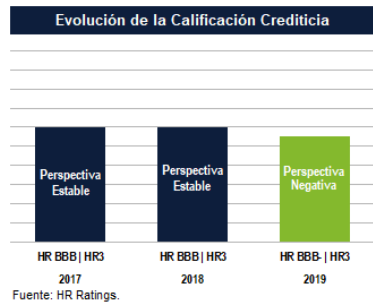


A NRSRO Rating*

Calificación

Banco Forjadores LP HR BBB-
Banco Forjadores CP HR3

Perspectiva Negativa



Contactos

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

Rocío Silva
Analista
rocio.silva@hrratings.com

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

HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR BBB a HR BBB- modificando la Perspectiva de Estable a Negativa y ratificó la calificación de HR3 para Banco Forjadores

La baja en la calificación de Banco Forjadores¹ se debe a las pérdidas netas generadas por el Banco durante los últimos doce meses (12m) derivadas de la falta de control en sus procesos de originación, seguimiento y cobranza, situación que impacto en la calidad de su cartera. Adicionalmente, el Banco presenta una disminución en su capacidad de generación de ingresos, los cuales resultan insuficientes para cubrir sus gastos de operación. Ante las pérdidas, los accionistas del Banco mostraron su apoyo, realizando dos aportaciones de capital por un monto de P\$50.0m y, se espera una adicional de P\$20.0m. No obstante, a consideración de HR Ratings, estas aportaciones no causarían impactos relevantes en su posición de solvencia ya que mitigan las pérdidas acumuladas del 2018 y esperadas para 2019. Por su parte, la Perspectiva Negativa se debe a que, a pesar de los cambios en la administración del Banco así como en las políticas de otorgamiento de crédito, no se cuenta con información histórica suficiente para esperar una mejora significativa en la calidad de la cartera. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados Banco Forjadores	1S18		1S19		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	2017	2018	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	2019P*	2020P	2021P		
Cartera Total	636.7	620.0	597.0	655.0	680.2	713.6	750.0	675.7	709.5	740.4		
Gastos de Administración	171.2	181.0	332.0	362.0	388.7	400.1	406.1	405.7	411.3	413.8		
Resultado Neto	1.1	-21.0	16.0	-18.0	-39.6	24.1	40.5	-154.9	-76.7	-47.1		
Índice de Morosidad	10.6%	12.1%	8.2%	11.6%	10.9%	10.3%	9.3%	22.6%	13.0%	9.2%		
Índice de Morosidad Ajustado	21.2%	28.2%	17.1%	24.6%	25.1%	22.2%	20.6%	36.4%	30.5%	21.6%		
Índice de Cobertura	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.0	1.0	1.0		
MIN Ajustado	49.8%	42.9%	53.6%	45.7%	44.8%	48.8%	50.6%	32.9%	44.2%	46.5%		
Índice de Eficiencia	70.3%	81.0%	75.8%	75.6%	81.5%	75.2%	74.2%	90.4%	91.7%	89.8%		
Índice de Eficiencia Operativa	46.2%	48.9%	47.4%	48.4%	49.0%	45.0%	44.8%	53.7%	54.1%	49.8%		
ROA Promedio	1.7%	-5.3%	2.3%	-2.4%	-5.0%	2.7%	4.5%	-20.5%	-10.1%	-5.7%		
ROE Promedio	3.2%	-11.0%	4.3%	-4.8%	-10.8%	6.0%	9.3%	-46.2%	-32.1%	-27.1%		
Índice de Capitalización	34.7%	28.8%	36.5%	28.9%	29.7%	30.0%	31.3%	21.0%	14.4%	10.5%		
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	590.2%	345.2%	771.6%	719.2%	719.1%	690.9%	722.6%	688.1%	153.9%	208.9%		
Razón de Apalancamiento	0.9	1.1	0.9	1.0	1.2	1.2	1.1	1.3	2.2	3.8		
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	3.1	2.6	3.0	2.5	2.5	2.5	2.7	1.8	1.3	1.2		
Flujo Libre de Efectivo	38.8	-25.0	56.0	35.0	-39.6	24.3	36.4	2.3	3.2	1.6		
Spread de Tasas	64.4%	57.2%	63.4%	61.4%	56.8%	56.5%	57.1%	54.7%	55.6%	56.1%		

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

Desempeño Histórico / Proyecto vs. Observado

- **Métricas de rentabilidad en niveles negativos, con un ROA y ROE Promedio de -5.3% y -11.0% al 2T19 (vs. 1.7% y 3.2% al 2T18 y 3.3% y 6.8% en escenario base).** Los niveles de rentabilidad del Banco se han colocado en niveles negativos durante los últimos cuatro trimestres, como resultado de las pérdidas netas generadas por un crecimiento en gastos de administración y bajos niveles de ingresos de la operación debido a una presión en el spread de tasas y a la calidad de su cartera.
- **Presión en el índice de capitalización, cerrando en 28.8% al segundo trimestre de 2019 (2T19) (vs. 34.7% al 2T18 y 31.0% en escenario base).** A pesar de que los accionistas realizaron aportaciones de capital por P\$19.0m durante el primer semestre de 2019, el índice se deterioró como resultado de las pérdidas netas generadas por el Banco durante los últimos doce meses.
- **Presión en el spread de tasas del Banco, siendo de 57.2% al 2T19 (vs. 64.4% al 2T18 y en el escenario base).** Con ello, los ingresos netos del Banco no son suficientes para mantener sus operaciones, resultando en la generación de pérdidas.

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

- **Índices de morosidad y morosidad ajustado por arriba de niveles históricos y de lo esperado por HR Ratings, cerrando en 12.1% y 28.2% al 2T19 (vs. 10.6% y 21.2% al 2T18 y 9.0% y 19.4% en escenario base).** En línea con el deterioro de la calidad de la cartera por una deficiencia en los procesos de seguimiento, los castigos realizados por el Banco ascendieron a P\$139.2m a junio de 2019 (vs. P\$86.2m a junio de 2018).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Mejora en la calidad de la cartera de crédito, como resultado del reforzamiento de los procesos de otorgamiento de crédito y cobranza del Banco.** Lo anterior llevaría a cerrar con un índice de morosidad y morosidad **ajustado** de 10.3% y 22.2% al 4T21
- **Disminución en la brecha entre ingresos y gastos del Banco.** Se esperaría que el Banco mejore la generación de ingresos de la operación, con lo que alcanzaría a cubrir sus gastos de administración, llevando a que el índice de eficiencia y eficiencia operativa cierren en 74.2% y 44.8% al 4T21.
- **Fortalecimiento de los niveles de solvencia del Banco como resultado de una aportación de capital programada para el segundo semestre de 2019 por P\$50.0m.** Con ello, al 4T21 se esperaría un índice de capitalización de 31.3% y una razón de apalancamiento de 1.1x.

Factores Adicionales Considerados

- **Reestructura organizacional y de Procesos.** Se incorporaron al equipo un nuevo Director General y Director de Finanzas. Esto se realizó con la finalidad de mejorar la situación del Banco, por lo que se fortaleció al equipo directivo y al tren de crédito.
- **Presión en buckets.** Al 2T19, la cartera con atrasos se incrementó en todos los periodos de tiempo analizados, mostrando la falta de control en la calidad de la cartera por parte del Banco.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Disminución de los niveles de morosidad de la cartera de crédito, colocándose en niveles menores a 6.0% y 13.0% para el índice de morosidad ajustado.** Lo anterior corresponde a la calidad de cartera que presentaba el Banco en 2016.
- **Generación de resultados netos positivos, de manera que el Banco pudiera cubrir sus gastos.**

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Mayor deterioro en los niveles de ingresos netos de la operación del Banco, resultando en una mayor necesidad de aportaciones de capital por parte de sus accionistas.** Con ello, Forjadores mostraría una mayor dependencia a las inyecciones de capital.
- **Decremento en su posición financiera.** Un mayor deterioro en la posición financiera del Banco, disminuyendo su índice de capitalización a niveles cercanos a 15.0%, podría generar una baja en la calificación.

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 19 de septiembre de 2016 y los tres reportes de revisión anual subsecuentes. Los reportes pueden ser consultados en la página web: <http://www.hrratings.com>.

Perfil de la Empresa

Banco Forjadores es un Banco mexicano constituido 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. (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.

Eventos Relevantes

Consejo de Administración

Al 2T19, el Banco cuenta con un nuevo miembro independiente en el Consejo de Administración. El consejero independiente cuenta con una experiencia de 3 años como socio líder de servicios forenses, 2 años como socio líder de asesoría de negocios, 4 años como socio de transacciones y 8 años como socio de servicios de asesoría financiera en PWC². También cuenta con diversos estudios de posgrado en temas como asesoría de negocios, una certificación de examinador de fraudes y un seminario de reestructuración financiera avanzada.

Cambios en el Equipo Directivo del Banco

Durante abril de 2019, se incorporó al Banco un nuevo Director General que cuenta con una amplia experiencia en el sector financiero en México. En este contexto, el Director General ha trabajado en diversas instituciones de banca múltiple en áreas de planeación financiera, nuevos negocios y expansión y nuevos proyectos. Profundizando su experiencia en el sector de microcréditos, fungió como director de soporte a la operación de micronegocio de Banco Azteca y desempeñó el puesto de Director General Adjunto de Operaciones en Montepío Luz Saviñón. En este sentido, cuenta con aproximadamente 13 años de experiencia en el área. Con relación a su formación,

² PricewaterhouseCoopers, S.C. (PWC).

cuenta con una maestría en administración de negocios por parte de la Universidad de Birmingham en el Reino Unido. Adicionalmente, ha cursado diversos programas ejecutivos relacionados con la dirección de empresas.

Por otro lado, en julio de 2019 se incorporó un nuevo Director de Finanzas que cuenta con 10 años de experiencia en la Dirección de Finanzas de instituciones financieras como Financiera Bepensa, Banco Ve por Más y CAME³. Asimismo, ha desempeñado labores en las áreas de administración y control, contraloría y contaduría de HSBC México, en donde laboró durante 22 años. En este sentido, el Director de Finanzas cuenta con estudios de Maestría en Administración de Negocios y en Economía Financiera. También cuenta con diversos cursos y seminarios en temas de cumplimiento con relación a la CNBV, prevención de lavado de dinero, análisis financiero, contabilidad bancaria y normatividad bancaria. En consideración de HR Ratings, la experiencia del nuevo equipo directivo es adecuada, ante los retos que presente el Banco.

Cambios en las Políticas de Crédito Individual

Derivado de los altos niveles de morosidad de la cartera de crédito del Banco, se han tomado decisiones estratégicas para modificar las políticas de crédito relativas a la cartera individual con el objetivo de mejorar la calidad de la cartera. A continuación, se presenta una tabla con las principales diferencias en las características de los créditos individuales.

Tabla 1. Cambios en el Crédito Individual		
Concepto	Anterior	Actualmente
Objeto del crédito	Financiar necesidades en actividades de producción, comercialización, servicios, agricultura, ganadería y/o pesca.	Financiar actividades de producción, comercialización y servicios.
Participantes del crédito individual	Cliente de crédito, obligado solidario, aval y depositario.	El cliente es ahora depositario de las garantías y se elimina una tercera persona.
Destino del crédito	Capital de trabajo, compra de activos fijos, mejoramiento de local comercial y pago de pasivos.	Capital de trabajo, compra de activos fijos y mejoramiento de local comercial.
Monto	Mínimo a otorgar \$60,000 y el monto máximo es de \$5,000,000.	Mínimo de \$20,000 y máximo de \$200,000.
Plazo	Capital de trabajo mínimo 3 meses, máximo 12 meses. Pago de pasivos mínimo 3 meses, máximo 18 meses. Otros mínimo 3 meses, máximo 36 meses.	Capital de trabajo mínimo 3 meses, máximo 12 meses. Otros mínimo 3 meses, máximo 24 meses.
Tasas de interés	Para montos de \$60,000 a \$80,000, aplica 5.5% + IVA Mayor a \$80,000 hasta \$110,000, aplica 5.3% + IVA Mayor a \$110,000, 5.0% + IVA	De \$20,000 a \$30,000, aplica 8.0% + IVA Mayor a \$30,000 hasta \$80,000, 7.0% + IVA Mayor a \$80,000 hasta \$110,000, 6.5% + IVA Mayor a \$110,000 hasta \$200,000, 5.5% + IVA
Documentos requeridos, con relación a los bienes otorgados en garantía	Garantía prendaria e inventarios, documentos a presentar del vehículo y activo fijo.	Se toma como garantía activo fijo del negocio y/o electrónicos, maquinaria y equipo. Con un Aforo de 2 a 1. Las garantías se registran en el RUG.
Evaluación del cliente y del aval	Consulta de reportes del Círculo de Crédito y/o Buró de Crédito	Se utiliza un parámetro, consulta del Círculo y/o Buró de Crédito, implementación de listas negras, PLD y biométricos.
Visitas de supervisión	Las realizaba el gerente de oficina de servicios	Se anexa una visita aleatoria del gerente regional aplicable a una muestra del 10% de los créditos otorgados por hasta \$100,000. Para los créditos mayores a \$100,000, siempre se realizan visitas.
Análisis de la ubicación y antigüedad del negocio	N/A	Se solicita a los clientes y a los avales que tengan al menos 2 años de antigüedad de arraigo en un negocio propio.

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T19.

³ Consejo de Asistencia al Microempresario S.A. de C.V., S.F.P. (CAME).



En consideración de HR Ratings, se esperaría que estos cambios ayuden a mejorar la calidad de la cartera individual.

Cambios en las Políticas de Remuneración de Personal

Dado que el deterioro en la calidad de la cartera proviene principalmente de una falta de control en el seguimiento y cobranza de los créditos otorgados, Banco Forjadores realizó diversos cambios relativos a la política de remuneración de su personal operativo relativo tanto a la cartera individual como a la grupal. En este sentido, el nuevo enfoque de sus incentivos está orientado hacia un equilibrio entre crecimiento de la cartera y calidad crediticia. Es así que los bonos otorgados semanalmente incorporan factores como ponderadores de acuerdo al nivel de morosidad de los clientes, así como el porcentaje de asistencia a las reuniones semanales. En consideración de HR Ratings, esto permitirá al Banco recuperar control de sus operaciones, disminuyendo la morosidad de la cartera de crédito total.

Resultado Observado vs. Proyectado

Los escenarios base y estrés proyectados por HR Ratings, incluidos en el reporte del 26 de septiembre de 2018, consideraban ciertos supuestos y resultados con el objetivo de poder plantear el plan de negocios de Banco Forjadores. A continuación, se muestra una tabla comparativa entre los resultados observados y los proyectados por HR Ratings en dicho reporte.

Tabla 2. Supuestos y Resultados: Banco Forjadores (Millones de Pesos)	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2018	
	1S18	1S19	Base 1S19*	Estrés 1S19*
Cartera Total	636.7	620.0	750.4	743.8
Cartera Vigente	569.4	545.0	683.1	642.6
Cartera Vencida	67.2	75.0	67.3	101.1
Estimaciones Preventivas 12m	131.0	143.0	100.9	137.1
Gastos de Administración 12m	333.2	371.8	397.2	476.2
Resultado Neto 12m	12.1	-40.1	26.7	-180.3
Índice de Morosidad	10.6%	12.1%	9.0%	13.6%
Índice de Morosidad Ajustado	21.2%	28.2%	19.4%	26.1%
Índice de Cobertura	1.4	1.3	1.4	1.0
MIN Ajustado	49.8%	42.9%	56.1%	41.4%
Índice de Eficiencia	70.3%	81.0%	74.1%	110.0%
Índice de Eficiencia Operativa	46.2%	48.9%	49.0%	62.6%
ROA Promedio	1.7%	-5.3%	3.3%	-23.7%
ROE Promedio	3.2%	-11.0%	6.8%	-64.6%
Índice de Capitalización	34.7%	28.8%	31.0%	15.3%
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	590.2%	345.2%	525.8%	201.0%
Razón de Apalancamiento	0.9	1.1	2.4	1.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	3.1	2.6	2.3	1.3
Tasa Activa	72.0%	66.3%	72.6%	65.7%
Tasa Pasiva	7.6%	9.0%	8.3%	10.5%
Spread de Tasas	64.4%	57.2%	64.4%	55.1%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T18 publicadas en el reporte de revisión anual con fecha de 26 de septiembre de 2018.

Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera de crédito del Banco mostró una contracción trimestral promedio de -0.5%, cerrando con una cartera total de P\$620.0m, siendo 17.4% menor a lo esperado en un escenario base (vs. P\$636.7m al 2T18 y P\$750.4m en escenario base). En este sentido,



la cartera de crédito vigente mostró una contracción promedio trimestral de -8.7% y colocándose en P\$545.0m al 2T19 (vs. P\$659.4m a junio de 2018 y P\$683.1m en escenario base). El crecimiento de la cartera se vio frenado por el deterioro en la calidad crediticia, lo cual obligó al Banco a aplicar políticas de crédito más estrictas, frenando el ritmo de colocación, específicamente durante el segundo trimestre del 2019.

En cuanto a la calidad del portafolio, los índices de morosidad mostraron un incremento al cerrar en el índice de morosidad y morosidad ajustado en 12.1% y 28.2% al 2T19 posicionándose por arriba de los niveles históricos y de las proyecciones de HR Ratings manteniéndose en niveles deteriorados (vs. 10.6% y 21.2% al 2T18 y 9.0% y 19.4% en escenario base). Los castigos 12m realizados al cierre de julio de 2019 mostraron un aumento considerable respecto al trimestre de revisión anterior, aumentando en 61.4% y colocándose en P\$139.9m (vs. P\$86.1m a junio 2018 y P\$97.0m en el escenario base). A consideración de HR Ratings, la cartera de crédito de Banco Forjadores presenta elevados indicadores de morosidad reflejando baja calidad en sus procesos de colocación y seguimiento.

Cobertura del Banco

El Banco realiza el cálculo de las estimaciones preventivas con base en la metodología de pérdidas esperadas establecida por la CNBV⁴. En este contexto, la cobertura del Banco disminuyó, cerrando en niveles de 1.3x al 2T19, siendo niveles por debajo de lo esperado en un escenario base de 1.4x (vs. 1.4x al 2T18). La generación de estimaciones preventivas 12 meses (m), a junio de 2019 fue por P\$143.0m (vs. P\$131.0m a junio de 2018 y P\$100.9m en escenario base).

Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses 12m también mostraron una disminución, siendo de 1.2% respecto al trimestre anterior y cerrando en P\$483.8m a junio de 2019 (vs. P\$489.8m a junio de 2018 y P\$565.8m en el escenario base). Esto deriva de la disminución en la tasa promedio ponderada correspondiente a la cartera grupal, ya que pasó de 9.1% al 2T18 a 8.7% al 2T19. Asimismo, el otorgamiento de créditos individuales, cuya tasa promedio ponderada al 2T19 es de 5.7%, llevó a que la tasa activa del Banco se colocara en niveles menores a lo esperado, siendo 66.2% al 2T19 (vs. 72.0% al 2T18 y 72.6% en el escenario base).

Por su parte, los gastos por intereses 12m mostraron un crecimiento de 37.8%, cerrando en P\$27.8m a junio de 2019 (vs. P\$20.2m a junio de 2019 y P\$27.6m en el escenario base). Con relación a la tasa pasiva, el Banco comenzó a ofrecer una tasa de 9.0% para la captación tradicional, incrementando los gastos por intereses 12m y la tasa de pasiva total, cerrando 158 puntos bases por encima del trimestre anterior, siendo 9.2% al 2T19 (vs. 7.6% al 2T18 y 8.3% en el escenario base). Todo esto llevó a una presión considerable en el spread de tasas, cerrando en 57.2% al 2T19 (vs. 64.4% al 2T18 y 64.4% en el escenario base). Con ello, el MIN Ajustado también se presionó, colocándose por debajo de lo esperado por HR Ratings, siendo de 42.8% al cierre de junio de 2019 (vs. 49.8% al 2T18 y 56.1% en escenario base).

⁴ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).



Los gastos de administración 12m mostraron un crecimiento elevado en comparación con el crecimiento de su cartera, siendo de 11.7% y cerrando en un monto total de P\$372.3m a junio de 2019 (vs. P\$333.2m a junio de 2018 y P\$397.2m en el escenario base). Cabe mencionar que el aumento en gastos de administración se debe a que cambió el perfil de los gestores de cobranza con los que cuenta el Banco, el reforzamiento del tren de crédito y la apertura de 9 sucursales durante 2018. Con relación al tren de crédito, se contrató un *call* center para darle un mejor seguimiento a los créditos otorgados y con ello, intentar frenar el crecimiento de la cartera vencida. Todos estos factores llevaron a deteriorar las métricas de eficiencia de Forjadores, cerrando al 2T19 con un índice de eficiencia y eficiencia operativa de 81.2% y 49.0% posicionándose en niveles deteriorados (vs. 70.3% y 46.2% al 2T18 y 74.1% y 49.0% en el escenario base).

Rentabilidad y Solvencia

La generación de ingresos por parte del Banco no es suficiente para mantener su operación, por lo que Forjadores presenta niveles negativos en su resultado neto 12m, cerrando con una pérdida por -P\$41.4m a junio 2019 (vs. P\$12.1m a junio 2018 y P\$26.7m en escenario base). Esto llevó a que las métricas de rentabilidad también se colocaran en niveles negativos, con un ROA y ROE Promedio de -5.3% y -11.0% al 2T19 (vs. 1.7% y 3.2% al 2T18 y 3.3% y 6.8% en el escenario base). En consideración de HR Ratings, el Banco presenta presionados indicadores de rentabilidad.

Por la parte de la solvencia del Banco, ante las pérdidas netas generadas, los accionistas realizaron una aportación de capital por P\$19.0m durante el primer semestre de 2019. Es así que el índice de capitalización, a pesar de mostrarse deteriorado, no se colocó en niveles menores a 28.8% al cierre del 2T19 (vs. 34.7% al 2T18 y 36.5% en el escenario base).

Fondeo y Apalancamiento

Al disminuir el capital contable por las pérdidas netas, junto con el incremento en la captación tradicional del Banco, el nivel de apalancamiento mostró un aumento al cerrar en 1.1x al 2T19 (vs. 0.9x al 2T18 y 1.1x en el escenario base). Asimismo, la razón de cartera vigente a deuda neta se deterioró como resultado del deterioro del portafolio y la disminución en recursos propios para el financiamiento de sus operaciones, lo que ha llevado a un aumento en su deuda neta. Sin embargo, la razón se colocó por arriba de las proyecciones de HR Ratings. En este sentido, la razón de cartera vigente a deuda neta se colocó en niveles de 2.6x al 2T19 (vs. 3.1x al 2T18 y 2.3x en el escenario base).

Análisis de Activos Productivos y Fondeo

Análisis de la Cartera

Evolución de la Cartera de Crédito

Respecto a la cartera de crédito total, se observa una disminución promedio trimestral de 0.5% durante los últimos 12m (vs. un crecimiento de 3.7% promedio trimestral durante los 12m previos al cierre del 2T18). Adicionalmente, el número de clientes pasó de 88,580 a 70,703 al cierre de junio de 2019. El número de sucursales incrementó, pero

por debajo de lo que tenían planeado en su plan de negocios. En el plan de negocios para 2018, el Banco esperaba la apertura de 10 sucursales. Sin embargo, únicamente se abrieron dos sucursales más. Asimismo, el monto promedio de los créditos aumentó como resultado del otorgamiento de los créditos individuales, que tienen un límite de crédito mayor. El plazo promedio de los créditos grupales permanece siendo de 16 semanas, mientras que el plazo de los créditos individuales es de 65 semanas. Cabe mencionar que el otorgamiento de créditos individuales comenzó durante 2018.

Tabla 3. Características de la Cartera de Crédito	2T18	2T19
Cartera de Crédito Total*	636.7	620.0
Número de Clientes	88,580	70,703
Número de Sucursales	62.0	64.0
Monto Promedio	P\$7,187.3	P\$8,445.3
Plazo Promedio Grupal	16 semanas	16 semanas
Plazo Promedio Individual	N/A	65 semanas
Tasa Promedio Ponderada Mensual Grupal	9.1%	8.7%
Tasa Promedio Ponderada Mensual Individual	N/A	5.1%

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T19.

*Cifras en millones de pesos.

Buckets de Morosidad

Los *buckets* de morosidad continuaron deteriorándose desde la última revisión, mostrando mayores niveles de atraso en todos los intervalos de tiempo analizados, lo que refleja una falta de control en la morosidad del portafolio anterior. Lo anterior deriva de una falta de control en la morosidad del portafolio, que termina por afectar el flujo de efectivo generado por el Banco. Con ello, se esperaría que la calidad de la cartera continuara mostrando deterioro.

Tabla 4. Buckets de Morosidad				
Días de Atraso	Monto 2T18*	% Cartera Total	Monto 2T19*	% Cartera Total
0	512.7	80.5%	474.3	76.5%
1 - 30	26.4	4.2%	31.1	5.0%
31 - 60	15.4	2.4%	20.8	3.3%
61 - 90	14.7	2.3%	18.7	3.0%
más de 90 días	67.3	10.6%	75.2	12.1%
TOTAL	636.6	100.0%	620.0	100.0%

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T19.

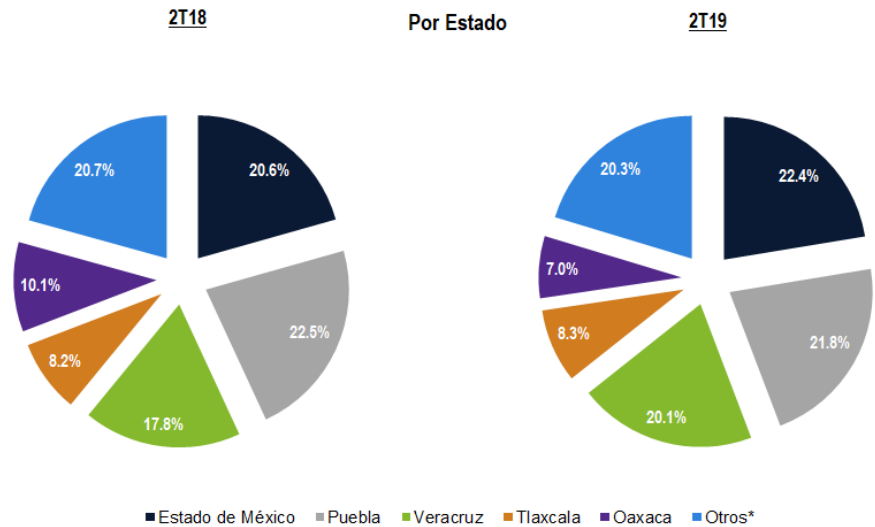
*Cifras en millones de pesos.

Distribución de la Cartera Total

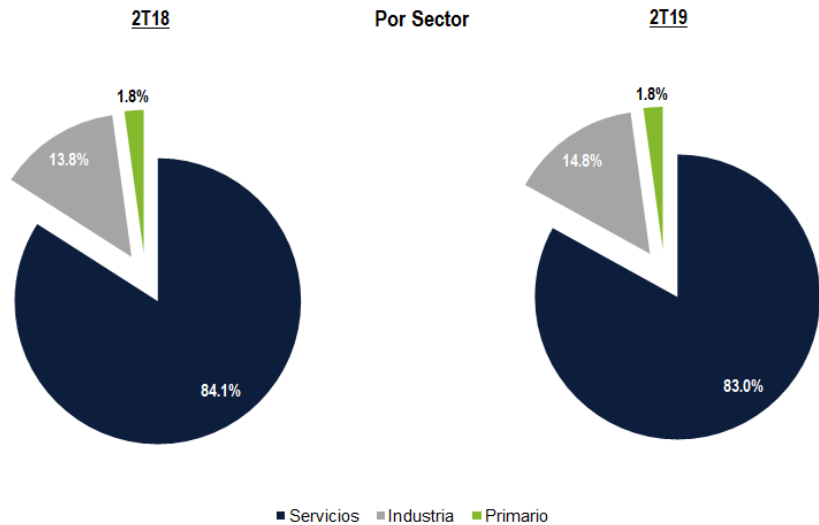
Con relación a la distribución de la cartera por estado, se puede observar que no se presentaron cambios significativos en comparación con el 2T18. Sin embargo, la concentración de la cartera en Puebla y Veracruz aumentó ligeramente, mientras que la concentración en Tlaxcala y Oaxaca disminuyó. En consideración de HR Ratings, la distribución de la cartera por zona geográfica es adecuada.

El Banco no presenta cambios significativos en la distribución de la cartera por sector económico. Es así que el sector de servicios representa 83.0%, seguido por el sector de la industria con 14.8% y, por último, el sector primario representa 1.8% de la cartera.

Gráfica 1. Distribución de la Cartera Total



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



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Cientes Principales

Los diez principales clientes del Banco mostraron un incremento en su saldo, cerrando con un total de P\$4.1m a junio de 2019 (vs. P\$3.2m a junio 2018). No obstante, la concentración de los 10 clientes principales a la cartera de crédito total permanece

siendo baja representando el 4.2% del portafolio total y 0.01x su capital contable (vs. 3.0% y 0.01x al 2T18). HR Ratings considera que, a pesar de que el Banco presenta bajas concentraciones en sus diez clientes principales, el nicho de negocio al que atiende presenta elevada sensibilidad ante contingencias económicas repercutiendo considerablemente en la calidad de su portafolio.

Cientes	Saldo*	% de Cartera	% Acumulado	x Capital	Tipo de Crédito	Garantía
Ciente 1	0.8	0.1%	0.1%	0.0x	Credito Grupal	Solidario
Ciente 2	0.5	0.1%	0.2%	0.0x	Credito Grupal	Solidario
Ciente 3	0.4	0.1%	0.3%	0.0x	Credito Grupal	Solidario
Ciente 4	0.4	0.1%	0.3%	0.0x	Credito Grupal	Solidario
Ciente 5	0.3	0.1%	0.4%	0.0x	Credito Grupal	Solidario
Ciente 6	0.3	0.1%	0.5%	0.0x	Credito Grupal	Solidario
Ciente 7	0.3	0.1%	0.5%	0.0x	Credito Grupal	Solidario
Ciente 8	0.3	0.1%	0.6%	0.0x	Credito Grupal	Solidario
Ciente 9	0.3	0.1%	0.6%	0.0x	Credito Grupal	Solidario
Ciente 10	0.3	0.0%	0.7%	0.0x	Credito Grupal	Solidario
TOTAL	4.1	0.7%	4.2%	0.01x		
VS. 2T18	3.2	0.5%	3.0%	0.01x		

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T19.
*Cifras en miles de pesos.

Ahorradores Principales

La concentración de la captación total del Banco mostró una disminución respecto al 2T18, ya que los diez ahorradores principales suman P\$29.6m al cierre del primer semestre de 2019, representando 11.2% de la captación total y 0.2x del efectivo total del Banco (vs. P\$26.0m, 12.4% y 0.3x al cierre del 2T18). En consideración de HR Ratings, la captación del Banco se encuentra pulverizada, lo cual ayuda a mitigar el riesgo ante los retiros de los ahorradores.

Tabla 6. Ahorradores Principales

Ciente	Saldo*	% de Captación Total	x Efectivo	Plazo	Tasa %
Ciente 1	4.2	1.6%	0.0x	28	8.0
Ciente 2	3.5	1.3%	0.0x	360	10.3
Ciente 3	3.5	1.3%	0.0x	360	10.2
Ciente 4	3.2	1.2%	0.0x	360	10.2
Ciente 5	2.7	1.0%	0.0x	28	8.4
Ciente 6	2.6	1.0%	0.0x	360	10.2
Ciente 7	2.5	0.9%	0.0x	360	10.2
Ciente 8	2.5	0.9%	0.0x	360	10.0
Ciente 9	2.5	0.9%	0.0x	360	10.0
Ciente 10	2.4	0.9%	0.0x	360	10.0
TOTAL	29.6	11.2%	0.2x		
vs. 2T18	26.0	12.4%	0.3x		

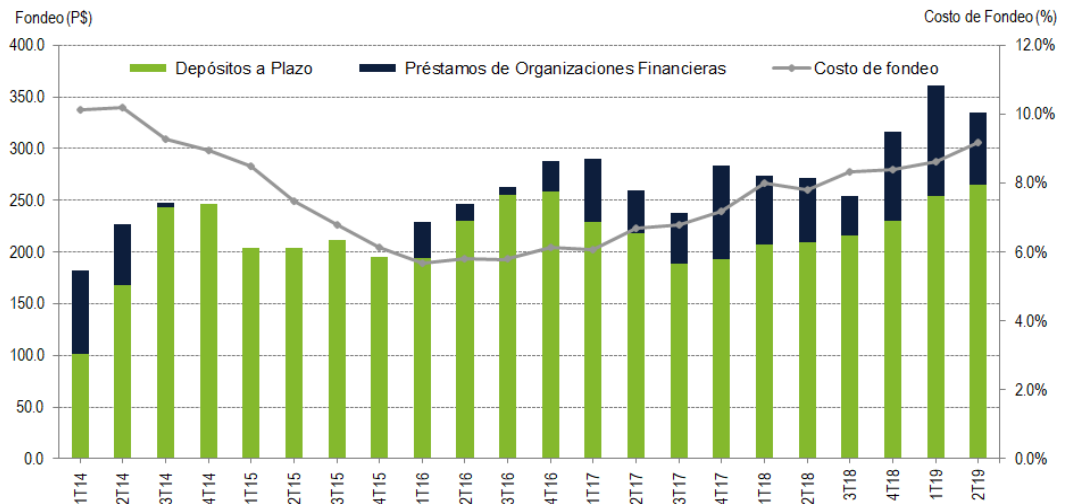
Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T19.
*Cifras en millones de pesos.

Herramientas de Fondeo

Al analizar la estructura de financiamiento de Banco Forjadores se observa que su principal fuente financiamiento es por medio de la captación tradicional y, posteriormente, las líneas de fondeo provenientes de otras instituciones financieras. Al cierre de junio de 2019, el Banco cuenta con un monto total autorizado de P\$335.0m proveniente el 79.1% de su captación tradicional y el restante 20.9% por instituciones

financieras (vs. P\$271.5m, 77.1% y 18.6% al 2T18). Asimismo, cabe mencionar que para financiar sus operaciones en los próximos periodos, el Banco cuenta con el 76.5% del monto total autorizado de sus herramientas de fondeo (vs. 79.2% al 2T18).

Gráfica 2. Evolución del Fondeo



Fuente: HR Ratings con información pública del Banco.

Como se menciona anteriormente, el Banco cuenta con dos instituciones financieras con un monto total autorizado de P\$300.0m y un disponible de 76.5% al 2T19 (vs. P\$300.0m y 79.2% al 2T18). Con relación al costo de fondeo con la banca de desarrollo, el Banco paga un interés promedio ponderado de TIIE + 1.5% (vs. TIIE 1.3% al 2T18).

Tabla 7. Herramientas de Fondeo

Institución	Monto*	Saldo*	% Disponible	Tasa de Interés	Vencimiento
Herramienta de Fondeo 1	200.0	40.6	79.7%	TIIE + 1.3%	Indefinido
Herramienta de Fondeo 2	100.0	29.7	70.3%	TIIE + 1.7%	Indefinido
TOTAL	300.0	70.4	76.5%	9.0%	
vs. 2T18	300.0	62.3	79.2%	7.6%	

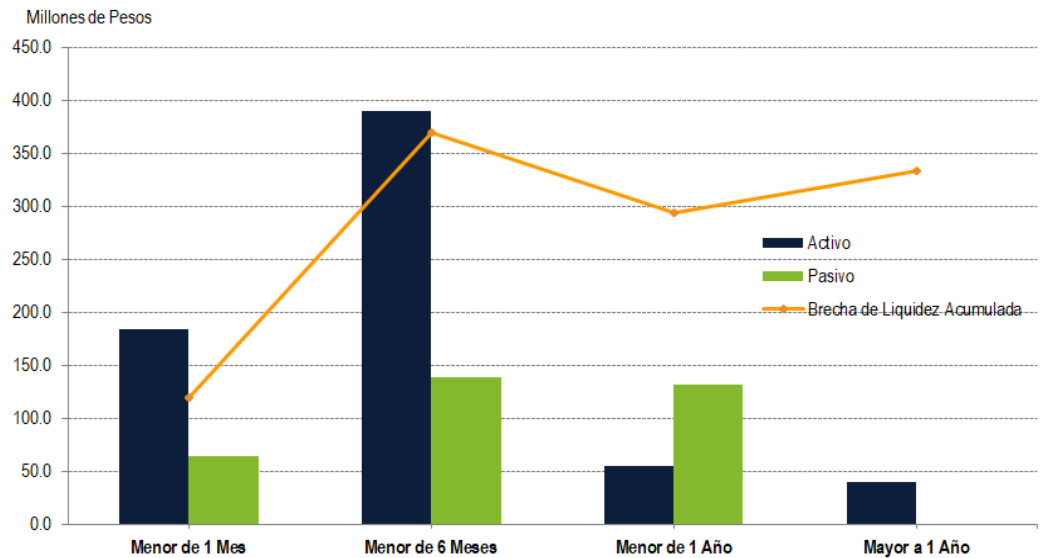
Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T19.
*Cifras en millones de pesos.

En cuanto al costo de fondeo total del Banco, la tasa pasiva se incrementó de 7.6% a 9.0% como resultado de un aumento en la tasa que Banco Forjadores ofrece a sus ahorradores. En consideración de HR Ratings, la estructura de fondeo del Banco es moderada, ya que la captación actual aún no es suficiente para el financiamiento de sus operaciones.

Brechas de Liquidez

Al analizar las brechas de liquidez de Banco Forjadores, podemos observar que, durante los intervalos de tiempo menor a un mes, menor de seis meses y mayor a un año, los vencimientos de los activos son superiores a los vencimientos de los pasivos, sin embargo, en el intervalo de menos de un año, la brecha presenta un saldo negativo de -P\$76.4m. No obstante, la brecha ponderada a activos y pasivos es de 118.7% y a capital de 31.2% (vs. 169.7% y 33.6% al 2T18). En consideración de HR Ratings, el Banco presenta brechas de liquidez adecuadas, de acuerdo con su modelo de negocios con una cartera de crédito de alta revolvencia.

Gráfica 3. Brechas de Liquidez



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T19.

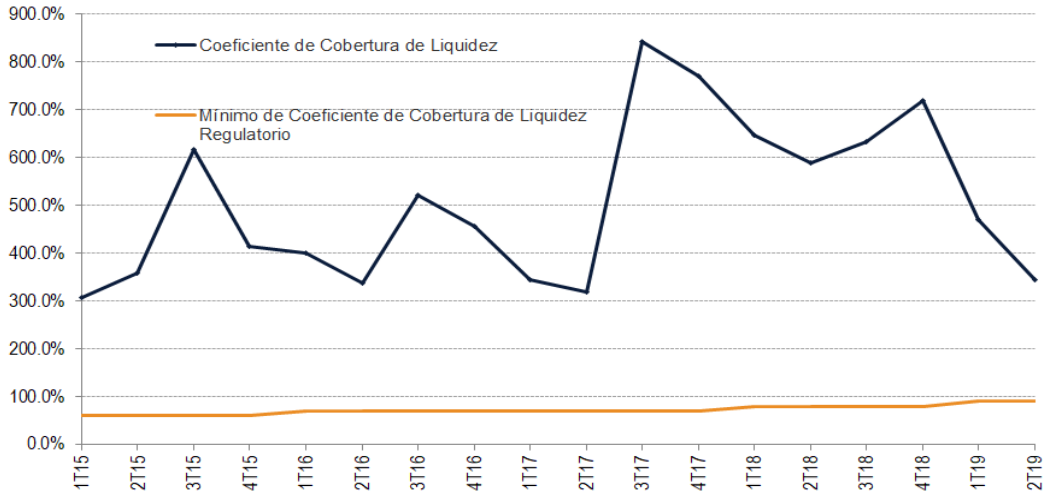
Coefficiente de Cobertura de Liquidez

Desde la entrada en vigor de la medición y publicación del CCL⁵ en junio 2015, el Banco ha presentado un coeficiente de cobertura de liquidez por encima de los mínimos requeridos por la CNBV. En este sentido, el Banco presentó un CCL de 345.2% al cierre del 2T19 (vs. 590.2% al 2T18). Como se puede observar, el coeficiente ha disminuido durante los últimos dos periodos, sin embargo, permanece en niveles de fortaleza.

⁵ Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL).

Gráfica 4. Coeficiente de Cobertura de Liquidez

Coeficiente de Cobertura de Liquidez (%)



Fuente: HR Ratings con información pública del Banco.

Análisis de 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 del Banco, HR Ratings realizó un análisis financiero bajo un escenario económico base y un escenario económico de alto estrés. Ambos escenarios determinan la capacidad de pago 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:

	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés			
	1S18	1S19	2016	2017	2019P*	2020P	2021P	2019P*	2020P	2021P	
Cartera Total	636.7	620.0	533.0	597.0	655.0	680.2	713.6	750.0	675.7	709.5	740.4
Cartera Vigente	569.4	545.0	505.0	548.0	579.0	605.7	639.8	679.9	523.1	617.0	672.6
Cartera Vencida	67.2	75.0	28.0	49.0	76.0	74.5	73.9	70.1	152.6	92.5	67.8
Gastos de Administración 12m	333.2	371.8	302.0	332.0	362.0	388.7	400.1	406.1	405.7	411.3	413.8
Resultado Neto 12m	12.1	-40.1	23.0	16.0	-18.0	-39.6	24.1	40.5	-154.9	-76.7	-47.1
Índice de Morosidad	10.6%	12.1%	5.3%	8.2%	11.6%	10.9%	10.3%	9.3%	22.6%	13.0%	9.2%
Índice de Morosidad Ajustado	21.2%	28.2%	12.3%	17.1%	24.6%	25.1%	22.2%	20.6%	36.4%	30.5%	21.6%
Índice de Cobertura	1.4	1.3	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.0	1.0	1.0
MIN Ajustado	49.8%	42.9%	56.0%	53.6%	45.7%	44.8%	48.8%	50.6%	32.9%	44.2%	46.5%
Índice de Eficiencia	70.3%	81.0%	78.9%	75.8%	75.6%	81.5%	75.2%	74.2%	90.4%	91.7%	89.8%
Índice de Eficiencia Operativa	46.2%	48.9%	46.9%	47.4%	48.4%	49.0%	45.0%	44.8%	53.7%	54.1%	49.8%
ROA Promedio	1.7%	-5.3%	3.6%	2.3%	-2.4%	-5.0%	2.7%	4.5%	-20.5%	-10.1%	-5.7%
ROE Promedio	3.2%	-11.0%	6.5%	4.3%	-4.8%	-10.8%	6.0%	9.3%	-46.2%	-32.1%	-27.1%
Índice de Capitalización	34.7%	28.8%	46.6%	36.5%	28.9%	29.7%	30.0%	31.3%	21.0%	14.4%	10.5%
Coeficiente de Cobertura de Liquidez	590.2%	345.2%	456.9%	771.6%	719.2%	719.1%	690.9%	722.6%	688.1%	153.9%	208.9%
Razón de Apalancamiento	0.9	1.1	0.8	0.9	1.0	1.2	1.2	1.1	1.3	2.2	3.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	3.1	2.6	2.8	3.0	2.5	2.5	2.5	2.7	1.8	1.3	1.2
Flujo Libre de Efectivo	38.8	-25.0	16.0	56.0	35.0	-39.6	24.3	36.4	2.3	3.2	1.6
Tasa Activa	72.0%	66.3%	67.9%	70.4%	69.7%	66.2%	65.8%	66.5%	64.5%	65.0%	65.5%
Tasa Pasiva	7.6%	9.0%	6.1%	7.0%	8.2%	9.3%	9.3%	9.4%	9.8%	9.4%	9.4%
Spread de Tasas	64.4%	57.2%	61.8%	63.4%	61.4%	56.8%	56.5%	57.1%	54.7%	55.6%	56.1%

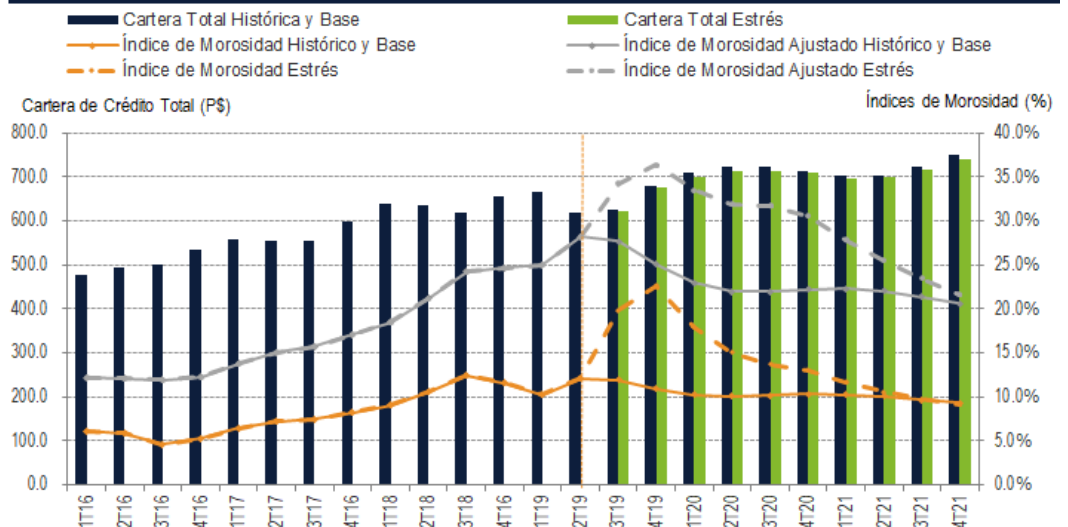
Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global proporcionada por el Banco.

Escenario Base

Calidad de la Cartera

Bajo un escenario base proyectado por HR Ratings, se considera una adecuada implementación del plan de negocios, derivado de un escenario macroeconómico probable para el Banco. A partir de estos supuestos, podríamos esperar que la cartera de crédito total aumente moderadamente, a una tasa promedio de 4.6% para los siguientes tres años, cerrando en un saldo de P\$750.0m a diciembre de 2021. Con relación al índice de morosidad, se espera que mejore la calidad de la cartera como resultado de los procesos del Banco. En este sentido, el Banco buscará reforzar sus procesos y controles para mejorar la calidad de la cartera, específicamente mediante una mejora en los criterios de colocación y en el robustecimiento del proceso de seguimiento, mejorando también las políticas de compensación de sus empleados orientándolos hacia el crecimiento y la calidad. Con ello, se esperaría que los índices de morosidad y morosidad ajustado se coloquen en 9.3% y 20.6% al cierre del 2021.

Gráfica 5. Cartera de Crédito Total vs. Índice de Morosidad (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 3T19 bajo un escenario base y estrés.

Ingresos y Egresos

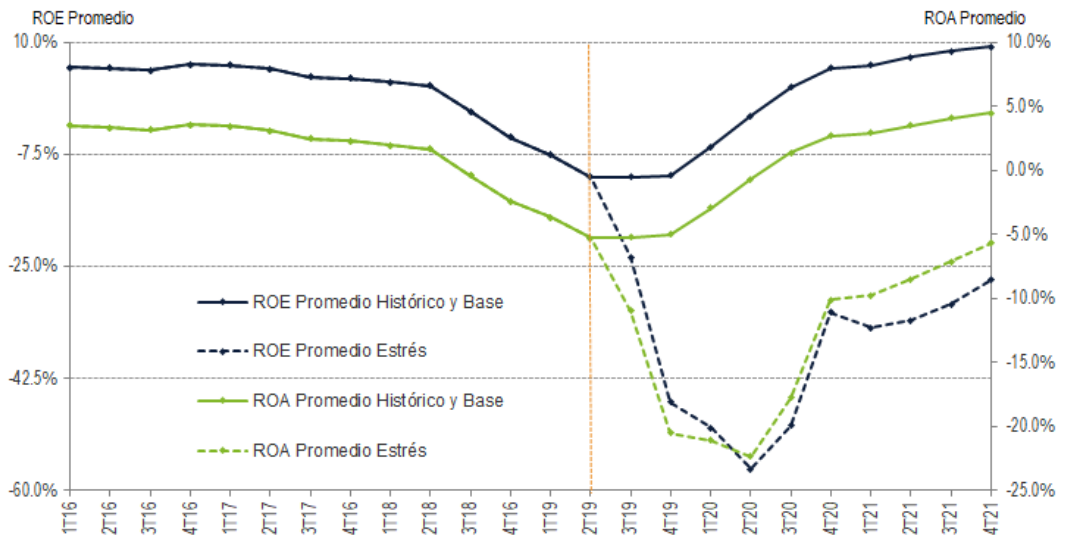
Tomando en cuenta la estrategia del Banco para los próximos periodos, se esperaría que los ingresos por intereses aumenten en línea con el incremento en la cartera total y la mejora en la calidad del portafolio. Los gastos por intereses, por su parte, también mantendrían una tendencia alcista, pero en menor proporción. Lo anterior deriva de la estrategia del Banco de continuar fondeando sus operaciones por medio de la captación y en menor medida los créditos interbancarios. Como se espera que la principal herramienta de fondeo continúe siendo la captación tradicional, se esperaría que la tasa de fondeo incrementara, ofreciendo mejores tasas a sus ahorradores para desarrollar su captación. Por su parte, se esperaría que la tasa activa aumente como resultado de la mejora de los activos productivos del Banco. Con ello, el *spread* de tasas aumentaría

para colocarse en 57.1% al cierre de 2021. Asimismo, se espera que, con la disminución en la morosidad de la cartera, la generación de estimaciones preventivas disminuya, permitiendo observar una mejora en el MIN Ajustado, colocándose en 50.6% al cierre del 2021.

Dado que se espera que el Banco invierta en mejorar sus procesos de originación y cobranza, los gastos de administración continuarían con una tendencia alcista hacia el cierre de 2019, resultando en un aumento en los índices de eficiencia y eficiencia operativa para los primeros el cierre de este periodo. Posteriormente, se esperaría que mejorara la eficiencia del Banco ya que durante 2019 se realizaron gastos extraordinarios que no se espera que se repitan para 2020 y 2021. De esta manera, los gastos de administración aumentarían en menor medida en 2020 y 2021, cerrando con un índice de eficiencia y eficiencia operativa al 4T21 de 74.2% y 44.8%.

Es importante mencionar que derivado de todo lo anterior, se espera que Banco Forjadores presente pérdidas durante 2019 por -P\$39.6m. Posteriormente, se esperaría que, con la mejora de sus procesos, el Banco obtenga un resultado neto positivo por P\$24.1m durante 2020 y P\$40.5m en 2021. Con ello, se esperaría que los niveles de rentabilidad del Banco mostraran una mejora hasta cerrar con un ROA y ROE Promedio de 4.5% y 9.3% al 4T21.

Gráfica 6. 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.

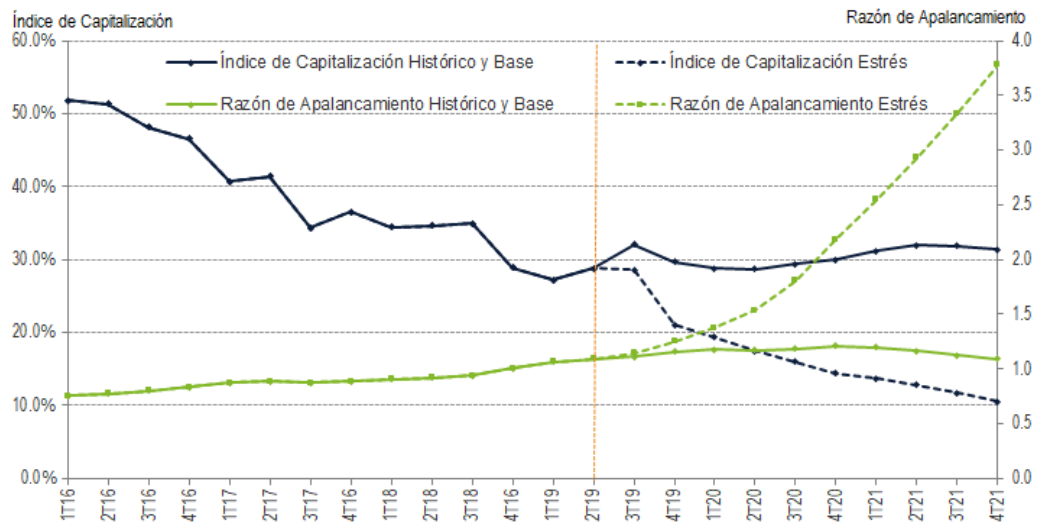
* Proyecciones realizadas a partir de 3T19 bajo un escenario base y estrés.

Capitalización y Razón de Apalancamiento

Como resultado de las pérdidas del Banco durante 2019, el índice de capitalización ha mostrado deterioros en comparación al 1S18. Sin embargo, se espera una inyección de capital adicional a la ya realizada por P\$19.0m durante el 1S19. La siguiente aportación de capital sería por P\$50.0m durante el segundo semestre de 2019 y fortalecería el índice de capitalización, colocándose en 29.7% al 4T21. Posteriormente, el índice de capitalización mejoraría como resultado de los resultados netos esperados, de forma

que al 4T21 cerraría en 31.3%. Por su parte, se esperaría que la razón de cartera vigente a deuda neta cierre en niveles de 2.7x al 4T21 como resultado de la mejora en la calidad de la cartera. Por su parte, se espera un incremento marginal en la razón de apalancamiento, ya que se espera que el Banco fondee el crecimiento de la cartera de crédito mediante la captación tradicional. En este sentido, la razón de apalancamiento se colocaría en 1.1x al cierre del 4T21. Con relación al CCL, se esperaría que disminuya, pero permaneciendo por arriba de los niveles regulatorios, colocándose en 722.6% al 4T21.

Gráfica 7. Índice de Capitalización vs. Razón de Apalancamiento 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 3T19 bajo un escenario base y estrés.

Escenario de Estrés

El escenario estrés que realiza HR Ratings asume un escenario de estancamiento económica, buscando determinar el mayor estrés posible que Banco Forjadores pueda soportar, manteniendo niveles de solvencia dentro de los mínimos regulatorios.

- Tomando en consideración que este entorno llevaría a incertidumbre para los empresarios y desaceleración en la actividad económica, se esperaría que la cartera total presente un menor crecimiento al que se observaría en un escenario favorable en niveles de 4.2% promedio anual (vs. 4.6% en escenario base).
- En línea con la desaceleración económica, la capacidad de pago de los clientes se vería afectada, impactando de manera directa la morosidad del Banco, llevando los índices de morosidad y morosidad ajustados a colocarse en 22.6% y 36.4% al 4T19 y conforme se establezca la situación económica, se observaría 9.2% y 21.6% al cierre de 2021.
- Los gastos de administración tendrían un mayor crecimiento al de un escenario base al requerir de mayores procesos de cobranza a los habituales. Esto implicaría una presión en la eficiencia, llevando a un índice de eficiencia de 90.4% y eficiencia operativa de 53.7% para el 4T19.



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

Banco Forjadores

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR BBB-
HR3

Instituciones Financieras
25 de octubre de 2019

- Se esperaría una disminución en la tasa activa del Banco, junto con un aumento del costo de fondeo. Por un lado, por el incremento en el uso de las herramientas de fondeo disponibles y por el otro, por la disminución en la tasa que cobra el Banco para permanecer competitivos. Con ello, el *spread* de tasas se colocaría en 56.1% al cierre del 2021.
- Resultado de un menor crecimiento en cartera, un alza en la morosidad, una presión en el *spread* de tasas e el incremento en el volumen de gastos de administración, se estimaría una pérdida neta para los próximos tres periodos de -\$P154.9m durante 2019, -\$P76.7m durante 2020 y -\$P47.1m durante 2021.
- El perfil de solvencia de igual manera se vería impactado, de manera que las aportaciones de capital esperadas no serían suficientes para evitar el deterioro de la solvencia del Banco. En este sentido, el índice de capitalización se deterioraría hasta llegar al mínimo regulatorio de 10.5% al 2021 y una razón de apalancamiento de 3.8x.



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

Banco Forjadores

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR BBB-
HR3

Instituciones Financieras
25 de octubre de 2019

Anexo – Eventos Relevantes

Nuevo Producto de Liquidez

Banco Forjadores incorpora un nuevo producto a su portafolio, siendo un crédito de liquidez con garantía automotriz. La estrategia del Banco es otorgar créditos con una garantía más sólida. El otorgamiento de este tipo de créditos inició en agosto de 2019. El monto del crédito será de P\$60,000 hasta P\$0.5m y corresponderá a un monto máximo del 60% del valor de la garantía. Por su parte, el plazo del crédito será por 12, 18, 24 y 36 meses. Con relación a la tasa de interés, se cobrará el 6.5% mensual más IVA.



Anexo - Escenario Base

Balance Banco Forjadores (Millones de Pesos)	Anual						1S18	1S19
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P		
Escenario Base								
ACTIVO	699.0	744.0	767.0	848.2	906.4	935.3	749.7	774.0
Disponibilidades y Valores	106.0	100.0	84.0	140.4	162.0	146.8	86.7	124.0
Total Cartera de Crédito Neto	493.0	533.0	557.0	579.7	613.9	655.4	542.8	523.0
Cartera de Crédito Total	533.0	597.0	655.0	680.2	713.6	750.0	636.7	620.0
Cartera de crédito vigente	505.0	548.0	579.0	605.7	639.8	679.9	569.4	545.0
Cartera de crédito vencida	28.0	49.0	76.0	74.5	73.9	70.1	67.2	75.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-40.0	-64.0	-98.0	-100.5	-99.7	-94.6	-93.8	-97.0
Otros Activos	100.0	111.0	126.0	128.1	130.5	133.1	120.2	127.0
Otras cuentas por cobrar ¹	19.0	24.0	18.0	23.9	25.9	28.0	26.9	23.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	23.0	27.0	30.0	23.0	23.0	23.0	33.3	23.0
Impuestos diferidos (a favor)	49.0	52.0	69.0	71.0	71.0	71.0	53.0	71.0
Otros activos misc. ²	9.0	8.0	9.0	10.2	10.6	11.0	7.0	10.0
PASIVO	335.0	365.0	407.0	458.8	493.0	481.4	370.4	416.0
Captación Tradicional	258.0	193.0	230.0	316.4	348.9	335.4	209.2	265.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	30.0	90.0	86.0	70.0	68.8	67.5	62.3	70.0
Otras Cuentas por Pagar ³	47.0	67.0	76.0	72.4	75.4	78.4	77.7	71.0
CAPITAL CONTABLE	364.0	379.0	360.0	389.4	413.4	453.9	379.3	358.0
Capital Contribuido	459.0	459.0	459.0	529.0	529.0	529.0	459.3	479.0
Capital Ganado	-95.0	-80.0	-99.0	-139.6	-115.6	-75.1	-80.0	-121.0
Reservas de Capital	3.0	5.0	7.0	6.0	6.0	6.0	6.4	6.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	-120.0	-99.0	-85.0	-103.0	-142.6	-118.6	-85.4	-103.0
Resultado Neto Mayoritario	23.0	16.0	-18.0	-39.6	24.1	40.5	1.1	-21.0
Deuda Neta	182.0	183.0	232.0	246.0	255.6	256.1	184.8	211.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T19.

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
25 de octubre de 2019

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados Banco Forjadores (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	1S18	1S19
Escenario Base								
Ingresos por intereses	400.0	457.0	498.0	504.8	565.8	579.6	256.8	243.0
Gastos por intereses	15.0	19.0	23.0	32.3	38.7	37.2	11.2	16.0
Margen financiero	385.0	438.0	475.0	472.5	527.1	542.4	245.7	227.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	55.0	90.0	148.0	130.8	107.8	100.9	77.0	72.0
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	330.0	348.0	327.0	341.8	419.3	441.5	168.7	155.0
Comisiones y tarifas cobradas	4.0	8.0	12.0	11.4	12.3	12.4	7.1	6.0
Comisiones y tarifas pagadas	10.0	10.0	9.0	7.5	8.0	8.0	4.7	4.0
Otros ingresos (egresos) de la operación ¹	4.0	2.0	1.0	0.4	0.6	0.8	1.2	0.0
Ingresos (egresos) totales de la operación	328.0	348.0	331.0	346.1	424.2	446.6	172.3	157.0
Gastos de administración y promoción	302.0	332.0	362.0	388.7	400.1	406.1	171.2	181.0
Resultado antes de ISR y PTU	26.0	16.0	-31.0	-42.6	24.1	40.5	1.1	-24.0
ISR y PTU Diferidos	3.0	0.0	-13.0	-3.0	0.0	0.0	0.0	-3.0
Resultado Neto	23.0	16.0	-18.0	-39.6	24.1	40.5	1.1	-21.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T19.

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	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	1S18	1S19
Indice de Morosidad	5.3%	8.2%	11.6%	10.9%	10.3%	9.3%	10.6%	12.1%
Indice de Morosidad Ajustado	12.3%	17.1%	24.6%	25.1%	22.2%	20.6%	21.2%	28.2%
Indice de Cobertura	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.4	1.3
MIN Ajustado	56.0%	53.6%	45.7%	44.8%	48.8%	50.6%	49.8%	42.9%
Indice de Eficiencia	78.9%	75.8%	75.6%	81.5%	75.2%	74.2%	70.3%	81.0%
Indice de Eficiencia Operativa	46.9%	47.4%	48.4%	49.0%	45.0%	44.8%	46.2%	48.9%
ROA Promedio	3.6%	2.3%	-2.4%	-5.0%	2.7%	4.5%	1.7%	-5.3%
ROE Promedio	6.5%	4.3%	-4.8%	-10.8%	6.0%	9.3%	3.2%	-11.0%
Indice de Capitalización	46.6%	36.5%	28.9%	29.7%	30.0%	31.3%	34.7%	28.8%
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	456.9%	771.6%	719.2%	719.1%	690.9%	722.6%	590.2%	345.2%
Razón de Apalancamiento	0.8	0.9	1.0	1.2	1.2	1.1	0.9	1.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.8	3.0	2.5	2.5	2.5	2.7	3.1	2.6
Tasa Activa	67.9%	70.4%	69.7%	66.2%	65.8%	66.5%	72.0%	66.3%
Tasa Pasiva	6.1%	7.0%	8.2%	9.3%	9.3%	9.4%	7.6%	9.0%
Spread de Tasas	61.8%	63.4%	61.4%	56.8%	56.5%	57.1%	64.4%	57.2%
Flujo Libre de Efectivo	16.0	56.0	35.0	-39.6	24.3	36.4	38.8	-25.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T19.



Credit
Rating
Agency

Banco Forjadores

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR BBB-
HR3

Instituciones Financieras
25 de octubre de 2019

A NRSRO Rating*

Flujo de Efectivo Banco Forjadores (Millones de Pesos)		Anual					Acumulado	
Escenario Base	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2020P	1S18	1S19
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del período	23.0	16.0	-18.0	-39.6	24.1	40.5	1.1	-21.0
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	55.0	91.0	152.0	137.8	107.8	100.9	77.0	79.0
Previsiones para riesgos crediticios	55.0	90.0	148.0	130.8	107.8	100.9	77.0	72.0
Depreciación y Amortización	0.0	1.0	4.0	7.0	0.0	0.0	0.0	7.0
Resultado neto de partidas que no generaron o requirieron efectivo	78.0	107.0	134.0	98.2	131.9	141.4	78.0	58.0
Incremento (Decremento) en Cartera de Crédito	-108.0	-130.0	-172.0	-153.5	-142.0	-142.4	-86.8	-38.0
Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Cobrar	-15.0	-5.0	6.0	-5.9	-2.0	-2.1	-2.9	-5.0
Incremento (Decremento) en Impuestos (a Favor)	3.0	-3.0	-17.0	-2.0	0.0	0.0	-1.0	-2.0
Incremento (Decremento) en Otros Activos	1.0	1.0	-1.0	-1.2	-0.4	-0.4	1.0	-1.0
Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar	-1.0	20.0	9.0	-3.6	2.9	3.1	10.7	-5.0
Incremento (Decremento) en Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.0	15.0	0.0	-15.0	0.0	0.0	6.2	-5.0
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-120.0	-102.0	-175.0	-181.2	-141.5	-141.9	-72.8	-56.0
Recursos Generados en la Operación	-42.0	5.0	-41.0	-83.0	-9.6	-0.5	5.3	2.0
Actividades de financiamiento								
Financiamiento Captación Tradicional	64.0	4.0	37.0	238.1	572.3	521.4	16.2	35.0
Amortización Captación Tradicional	-1.0	-69.0	0.0	-151.7	-539.8	-534.9	0.0	0.0
Financiamiento Bancario	57.9	80.0	48.0	56.0	110.0	108.0	0.0	21.0
Amortización Bancario	-27.9	-20.0	-52.0	-72.0	-111.3	-109.3	-27.7	-37.0
Actividades de Inversión								
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-12.0	-5.0	-7.0	0.0	0.0	0.0	-6.3	0.0
Actividades de financiamiento								
Movimientos de Capital	-1.0	-1.0	-1.0	69.0	0.0	0.0	-0.8	19.0
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	38.0	-6.0	-16.0	56.4	21.7	-15.2	-13.3	40.0
Efectivo al Inicio del Período	68.0	106.0	100.0	84.0	140.3	162.0	100.0	84.0
Efectivo al Final del Período	106.0	100.0	84.0	140.3	162.0	146.8	86.6	124.0
Flujo Libre de Efectivo	16.0	56.0	35.0	-39.6	24.3	36.4	38.8	-25.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T19.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2020P	1S18	1S19
Resultado Neto	23.0	16.0	-18.0	-39.6	24.1	40.5	1.1	-21.0
+ Estimaciones Preventivas	55.0	90.0	148.0	130.8	107.8	100.9	77.0	72.0
- Castigos / Liberaciones	-46.0	-66.0	-114.0	-128.3	-108.6	-106.0	-47.1	-73.0
+ Depreciación y Amortización	0.0	1.0	4.0	7.0	0.0	0.0	0.0	7.0
+ Otras cuentas por cobrar	-15.0	-5.0	6.0	-5.9	-2.0	-2.1	-2.9	-5.0
+ Otras cuentas por pagar	-1.0	20.0	9.0	-3.6	2.9	3.1	10.7	-5.0
Flujo Libre de Efectivo	16.0	56.0	35.0	-39.6	24.3	36.4	38.8	-25.0



Credit
Rating
Agency

Banco Forjadores

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR BBB-
HR3

Instituciones Financieras
25 de octubre de 2019

A NRSRO Rating*

Anexo – Escenario Estrés

Balance Banco Forjadores (Millones de Pesos)	Anual						1S18	1S19
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P		
Escenario Estrés								
ACTIVO	699.0	744.0	767.0	687.4	810.0	869.7	749.7	774.0
Disponibilidades y Valores	106.0	100.0	84.0	39.1	63.2	68.4	86.7	124.0
Total Cartera de Crédito Neto	493.0	533.0	557.0	523.1	621.6	676.0	542.8	523.0
Cartera de Crédito Total	533.0	597.0	655.0	675.7	709.5	740.4	636.7	620.0
Cartera de crédito vigente	505.0	548.0	579.0	523.1	617.0	672.6	569.4	545.0
Cartera de crédito vencida	28.0	49.0	76.0	152.6	92.5	67.8	67.2	75.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-40.0	-64.0	-98.0	-152.6	-87.9	-64.4	-93.8	-97.0
Otros Activos	100.0	111.0	126.0	125.1	125.1	125.2	120.2	127.0
Otras cuentas por cobrar ¹	19.0	24.0	18.0	20.7	19.9	19.1	26.9	23.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	23.0	27.0	30.0	22.6	21.8	21.0	33.3	23.0
Impuestos diferidos (a favor)	49.0	52.0	69.0	71.7	73.2	74.6	53.0	71.0
Otros activos misc. ²	9.0	8.0	9.0	10.1	10.3	10.5	7.0	10.0
PASIVO	335.0	365.0	407.0	413.3	612.6	719.3	370.4	416.0
Captación Tradicional	258.0	193.0	230.0	220.0	328.8	418.8	209.2	265.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	30.0	90.0	86.0	115.0	202.4	217.5	62.3	70.0
Otras Cuentas por Pagar ³	47.0	67.0	76.0	78.3	81.5	83.1	77.7	71.0
CAPITAL CONTABLE	364.0	379.0	360.0	274.1	197.4	150.4	379.3	358.0
Capital Contribuido	459.0	459.0	459.0	529.0	529.0	529.0	459.3	479.0
Capital Ganado	-95.0	-80.0	-99.0	-254.9	-331.6	-378.6	-80.0	-121.0
Reservas de Capital	3.0	5.0	7.0	6.0	6.0	6.0	6.4	6.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	-120.0	-99.0	-85.0	-103.0	-257.9	-334.6	-85.4	-103.0
Resultado Neto Mayoritario	23.0	16.0	-18.0	-154.9	-76.7	-47.1	1.1	-21.0
Deuda Neta	182.0	183.0	232.0	295.9	467.9	567.8	184.8	211.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T19 en un escenario estrés.

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
25 de octubre de 2019

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados Banco Forjadores (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	1S18	1S19
Escenario Estrés								
Ingresos por intereses	400.0	457.0	498.0	477.9	484.9	509.4	256.8	243.0
Gastos por intereses	15.0	19.0	23.0	33.1	41.4	53.8	11.2	16.0
Margen financiero	385.0	438.0	475.0	444.7	443.5	455.6	245.7	227.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	55.0	90.0	148.0	201.1	113.9	93.9	77.0	72.0
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	330.0	348.0	327.0	243.7	329.6	361.7	168.7	155.0
Comisiones y tarifas cobradas	4.0	8.0	12.0	11.1	13.1	13.0	7.1	6.0
Comisiones y tarifas pagadas	10.0	10.0	9.0	7.4	8.7	8.6	4.7	4.0
Otros ingresos (egresos) de la operación ¹	4.0	2.0	1.0	0.4	0.5	0.6	1.2	0.0
Ingresos (egresos) totales de la operación	328.0	348.0	331.0	247.8	334.6	366.7	172.3	157.0
Gastos de administración y promoción	302.0	332.0	362.0	405.7	411.3	413.8	171.2	181.0
Resultado antes de ISR y PTU	26.0	16.0	-31.0	-157.9	-76.7	-47.1	1.1	-24.0
ISR y PTU Diferidos	3.0	0.0	-13.0	-3.0	0.0	0.0	0.0	-3.0
Resultado Neto	23.0	16.0	-18.0	-154.9	-76.7	-47.1	1.1	-21.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T19 en un escenario estrés.

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	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	1S18	1S19
Índice de Morosidad	5.3%	8.2%	11.6%	22.6%	13.0%	9.2%	10.6%	12.1%
Índice de Morosidad Ajustado	12.3%	17.1%	24.6%	36.4%	30.5%	21.6%	21.2%	28.2%
Índice de Cobertura	1.4	1.3	1.3	1.0	1.0	1.0	1.4	1.3
MIN Ajustado	56.0%	53.6%	45.7%	32.9%	44.2%	46.5%	49.8%	42.9%
Índice de Eficiencia	78.9%	75.8%	75.6%	90.4%	91.7%	89.8%	70.3%	81.0%
Índice de Eficiencia Operativa	46.9%	47.4%	48.4%	53.7%	54.1%	49.8%	46.2%	48.9%
ROA Promedio	3.6%	2.3%	-2.4%	-20.5%	-10.1%	-5.7%	1.7%	-5.3%
ROE Promedio	6.5%	4.3%	-4.8%	-46.2%	-32.1%	-27.1%	3.2%	-11.0%
Índice de Capitalización	46.6%	36.5%	28.9%	21.0%	14.4%	10.5%	34.7%	28.8%
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	456.9%	771.6%	719.2%	688.1%	153.9%	208.9%	590.2%	345.2%
Razón de Apalancamiento	0.8	0.9	1.0	1.3	2.2	3.8	0.9	1.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.8	3.0	2.5	1.8	1.3	1.2	3.1	2.6
Tasa Activa	67.9%	70.4%	69.7%	64.5%	65.0%	65.5%	72.0%	66.3%
Tasa Pasiva	6.1%	7.0%	8.2%	9.8%	9.4%	9.4%	7.6%	9.0%
Spread de Tasas	61.8%	63.4%	61.4%	54.7%	55.6%	56.1%	64.4%	57.2%
Flujo Libre de Efectivo	16.0	56.0	35.0	-93.3	-136.6	-67.3	38.8	-25.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T19 en un escenario estrés.



Credit
Rating
Agency

Banco Forjadores

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR BBB-
HR3

Instituciones Financieras
25 de octubre de 2019

A NRSRO Rating*

Flujo de Efectivo Banco Forjadores (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2020P	1S18	1S19
Escenario Estrés								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del período	23.0	16.0	-18.0	-154.9	-76.7	-47.1	1.1	-21.0
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	55.0	91.0	152.0	208.5	114.7	94.7	77.0	79.0
Previsiones para riesgos crediticios	55.0	90.0	148.0	201.1	113.9	93.9	77.0	72.0
Depreciación y Amortización	0.0	1.0	4.0	7.4	0.8	0.8	0.0	7.0
Resultado neto de partidas que no generaron o requirieron efectivo	78.0	107.0	134.0	53.6	38.0	47.6	78.0	58.0
Incremento (Decremento) en Cartera de Crédito	-108.0	-130.0	-172.0	-167.2	-212.4	-148.2	-86.8	-38.0
Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Cobrar	-15.0	-5.0	6.0	-2.7	0.8	0.8	-2.9	-5.0
Incremento (Decremento) en Impuestos (a Favor)	3.0	-3.0	-17.0	-2.7	-1.4	-1.5	-1.0	-2.0
Incremento (Decremento) en Otros Activos	1.0	1.0	-1.0	-1.1	-0.2	-0.2	1.0	-1.0
Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar	-1.0	20.0	9.0	2.3	3.2	1.6	10.7	-5.0
Incremento (Decremento) en Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.0	15.0	0.0	-15.0	0.0	0.0	6.2	-5.0
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-120.0	-102.0	-175.0	-186.4	-210.1	-147.5	-72.8	-56.0
Recursos Generados en la Operación	-42.0	5.0	-41.0	-132.9	-172.1	-99.9	5.3	2.0
Actividades de financiamiento	93.0	-5.0	33.0	19.0	196.1	105.2	-11.5	19.0
Financiamiento Captación Tradicional	64.0	4.0	37.0	135.0	505.0	650.0	16.2	35.0
Amortización Captación Tradicional	-1.0	-69.0	0.0	-145.0	-396.3	-560.0	0.0	0.0
Financiamiento Bancario	57.9	80.0	48.0	111.0	338.0	335.0	0.0	21.0
Amortización Bancario	-27.9	-20.0	-52.0	-82.0	-250.7	-319.9	-27.7	-37.0
Actividades de Inversión	-12.0	-5.0	-7.0	0.0	0.0	0.0	-6.3	0.0
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-12.0	-5.0	-7.0	0.0	0.0	0.0	-6.3	0.0
Actividades de financiamiento	-1.0	-1.0	-1.0	69.0	0.0	0.0	-0.8	19.0
Movimientos de Capital	-1.0	-1.0	-1.0	69.0	0.0	0.0	-0.8	19.0
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	38.0	-6.0	-16.0	-44.9	24.0	5.3	-13.3	40.0
Efectivo al Inicio del Período	68.0	106.0	100.0	84.0	39.1	63.1	100.0	84.0
Efectivo al Final del Período	106.0	100.0	84.0	39.1	63.1	68.4	86.6	124.0
Flujo Libre de Efectivo	16.0	56.0	35.0	-93.3	-136.6	-67.3	38.8	-25.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T19 en un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2020P	1S18	1S19
Resultado Neto	23.0	16.0	-18.0	-154.9	-76.7	-47.1	1.1	-21.0
+ Estimaciones Preventivas	55.0	90.0	148.0	201.1	113.9	93.9	77.0	72.0
- Castigos / Liberaciones	-46.0	-66.0	-114.0	-146.5	-178.6	-117.4	-47.1	-73.0
+ Depreciación y Amortización	0.0	1.0	4.0	7.4	0.8	0.8	0.0	7.0
+ Otras cuentas por cobrar	-15.0	-5.0	6.0	-2.7	0.8	0.8	-2.9	-5.0
+ Otras cuentas por pagar	-1.0	20.0	9.0	2.3	3.2	1.6	10.7	-5.0
Flujo Libre de Efectivo	16.0	56.0	35.0	-93.3	-136.6	-67.3	38.8	-25.0



Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

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.

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar.

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

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 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 y Otros Organismos + Captación Tradicional.

Razón de Apalancamiento. 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
25 de octubre de 2019

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

Director General

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@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

Dirección General Adjunta de Análisis

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

Deuda Corporativa / ABS

Hatsutaro Takahashi +52 55 1500 3146
hatsutaro.takahashi@hrratings.com

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

Metodologías

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

Regulación

Dirección General de Riesgos

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 General de Desarrollo de Negocios

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



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 <https://www.hrratings.com/es/methodology>

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	26 de septiembre de 2018
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T12 – 2T19
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, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

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 por parte 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.³

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.