



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

Banco Forjadores

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR BBB
HR3

Instituciones Financieras
26 de septiembre de 2018

Calificación

Banco Forjadores LP
Banco Forjadores CP

HR BBB
HR3

Perspectiva

Estable

Contactos

César Argüelles

Analista
cesar.arguelles@hrratings.com

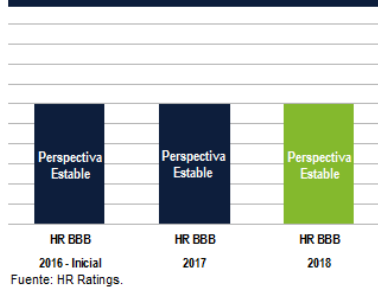
Angel García

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 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 ratificó la calificación de HR BBB con Perspectiva Estable y de HR3 para Banco Forjadores.

La ratificación de la calificación para Banco Forjadores¹ se basa en la estable posición financiera del Banco, que si bien mostro presiones en los indicadores de rentabilidad y morosidad principalmente, se espera muestren mejoras en los próximos periodos derivado de las medidas correctivas tomadas por parte del Banco. Asimismo, se mantienen sólidos niveles de solvencia para el manejo de sus operaciones y una continua generación de resultados netos positivos. Por su parte, se observaron presiones importantes en la calidad de los activos productivos, situación que presionó los indicadores de morosidad e incrementó la generación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios, lo que impactó negativamente los indicadores de rentabilidad. Asimismo, a pesar de los incrementos observados en los gastos administrativos como parte de las inversiones llevadas a cabo durante los últimos doce meses (12m), el Banco mantiene adecuados niveles de eficiencia al cierre del segundo trimestre de 2018 (2T18). Los supuestos y resultados obtenidos en el escenario base y de estrés son:

Supuestos y Resultados Banco Forjadores	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario Base		
	2T17	2T18	2016	2017	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Cartera Total	553.0	636.7	533.0	597.0	689.5	794.9	916.3	660.7	775.7	901.1
Cartera Vigente	513.0	569.4	505.0	548.0	622.9	723.9	841.2	560.8	685.5	826.4
Cartera Vencida	40.0	67.2	28.0	49.0	66.6	71.0	75.1	99.9	90.2	74.7
Gastos de Administración	170.0	171.2	302.0	332.0	369.4	413.3	466.6	431.2	454.1	506.8
Resultado Neto	5.0	1.1	23.0	16.0	15.3	29.5	43.7	-119.2	-102.6	8.5
Índice de Morosidad	7.2%	10.6%	5.3%	8.2%	9.7%	8.9%	8.2%	15.1%	11.6%	8.3%
Índice de Morosidad Ajustado	15.0%	21.2%	12.3%	17.1%	20.5%	19.3%	17.9%	26.4%	25.2%	18.5%
Índice de Cobertura	1.2	1.4	1.4	1.3	1.4	1.4	1.4	1.0	1.0	1.0
MIN Ajustado	55.5%	49.8%	56.0%	53.6%	52.8%	55.1%	56.9%	43.6%	46.9%	56.7%
Índice de Eficiencia	77.5%	70.3%	78.9%	75.8%	72.3%	72.4%	72.5%	95.1%	94.1%	82.8%
Índice de Eficiencia Operativa	47.2%	46.2%	46.9%	47.4%	48.1%	47.6%	48.1%	58.3%	55.6%	52.4%
ROA Promedio	3.1%	1.7%	3.6%	2.3%	2.0%	3.4%	4.5%	-16.1%	-12.6%	0.9%
ROE Promedio	5.8%	3.2%	6.5%	4.3%	4.0%	7.3%	9.8%	-34.5%	-50.5%	5.3%
Índice de Capitalización	41.4%	34.7%	46.6%	36.5%	32.8%	30.5%	29.1%	22.5%	11.5%	10.5%
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	319.4%	590.2%	456.9%	771.6%	609.6%	456.1%	373.4%	276.9%	268.4%	354.8%
Razón de Apalancamiento	0.9	0.9	0.8	0.9	1.0	1.1	1.2	1.1	3.0	5.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.9	3.1	2.8	3.0	2.5	2.3	2.1	1.6	1.2	1.2
Flujo Libre de Efectivo	-0.7	-16.1	19.2	58.1	48.6	43.5	50.4	-70.8	-111.6	-6.7
Tasa Activa	69.4%	72.0%	67.9%	70.4%	72.4%	72.7%	73.2%	67.7%	69.5%	73.8%
Tasa Pasiva	6.7%	7.6%	6.1%	7.0%	8.0%	8.4%	8.7%	9.5%	9.2%	8.5%
Spread de Tasas	62.7%	64.4%	61.8%	63.4%	64.4%	64.3%	64.5%	58.1%	60.3%	65.4%

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:

- **Sólidos niveles de solvencia del Banco, ubicándose al cierre del 2T18 con un indicador de capitalización en niveles de 34.7%, una razón de apalancamiento de 0.9 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 3.1x (vs. 41.4%, 0.9x y 2.9x al 2T17).** Derivado de las afectaciones a la calidad de la cartera, los niveles de capital contable del Banco se vieron afectados, por lo que los indicadores de solvencia mostraron afectaciones, sin embargo, estos se mantienen en niveles de fortaleza.
- **Disminución en la calidad de los activos productivos del Banco al observar un incremento significativo en el índice de morosidad e índice de morosidad ajustado, ubicándose en 10.6% y 21.2% respectivamente al 2T18 (vs. 7.2% y 15.0% al 2T17).** Derivado de la mayor toma de riesgo, así como a la competencia observada, la calidad de la cartera mostró presiones importantes. Sin embargo, el Banco está tomando medidas correctivas por medio de la incorporación de políticas de otorgamiento de crédito más restrictivas y una mesa de control centralizada.
- **Disminución en la rentabilidad del Banco presentado un ROA y ROE Promedio de 1.7% y 3.2% al 2T18 (vs. 3.1% y 5.8% al 2T17).** La disminución presentada en los indicadores de eficiencia se debió principalmente al deterioro en la calidad de la cartera, lo que llevó a que el Banco incurriera en una mayor generación de estimaciones preventivas. Esta situación principalmente llevó a una disminución en el resultado neto 12m del Banco de P\$21.0m a junio de 2017 a P\$12.1m a junio de 2018.
- **Presión en la generación de flujo libre de efectivo del Banco de -\$16.1m al cierre de junio de 2018 (vs. -\$0.7m al cierre de 2017).** El Banco presenta una presión en su generación de flujo libre de efectivo al cierre de junio de 2018, debido incremento de castigos de cartera vencida. No obstante, se estima que el flujo libre de efectivo del Banco se recupere para el cierre del 2018.
- **Sólido nivel de Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) al cerrar al 2T18 con 590.2% (vs. 319.4% al 2T16).** El CCL de Banco Forjadores se ha mantenido históricamente siempre por encima del mínimo regulatorio que al 2017 es de 80%.

¹ 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. 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 su 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, crédito individual y productos de captación bancaria a plazo. Banco Forjadores cuenta con presencia a través de sus 62 sucursales, en 10 estados de la República Mexicana.

Al comparar los resultados observados por Banco Forjadores y los esperados por HR Ratings en sus proyecciones en un escenario base y un escenario de estrés, se aprecia que el saldo de la cartera total se ubicó 5.3% por debajo de lo esperado en un escenario base al cierre del junio del 2018, en donde ascendió a un monto de P\$636.7m (vs. P\$672.3m en un escenario base y P\$553.0 a junio del 2017). Este efecto se dio a raíz del incremento en los niveles de morosidad, factor que impulso al banco a desacelerar la colocación y robusteció el tren de crédito con nuevas políticas de originación. En cuanto a la calidad de la cartera del Banco, este mostró un deterioro importante al ubicarse con un índice de morosidad en niveles de 10.6% y un índice de morosidad ajustado en niveles de 21.2%, siendo estos superiores a los observados al cierre del 2T17 de 7.2% y 15.0% y 6.0% y 15.3% en un escenario base proyectado por HR Ratings. El deterioro en la calidad de la cartera se dio principalmente en los créditos grupales, esto derivado del número de créditos vigentes que tienen sus clientes. Cabe mencionar que los niveles de castigos en los que se incurrió en los últimos doce meses por parte del Banco fue mayor a observados anteriormente, esto ya que al cierre de junio del 2018 se incurrió en P\$86.0m de castigos (vs. P\$51.0m a junio del 2017). Es por esto por lo que el Banco está incorporando políticas más restrictivas de originación, con la finalidad de mejorar el perfil de riesgo de los clientes.

En cuanto al MIN Ajustado del Banco, este mostró un deterioro y se posicionó en niveles de 48.9% al cierre del 2T18 (vs. 54.8% al 2T17 y 55.7% en un escenario base). Este efecto se dio principalmente por el incremento en la generación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios 12m, debido al importante deterioro observado en la calidad de la cartera y con la finalidad de mantener un adecuado nivel de cobertura. Con ellos, al cierre de junio de 2018, el Banco generó estimaciones preventivas 12m por un monto de P\$131.0m (vs. P\$69.0m a junio de 2017 y P\$73.0m en un escenario base). La presión sobre el indicador se dio a pesar del incremento en el spread de tasas que al 2T18 se ubicó en niveles de 63.0% (vs. 61.9% al 2T17 y 63.0% en un escenario base).

Con respecto a los niveles de eficiencia del Banco, estos mostraron una mejora al cierre del 2T18 al ubicarse en niveles de 70.3% y 45.6% respectivamente para el índice de eficiencia y el índice de eficiencia operativa (vs. 77.5% y 46.5% al 2T17 y 78.7% y 51.6% en un escenario base). Esto se dio principalmente a la adecuada gestión de los recursos administrativos del Banco, los cuales mostraron un crecimiento del 3.9% con respecto a lo observado al cierre de junio del 2017. De esta forma, los gastos de administración 12m ascendieron a un total de P\$333.6m a junio del 2018 (vs. P\$321.0m a junio del 2017 y P\$356.7m en un escenario base). De esta forma, el beneficio en los indicadores proviene de la generación de ingresos por intereses, que se dio en mayor proporción a los gastos administrativos.



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

Banco Forjadores

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR BBB
HR3

Instituciones Financieras
26 de septiembre de 2018

En cuanto a la estructura de fondeo del Banco al cierre de junio del 2018, se observa que como principal fuente de fondeo la captación tradicional al contar con un monto de P\$209.2m, representando de esta forma el 77.1% del fondeo total del Banco, el restante 22.9% está representado por P\$62.3m de dos herramientas de fondeo provenientes de la banca de desarrollo (vs. P\$218.0m y P\$41.0m a junio del 2018). En cuanto a las herramientas de fondeo de la Banca de Desarrollo, el Banco cuenta con un monto total autorizado al cierre de junio del 2018 de P\$300.0m, de los cuales se han ejercido P\$62.2m, otorgando así un porcentaje disponible del 79.3%. Esto derivado a que el Banco tiene como estrategia de fondeo el soportar sus operaciones por medio de la captación de sus clientes, ya que el costo de fondeo es mejor permitiéndole contar con un mejor margen financiero en sus operaciones.

En cuanto a la posición de liquidez analizada por medio de las brechas 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 el intervalo de menor a un año el vencimiento de los pasivos es superior al de los activos. Este efecto deriva principalmente del plazo promedio de originación de cartera del Banco, la cual es de 16 semanas. En este sentido, el Banco muestra una brecha de liquidez acumulada de P\$382.4m, una brecha ponderada de activos a pasivos de 169.7% y ponderada a capital de 33.6% (vs. P\$334.8m, 163.0% y 31.9% al 2T17). 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.

Perfil de la Calificación

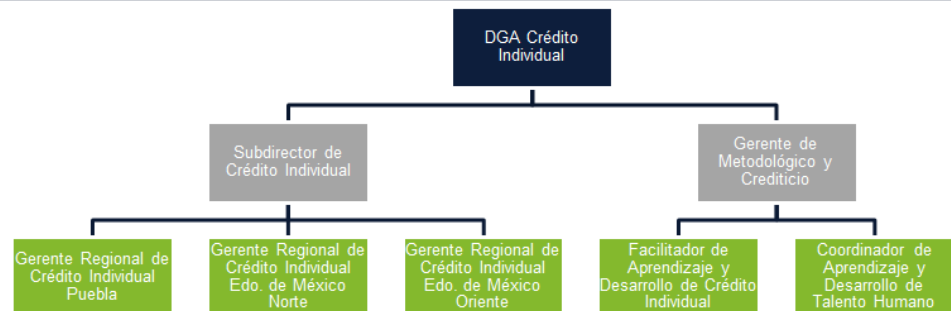
El presente reporte de seguimiento de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de los eventos relevantes sucedidos durante los últimos meses que influyen sobre la calidad crediticia de Banco Forjadores. Para mayor información sobre las calificaciones iniciales asignadas por HR Ratings a Banco Forjadores se puede revisar el reporte inicial publicado el 19 de septiembre de 2016 y el reporte de revisión anual publicado el 9 de octubre de 2017. Los reportes pueden ser consultados en la página web: <http://www.hrratings.com>.

Eventos Relevantes

Nuevo Organigrama Crédito Individual

A raíz de la incorporación del nuevo producto enfocado en el otorgamiento de créditos individuales, el Banco llevó a cabo la integración de una dirección adjunta dedicada específicamente al otorgamiento y gestión de la cartera de créditos individuales. En este sentido, el equipo de crédito individual se encuentra integrado por un Director General Adjunto de Crédito Individual, el cual mantiene a su cargo a un Subdirector de Crédito Individual y un Gerente Metodológico y Crediticio.

Diagrama 1. Organigrama Crédito Individual



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T18.

Producto Nuevo de Crédito Individual

Como parte de la estrategia del Banco de diversificar su cartera de producto y de impulsar la colocación de un nuevo producto en el mercado, lanzaron el crédito individual. Este producto está dirigido a personas físicas con actividad económica empresarial y cuentan con las siguientes características generales:

Tabla 1. Condiciones Generales Crédito Individual

Monto Mínimo	P\$60,000
Monto Máximo	P\$300,000
Plazo mínimo en meses	3
Plazo máximo en meses	36
Edades	25 a 69 años

Fuente: HR Ratings con información pública del Banco.

Nuevas Políticas de Origenación de Créditos

Como parte de la estrategia del Banco de fortalecer el tren de crédito en la etapa de origenación, se llevaron a cabo la incorporación de políticas restrictivas con la finalidad de mejorar la calidad de la cartera. La estrategia correctiva consiste principalmente en evitar el sobreendeudamiento de los clientes de crédito grupal, que pudieran afectar la liquidez y disposición del cliente de cumplir con sus obligaciones. Este proceso se llevará a cabo para todos los créditos otorgados desde la mesa de control de sucursal matriz, con la finalidad de controlar la calidad de la cartera en los próximos periodos.

Plan de Negocios

Para los próximos periodos, el Banco tiene la intención de observar un crecimiento de su cartera de crédito del 15.0% anual, similar a lo que se ha observado en los últimos periodos. Asimismo, derivado de la consolidación de las operaciones en las zonas de atención en las que se encuentra actualmente el Banco, la apertura de 10 sucursales principalmente para el otorgamiento de crédito individual y las posibles aperturas de sucursales en el mediano plazo, permitirían mostrar un continuo crecimiento de sus operaciones.

Para soportar el crecimiento esperado para los próximos periodos, el Banco mantendrá las dos líneas de fondeo que tiene con la banca de desarrollo, buscando el incremento de estas líneas en caso de ser necesario, pero principalmente fondeando las operaciones por medio de la captación, que beneficia de forma importante al costo de fondeo.

Análisis de Activos Productivos y Fondeo

Análisis de la Cartera

Evolución de la Cartera de Crédito

Al analizar la evolución de la cartera de crédito del Banco, observamos que este mostró un crecimiento del 15.1% periodo a periodo y se concentra principalmente en las zonas de Puebla, Estado de México y Veracruz, así como en siete zonas más. En este sentido, la cartera total de Banco Forjadores asciende a un monto de P\$636.7m al cierre de junio del 2018, este monto distribuido en un total de 88,580 clientes, monto menor al observado al periodo pasado de 89,894 clientes, esto derivado principalmente del incremento en la colocación de créditos individuales, que mantienen un mayor monto promedio (vs. P\$553.0m a junio del 2017). Asimismo, la cartera de crédito mantiene un plazo promedio de 16 semanas y una tasa promedio ponderada de 6.2% al 1T18 (vs. 16 semanas y 6.2% al 2T17).

Tabla 2. Características de la Cartera de Crédito	2T17	2T18
Cartera de Crédito Total	553.0	636.7
Número de Clientes	89,894	88,580
Número de Sucursales	52.0	62.0
Monto Promedio	P\$6,151.7	P\$7,187.3
Plazo Promedio Grupal	16 semanas	16 semanas
Tasa Promedio Ponderada Mensual	6.2%	9.1%

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T18.

Buckets de Morosidad

Al analizar el comportamiento de los buckets de morosidad del Banco al cierre de junio de 2018, se puede observar un deterioro en todos los periodos de tiempo analizados por HR Ratings. En este sentido, se aprecia que el porcentaje de la cartera en el intervalo de cero días de atraso disminuyó de 87.0% al 2T17 a 80.5% al 2T18. En línea con lo anterior, los *buckets* de morosidad muestran mayor concentración en todos los periodos de tiempo analizados, y el Banco mantiene en el intervalo de mas de 90 días de atraso, o cartera vencida, el 10.6% de su cartera total (vs. 7.3% al 2T17). Sin embargo, se esperaría para los próximos periodos observar mejoras en la calidad de la cartera, así como en el índice de morosidad por medio de la incorporación de las nuevas políticas correctivas en el proceso de originación del Banco.

Tabla 3. Buckets de Morosidad				
Días de Atraso	Monto 2T17*	% Cartera Total	Monto 2T18*	% Cartera Total
0	481.1	87.0%	512.7	80.5%
1 - 30	16.2	2.9%	26.4	4.2%
31 - 60	8.2	1.5%	15.4	2.4%
61 - 90	7.6	1.4%	14.7	2.3%
más de 90 días	40.2	7.3%	67.3	10.6%
TOTAL	553.2	100.0%	636.6	100.0%

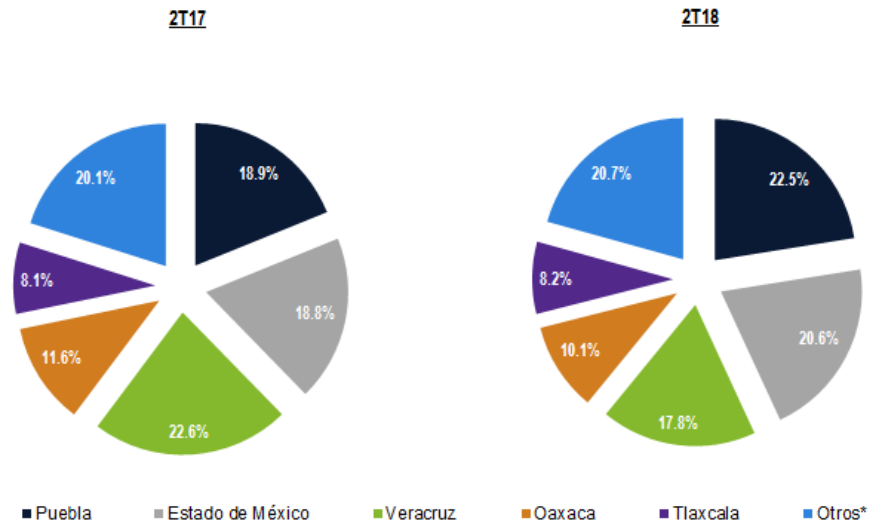
Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T18.

*Cifras en millones de pesos.

Distribución de la Cartera Total por Zona Geográfica

En cuanto a la distribución de la cartera total del Banco por Zona Geográfica, observamos que la principal entidad en donde el Banco tiene presencia es el estado de Puebla, esto con la intención de disminuir la concentración de sus operaciones en el estado de Veracruz por la situación económica en la que se encuentra la entidad. En línea con lo anterior, el estado de Puebla mantiene el 22.5% de la cartera total, seguido del Estado de México con 20.6%, Veracruz con 17.8% y el restante 39.0% distribuido en otros siete estados. En consideración de HR Ratings, se observa una adecuada distribución de la cartera total por zona geográfica.

Gráfica 1. Distribución de la Cartera Total por Zona Geográfica



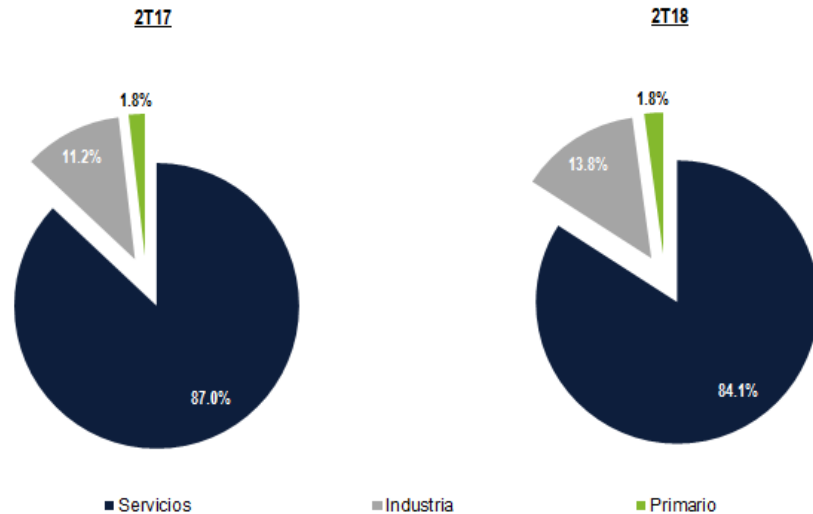
Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Otros*: Morelos, Querétaro, Guanajuato, Aguascalientes, Michoacán.

Distribución de la Cartera Total por Sector Económico

En cuanto a la distribución de la cartera total por sector económico, podemos observar que se mantienen las disminuciones en el principal sector económico, a pesar de estas disminuciones ser muy ligeras. En este sentido, el sector de Servicios representa el 84.1% al 2T18, seguido del sector de industria con el 13.8% y el primario con 1.8% (vs. 87.0%, 11.2% y 1.8% al 2T17). 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 se concentran varios subsectores.

Gráfica 2. Distribución de la Cartera Total por Sector



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Principales Clientes de Crédito Individual

A raíz de la incorporación de los créditos individuales al portafolio del Banco, analizamos la concentración de los diez principales clientes, tanto a cartera total, como a capital contable. En este sentido, el saldo total de los principales diez clientes de crédito individual asciende a un monto de P\$3.2m, los cuales representan el 0.5% de la cartera total y 0.01x al capital contable, por lo que no se considera que representen un riesgo debido a que no son créditos de montos elevados, sin embargo, el número de créditos otorgados es elevado, y al formar parte de la base de la pirámide económica del país, están más propensos a contingencias. Asimismo, todos los créditos individuales cuentan con garantía de obligado solidario. En consideración de HR Ratings, la concentración de los principales diez clientes de crédito individual no es elevada por los montos promedio que representan, sin embargo, mantienen un riesgo de no cumplir con sus obligaciones derivado de la sensibilidad del producto a las contingencias.

Tabla 4. Clientes Principales

Clientes	Saldo*	% de Cartera	% Acumulado	x Capital	Tipo de Crédito	Garantía
Cliente 1	0.4	0.1%	0.1%	0.0x	Credito Individual	Solidario
Cliente 2	0.3	0.1%	0.1%	0.0x	Credito Individual	Solidario
Cliente 3	0.5	0.1%	0.2%	0.0x	Credito Individual	Solidario
Cliente 4	0.3	0.1%	0.2%	0.0x	Credito Individual	Solidario
Cliente 5	0.2	0.0%	0.3%	0.0x	Credito Individual	Solidario
Cliente 6	0.3	0.0%	0.3%	0.0x	Credito Individual	Solidario
Cliente 7	0.3	0.1%	0.4%	0.0x	Credito Individual	Solidario
Cliente 8	0.3	0.0%	0.4%	0.0x	Credito Individual	Solidario
Cliente 9	0.3	0.0%	0.5%	0.0x	Credito Individual	Solidario
Cliente 10	0.2	0.0%	0.5%	0.0x	Credito Individual	Solidario
TOTAL	3.2	0.5%	3.0%	0.01x		

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T18.

*Cifras en miles de pesos.

Principales Ahorradores

En cuanto a los principales ahorradores del Banco, la concentración de la captación total mostro un incremento al pasar a representar el 12.4% del total de los depósitos a plazo del Banco (vs. 10.8% al 2T17). Este movimiento se originó principalmente por la disminución en la captación total del Banco, que al cierre de junio del 2018 asciende a un monto de P\$209.2m (vs. P\$218.0m a junio del 2017). Asimismo, los recursos invertidos en el Banco por parte de los ahorradores representan 0.1x el efectivo disponible al cierre del 2T18, esto al igual que lo observado al cierre del 2T17. HR Ratings considera que la diversificación de los principales ahorradores del Banco se ha limitado, lo que podría representar un riesgo de liquidez en caso de que ocurrieran retiros de los recursos de los ahorradores.

Tabla 5. Ahorradores Principales

Cliente	Saldo*	% de Captación Total	x Efectivo	Plazo	Tasa %
Cliente 1	3.0	1.4%	0.0x	360	7.3
Cliente 2	2.9	1.4%	0.0x	360	7.0
Cliente 3	2.9	1.4%	0.0x	360	8.2
Cliente 4	2.7	1.3%	0.0x	360	8.5
Cliente 5	2.5	1.2%	0.0x	360	8.1
Cliente 6	2.5	1.2%	0.0x	360	8.0
Cliente 7	2.4	1.1%	0.0x	360	6.3
Cliente 8	2.4	1.1%	0.0x	360	7.2
Cliente 9	2.3	1.1%	0.0x	182	7.0
Cliente 10	2.3	1.1%	0.0x	280	7.0
TOTAL	26.0	12.4%	0.3x		
vs. 2T17	23.6	10.8%	0.3x		

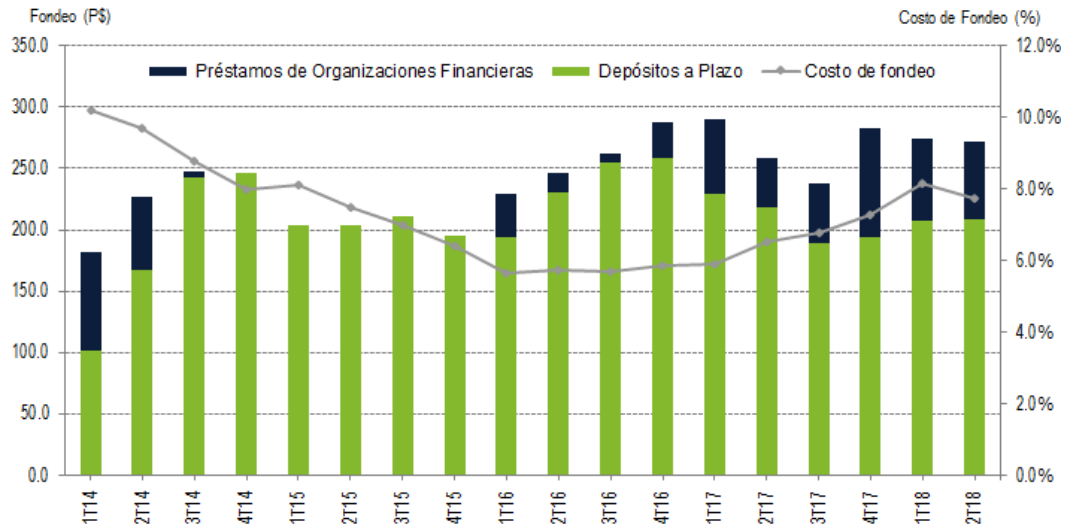
Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T18.

*Cifras en millones de pesos.

Herramientas de Fondo

En cuanto a la estructura de fondeo del Banco al cierre de junio del 2018, se observa que como principal fuente de fondeo la captación tradicional al contar con un monto de P\$209.2m, representando de esta forma el 77.1% del fondeo total del Banco, el restante 22.9% está representado por P\$62.3m de dos herramientas de fondeo provenientes de la banca de desarrollo (vs. P\$218.0m y P\$41.0m a junio del 2018).

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, el Banco cuenta con un monto total autorizado al cierre de junio del 2018 de P\$300.0m, de los cuales se han ejercido P\$62.2m, otorgando así un porcentaje disponible del 79.3%. Esto derivado de que el Banco tiene como estrategia de fondeo el soportar sus operaciones por medio de la captación de sus clientes, ya que el costo de fondeo es mejor permitiéndole contar con un mejor margen financiero en sus operaciones.

Tabla 6. Herramientas de Fondeo

Institución	Monto*	Saldo*	% Disponible	Tasa de Interés	Vencimiento
Herramienta de Fondeo 1	200.0	29.6	85.2%	TIIE + 1.3%	Indefinido
Herramienta de Fondeo 2	100.0	32.7	67.3%	TIIE + 1.3%	Indefinido
TOTAL	300.0	62.3	79.2%	TIIE + 1.3%	

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T18.

*Cifras en millones de pesos.

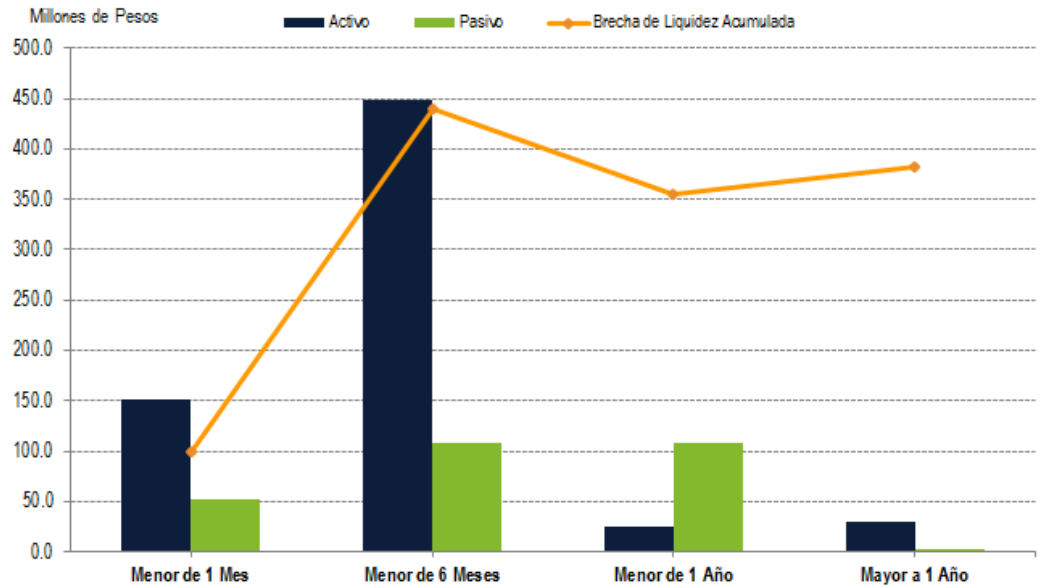
Asimismo, la tasa de interés promedio ponderada para el fondeo bancario es de TIIE + 1.3% y mantienen un vencimiento indefinido. En línea con lo anterior, el costo de fondeo por parte de la Banca de Desarrollo sube debido al incremento en las tasas de mercado que impacta en las renovaciones del fondeo y captación. En este sentido, la tasa pasiva global de la Empresa es de 7.7% al cierre del 2T18 (vs. 6.5% al 2T17).

Brechas de Liquidez

En cuanto a la posición de liquidez analizada por medio de las brechas 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 el intervalo de menor a un año el vencimiento de los pasivos es superior al de los activos. Este efecto deriva principalmente del plazo promedio de origination de cartera del

Banco, la cual es de 16 semanas. En este sentido, el Banco muestra una brecha de liquidez acumulada de P\$382.4m, una brecha ponderada de activos a pasivos de 169.7% y ponderada a capital de 33.6% (vs. P\$334.8m, 163.0% y 31.9% al 2T17). 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



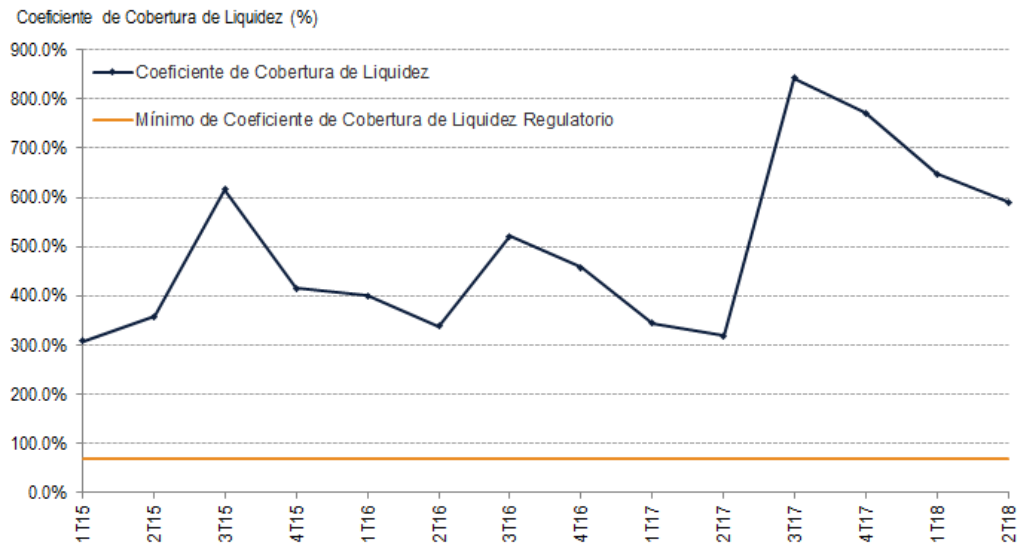
Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T18.

Coeficiente de Cobertura de Liquidez

A raíz de que entra en vigor la medición y publicación del CCL² en junio del 2015 con un mínimo requerido de 60.0% durante el 2015, 70.0% durante el 2017 y 80.0% a partir del 1T18, el Banco ha mostrado niveles en el CCL por encima de los mínimos requeridos por la CNBV. Cabe mencionar que 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, a junio del 2018, el CCL del Banco se ubica en niveles sólidos de 590.2% (vs. 319.4% a junio del 2017).

² 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

Observado vs Projectado

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 9 de octubre de 2017.

Tabla 7. Supuestos y Resultados: Forjadores (Millones de Pesos)	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2017	
	2T17	2T18	Base 2T18*	Estrés 2T18*
Cartera Total	553.0	636.7	672.3	630.5
Cartera Vigente	513.0	569.4	631.8	540.2
Cartera Vencida	40.0	67.2	40.5	90.3
Estimaciones Preventivas 12m	69.0	131.0	73.0	168.8
Gastos de Administración 12m	321.0	333.2	356.7	389.6
Resultado Neto 12m	21.0	12.1	16.5	-202.1
Índice de Morosidad	7.2%	10.6%	6.0%	14.3%
Índice de Morosidad Ajustado	15.0%	21.2%	15.3%	28.7%
Índice de Cobertura	1.2	1.4	1.2	1.0
MIN Ajustado	55.5%	49.8%	55.7%	29.0%
Índice de Eficiencia	77.5%	70.3%	78.7%	110.0%
Índice de Eficiencia Operativa	47.2%	46.2%	51.6%	59.5%
ROA Promedio	3.1%	1.7%	2.2%	-29.7%
ROE Promedio	5.8%	3.2%	4.4%	-78.5%
Índice de Capitalización	41.4%	34.7%	33.1%	15.3%
Coeficiente de Cobertura de Liquidez	319.4%	590.2%	210.1%	125.7%
Razón de Apalancamiento	0.9	0.9	1.0	1.6
Cartera Vigente a Deuda Neta	2.9	3.1	2.2	1.3
Tasa Activa	69.4%	72.0%	69.6%	58.8%
Tasa Pasiva	6.7%	7.6%	7.3%	7.1%
Spread de Tasas	62.7%	64.4%	62.4%	51.7%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T18 publicadas en el reporte de revisión anual con fecha de 9 de octubre de 2017.

Al comparar los resultados observados por Banco Forjadores y los esperados por HR Ratings en sus proyecciones en un escenario base y un escenario de estrés, se aprecia que el saldo de la cartera total se ubicó 5.3% por debajo de lo esperado en un escenario base al cierre del junio del 2018, en donde ascendió a un monto de P\$636.7m (vs. P\$672.3m en un escenario base y P\$553.0 a junio del 2017). Este efecto se dio a raíz del incremento en los niveles de morosidad, factor que impulso al banco a desacelerar la colocación y robusteció el tren de crédito con nuevas políticas de originación. En cuanto a la calidad de la cartera del Banco, este mostró un deterioro importante al ubicarse con un índice de morosidad en niveles de 10.6% y un índice de morosidad ajustado en niveles de 21.2%, siendo estos superiores a los observados al cierre del 2T17 de 7.2% y 15.0% y 6.0% y 15.3% en un escenario base proyectado por HR Ratings.

En este sentido, el deterioro en la calidad de la cartera se dio principalmente en los créditos grupales, derivado del número de créditos vigentes que tienen sus clientes. Cabe mencionar, que los niveles de castigos en los que se incurrió en los últimos doce meses por parte del Banco fue mayor a observados anteriormente, esto ya que al cierre de junio del 2018 se incurrió en P\$86.0m de castigos (vs. P\$51.0m a junio del 2017). Es por esto por lo que el Banco está incorporando políticas más restrictivas de originación, con la finalidad de mejorar el perfil de riesgo de los clientes, así como la modificación en las operaciones del Banco. HR Ratings considera que la morosidad del Banco se posiciona en niveles elevados.

En cuanto al MIN Ajustado del Banco, este mostró un deterioro y se posicionó en niveles de 49.8% al cierre del 2T18 (vs. 55.5% al 2T17 y 55.7% en un escenario base). Este efecto se dio principalmente por el incremento en la generación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios 12m, debido al importante deterioro observado en la calidad de la cartera y con la finalidad de mantener un adecuado nivel de cobertura. Con ellos, al cierre de junio de 2018, el Banco generó estimaciones preventivas 12m por un monto de P\$131.0m (vs. P\$69.0m a junio de 2017 y P\$73.0m en un escenario base). La presión sobre el indicador se dio a pesar del incremento en el spread de tasas que al 2T18 se ubicó en niveles de 64.4% (vs. 62.7% al 2T17 y 62.4% en un escenario base).

Con respecto a los niveles de eficiencia del Banco, estos mostraron una mejora al cierre del 2T18 al ubicarse en niveles de 70.3% y 46.2% respectivamente para el índice de eficiencia y el índice de eficiencia operativa (vs. 77.5% y 47.2% al 2T17 y 78.7% y 51.6% en un escenario base). Esto se dio principalmente a la adecuada gestión de los recursos administrativos del Banco, los cuales mostraron un crecimiento del 3.9% con respecto a lo observado al cierre de junio del 2017. De esta forma, los gastos de administración 12m ascendieron a un total de P\$333.2m a junio del 2018 (vs. P\$321.0m a junio del 2017 y P\$356.7m en un escenario base). De esta forma, el beneficio en los indicadores proviene de la generación de ingresos por intereses, que se dio en mayor proporción a los gastos administrativos. HR Ratings considera que, los indicadores de eficiencia se mantienen en niveles adecuados tomando en cuenta el modelo de negocio del Banco.

Derivado del incremento en la generación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios, originado por el deterioro en la calidad de la cartera, la generación de resultados netos del Banco se vio presionado y cerró por debajo de lo observado en el periodo anterior y de lo esperado en un escenario base proyectado por HR Ratings. En este sentido, el resultado neto 12m de Banco Forjadores al cierre de junio del 2018 ascendió a un monto de P\$12.1m (vs. P\$21.0m a junio del 2017 y P\$16.5m en un

escenario base). Si bien no se observa una diferencia importante en la generación de resultados netos a comparación de las estimaciones y los gastos administrativos en los que se incurrió, esto se dio principalmente por la mayor tasa de colocación, que generó ingresos en mayor proporción y beneficio la generación de resultados netos. En línea con los factores mencionados anteriormente, los niveles de rentabilidad del Banco se vieron presionados, por lo que el ROA Promedio y el ROE Promedio se ubicaron en niveles de 1.7% y 3.2% al 2T18 (vs. 3.1% y 5.8% al 2T17 y 2.2% y 4.4% en un escenario base).

En cuanto a los indicadores de solvencia del Banco, estos se mantienen en niveles de fortaleza a pesar de la disminución observada al cierre del 2T18. En línea con lo anterior, el índice de capitalización se ubicó en niveles de 34.7% al 2T18, por debajo de lo observado al cierre del 2T17 de 41.4%, pero por arriba de los 33.1% esperados en la proyección realizada por HR Ratings. Este efecto se dio principalmente al crecimiento en mayor proporción de los activos sujetos a riesgo, con respecto al incremento observado en el capital contable del Banco. Por su parte, la razón de apalancamiento se mantuvo en los mismos niveles observados al cierre del 2T17 de 0.9x y por debajo de lo esperado en un escenario base de 1.0x. Por último, en cuanto a la razón de cartera vigente a deuda neta, se observa un incremento al ubicarse en niveles de 3.1x (vs. 2.9x al 2T17 y 2.2x en un escenario base), esto principalmente porque el Banco ha estado financiando sus operaciones principalmente con capital propio, por lo que sus pasivos con costo se han mantenido en niveles similares.

En consideración de HR Ratings, los niveles de solvencia del Banco se mantienen como una fortaleza, sin embargo, en los últimos 12 meses se observa que el desempeño positivo mostrado por el Banco del 2015 al 2017, se vio mermado por un deterioro en la calidad de la cartera llevando a una mayor generación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios, y posteriormente, afectando la generación de resultados netos.

Escenarios

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. Los supuestos y resultados obtenidos en el escenario base y de estrés se muestran a continuación:

Tabla 9. Supuestos y Resultados: Banco Forjadores (Millones de pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T17	2T18	2015	2016	2017	2018P*	2019P	2020P	2018P*	2019P	2020P
Cartera Total	553.0	636.7	471.0	533.0	597.0	689.5	794.9	916.3	660.7	775.7	901.1
Cartera Vigente	513.0	569.4	452.0	505.0	548.0	622.9	723.9	841.2	560.8	685.5	826.4
Cartera Vencida	40.0	67.2	19.0	28.0	49.0	66.6	71.0	75.1	99.9	90.2	74.7
Gastos de Administración	170.0	171.2	267.0	302.0	332.0	369.4	413.3	466.6	431.2	454.1	506.8
Resultado Neto	5.0	1.1	19.0	23.0	16.0	15.3	29.5	43.7	-119.2	-102.6	8.5
Índice de Morosidad	7.2%	10.6%	4.0%	5.3%	8.2%	9.7%	8.9%	7.2%	15.1%	11.6%	8.3%
Índice de Morosidad Ajustado	15.0%	21.2%	9.9%	12.3%	17.1%	20.5%	19.3%	15.0%	26.4%	25.2%	18.5%
Índice de Cobertura	1.2	1.4	1.6	1.4	1.3	1.4	1.4	1.2	1.0	1.0	1.0
MIN Ajustado	55.5%	49.8%	54.0%	56.0%	53.6%	52.8%	55.1%	55.5%	43.6%	46.9%	56.7%
Índice de Eficiencia	77.5%	70.3%	81.7%	78.9%	75.8%	72.3%	72.4%	77.5%	95.1%	94.1%	82.8%
Índice de Eficiencia Operativa	47.2%	46.2%	45.8%	46.9%	47.4%	48.1%	47.6%	47.2%	58.3%	55.6%	52.4%
ROA Promedio	3.1%	1.7%	3.3%	3.6%	2.3%	2.0%	3.4%	3.1%	-15.1%	-12.6%	0.9%
ROE Promedio	5.8%	3.2%	5.7%	6.5%	4.3%	4.0%	7.3%	5.8%	-34.5%	-50.5%	5.3%
Índice de Capitalización	41.4%	34.7%	53.7%	46.6%	36.5%	32.8%	30.5%	41.4%	22.5%	11.5%	10.5%
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	319.4%	590.2%	415.0%	456.9%	771.6%	609.6%	456.1%	319.4%	276.9%	268.4%	354.8%
Razón de Apalancamiento	0.9	0.9	0.8	0.8	0.9	1.0	1.1	0.9	1.1	3.0	5.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.9	3.1	3.6	2.8	3.0	2.5	2.3	2.9	1.6	1.2	1.2
Flujo Libre de Efectivo	-0.7	-16.1	44.9	19.2	58.1	48.6	43.5	50.4	-70.8	-111.6	-6.7
Tasa Activa	69.4%	72.0%	63.7%	67.9%	70.4%	72.4%	72.7%	69.4%	67.7%	69.5%	73.8%
Tasa Pasiva	6.7%	7.6%	6.1%	6.1%	7.0%	8.0%	8.4%	6.7%	9.5%	9.2%	8.5%
Spread de Tasas	62.7%	64.4%	57.6%	61.8%	63.4%	64.4%	64.3%	62.7%	58.1%	60.3%	65.4%
Flujo Libre de Efectivo	-0.7	-16.1	44.9	19.2	58.1	48.6	43.5	50.4	-70.8	-111.6	-6.7

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

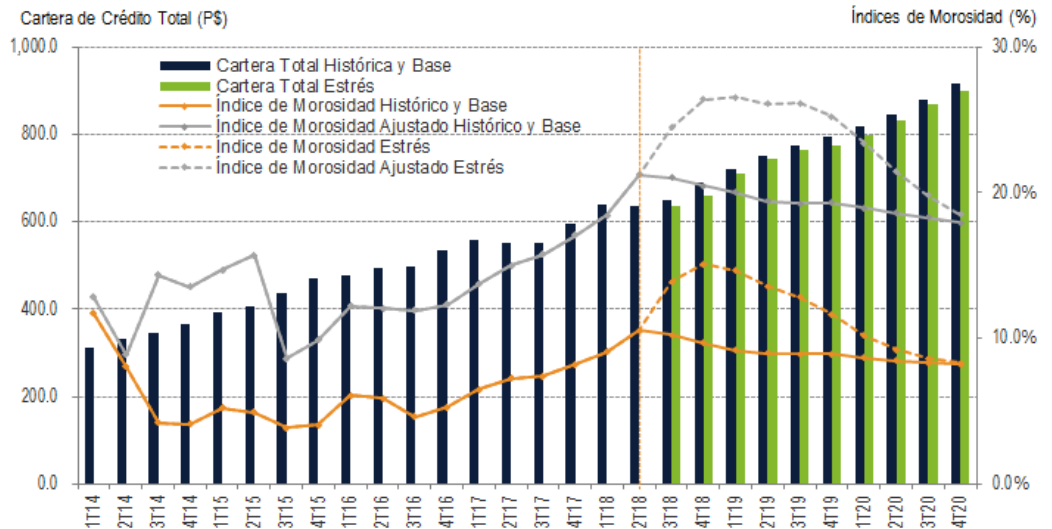
Escenario Base

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 mejorando su posición financiera.

En línea con lo anterior, se esperaría observar que la cartera del Banco mantenga ritmo de crecimiento promedio anual para los próximos tres periodos de 15.3%, para de esta forma, al cierre de diciembre del 2020 contar con una cartera total de P\$916.3m (vs. P\$597.3m a diciembre de 2017 y P\$636.7m a junio del 2018). La tasa de crecimiento proyectado es mayor al observado en los últimos dos años de 13.2% para el 2016 y 12.1% para el 2017, esto debido a que esperamos que a raíz de las mejoras en el tren de crédito y la apertura de las sucursales durante el 2017 y lo que va del 2018, impacte de forma positiva en el volumen de colocación logrando con ello el crecimiento promedio esperado.

Con respecto a la calidad de la cartera del Banco, se observó un deterioro importante al cierre del 2T18 en donde el índice de morosidad e índice de morosidad ajustado se ubicaron en niveles de 10.6% y 21.2%. Sin embargo, para los próximos periodos se espera observar una mejora paulatina de ambos indicadores, esto beneficiado principalmente por la incorporación de políticas de originación más restrictivas, así como por mayores controles por medio de los cuales, mesa de control de las oficinas matriz, será el encargado de la autorización de todos los créditos del Banco. En este sentido, se esperaría que los indicadores al cierre del 4T20 se ubiquen en niveles de 7.2% y 15.0% respectivamente para el índice de morosidad y el índice de morosidad ajustada (vs. 8.2% y 17.0% al 4T17). HR Ratings considera que, de acuerdo con las modificaciones que esta llevando a cabo el Banco, se observarían indicadores de morosidad en niveles moderados para los próximos periodos.

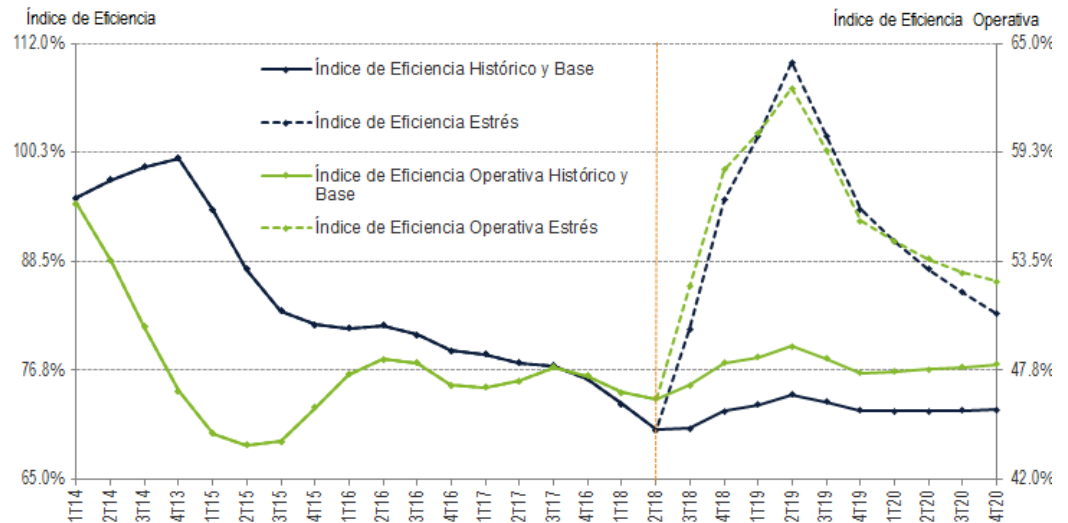
Gráfica 6. Cartera de Crédito Total (Histórico, Base y Estrés)



Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global proporcionada por el Banco.
* Proyecciones realizadas a partir de 3T18 bajo un escenario base y estrés.

De acuerdo con el plan de negocios del Banco, se llevará a cabo la apertura de diez nuevas oficinas principalmente para el otorgamiento de crédito individual, así como las inversiones previstas para el desarrollo e implementación de la aplicación tecnológica, esto con la finalidad de robustecer el crecimiento esperado en los próximos periodos. En este sentido, los gastos de administración del Banco mostrarían un crecimiento anual promedio de 12.0%, para al cierre del 2020, ascender a un monto de P\$466.6m. En línea con lo anterior, los indicadores de eficiencia mostrarían ligeras presiones con respecto a lo observado al cierre del 2T18, en donde el índice de eficiencia y el índice de eficiencia operativa se ubicaron en niveles de 70.3% y 46.3%. Es así que al cierre del 4T20, se observarían indicadores en niveles de 77.5% y 47.2% respectivamente.

Gráfica 7. Índice de Eficiencia vs. Índice de Eficiencia Operativa Prom. 12m (Histórico, Base y Estrés)

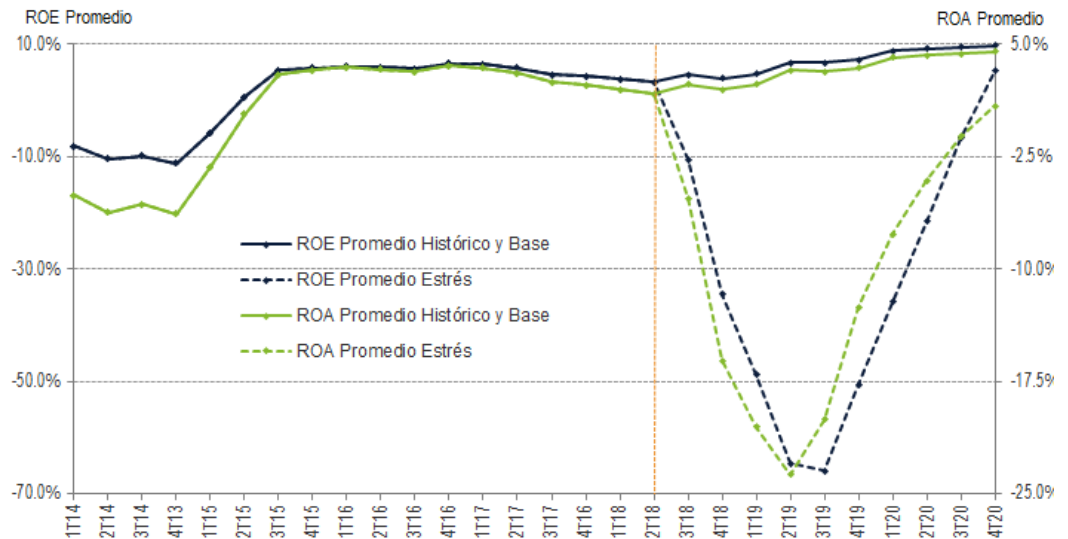


Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global proporcionada por el Banco.
* Proyecciones realizadas a partir de 3T18 bajo un escenario base y estrés.

En cuanto al MIN Ajustado, este mostro presiones al cierre del 2T18, esto derivado principalmente de las afectaciones observadas en la calidad de la cartera y el incremento en la generación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios. Sin embargo, para los próximos años, se esperaría observar una mejora paulatina conforme los indicadores de morosidad mejoren y las estimaciones mantengan una proporción favorable para la generación de resultados netos. Es así que, al cierre del 2018, el Banco cuenta con un MIN Ajustado de 49.7%, para posteriormente mejorar y ubicarse en niveles de 55.5% al cierre del 2020. En cuanto al resultado neto del Banco, se espera observar presiones para el primer año proyectado ubicándose en niveles de P\$15.3m, por debajo de los P\$16.4m observados al cierre del 2017. Este efecto se daría por dos factores principalmente; el acelerado crecimiento de los gastos de administración por las inversiones llevadas a cabo, así como por la mayor generación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios, derivado del incremento en los indicadores de morosidad observados al 2T18. Asimismo, se esperaría que, para los siguientes años proyectados, el crecimiento de la cartera de crédito total, y las mejoras en la gestión de la calidad de la cartera, beneficien la generación de resultados netos y estos se ubiquen en niveles de P\$43.9m para el cierre del 2020 (vs. P\$16.4m al cierre de diciembre de 2017).

Asimismo, los indicadores de rentabilidad mostrarían una recuperación proporcional al incremento en la generación de resultados netos para los años 2019 y 2020. En este sentido, al cierre del 2018, el ROA Promedio y ROE Promedio se ubicarían en niveles de 2.0% y 4.0%, para posteriormente ubicarse en niveles de 3.1% y 5.8% respectivamente al cierre del 2020 (vs. 2.3% y 4.4% al 4T17). Este efecto se daría principalmente al aumento en la generación de resultados netos, derivado de los mejores controles en el gasto administrativo y la disminución en la generación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios.

Gráfica 8. ROA Promedio vs. ROE Promedio (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 3T18 bajo un escenario base y estrés.

En cuanto a los niveles de solvencia del Banco, se esperaría observar una disminución gradual en las proyecciones realizadas por HR Ratings para el índice de capitalización, esto como resultado del constante crecimiento de las operaciones del Banco. De esta forma, al cierre del 2020, el indicador se ubicaría en niveles de 41.4% (vs. 34.7% al 2T18 y 36.5% al cierre del 2017). Con respecto a la razón de apalancamiento, este mostraría un incremento para los próximos periodos al cerrar en niveles de 0.9x al 4T20 (vs. 0.9x al 2T18 y 0.9x al 4T17). Este efecto se daría principalmente por el incremento en la contratación de recursos externos para soportar el crecimiento de las operaciones del Banco. En cuanto a la razón de cartera vigente a deuda neta, este cerraría en niveles de 2.9x al 4T20 (vs. 3.1x al 2T18 y 3.0x al 4T17).

Escenario de 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, con relación a lo esperado en el escenario base.

A pesar de la situación económica adversa, se esperaría observar que la cartera de crédito total muestre un crecimiento promedio para los próximos tres años proyectados de 14.7%, sin embargo, es importante mencionar que el crecimiento se deriva principalmente de las afectaciones observadas en la calidad de la cartera (vs. 15.3% en un escenario base). Cabe señalar que, para mantener el ritmo contante 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 contante.

En este sentido, se espera que la calidad de la cartera, bajo un escenario de alto estrés económico, 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. En línea con lo anterior, y de acuerdo con los factores mencionados anteriormente, el índice de morosidad e índice de morosidad ajustado respectivamente se ubicarían en niveles de 15.0% y 26.3% al cierre del 2018. No obstante, para los próximos periodos se esperaría observar una recuperación gradual de la calidad de la cartera para ubicarse en niveles de 8.3% y 18.5% al cierre del 4T20 (vs. 10.6% y 21.2% al 2T18).

Con respecto a los márgenes de operación del Banco, estos se verían presionados bajo un escenario de alto estrés económico, esto derivado principalmente de la disminución en la tasa de colocación, por los esfuerzos del Banco de incrementar la originación, así como el incremento en el costo del fondeo, que, debido a la disminución en ahorradores ingresando al Banco, este se vería obligado a fondear sus operaciones por medio de instituciones financieras externas. Asimismo, el MIN Ajustado sufriría presiones importantes derivadas de la presión en el spread de tasas, así como del incremento en las estimaciones preventivas para riesgos crediticios. No obstante, se esperaría observar una mejora paulatina, para de esta forma, al cierre del 4T20, el indicador se ubique en niveles de 56.7% (vs. 55.4% en un escenario base).

Por su parte, los niveles de eficiencia en un escenario de alto estrés económico mostrarían presiones importantes, esto debido a la situación del entorno, la cual obligaría al Banco a incrementar el uso de sus recursos administrativos por la deficiencia en el control de las operaciones. En este sentido, el índice de eficiencia y eficiencia operativa se ubicarían en niveles de 95.1% y 58.3% respectivamente al cierre del 4T18, para posteriormente mejorar conforme a la recuperación del Banco y ubicarse en niveles de 82.8% y 52.4% al 4T20.

Con respecto a la posición de solvencia del Banco, se esperaría que, bajo un escenario de estrés, se vea presionada a consecuencia de las fuertes pérdidas generadas en los primeros años, debilitando de esta forma la posición del capital contable. De tal manera que el índice de capitalización disminuiría hasta llegar a niveles mínimos regulatorios de 10.5% al 4T20 (vs. 34.7% al 2T18). En cuanto a la razón de apalancamiento, se esperaría que se esperaría que, debido a las modificaciones en la mezcla de herramientas de fondeo por menor captación, el Banco incurra en mayor contratación de pasivos con costo. Esta situación, aunado al debilitamiento del capital contable las pérdidas reflejadas en los primeros dos años proyectados ubicarían a la razón en niveles de 5.0x al cierre del 4T20 (vs. 1.2x al 4T18 y 0.9x al 2T18). Por último, en cuanto a la razón de cartera vigente a deuda neta, se esperaría que este cierre en niveles de 1.2x al 4T20 (vs. 3.1x al 2T18).

HR Ratings considera que la evolución financiera del Banco es adecuada y se mantiene en niveles sanos. Esta muestra sólidos niveles de solvencia, así como adecuados niveles de eficiencia y rentabilidad. Sin embargo, mantiene presionados niveles de morosidad, los cuales se espera reviertan este efecto en los próximos periodos derivado de las acciones correctivas llevadas a cabo por el Banco.

ANEXOS – Escenario Base

Balance Banco Forjadores (Millones de Pesos)	Anual						2T17	2T18
	2015	2016	2017	2018P*	2019P	2020P		
Escenario Base								
ACTIVO	585.0	699.0	744.0	810.5	910.6	1,035.5	682.0	749.7
Disponibilidades y Valores	68.0	106.0	100.0	85.3	86.3	88.7	80.0	86.7
Total Cartera de Crédito Neto	440.0	493.0	533.0	599.6	692.0	807.5	504.0	542.8
Cartera de Crédito Total	471.0	533.0	597.0	689.5	794.9	916.3	553.0	636.7
Cartera de crédito vigente	452.0	505.0	548.0	622.9	723.9	841.2	513.0	569.4
Cartera de crédito vencida	19.0	28.0	49.0	66.6	71.0	75.1	40.0	67.2
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(31.0)	(40.0)	(64.0)	(89.9)	(102.9)	(108.8)	(49.0)	(93.8)
Otros Activos	77.0	100.0	111.0	125.7	132.4	139.4	98.0	120.2
Otras cuentas por cobrar ¹	4.0	19.0	24.0	29.1	31.4	34.0	19.0	26.9
Inmuebles, mobiliario y equipo	11.0	23.0	27.0	35.3	39.3	43.3	24.0	33.3
Impuestos diferidos (a favor)	52.0	49.0	52.0	53.0	53.0	53.0	48.0	53.0
Otros activos misc. ²	10.0	9.0	8.0	8.4	8.7	9.1	7.0	7.0
PASIVO	243.0	335.0	365.0	417.1	487.7	568.9	313.0	370.4
Captación Tradicional	195.0	258.0	193.0	254.1	307.5	373.0	218.0	209.2
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	0.0	30.0	90.0	83.6	97.5	109.8	41.0	62.3
Otras Cuentas por Pagar ³	48.0	47.0	67.0	79.3	82.7	86.1	54.0	77.7
CAPITAL CONTABLE	342.0	364.0	379.0	393.5	423.0	466.7	369.0	379.3
Capital Contribuido	459.0	459.0	459.0	459.3	459.3	459.3	459.0	459.3
Capital Ganado	(117.0)	(95.0)	(80.0)	(65.9)	(36.3)	7.4	(90.0)	(80.0)
Reservas de Capital	0.0	3.0	5.0	6.4	6.4	6.4	5.0	6.4
Resultado de Ejercicios Anteriores	(136.0)	(120.0)	(99.0)	(85.4)	(70.1)	(40.6)	(99.0)	(85.4)
Resultado Neto Mayoritario	19.0	23.0	16.0	15.3	29.5	43.7	5.0	1.1
Deuda Neta	127.0	182.0	183.0	252.5	318.7	394.0	179.0	184.8

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T18.

Otras cuentas por cobrar¹: Deudores por liquidación de operaciones, préstamos al personal del Banco, impuestos pendientes por acreditar, depósitos en garantía, otros deudores.

Otros activos misc.²: Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles, otros activos.

Otras cuentas por pagar³: Acreedores por liquidación de operaciones, impuestos a la utilidad por pagar, provisiones para obligaciones diversas, acreedores diversos.



Credit
Rating
Agency

Banco Forjadores

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR BBB
HR3

Instituciones Financieras
26 de septiembre de 2018

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados Banco Forjadores (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2015	2016	2017	2018P*	2019P	2020P	2T17	2T18
Escenario Base								
Ingresos por intereses	343.0	400.0	457.0	529.8	608.1	687.5	224.0	256.8
Gastos por intereses	13.0	15.0	19.0	23.6	31.9	38.3	10.0	11.2
Margen financiero	330.0	385.0	438.0	506.2	576.2	649.2	214.0	245.7
Estimación preventiva para riesgos crediticios	39.0	55.0	90.0	119.8	115.3	114.8	36.0	77.0
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	291.0	330.0	348.0	386.4	461.0	534.5	178.0	168.7
Comisiones y tarifas cobradas	4.0	4.0	8.0	7.7	7.8	8.0	3.0	7.1
Comisiones y tarifas pagadas	9.0	10.0	10.0	5.9	15.6	16.1	5.0	4.7
Otros ingresos (egresos) de la operación ¹	2.0	4.0	2.0	2.5	2.3	2.6	1.0	1.2
Ingresos (egresos) totales de la operación	288.0	328.0	348.0	390.7	455.5	529.0	177.0	172.3
Gastos de administración y promoción	267.0	302.0	332.0	369.4	413.3	466.6	170.0	171.2
Resultado antes de ISR y PTU	21.0	26.0	16.0	21.3	42.2	62.4	7.0	1.1
ISR y PTU Diferidos	2.0	3.0	0.0	6.1	12.7	18.7	2.0	0.0
Resultado Neto	19.0	23.0	16.0	15.3	29.5	43.7	5.0	1.1

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T18.

1.- Otros ingresos (egresos) de la operación: Liberación de estimaciones preventivas para riesgo crediticios, recuperación de cartera de crédito, quebrantos, otros.

Métricas Financieras Banco Forjadores	2015	2016	2017	2018P*	2019P	2020P	2T17	2T18
Índice de Morosidad	4.0%	5.3%	8.2%	9.7%	8.9%	8.2%	7.2%	10.6%
Índice de Morosidad Ajustado	9.9%	12.3%	17.1%	20.5%	19.3%	17.9%	15.0%	21.2%
Índice de Cobertura	1.6	1.4	1.3	1.4	1.4	1.4	1.2	1.4
MIN Ajustado	54.0%	56.0%	53.6%	52.8%	55.1%	56.9%	55.5%	49.8%
Índice de Eficiencia	81.7%	78.9%	75.8%	72.3%	72.4%	72.5%	77.5%	70.3%
Índice de Eficiencia Operativa	45.8%	46.9%	47.4%	48.1%	47.6%	48.1%	47.2%	46.2%
ROA Promedio	3.3%	3.6%	2.3%	2.0%	3.4%	4.5%	3.1%	1.7%
ROE Promedio	5.7%	6.5%	4.3%	4.0%	7.3%	9.8%	5.8%	3.2%
Índice de Capitalización	53.7%	46.6%	36.5%	32.8%	30.5%	29.1%	41.4%	34.7%
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	415.0%	456.9%	771.6%	609.6%	456.1%	373.4%	319.4%	590.2%
Razón de Apalancamiento	0.8	0.8	0.9	1.0	1.1	1.2	0.9	0.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	3.6	2.8	3.0	2.5	2.3	2.1	2.9	3.1
Flujo Libre de Efectivo	44.9	19.2	58.1	48.6	43.5	50.4	-0.7	-16.1
Tasa Activa	63.7%	67.9%	70.4%	72.4%	72.7%	73.2%	69.4%	72.0%
Tasa Pasiva	6.1%	6.1%	7.0%	8.0%	8.4%	8.7%	6.7%	7.6%
Spread de Tasas	57.6%	61.8%	63.4%	64.4%	64.3%	64.5%	62.7%	64.4%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T18.



Credit
Rating
Agency

Banco Forjadores

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR BBB
HR3

Instituciones Financieras
26 de septiembre de 2018

A NRSRO Rating*

Flujo de Efectivo Banco Forjadores (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2015	2016	2017	2018P*	2019P	2020P	2T17	2T18
Escenario Base								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del periodo	19.0	23.0	16.0	15.3	29.5	43.7	2.0	0.1
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	39.4	55.0	91.0	119.8	115.3	114.8	19.0	41.0
Previsiones para riesgos crediticios	39.0	55.0	90.0	119.8	115.3	114.8	19.0	41.0
Depreciación y Amortización	0.4	0.0	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado neto de partidas que no generaron o requirieron efectivo	58.4	78.0	107.0	135.1	144.8	158.4	21.0	41.0
Incremento (Decremento) en Cartera de Crédito	(137.0)	(108.0)	(130.0)	(186.4)	(207.7)	(230.2)	(10.0)	(22.8)
Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Cobrar	(1.0)	(15.0)	(5.0)	(5.1)	(2.4)	(2.6)	1.0	0.1
Incremento (Decremento) en Impuestos (a Favor)	0.0	3.0	(3.0)	(1.0)	0.0	0.0	0.0	(1.0)
Incremento (Decremento) en Otros Activos	0.0	1.0	1.0	(0.4)	(0.3)	(0.4)	1.0	1.0
Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar	18.0	(1.0)	20.0	12.3	3.3	3.5	2.0	(10.3)
Incremento (Decremento) en Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.0	0.0	15.0	(15.0)	0.0	0.0	0.0	(1.8)
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-120.0	-120.0	-102.0	-195.5	-207.1	-229.7	-6.0	-34.8
Recursos Generados en la Operación	-61.6	-42.0	5.0	-60.4	-62.3	-71.3	15.0	6.3
Actividades de Inversión	-6.4	-13.0	-6.0	-9.1	-4.0	-4.0	0.0	-5.1
Adquisición de mobiliario y equipo	(6.4)	(12.0)	(5.0)	(8.3)	(4.0)	(4.0)	0.0	(5.3)
Movimientos de Capital	0.0	(1.0)	(1.0)	(0.8)	0.0	0.0	0.0	0.2
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	-119.0	38.0	-6.0	-14.7	1.0	2.5	-16.0	-1.3
Efectivo al Inicio del Periodo	187.0	68.0	106.0	100.0	85.2	86.2	96.0	88.0
Efectivo al Final del Periodo	68.0	106.0	100.0	85.2	86.2	88.7	80.0	86.7
Flujo Libre de Efectivo	44.9	19.2	58.1	48.6	43.5	50.4	(0.7)	(16.1)

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T18.

Flujo Libre de Efectivo FORJADORES (Millones de Pesos)	2015	2016	2017	2018P*	2019P	2020P	2T17	2T18
Resultado Neto	19.0	23.0	16.0	15.3	29.5	43.7	2.0	0.1
+ Estimaciones Preventivas	39.0	55.0	90.0	119.8	115.3	114.8	19.0	41.0
- Castigos / Liberaciones	30.5	42.8	63.9	93.8	102.3	108.9	24.7	47.0
+ Depreciación y Amortización	0.4	0.0	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	(1.0)	(15.0)	(5.0)	(5.1)	(2.4)	(2.6)	1.0	0.1
+ Otras cuentas por pagar	18.0	(1.0)	20.0	12.3	3.3	3.5	2.0	(10.3)
Flujo Libre de Efectivo	44.9	19.2	58.1	48.6	43.5	50.4	(0.7)	(16.1)

ANEXOS – Escenario Estrés

Balance Banco Forjadores (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2015	2016	2017	2018P*	2019P	2020P	2T17	2T18
Escenario Estrés								
ACTIVO	585.0	699.0	744.0	727.3	885.1	1,042.8	682.0	749.7
Disponibilidades y Valores	68.0	106.0	100.0	49.0	76.7	87.7	80.0	86.7
Total Cartera de Crédito Neto	440.0	493.0	533.0	556.8	681.9	823.5	504.0	542.8
Cartera de Crédito Total	471.0	533.0	597.0	660.7	775.7	901.1	553.0	636.7
Cartera de crédito vigente	452.0	505.0	548.0	560.8	685.5	826.4	513.0	569.4
Cartera de crédito vencida	19.0	28.0	49.0	99.9	90.2	74.7	40.0	67.2
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(31.0)	(40.0)	(64.0)	(103.9)	(93.8)	(77.6)	(49.0)	(93.8)
Otros Activos	77.0	100.0	111.0	121.5	126.4	131.6	98.0	120.2
Otras cuentas por cobrar ¹	4.0	19.0	24.0	27.9	30.2	32.7	19.0	26.9
Inmuebles, mobiliario y equipo	11.0	23.0	27.0	33.3	35.3	37.3	24.0	33.3
Impuestos diferidos (a favor)	52.0	49.0	52.0	53.0	53.0	53.0	48.0	53.0
Otros activos misc. ²	10.0	9.0	8.0	7.3	7.9	8.6	7.0	7.0
PASIVO	243.0	335.0	365.0	468.3	728.7	877.9	313.0	370.4
Captación Tradicional	195.0	258.0	193.0	277.9	503.5	605.5	218.0	209.2
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	0.0	30.0	90.0	111.1	142.5	186.3	41.0	62.3
Otras Cuentas por Pagar ³	48.0	47.0	67.0	79.3	82.7	86.1	54.0	77.7
CAPITAL CONTABLE	342.0	364.0	379.0	259.0	156.4	164.9	369.0	379.3
Capital Contribuido	459.0	459.0	459.0	459.3	459.3	459.3	459.0	459.3
Capital Ganado	(117.0)	(95.0)	(80.0)	(200.4)	(302.9)	(294.4)	(90.0)	(80.0)
Reservas de Capital	0.0	3.0	5.0	6.4	6.4	6.4	5.0	6.4
Resultado de Ejercicios Anteriores	(136.0)	(120.0)	(99.0)	(85.4)	(204.6)	(307.2)	(99.0)	(85.4)
Remediones por Beneficios Definidos a los Empleados	0.0	(1.0)	(2.0)	(2.1)	(2.1)	(2.1)	0.0	0.0
Resultado Neto Mayoritario	19.0	23.0	16.0	(119.2)	(102.6)	8.5	5.0	1.1
Deuda Neta	127.0	182.0	183.0	340.0	569.3	704.0	179.0	184.8

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T18.

Otras cuentas por cobrar¹: Deudores por liquidación de operaciones, préstamos al personal del Banco, impuestos pendientes por acreditar, depósitos en garantía, otros deudores.

Otros activos misc.²: Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles, otros activos.

Otras cuentas por pagar³: Acreedores por liquidación de operaciones, impuestos a la utilidad por pagar, provisiones para obligaciones diversas, acreedores diversos.



Credit
Rating
Agency

Banco Forjadores

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR BBB
HR3

Instituciones Financieras
26 de septiembre de 2018

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados Banco Forjadores (Millones de Pesos)	Anual						2T17	2T18
	2015	2016	2017	2018P*	2019P	2020P		
Escenario Estrés								
Ingresos por intereses	343.0	400.0	457.0	479.1	552.2	679.5	224.0	256.8
Gastos por intereses	13.0	15.0	19.0	28.9	48.8	61.0	10.0	11.2
Margen financiero	330.0	385.0	438.0	450.2	503.4	618.5	214.0	245.7
Estimación preventiva para riesgos crediticios	39.0	55.0	90.0	141.4	131.0	96.7	36.0	77.0
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	291.0	330.0	348.0	308.8	372.4	521.8	178.0	168.7
Comisiones y tarifas cobradas	4.0	4.0	8.0	7.8	9.2	8.9	3.0	7.1
Comisiones y tarifas pagadas	9.0	10.0	10.0	7.0	32.2	17.8	5.0	4.7
Otros ingresos (egresos) de la operación	2.0	4.0	2.0	2.5	2.2	2.4	1.0	1.2
Ingresos (egresos) totales de la operación	288.0	328.0	348.0	312.0	351.5	515.3	177.0	172.3
Gastos de administración y promoción	267.0	302.0	332.0	431.2	454.1	506.8	170.0	171.2
Resultado antes de ISR y PTU	21.0	26.0	16.0	-119.2	-102.6	8.5	7.0	1.1
ISR y PTU Diferidos	2.0	3.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.0	0.0
Resultado Neto	19.0	23.0	16.0	-119.2	-102.6	8.5	5.0	1.1

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T18.

†Otros: Liberación de estimaciones preventivas para riesgo crediticios, recuperación de cartera de crédito, quebrantos, ingreso por arrendamiento, otros.

Métricas Financieras Banco Forjadores	2015	2016	2017	2018P*	2019P	2020P	2T17	2T18
Índice de Morosidad	4.0%	5.3%	8.2%	15.1%	11.6%	8.3%	7.2%	10.6%
Índice de Morosidad Ajustado	9.9%	12.3%	17.1%	26.4%	25.2%	18.5%	15.0%	21.2%
Índice de Cobertura	1.6	1.4	1.3	1.0	1.0	1.0	1.2	1.4
MIN Ajustado	54.0%	56.0%	53.6%	43.6%	46.9%	56.7%	55.5%	49.8%
Índice de Eficiencia	81.7%	78.9%	75.8%	95.1%	94.1%	82.8%	77.5%	70.3%
Índice de Eficiencia Operativa	45.8%	46.9%	47.4%	58.3%	55.6%	52.4%	47.2%	46.2%
ROA Promedio	3.3%	3.6%	2.3%	-16.1%	-12.6%	0.9%	3.1%	1.7%
ROE Promedio	5.7%	6.5%	4.3%	-34.5%	-50.5%	5.3%	5.8%	3.2%
Índice de Capitalización	53.7%	46.6%	36.5%	22.5%	11.5%	10.5%	41.4%	34.7%
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	415.0%	456.9%	771.6%	276.9%	268.4%	354.8%	319.4%	590.2%
Razón de Apalancamiento	0.8	0.8	0.9	1.1	3.0	5.0	0.9	0.9
Cartera Vigente a Deuda Neta	3.6	2.8	3.0	1.6	1.2	1.2	2.9	3.1
Flujo Libre de Efectivo	44.9	19.2	58.1	-70.8	-111.6	-6.7	-0.7	-16.1
Tasa Activa	63.7%	67.9%	70.4%	67.7%	69.5%	73.8%	69.4%	72.0%
Tasa Pasiva	6.1%	6.1%	7.0%	9.5%	9.2%	8.5%	6.7%	7.6%
Spread de Tasas	57.6%	61.8%	63.4%	58.1%	60.3%	65.4%	62.7%	64.4%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T18.



Credit
Rating
Agency

Banco Forjadores

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR BBB
HR3

Instituciones Financieras
26 de septiembre de 2018

A NRSRO Rating*

Flujo de Efectivo Banco Forjadores (Millones de Pesos)	Anual						2T17	2T18
	2015	2016	2017	2018P*	2019P	2020P		
Escenario Estrés								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del periodo	19.0	23.0	16.0	(119.2)	(102.6)	8.5	2.0	0.1
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	39.4	55.0	91.0	141.4	131.0	96.7	19.0	41.0
Previsiones para riesgos crediticios	39.0	55.0	90.0	141.4	131.0	96.7	19.0	41.0
Depreciación y Amortización	0.4	0.0	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado neto de partidas que no generaron o requirieron efectivo	58.4	78.0	107.0	22.1	28.5	105.2	21.0	41.0
Incremento (Decremento) en Cartera de Crédito	(137.0)	(108.0)	(130.0)	(165.2)	(256.1)	(238.3)	(10.0)	(22.8)
Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Cobrar	(1.0)	(15.0)	(5.0)	(3.9)	(2.3)	(2.5)	1.0	0.1
Incremento (Decremento) en Impuestos (a Favor)	0.0	3.0	(3.0)	(1.0)	0.0	0.0	0.0	(1.0)
Incremento (Decremento) en Otros Activos	0.0	1.0	1.0	0.7	(0.6)	(0.7)	1.0	1.0
Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar	18.0	(1.0)	20.0	12.3	3.3	3.5	2.0	(10.3)
Incremento (Decremento) en Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.0	0.0	15.0	(15.0)	0.0	0.0	0.0	(1.8)
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-120.0	-120.0	-102.0	-172.1	-255.7	-238.0	-6.0	-34.8
Recursos Generados en la Operación	-61.6	-42.0	5.0	-149.9	-227.2	-132.7	15.0	6.3
Actividades de Inversión	-6.4	-13.0	-6.0	-7.1	-2.0	-2.0	0.0	-5.1
Adquisición de mobiliario y equipo	(6.4)	(12.0)	(5.0)	(6.3)	(2.0)	(2.0)	0.0	(5.3)
Movimientos de Capital	0.0	(1.0)	(1.0)	(0.8)	0.0	0.0	0.0	0.2
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	-119.0	38.0	-6.0	-51.0	27.8	11.0	15.0	1.2
Efectivo al Inicio del Periodo	187.0	68.0	106.0	100.0	48.9	76.7	96.0	88.0
Efectivo al Final del Periodo	68.0	106.0	100.0	48.9	76.7	87.7	80.0	86.7
Flujo Libre de Efectivo	44.9	19.2	58.1	(70.8)	(111.6)	(6.7)	(0.7)	(16.1)

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T18.

Flujo Libre de Efectivo FORJADORES (Millones de Pesos)	2015	2016	2017	2018P*	2019P	2020P	2T17	2T18
Resultado Neto	19.0	23.0	16.0	(119.2)	(102.6)	8.5	2.0	0.1
+ Estimaciones Preventivas	39.0	55.0	90.0	141.4	131.0	96.7	19.0	41.0
- Castigos / Liberaciones	30.5	42.8	63.9	101.4	141.1	112.9	24.7	47.0
+ Depreciación y Amortización	0.4	0.0	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	(1.0)	(15.0)	(5.0)	(3.9)	(2.3)	(2.5)	1.0	0.1
+ Otras cuentas por pagar	18.0	(1.0)	20.0	12.3	3.3	3.5	2.0	(10.3)
Flujo Libre de Efectivo	44.9	19.2	58.1	(70.8)	(111.6)	(6.7)	(0.7)	(16.1)

Glosario

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.

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

Razón de 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 Crediticios / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m).

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Captación Tradicional.

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

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

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

ROE Promedio. Utilidad Neta 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
26 de septiembre de 2018

A NRSRO Rating*

HR Ratings Contactos 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 Adjunta de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Finanzas Públicas / Infraestructura

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Deuda Corporativa / ABS

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

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1500 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgo

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

Dirección General de Cumplimiento

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
26 de septiembre de 2018

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

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 / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	9 de octubre de 2017
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T12 – 2T18
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 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).

*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.