacidad de pago de los acreditados para el incremento de sus obligaciones. Adicionalmente, cabe señalar que el Banco enfoca sus productos crediticios a la base de la pirámide económica del país, siendo este sector uno de los más vulnerables ante situaciones económicas adversas. Estas situaciones provocarían el incremento de los indicadores de morosidad, los cuales llegarán a cerrar en su nivel máximo de 14.2% para el índice de morosidad y 28.9% para el índice de morosidad ajustado al 4T17 y 4T18 respectivamente. No obstante, para los siguientes periodos se esperará una recuperación gradual de la calidad de cartera a cerrar el índice de morosidad y morosidad ajustada en 6.4% y 18.3% a 4T19 (vs. 5.3% y 12.3% al 4T16 y 6.6% y 15.7% en el escenario base al 4T19).

Al analizar los márgenes de operación del Banco bajo un escenario de estrés, se esperaría que estos muestren una disminución posicionándose en niveles presionados para el manejo de sus operaciones. En cuanto al margen financiero, se espera que, debido a la menor tasa de colocación de cartera, así como del incremento en su costo de fondo, su margen de intermediación se vea preciado disminuyendo su generación de ingresos. En cuanto al MIN Ajustado se observa que este cerraría en 38.5% al 4T17 siendo su nivel más presionado debido al menor margen de intermediaciones del Banco, así como por el fuerte incremento en la generación de estimaciones preventivas dado el deterioro en la calidad de su cartera. No obstante, se esperaría que el MIN Ajustado muestre una mejora durante el segundo y tercer año proyectado al cerrar en 63.7% al 4T19 (vs. 56.0% al 4T16 y 53.3% estimado en el escenario base al 4T19).

En cuanto a los indicadores de eficiencias en un escenario de alto estrés económico proyectado por HR Ratings, este se esperaría que, debido a la situación del entorno, la gestión de sus recursos administrativos se vea presionada por lo que habría una deficiencia en el control de sus operaciones y como consecuencia, presiones en los índices de eficiencia y eficiencia operativa. De esta forma, al cierre del 2019, en un escenario de estrés, se esperaría que los indicadores cerraran en niveles de 82.9% y 61.0% (vs. 78.9% y 51.3% al 4T16 y 77.8% y 53.3% al cierre del 2019 en un escenario base).

Con respecto a la posición de solvencia de Banco Forjadores, se estima que, bajo un escenario de estrés, se vea presionada a consecuencia de las fuertes pérdidas generadas durante los primeros dos años, debilitando la posición del capital contable en el manejo de sus operaciones. De tal manera que el índice de capitalización alzaría para cerrar en niveles mínimos regulatorios de 10.5% al 4T19 (vs. 46.6% al 2016 y 28.5% estimado en el escenario base). En cuanto a la razón de apalancamiento se esperaría que debido a la menor disponibilidad de recursos propios para el financiamiento de sus operaciones el Banco incurra en una mayor contratación de pasivos. Esta situación aunada al debilitamiento en el capital contable provocaría el aumento de la razón de apalancamiento, la cual cerraría en 5.3x al 4T19 (vs. 0.8x al 4T16 y 1.2x en el escenario base al 4T19). Por último, en cuanto a la razón de cartera vigente a deuda neta se esperaría que cierre en niveles de 1.1x al 4T19 en un escenario estrés (vs. 2.8x al 4T16 y 2.2 al 4T19 en un escenario base proyectado por HR Ratings).

Bajo el escenario de estrés se observa que la posición financiera del Banco mostraría un fuerte deterioro limitando su capacidad y manejo de operaciones.

**ANEXOS – Escenario Base**

Balance Banco Forjadores (Millones de Pesos)	Anual						Semestral	
	2014	2015	2016	2017P*	2018P	2019P	1S16	1S17
<b>Escenario Base</b>								
<b>ACTIVO</b>	599.0	585.0	699.0	760.5	841.6	963.7	644.0	682.0
Disponibilidades y Valores	187.0	68.0	106.0	91.4	86.8	112.0	100.0	80.0
Total Cartera de Crédito Neto	342.0	440.0	493.0	562.5	642.4	733.9	458.0	504.0
<b>Cartera de Crédito Total</b>	367.0	471.0	533.0	608.8	695.8	798.3	493.0	553.0
Cartera de crédito vigente	352.0	452.0	505.0	570.2	651.3	744.6	464.0	513.0
Créditos de consumo	352.0	452.0	505.0	570.2	651.3	744.6	464.0	513.0
Cartera de crédito vencida	15.0	19.0	28.0	38.6	44.5	53.7	29.0	40.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-25.0	-31.0	-40.0	-46.3	-53.4	-64.5	-35.0	-49.0
<b>Otros Activos</b>	70.0	77.0	100.0	106.5	112.4	117.8	86.0	98.0
Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>	3.0	4.0	19.0	20.0	20.9	22.0	15.0	19.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	5.0	11.0	23.0	30.7	34.4	37.8	12.0	24.0
Impuestos diferidos (a favor)	52.0	52.0	49.0	48.0	48.0	48.0	49.0	48.0
Otros activos misc. <sup>2</sup>	10.0	10.0	9.0	7.9	9.0	10.0	10.0	7.0
<b>PASIVO</b>	276.0	243.0	335.0	388.4	441.7	531.9	295.0	313.0
<b>Captación Tradicional</b>	246.0	195.0	258.0	291.4	331.3	409.2	230.0	218.0
Depósitos a plazo	246.0	195.0	258.0	291.4	331.3	409.2	230.0	218.0
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	0.0	0.0	30.0	50.0	61.3	71.3	16.0	41.0
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	30.0	48.0	47.0	47.1	49.2	51.5	49.0	54.0
ISR y PTU por pagar	0.0	0.0	6.0	4.0	4.0	4.0	3.0	4.0
Aportaciones para futuros aumentos de capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	0.0
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar <sup>3</sup>	30.0	48.0	41.0	43.1	45.2	47.5	45.0	50.0
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	323.0	342.0	364.0	372.1	399.9	431.8	349.0	369.0
<b>Capital Contribuido</b>	459.0	459.0	459.0	459.0	459.0	459.0	459.0	459.0
<b>Capital Ganado</b>	-136.0	-117.0	-95.0	-86.9	-59.1	-27.2	-110.0	-90.0
Reservas de Capital	0.0	0.0	2.0	5.0	5.0	5.0	3.0	5.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	-102.0	-136.0	-120.0	-99.0	-90.9	-63.1	-120.0	-99.0
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para Ver	0.0	0.0	0.0	-1.0	-1.0	-1.0	0.0	-1.0
Efecto por Conversión	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	-34.0	19.0	23.0	8.1	27.8	31.9	7.0	5.0
<b>Deuda Neta</b>	59.0	127.0	182.0	249.9	305.7	368.4	146.0	179.0

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T17.

Otras cuentas por cobrar<sup>1</sup>: Otros deudores e impuestos por recuperar

Otros activos misc.<sup>2</sup>: Cargos diferidos e intangibles.

Otras cuentas por pagar<sup>3</sup>: Impuestos y contribuciones por pagar, honorarios y otros acreedores, beneficios a empleados.





Credit  
Rating  
Agency

# Banco Forjadores

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR BBB  
HR3

Instituciones Financieras  
9 de octubre de 2017

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados Banco Forjadores (Millones de Pesos)	Anual						Semestral	
	2014	2015	2016	2017P*	2018P	2019P	1S16	1S17
Escenario Base								
Ingresos por intereses	275.0	343.0	400.0	445.8	536.6	610.8	190.0	224.0
Gastos por intereses	18.0	13.0	15.0	20.2	27.1	32.0	7.0	10.0
Margen financiero	257.0	330.0	385.0	425.5	509.6	578.9	183.0	214.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	38.0	39.0	55.0	71.0	79.7	91.0	22.0	36.0
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	219.0	291.0	330.0	354.6	429.8	487.8	161.0	178.0
Comisiones y tarifas cobradas	2.0	4.0	4.0	5.1	5.9	6.8	2.0	3.0
Comisiones y tarifas pagadas	8.0	9.0	10.0	11.3	13.6	15.6	5.0	5.0
Otros <sup>1</sup>	1.0	2.0	4.0	3.1	3.1	3.2	2.0	1.0
Ingresos (egresos) totales de la operación	214.0	288.0	328.0	351.4	425.2	482.2	160.0	177.0
Gastos de administración y promoción	251.0	267.0	302.0	340.0	385.5	436.7	151.0	170.0
Resultado de la operación	-37.0	21.0	26.0	11.4	39.7	45.5	9.0	7.0
ISR y PTU Diferidos	-3.0	2.0	3.0	3.3	11.9	13.7	2.0	2.0
Resultado Neto	-34.0	19.0	23.0	8.1	27.8	31.9	7.0	5.0

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T17.

Métricas Financieras Banco Forjadores	2014	2015	2016	2017P*	2018P	2019P	1S16	1S17
Indice de Morosidad	4.1%	4.0%	5.3%	6.3%	6.4%	6.7%	5.9%	7.2%
Indice de Morosidad Ajustado	16.1%	9.9%	12.3%	15.0%	15.2%	15.2%	12.1%	15.0%
Indice de Cobertura	1.7	1.6	1.4	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
MIN Ajustado	43.9%	54.0%	56.0%	54.2%	57.6%	58.4%	56.6%	55.5%
Indice de Eficiencia	99.6%	81.7%	78.9%	80.5%	76.3%	76.2%	81.6%	77.5%
Indice de Eficiencia Operativa	50.3%	49.6%	51.3%	52.0%	51.6%	52.3%	52.5%	51.3%
ROA Promedio	-6.3%	3.3%	3.6%	1.1%	3.4%	3.6%	3.3%	3.1%
ROE Promedio	-11.2%	5.7%	6.5%	2.2%	7.2%	7.7%	5.9%	5.8%
Indice de Capitalización	57.9%	53.7%	46.6%	37.9%	33.6%	29.8%	51.4%	41.4%
Razón de Apalancamiento	0.8	0.8	0.8	0.9	1.1	1.2	0.8	0.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	6.0	3.6	2.8	2.3	2.1	2.0	3.2	2.9
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	N/A	414.8%	414.8%	239.6%	236.2%	297.7%	252.7%	252.7%
Tasa Activa	55.1%	63.7%	67.9%	68.1%	71.9%	73.1%	67.0%	69.4%
Tasa Pasiva	8.9%	6.1%	6.1%	6.9%	7.3%	7.5%	5.8%	6.7%
Spread de Tasas	46.1%	57.6%	61.8%	61.2%	64.6%	65.6%	61.2%	62.7%
Flujo Libre de Efectivo	(43.6)	42.5	22.9	19.0	40.4	56.0	2.1	29.3

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T17.

Flujo de Efectivo Banco Forjadores (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2014	2015	2016	2017P*	2018P	2019P	1S16	1S17
Escenario Base								
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
Resultado Neto del periodo	-34.0	19.0	23.0	8.1	27.8	31.9	7.0	5.0
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	47.0	52.0	68.0	77.1	85.2	97.6	24.0	44.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	38.0	39.0	55.0	71.0	79.7	91.0	22.0	36.0
Depreciación y amortización	6.0	3.0	3.0	3.1	5.4	6.6	0.0	5.0
Resultado por valuación a valor razonable	0.0	0.0	3.0	1.0	0.0	0.0	0.0	1.0
Impuestos diferidos	-3.0	2.0	3.0	2.0	0.0	0.0	2.0	2.0
Otras partidas y provisiones	6.0	8.0	4.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>13.0</b>	<b>71.0</b>	<b>91.0</b>	<b>85.2</b>	<b>113.0</b>	<b>129.5</b>	<b>31.0</b>	<b>49.0</b>
Disminución (Aumento) en la cartera de crédito	-68.0	-141.0	-113.7	-140.5	-159.7	-182.4	-42.0	-47.0
Aumento (Disminución) en préstamos de exigibilidad inmediata y a plazo	246.0	-52.0	63.0	33.4	39.9	77.9	35.0	-40.0
Aumento (Disminución) en préstamos bancarios y de otros organismos	-106.0	0.0	30.0	19.0	11.3	10.0	16.0	10.0
Disminución (Aumento) en otras cuentas por cobrar	-1.0	-1.0	-9.3	1.1	-2.1	-2.0	-11.0	3.0
Aumento (Disminución) en otras cuentas por pagar	0.0	13.0	-6.0	-2.0	2.2	2.3	1.0	5.0
<b>Aumento por las partidas relacionadas con la operación</b>	<b>71.0</b>	<b>-181.0</b>	<b>-36.0</b>	<b>-89.0</b>	<b>-108.5</b>	<b>-94.2</b>	<b>-1.0</b>	<b>-69.0</b>
<b>Recursos generados en la operación</b>	<b>84.0</b>	<b>-110.0</b>	<b>55.0</b>	<b>-3.8</b>	<b>4.5</b>	<b>35.3</b>	<b>30.0</b>	<b>-20.0</b>
Aportación al Capital Social (Disminución al Capital Social)	87.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>								
Adquisición de mobiliario y equipo	-2.0	-8.0	-16.0	-10.8	-9.2	-10.0	-1.0	-6.0
Aumento de otros activos y cargos diferidos	-3.0	-1.0	-1.0	0.0	0.0	0.0	3.0	0.0
<b>Recursos utilizados en actividades de inversión</b>	<b>-5.0</b>	<b>-9.0</b>	<b>-17.0</b>	<b>-10.8</b>	<b>-9.2</b>	<b>-10.0</b>	<b>2.0</b>	<b>-6.0</b>
<b>Aumento de disponibilidad del periodo</b>	<b>166.0</b>	<b>-119.0</b>	<b>38.0</b>	<b>-14.6</b>	<b>-4.7</b>	<b>25.3</b>	<b>32.0</b>	<b>-26.0</b>
Disponibilidad al principio del periodo	21.0	187.0	68.0	106.0	91.4	86.8	68.0	106.0
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>187.0</b>	<b>68.0</b>	<b>106.0</b>	<b>91.4</b>	<b>86.8</b>	<b>112.0</b>	<b>100.0</b>	<b>80.0</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-43.6</b>	<b>42.5</b>	<b>22.9</b>	<b>19.0</b>	<b>40.4</b>	<b>56.0</b>	<b>2.1</b>	<b>29.3</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T17.

Flujo Libre de Efectivo Banco Forjadores (Millones de Pesos)	2014	2015	2016	2017P*	2018P	2019P	1S16	1S17
Resultado Neto	-34.0	19.0	23.0	8.1	27.8	31.9	7.0	5.0
+ Estimaciones Preventivas	38.0	39.0	55.0	71.0	79.7	91.0	22.0	36.0
- Castigos Ejercidos	52.6	30.5	42.8	62.3	72.7	73.8	16.9	24.7
+ Depreciación y Amortización	6.0	3.0	3.0	3.1	5.4	6.6	0.0	5.0
+ Otras cuentas por cobrar	-1.0	-1.0	-9.3	1.1	-2.1	-2.0	-11.0	3.0
+ Otras cuentas por pagar	0.0	13.0	-6.0	-2.0	2.2	2.3	1.0	5.0
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-43.6</b>	<b>42.5</b>	<b>22.9</b>	<b>19.0</b>	<b>40.4</b>	<b>56.0</b>	<b>2.1</b>	<b>29.3</b>

**ANEXOS – Escenario Estrés**

Balance Banco Forjadores (Millones de Pesos)	Anual						Semestral	
	2014	2015	2016	2017P*	2018P	2019P	1S16	1S17
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>ACTIVO</b>	599.0	585.0	699.0	674.3	725.5	841.3	644.0	682.0
Disponibilidades y Valores	187.0	68.0	106.0	51.6	60.8	71.3	100.0	80.0
Total Cartera de Crédito Neto	342.0	440.0	493.0	522.4	559.3	658.6	458.0	504.0
<b>Cartera de Crédito Total</b>	367.0	471.0	533.0	609.0	630.1	703.7	493.0	553.0
Cartera de crédito vigente	352.0	452.0	505.0	522.4	559.3	658.6	464.0	513.0
Cartera de crédito vencida	15.0	19.0	28.0	86.6	70.8	45.1	29.0	40.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-25.0	-31.0	-40.0	-86.6	-70.8	-45.1	-35.0	-49.0
<b>Otros Activos</b>	70.0	77.0	100.0	100.3	105.4	111.5	86.0	98.0
Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>	3.0	4.0	19.0	19.5	20.0	20.5	15.0	19.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	5.0	11.0	23.0	28.0	32.4	37.4	12.0	24.0
Impuestos diferidos (a favor)	52.0	52.0	49.0	48.0	48.0	48.0	49.0	48.0
Otros activos misc. <sup>2</sup>	10.0	10.0	9.0	4.9	5.0	5.6	10.0	7.0
<b>PASIVO</b>	276.0	243.0	335.0	435.0	606.3	707.4	295.0	313.0
Captación Tradicional	246.0	195.0	258.0	332.8	488.3	576.8	230.0	218.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	0.0	0.0	30.0	56.3	71.0	82.5	16.0	41.0
Otras Cuentas por Pagar	30.0	48.0	47.0	46.0	47.1	48.2	49.0	54.0
ISR y PTU por pagar	0.0	0.0	6.0	4.0	4.0	4.0	3.0	4.0
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar <sup>3</sup>	30.0	48.0	41.0	42.0	43.1	44.2	45.0	50.0
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	323.0	342.0	364.0	239.3	119.2	133.9	349.0	369.0
Capital Contribuido	459.0	459.0	459.0	459.0	459.0	459.0	459.0	459.0
Capital Ganado	-136.0	-117.0	-95.0	-219.7	-339.8	-325.1	-110.0	-90.0
Reservas de Capital	0.0	0.0	2.0	5.0	5.0	5.0	3.0	5.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	-102.0	-136.0	-120.0	-99.0	-223.7	-343.8	-120.0	-99.0
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para Ver	0.0	0.0	0.0	-1.0	-1.0	-1.0	0.0	-1.0
Resultado Neto	-34.0	19.0	23.0	-124.7	-120.1	14.8	7.0	5.0
<b>Deuda Neta</b>	59.0	127.0	182.0	337.4	498.5	588.0	146.0	179.0

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T17.

Otras cuentas por cobrar<sup>1</sup>: Otros deudores e impuestos por recuperar

Otros activos misc.<sup>2</sup>: Cargos diferidos e intangibles.

Otras cuentas por pagar<sup>3</sup>: Impuestos y contribuciones por pagar, honorarios y otros acreedores, beneficios a empleados.



Credit  
Rating  
Agency

# Banco Forjadores

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR BBB  
HR3

Instituciones Financieras  
9 de octubre de 2017

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados Banco Forjadores (Millones de Pesos)	Anual						Semestral	
	2014	2015	2016	2017P*	2018P	2019P	1S16	1S17
<b>Escenario Estrés</b>								
Ingresos por intereses	275.0	343.0	400.0	387.6	453.7	605.2	190.0	224.0
Gastos por intereses	18.0	13.0	15.0	20.1	36.7	65.0	7.0	10.0
<b>Margen financiero</b>	<b>257.0</b>	<b>330.0</b>	<b>385.0</b>	<b>367.6</b>	<b>417.0</b>	<b>540.2</b>	<b>183.0</b>	<b>214.0</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	38.0	39.0	55.0	121.1	141.1	76.7	22.0	36.0
<b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	<b>219.0</b>	<b>291.0</b>	<b>330.0</b>	<b>246.5</b>	<b>275.9</b>	<b>463.6</b>	<b>161.0</b>	<b>178.0</b>
Comisiones y tarifas cobradas	2.0	4.0	4.0	5.0	5.4	6.3	2.0	3.0
Comisiones y tarifas pagadas	8.0	9.0	10.0	11.0	12.4	14.5	5.0	5.0
Otros <sup>1</sup>	1.0	2.0	4.0	3.0	3.1	3.2	2.0	1.0
<b>Ingresos (egresos) totales de la operación</b>	<b>214.0</b>	<b>288.0</b>	<b>328.0</b>	<b>243.5</b>	<b>272.0</b>	<b>458.5</b>	<b>160.0</b>	<b>177.0</b>
Gastos de administración y promoción	251.0	267.0	302.0	368.1	392.1	443.8	151.0	170.0
<b>Resultado de la operación</b>	<b>-37.0</b>	<b>21.0</b>	<b>26.0</b>	<b>-124.6</b>	<b>-120.1</b>	<b>14.8</b>	<b>9.0</b>	<b>7.0</b>
ISR y PTU Diferidos	-3.0	2.0	3.0	0.1	0.0	0.0	2.0	2.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>-34.0</b>	<b>19.0</b>	<b>23.0</b>	<b>-124.7</b>	<b>-120.1</b>	<b>14.8</b>	<b>7.0</b>	<b>5.0</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T17.

Métricas Financieras Banco Forjadores	2014	2015	2016	2017P*	2018P	2019P	1S16	1S17
Índice de Morosidad	4.1%	4.0%	5.3%	14.2%	11.2%	6.4%	5.9%	7.2%
Índice de Morosidad Ajustado	16.1%	9.9%	12.3%	23.3%	28.9%	18.3%	12.1%	15.0%
Índice de Cobertura	1.7	1.6	1.4	1.0	1.0	1.0	1.2	1.2
MIN Ajustado	43.9%	54.0%	56.0%	38.5%	40.3%	63.7%	56.6%	55.5%
Índice de Eficiencia	99.6%	81.7%	78.9%	101.0%	94.9%	82.9%	81.6%	77.5%
Índice de Eficiencia Operativa	50.3%	49.6%	51.3%	57.6%	57.3%	61.0%	52.5%	51.3%
ROA Promedio	-6.3%	3.3%	3.6%	-18.3%	-17.1%	1.9%	3.3%	3.1%
ROE Promedio	-11.2%	5.7%	6.5%	-37.7%	-69.5%	11.9%	5.9%	5.8%
Índice de Capitalización	57.9%	53.7%	46.6%	24.3%	11.1%	10.5%	51.4%	41.4%
Razón de Apalancamiento	0.8	0.8	0.8	1.1	3.1	5.3	0.8	0.9
Razón Cartera Vigente a Deuda Neta	6.0	3.6	2.8	1.5	1.1	1.1	3.2	2.9
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	N/A	414.8%	414.8%	118.6%	116.1%	138.0%	252.7%	252.7%
Tasa Activa	55.1%	63.7%	67.9%	60.6%	66.3%	83.2%	67.0%	69.4%
Tasa Pasiva	8.9%	6.1%	6.1%	6.6%	7.6%	10.7%	5.8%	6.7%
Spread de Tasas	46.1%	57.6%	61.8%	54.0%	58.7%	72.5%	61.2%	62.7%
Flujo Libre de Efectivo	-43.6	42.5	22.9	-71.1	-132.4	-55.5	2.1	29.3

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T17.





Credit  
Rating  
Agency

# Banco Forjadores

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR BBB  
HR3

Instituciones Financieras  
9 de octubre de 2017

A NRSRO Rating\*

Flujo de Efectivo Banco Forjadores (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2014	2015	2016	2017P*	2018P	2019P	1S16	1S17
Escenario Estrés								
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
Resultado Neto del periodo	-34.0	19.0	23.0	-124.7	-120.1	14.8	7.0	5.0
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	47.0	52.0	68.0	127.1	144.2	79.7	24.0	44.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	38.0	39.0	55.0	121.1	141.1	76.7	22.0	36.0
Depreciación y amortización	6.0	3.0	3.0	3.0	3.1	3.0	0.0	5.0
Resultado por valuación a valor razonable	0.0	0.0	3.0	1.0	0.0	0.0	0.0	1.0
Impuestos diferidos	-3.0	2.0	3.0	2.0	0.0	0.0	2.0	2.0
Otras partidas y provisiones	6.0	8.0	4.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>13.0</b>	<b>71.0</b>	<b>91.0</b>	<b>2.4</b>	<b>24.1</b>	<b>94.5</b>	<b>31.0</b>	<b>49.0</b>
Disminución (Aumento) en la cartera de crédito	-68.0	-141.0	-113.7	-150.5	-177.9	-176.0	-42.0	-47.0
Aumento (Disminución) en préstamos de exigibilidad inmediata y a plazo	246.0	-52.0	63.0	74.8	155.5	88.5	35.0	-40.0
Aumento (Disminución) en préstamos bancarios y de otros organismos	-106.0	0.0	30.0	25.3	14.8	11.5	16.0	10.0
Disminución (Aumento) en otras cuentas por cobrar	-1.0	-1.0	-9.3	4.7	-0.7	-1.1	-11.0	3.0
Aumento (Disminución) en otras cuentas por pagar	0.0	13.0	-6.0	-3.0	1.1	1.1	1.0	5.0
<b>Aumento por las partidas relacionadas con la operación</b>	<b>71.0</b>	<b>-181.0</b>	<b>-36.0</b>	<b>-48.8</b>	<b>-7.3</b>	<b>-76.0</b>	<b>-1.0</b>	<b>-69.0</b>
<b>Recursos generados en la operación</b>	<b>84.0</b>	<b>-110.0</b>	<b>55.0</b>	<b>-46.4</b>	<b>16.8</b>	<b>18.5</b>	<b>30.0</b>	<b>-20.0</b>
Aportación al Capital Social (Disminución al Capital Social)	87.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>								
Adquisición de mobiliario y equipo	-2.0	-8.0	-16.0	-8.0	-7.6	-8.0	-1.0	-6.0
Aumento de otros activos y cargos diferidos	-3.0	-1.0	-1.0	0.0	0.0	0.0	3.0	0.0
<b>Recursos utilizados en actividades de inversión</b>	<b>-5.0</b>	<b>-9.0</b>	<b>-17.0</b>	<b>-8.0</b>	<b>-7.6</b>	<b>-8.0</b>	<b>2.0</b>	<b>-6.0</b>
<b>Aumento de disponibilidad del periodo</b>	<b>166.0</b>	<b>-119.0</b>	<b>38.0</b>	<b>-54.4</b>	<b>9.2</b>	<b>10.5</b>	<b>32.0</b>	<b>-26.0</b>
Disponibilidad al principio del periodo	21.0	187.0	68.0	106.0	51.6	60.8	68.0	106.0
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>187.0</b>	<b>68.0</b>	<b>106.0</b>	<b>51.6</b>	<b>60.8</b>	<b>71.3</b>	<b>100.0</b>	<b>80.0</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-43.6</b>	<b>42.5</b>	<b>22.9</b>	<b>-71.1</b>	<b>-132.4</b>	<b>-55.5</b>	<b>2.1</b>	<b>29.3</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T17.

Flujo Libre de Efectivo Banco Forjadores (Millones de Pesos)	2014	2015	2016	2017P*	2018P	2019P	1S16	1S17
<b>Resultado Neto</b>	<b>-34.0</b>	<b>19.0</b>	<b>23.0</b>	<b>-124.7</b>	<b>-120.1</b>	<b>14.8</b>	<b>7.0</b>	<b>5.0</b>
+ Estimaciones Preventivas	38.0	39.0	55.0	121.1	141.1	76.7	22.0	36.0
- Castigos Ejercidos	52.6	30.5	42.8	72.2	156.9	149.9	16.9	24.7
+ Depreciación y Amortización	6.0	3.0	3.0	3.0	3.1	3.0	0.0	5.0
+ Otras cuentas por cobrar	-1.0	-1.0	-9.3	4.7	-0.7	-1.1	-11.0	3.0
+ Otras cuentas por pagar	0.0	13.0	-6.0	-3.0	1.1	1.1	1.0	5.0
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-43.6</b>	<b>42.5</b>	<b>22.9</b>	<b>-71.1</b>	<b>-132.4</b>	<b>-55.5</b>	<b>2.1</b>	<b>29.3</b>

## Glosario

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

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

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

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

**Flujo Libre de Efectivo.** Flujo generado por resultado neto + Estimaciones, liberaciones y Castigos Ejercidos + Depreciación y Amortización + Otras cuentas por Cobrar + Otras cuentas por Pagar - Castigos.

**Índice de Capitalización.** Capital Mayoritario / Activos sujetos a Riesgo Totales.

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

**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.

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

**Índice de Morosidad.** Cartera Vencida / Cartera Total.

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

**Pasivos con Costo.** Préstamos Bancarios + Préstamos Bursátiles.

**Razón de Apalancamiento Ajustada.** (Pasivo Total Prom. 12m – Emisiones Estructuradas Prom. 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

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

**ROA Promedio.** Utilidad Neta Consolidada 12m / Activos Totales Prom. 12m.

**ROE Promedio.** Utilidad Neta Consolidada 12m / Capital Contable Prom. 12m.

**Spread de Tasas.** Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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





Credit  
Rating  
Agency

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

**HR BBB**  
**HR3**

Instituciones Financieras  
9 de octubre de 2017

A NRSRO Rating\*

## 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

Anibal 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

Alfonso Sales +52 55 1500 3140  
alfonso.sales@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

Laura Mariscal +52 55 1500 0761  
laura.mariscal@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



Credit  
Rating  
Agency

# Banco Forjadores

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR BBB  
HR3

Instituciones Financieras  
9 de octubre de 2017

A NRSRO Rating\*

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](http://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	HR BBB / HR3 / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	19 de septiembre de 2016
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T12 – 2T17
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, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 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](http://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 calificadora [www.hrratings.com](http://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).

\*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.